

Tunindex	6 515,87 Points
Evol sur la semaine	0,0%
Evol depuis 31/12	3,7%
Pic historique (06/02/2018)	6 615,97 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	71	22 178,0	8,4	41,8	0,5%	16,3x	13,7x	3,6%	3,7%	49,1%	2,1x	23,8%
Marché alternatif	9	626,0	0,6	2,8	0,1%	15,6x	13,6x	3,7%	3,8%	49,8%	2,3x	5,0%
Total marché	80	22 804,1	8,9	44,6	0,5%	16,3x	13,7x	3,6%	3,7%	49,1%	2,1x	23,3%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>BANCAIRE</b>	0,6%	8,3%	12	10 037,6	4,4	21,9	1,5%	12,5x	10,1x	3,7%	3,8%	39,1%	1,5x	26,1%

<b>AMEN BANK</b> Code ISIN: TN0003400058 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> 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 09/02/2018 <b>25,600 DT</b> Conserver	Capitalisation boursière 677,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 726,3 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: 5,0% depuis le 31/12/2017: 5,1% un an glissant: 20,4% Variation: +Haut 25,600DT, +Bas 24,700DT Ratios 2016: P/E 7,4x, Div Yield 4,5%, P/B 0,9x 2017e: P/E 6,6x, Div Yield 4,7%, P/B 0,9x 2018p: P/E 6,6x, Div Yield 4,9%, P/B 0,9x 2019p: P/E 5,7x, Div Yield 5,0%, P/B 0,8x	<b>Indic. financiers</b> 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%
---	--	--	--	--

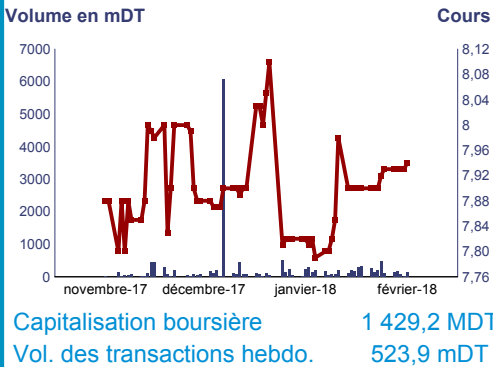
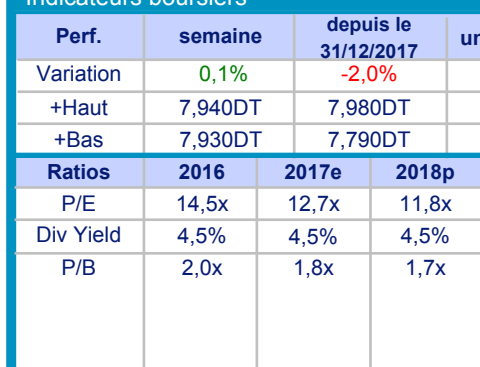
<b>ATB</b> Code ISIN: TN0003600350 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 603,4 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 09/02/2018 <b>4,230 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière 423,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 172,8 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: 3,4% depuis le 31/12/2017: 0,2% un an glissant: -2,6% Variation: +Haut 4,230DT, +Bas 4,060DT Ratios 2016: P/E 8,8x, Div Yield 5,4%, P/B 0,8x 2017e: P/E 5,8x, Div Yield 5,4%, P/B 0,7x 2018p: P/E 4,3x, Div Yield 5,4%, P/B 0,6x 2019p: P/E 3,2x, Div Yield 6,1%, P/B 0,6x	<b>Indic. financiers</b> 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%
---	---	--	--	---

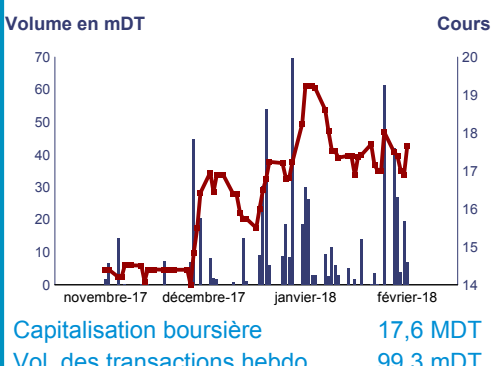
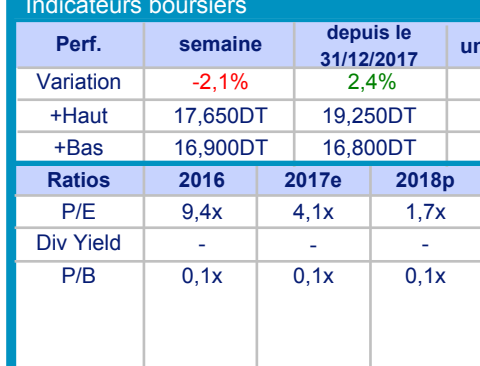
<b>ATTIJARI BANK</b> Code ISIN: TN0001600154 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% Part. étrangère 59,0% Fonds propres 485,9 MDT Nombre d'actions 39,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 09/02/2018 <b>45,000 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière 1 788,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 9 943,6 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -2,8% depuis le 31/12/2017: 23,6% un an glissant: 69,2% Variation: +Haut 48,410DT, +Bas 45,000DT Ratios 2016: P/E 17,1x, Div Yield 4,4%, P/B 3,7x 2017e: P/E 14,4x, Div Yield 4,4%, P/B 3,7x 2018p: P/E 12,7x, Div Yield 4,7%, P/B 3,4x 2019p: P/E 11,9x, Div Yield 4,9%, P/B 3,3x	<b>Indic. financiers</b> 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%
--	--	--	--	---

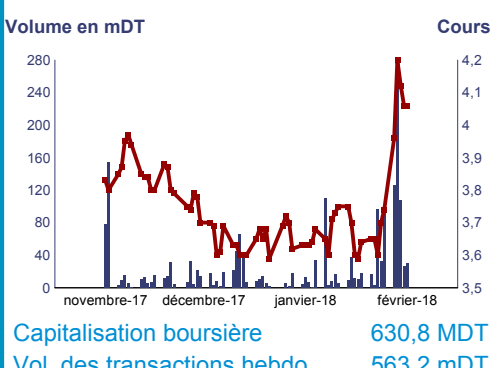
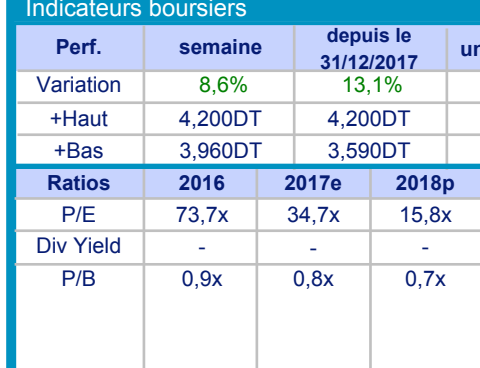
<b>BH</b> Code ISIN: TN0001900604 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 740,5 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 09/02/2018 <b>20,180 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière 960,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 043,1 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: 1,4% depuis le 31/12/2017: 9,1% un an glissant: 37,3% Variation: +Haut 21,450DT, +Bas 20,180DT Ratios 2016: P/E 9,4x, Div Yield 1,5%, P/B 1,7x 2017e: P/E 7,9x, Div Yield 2,5%, P/B 1,3x 2018p: P/E 6,9x, Div Yield 2,7%, P/B 1,1x 2019p: P/E 6,1x, Div Yield 3,0%, P/B 1,1x	<b>Indic. financiers</b> 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%
---	--	--	--	--

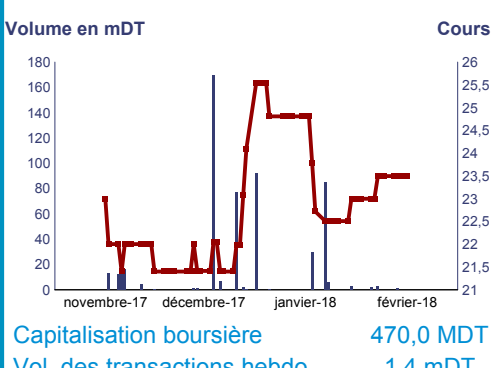
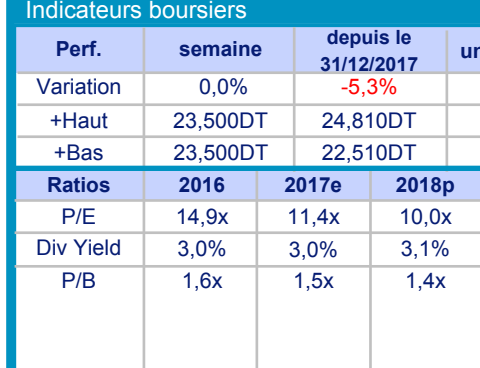
<b>BIAT</b> Code ISIN: TN0001800457 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 0,9% Fonds propres 922,8 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 09/02/2018 <b>131,000 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière 2 227,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 872,2 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -0,8% depuis le 31/12/2017: 7,4% un an glissant: 50,0% Variation: +Haut 134,410DT, +Bas 131,000DT Ratios 2016: P/E 11,6x, Div Yield 3,1%, P/B 2,5x 2017e: P/E 10,3x, Div Yield 3,1%, P/B 2,4x 2018p: P/E 9,0x, Div Yield 3,2%, P/B 2,1x 2019p: P/E 8,2x, Div Yield 3,4%, P/B 1,9x	<b>Indic. financiers</b> 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%
--	---	--	---	---

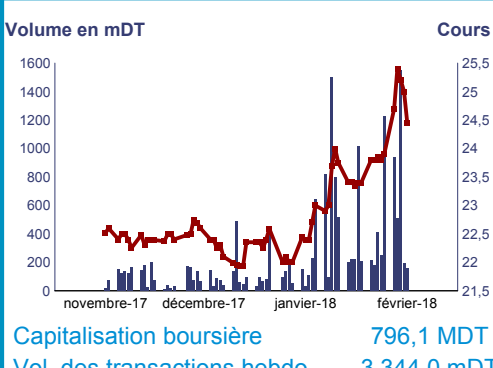
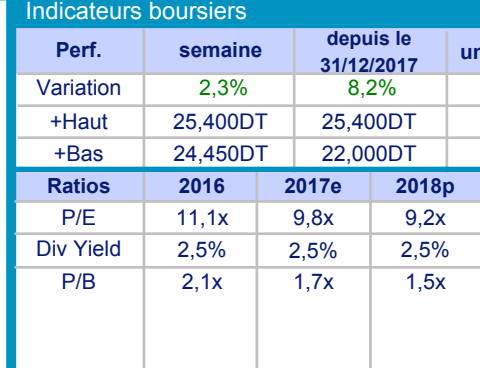
<b>BNA</b> Code ISIN: TN0003100609 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 840,7 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 09/02/2018 <b>12,990 DT</b> Conserver	Capitalisation boursière 415,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 589,2 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -0,1% depuis le 31/12/2017: 11,0% un an glissant: 52,5% Variation: +Haut 13,180DT, +Bas 12,990DT Ratios 2016: P/E 2,8x, Div Yield -, P/B 0,5x 2017e: P/E 3,6x, Div Yield -, P/B 0,5x 2018p: P/E 3,1x, Div Yield -, P/B 0,4x 2019p: P/E 4,9x, Div Yield -, P/B 0,4x	<b>Indic. financiers</b> 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%
---	--	--	--	--

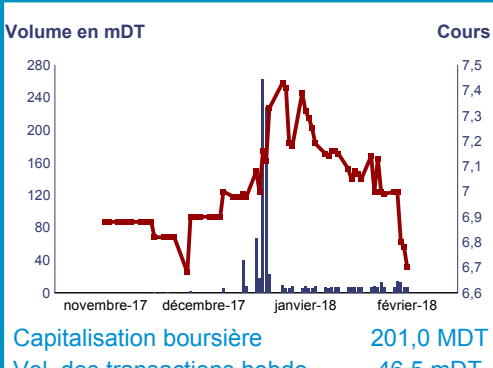
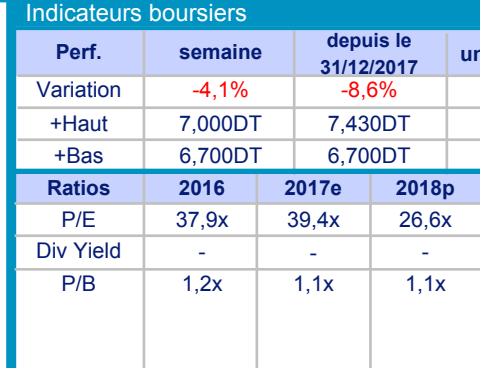
<b>BT</b> Code ISIN: TN0002200053 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% <b>Part. étrangère</b> 36,5% Cours du 09/02/2018: <b>7,940 DT</b> Fonds propres: 795,8 MDT Nombre d'actions: 180,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Consolider</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  Capitalisation boursière: <b>1 429,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>523,9 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,1%</td><td>-2,0%</td><td>3,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,940DT</td><td>7,980DT</td><td>8,400DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,930DT</td><td>7,790DT</td><td>7,620DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,5x</td><td>12,7x</td><td>11,8x</td><td>11,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,5%</td><td>4,5%</td><td>4,5%</td><td>4,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,0x</td><td>1,8x</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,1%	-2,0%	3,8%	+Haut	7,940DT	7,980DT	8,400DT	+Bas	7,930DT	7,790DT	7,620DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	14,5x	12,7x	11,8x	11,4x	Div Yield	4,5%	4,5%	4,5%	4,8%	P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>8,1%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>70,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>32,9%</td><td>34,7%</td><td>35,9%</td><td>37,7%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>15,3%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>240,9</td><td>276,4</td><td>289,0</td><td>297,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>134,0</td><td>150,5</td><td>152,8</td><td>155,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>98,6</td><td>112,9</td><td>120,7</td><td>125,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,548</td><td>0,627</td><td>0,670</td><td>0,696</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,360</td><td>0,360</td><td>0,360</td><td>0,380</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>63,9%</td><td>56,4%</td><td>64,6%</td><td>55,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,0%</td><td>13,7%</td><td>13,6%</td><td>13,2%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,1%	-2,0%	3,8%																																																																																																	
+Haut	7,940DT	7,980DT	8,400DT																																																																																																	
+Bas	7,930DT	7,790DT	7,620DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	14,5x	12,7x	11,8x	11,4x																																																																																																
Div Yield	4,5%	4,5%	4,5%	4,8%																																																																																																
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x																																																																																																
	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%																																																																																																

<b>BTE (ADP)</b> Code ISIN: TN0001300557 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Abu Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% <b>Part. étrangère</b> 0,4% Cours du 09/02/2018: <b>17,650 DT</b> Fonds propres: 131,6 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT <b>Alléger</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  Capitalisation boursière: <b>17,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>99,3 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,1%</td><td>2,4%</td><td>11,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>17,650DT</td><td>19,250DT</td><td>19,250DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>16,900DT</td><td>16,800DT</td><td>14,000DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>9,4x</td><td>4,1x</td><td>1,7x</td><td>1,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,1%	2,4%	11,1%	+Haut	17,650DT	19,250DT	19,250DT	+Bas	16,900DT	16,800DT	14,000DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	9,4x	4,1x	1,7x	1,3x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>15,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>51,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>69,4%</td><td>63,5%</td><td>61,4%</td><td>59,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>44,5</td><td>49,3</td><td>54,4</td><td>59,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,6</td><td>7,6</td><td>13,5</td><td>16,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,9</td><td>4,3</td><td>10,2</td><td>13,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,880</td><td>4,291</td><td>10,164</td><td>13,180</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>1,3%</td><td>2,9%</td><td>6,5%</td><td>7,8%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	-2,1%	2,4%	11,1%																																																																																																	
+Haut	17,650DT	19,250DT	19,250DT																																																																																																	
+Bas	16,900DT	16,800DT	14,000DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	9,4x	4,1x	1,7x	1,3x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																
	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%																																																																																																

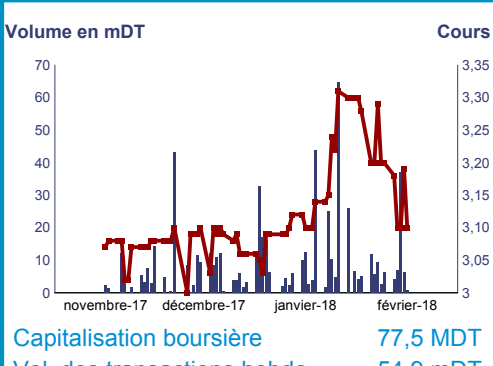
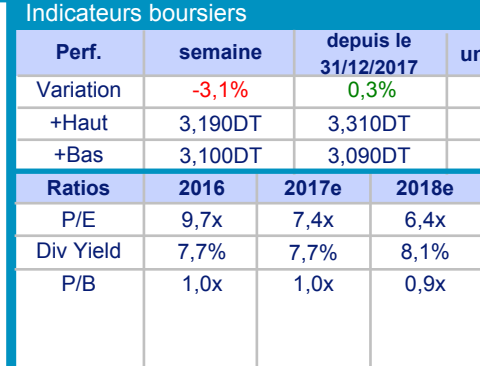
<b>STB</b> Code ISIN: TN0002600955 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% <b>Part. étrangère</b> 1,3% Cours du 09/02/2018: <b>4,060 DT</b> Fonds propres: 815,4 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT <b>Consolider</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  Capitalisation boursière: <b>630,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>563,2 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>8,6%</td><td>13,1%</td><td>6,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,200DT</td><td>4,200DT</td><td>5,060DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,960DT</td><td>3,590DT</td><td>3,590DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>73,7x</td><td>34,7x</td><td>15,8x</td><td>11,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	8,6%	13,1%	6,8%	+Haut	4,200DT	4,200DT	5,060DT	+Bas	3,960DT	3,590DT	3,590DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	73,7x	34,7x	15,8x	11,6x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>28,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>79,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>50,1%</td><td>56,8%</td><td>54,9%</td><td>52,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,1%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>288,9</td><td>336,6</td><td>362,2</td><td>381,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,9</td><td>20,7</td><td>47,3</td><td>64,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>8,6</td><td>18,2</td><td>39,8</td><td>54,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,055</td><td>0,117</td><td>0,256</td><td>0,350</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>2,0%</td><td>4,0%</td><td>8,0%</td><td>9,9%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	8,6%	13,1%	6,8%																																																																																																	
+Haut	4,200DT	4,200DT	5,060DT																																																																																																	
+Bas	3,960DT	3,590DT	3,590DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	73,7x	34,7x	15,8x	11,6x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x																																																																																																
	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%																																																																																																

<b>UBCI</b> Code ISIN: TN0002400505 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% <b>Part. étrangère</b> 50,2% Cours du 09/02/2018: <b>23,500 DT</b> Fonds propres: 321,0 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT <b>Consolider</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  Capitalisation boursière: <b>470,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>1,4 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-5,3%</td><td>-5,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>23,500DT</td><td>24,810DT</td><td>25,550DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>23,500DT</td><td>22,510DT</td><td>21,400DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,9x</td><td>11,4x</td><td>10,0x</td><td>9,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,0%</td><td>3,0%</td><td>3,1%</td><td>3,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,6x</td><td>1,5x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	-5,3%	-5,1%	+Haut	23,500DT	24,810DT	25,550DT	+Bas	23,500DT	22,510DT	21,400DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	14,9x	11,4x	10,0x	9,2x	Div Yield	3,0%	3,0%	3,1%	3,1%	P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>81,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>69,4%</td><td>61,3%</td><td>61,5%</td><td>61,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>10,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>179,0</td><td>206,2</td><td>218,7</td><td>232,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>59,1</td><td>75,5</td><td>73,0</td><td>79,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>31,6</td><td>41,4</td><td>47,1</td><td>51,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,580</td><td>2,069</td><td>2,353</td><td>2,554</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>0,720</td><td>0,730</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>44,2%</td><td>40,6%</td><td>54,6%</td><td>37,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,0%</td><td>12,4%</td><td>13,6%</td><td>14,2%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	-5,3%	-5,1%																																																																																																	
+Haut	23,500DT	24,810DT	25,550DT																																																																																																	
+Bas	23,500DT	22,510DT	21,400DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	14,9x	11,4x	10,0x	9,2x																																																																																																
Div Yield	3,0%	3,0%	3,1%	3,1%																																																																																																
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x																																																																																																
	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%																																																																																																

<b>UIB</b> Code ISIN: TN0003900107 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% <b>Part. étrangère</b> 52,4% Cours du 09/02/2018: <b>24,450 DT</b> Fonds propres: 467,6 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT <b>Consolider</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  Capitalisation boursière: <b>796,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>3 344,0 MDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>2,3%</td><td>8,2%</td><td>34,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>25,400DT</td><td>25,400DT</td><td>25,400DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>24,450DT</td><td>22,000DT</td><td>17,900DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,1x</td><td>9,8x</td><td>9,2x</td><td>8,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,5%</td><td>2,5%</td><td>2,5%</td><td>2,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,1x</td><td>1,7x</td><td>1,5x</td><td>1,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	2,3%	8,2%	34,7%	+Haut	25,400DT	25,400DT	25,400DT	+Bas	24,450DT	22,000DT	17,900DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	11,1x	9,8x	9,2x	8,5x	Div Yield	2,5%	2,5%	2,5%	2,7%	P/B	2,1x	1,7x	1,5x	1,4x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>9,4%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>77,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>48,5%</td><td>46,3%</td><td>46,2%</td><td>46,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>247,8</td><td>289,5</td><td>313,9</td><td>338,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>114,3</td><td>133,7</td><td>143,0</td><td>157,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>71,6</td><td>81,5</td><td>86,1</td><td>93,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,199</td><td>2,502</td><td>2,645</td><td>2,882</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,600</td><td>0,620</td><td>0,650</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>25,8%</td><td>23,2%</td><td>27,3%</td><td>23,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,4%</td><td>18,3%</td><td>18,0%</td><td>18,2%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	2,3%	8,2%	34,7%																																																																																																	
+Haut	25,400DT	25,400DT	25,400DT																																																																																																	
+Bas	24,450DT	22,000DT	17,900DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	11,1x	9,8x	9,2x	8,5x																																																																																																
Div Yield	2,5%	2,5%	2,5%	2,7%																																																																																																
P/B	2,1x	1,7x	1,5x	1,4x																																																																																																
	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%																																																																																																

<b>WIFACK INT BANK</b> Code ISIN: TN0007200017 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% <b>Part. étrangère</b> 33,6% Cours du 09/02/2018: <b>6,700 DT</b> Fonds propres: 177,1 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT <b>Alléger</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  Capitalisation boursière: <b>201,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>46,5 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-4,1%</td><td>-8,6%</td><td>-9,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,000DT</td><td>7,430DT</td><td>7,430DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,700DT</td><td>6,700DT</td><td>6,400DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>37,9x</td><td>39,4x</td><td>26,6x</td><td>61,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td><td>1,1x</td><td>1,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-4,1%	-8,6%	-9,5%	+Haut	7,000DT	7,430DT	7,430DT	+Bas	6,700DT	6,700DT	6,400DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	37,9x	39,4x	26,6x	61,3x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,1x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>36,3%</td><td>44,0%</td><td>43,3%</td><td>60,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>16,8</td><td>17,1</td><td>22,7</td><td>18,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,3</td><td>6,8</td><td>10,1</td><td>4,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,3</td><td>5,1</td><td>7,6</td><td>3,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,177</td><td>0,170</td><td>0,252</td><td>0,109</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>3,1%</td><td>2,9%</td><td>4,1%</td><td>1,8%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	-4,1%	-8,6%	-9,5%																																																																																																	
+Haut	7,000DT	7,430DT	7,430DT																																																																																																	
+Bas	6,700DT	6,700DT	6,400DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	37,9x	39,4x	26,6x	61,3x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,1x																																																																																																
	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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>LEASING</b>	-2,6%	-1,4%	7	476,8	0,2	0,7	1,8%	8,0x	7,3x	6,9%	7,2%	57,7%	1,0x	8,3%

<b>ATL</b> Code ISIN: TN0004700100 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b> Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Cours du 09/02/2018: <b>3,100 DT</b> Fonds propres: 80,9 MDT Nombre d'actions: 25,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Acheter</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  Capitalisation boursière: <b>77,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>54,9 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-3,1%</td><td>0,3%</td><td>12,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,190DT</td><td>3,310DT</td><td>3,310DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,100DT</td><td>3,090DT</td><td>2,620DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018e</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>9,7x</td><td>7,4x</td><td>6,4x</td><td>5,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,7%</td><td>7,7%</td><td>8,1%</td><td>8,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-3,1%	0,3%	12,8%	+Haut	3,190DT	3,310DT	3,310DT	+Bas	3,100DT	3,090DT	2,620DT	Ratios	2016	2017e	2018e	2019p	P/E	9,7x	7,4x	6,4x	5,5x	Div Yield	7,7%	7,7%	8,1%	8,4%	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018e</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,5%</td><td>7,8%</td><td>7,8%</td><td>7,7%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>72,5%</td><td>70,0%</td><td>70,7%</td><td>73,7%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>36,2%</td><td>33,5%</td><td>32,6%</td><td>31,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>13,9%</td><td>13,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>24,2</td><td>28,8</td><td>31,5</td><td>34,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>12,1</td><td>15,0</td><td>17,4</td><td>20,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>8,0</td><td>10,5</td><td>12,2</td><td>14,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,320</td><td>0,419</td><td>0,486</td><td>0,560</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,240</td><td>0,240</td><td>0,250</td><td>0,260</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>75,0%</td><td>57,3%</td><td>51,4%</td><td>46,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,5%</td><td>12,9%</td><td>14,0%</td><td>14,7%</td></tr> </table>		2016	2017e	2018e	2019p	TCC	7,5%	7,8%	7,8%	7,7%	TCCC	72,5%	70,0%	70,7%	73,7%	Coef. d'exp.	36,2%	33,5%	32,6%	31,5%	R. solvabilité	13,9%	13,0%	-	-	RNL (en MDT)	24,2	28,8	31,5	34,8	EBIT (en MDT)	12,1	15,0	17,4	20,0	Résultat net (en MDT)	8,0	10,5	12,2	14,0	BPA (en DT)	0,320	0,419	0,486	0,560	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,250	0,260	Pay out	75,0%	57,3%	51,4%	46,5%	ROE	10,5%	12,9%	14,0%	14,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	-3,1%	0,3%	12,8%																																																																																																	
+Haut	3,190DT	3,310DT	3,310DT																																																																																																	
+Bas	3,100DT	3,090DT	2,620DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018e	2019p																																																																																																
P/E	9,7x	7,4x	6,4x	5,5x																																																																																																
Div Yield	7,7%	7,7%	8,1%	8,4%																																																																																																
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x																																																																																																
	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**

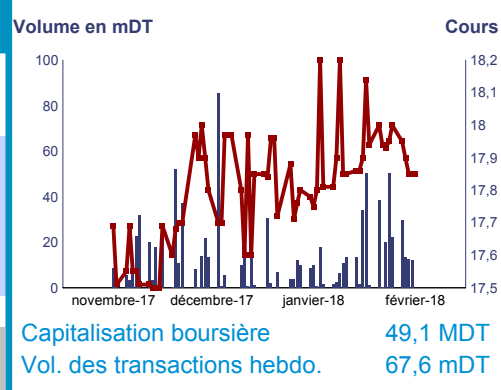
Principaux actionnaires

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

Cours du 09/02/2018: **17,850 DT**

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

**Consolider**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,8%	0,7%	12,4%
+Haut	17,950DT	18,200DT	18,200DT
+Bas	17,850DT	17,710DT	15,777DT

Ratios	2016	2017e	2018e	2019p
P/E	9,4x	7,1x	6,7x	5,9x
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**

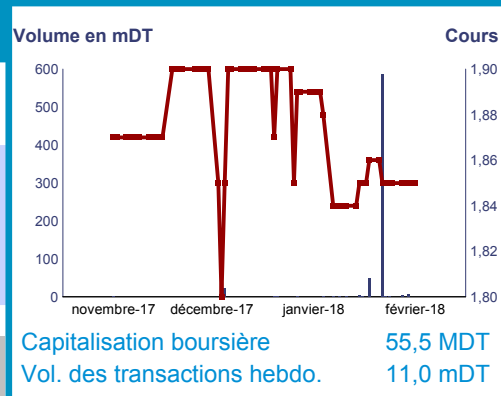
Principaux actionnaires

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

Cours du 09/02/2018: **1,850 DT**

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

**Alléger**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-2,6%	3,2%
+Haut	1,850DT	1,900DT	1,990DT
+Bas	1,850DT	1,840DT	1,620DT

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

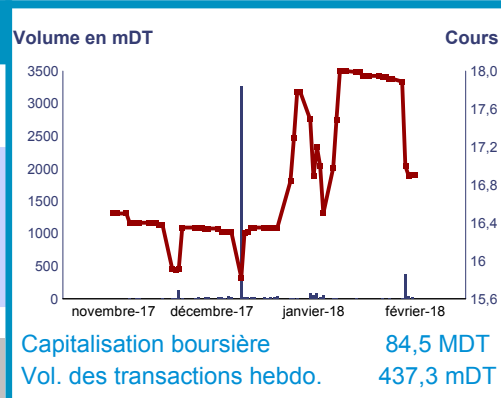
Principaux actionnaires

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

Cours du 09/02/2018: **16,900 DT**

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

**Consolider**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,7%	3,4%	11,6%
+Haut	17,890DT	18,000DT	18,000DT
+Bas	16,890DT	16,500DT	14,050DT

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

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**

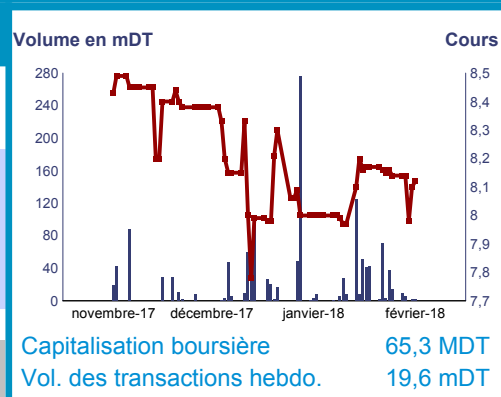
Principaux actionnaires

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

Cours du 09/02/2018: **8,120 DT**

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

**Consolider**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,2%	-2,2%	6,5%
+Haut	8,140DT	8,200DT	9,764DT
+Bas	7,980DT	7,970DT	7,536DT

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

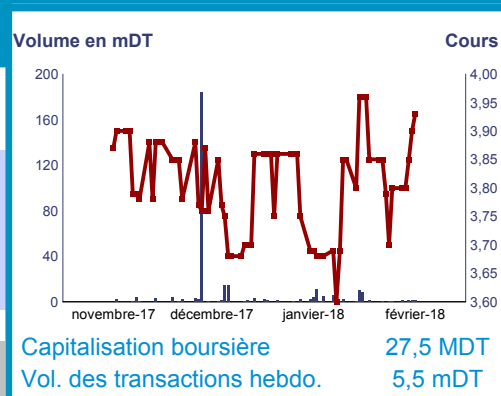
Principaux actionnaires

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

Cours du 09/02/2018: **3,930 DT**

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

**Alléger**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,4%	1,8%	8,5%
+Haut	3,930DT	3,960DT	4,000DT
+Bas	3,800DT	3,600DT	3,500DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	11,5x	10,2x	8,6x	7,6x
Div Yield	7,6%	7,6%	8,1%	8,7%
P/B	0,7x	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**

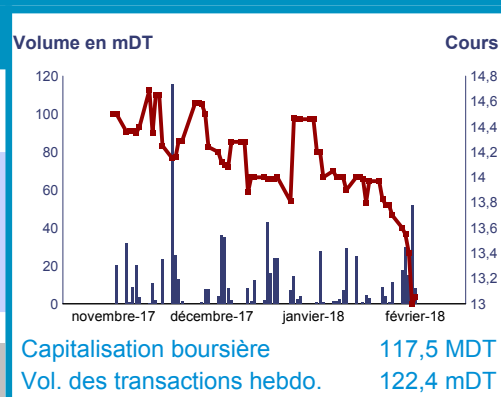
Principaux actionnaires

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

Cours du 09/02/2018: **13,050 DT**

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

**Consolider**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,7%	-6,8%	-19,6%
+Haut	13,600DT	14,470DT	16,690DT
+Bas	13,000DT	13,000DT	13,000DT

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

Indic. financiers

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>ASSURANCES</b>	-3,3%	-4,9%	4	653,6	0,1	0,7	1,2%	11,2x	11,1x	4,9%	5,2%	49,8%	1,0x	21,8%

**ASSURANCES SALIM**  
Code ISIN: TN0006550016

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **ASSURANCES**

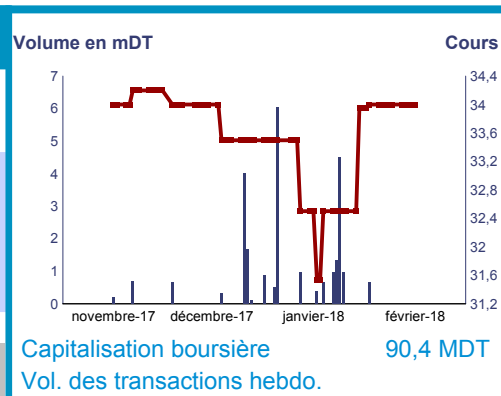
Principaux actionnaires

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

Cours du 09/02/2018: **34,000 DT**

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

**Consolider**



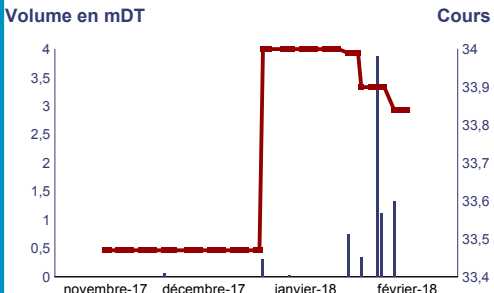
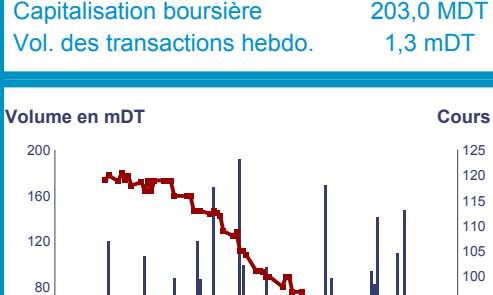
Indicateurs boursiers

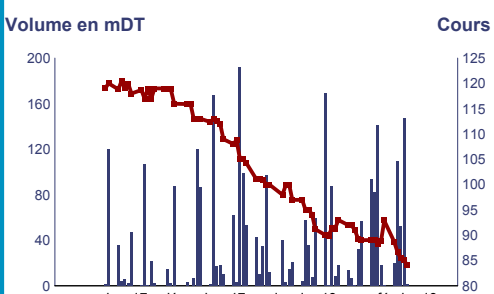
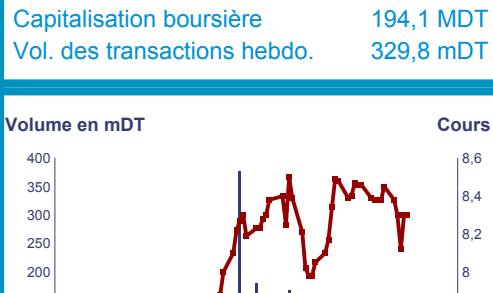
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	1,5%	-8,5%
+Haut	34,000DT	34,000DT	39,410DT
+Bas	34,000DT	31,530DT	29,290DT

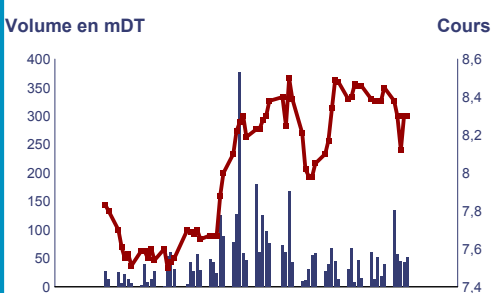
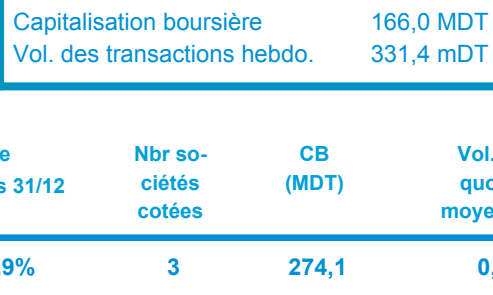
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	17,7x	13,9x	14,2x	13,2x
Div Yield	2,9%	2,9%	3,2%	3,5%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x

Indic. financiers

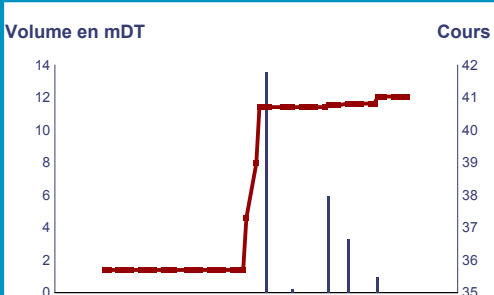
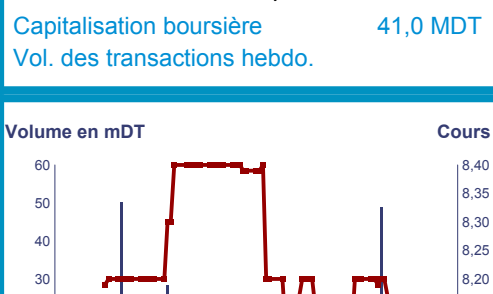
	2016	2017e	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	73,3	80,3	85,0	90,0
Sinistres réglés (en MDT)	36,6	39,5	45,0	47,0
% CA vie	38,9%	40,0%	40,0%	40,0%
% CA non vie	51,1%	60,0%	60,0%	60,0%
CA (en MDT)	73,3	80,3	85,0	90,0
Résultat technique (en MDT)	7,2	8,8	0,0	0,0
Résultat net (en MDT)	5,1	6,5	6,3	6,9
BPA (en 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%

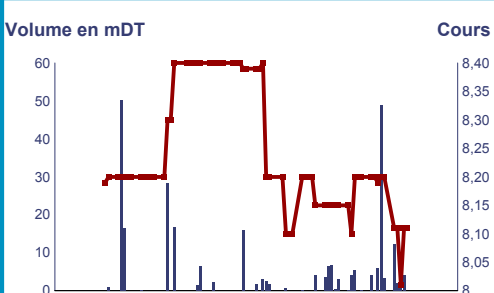
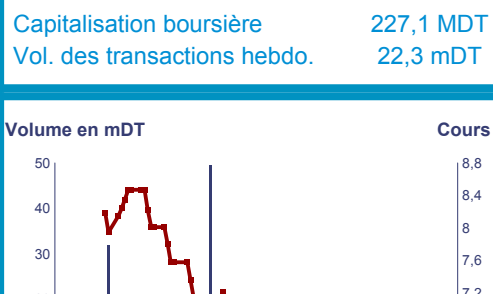
<b>ASTREE</b> Code ISIN TN0003000452		<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% <b>Part. étrangère</b> 30,2% <b>Cours du 09/02/2018</b> <b>33,840 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  <b>Capitalisation boursière</b> 203,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1,3 mDT		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -0,2% -0,5% 43,7% +Haut 33,840DT 34,000DT 34,000DT +Bas 33,840DT 33,840DT 23,613DT <b>Ratios</b> 2016 2017e 2018p 2019p P/E 14,7x 14,1x 13,2x 12,3x Div Yield 6,5% 6,5% 6,8% 7,1% P/B 1,8x 1,8x 1,7x 1,6x		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%			

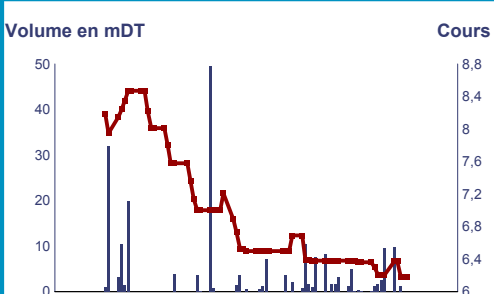
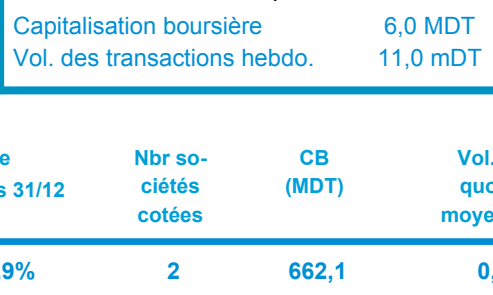
<b>STAR</b> Code ISIN TN0006060016		<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% <b>Part. étrangère</b> 41,7% <b>Cours du 09/02/2018</b> <b>84,100 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  <b>Capitalisation boursière</b> 194,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 329,8 mDT		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -9,5% -15,9% -37,9% +Haut 88,720DT 100,000DT 137,300DT +Bas 84,100DT 84,100DT 84,100DT <b>Ratios</b> 2016e 2017e 2018p 2019p P/E 12,5x 6,6x 8,9x 8,2x Div Yield 3,2% 3,2% 3,3% 3,4% P/B 0,6x 0,6x 0,6x 0,6x		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%			

<b>TUNIS RE</b> Code ISIN TN0007380017		<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% <b>Part. étrangère</b> 0,1% <b>Cours du 09/02/2018</b> <b>8,300 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  <b>Capitalisation boursière</b> 166,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 331,4 mDT		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -1,8% -1,0% -2,1% +Haut 8,380DT 8,500DT 8,500DT +Bas 8,120DT 7,980DT 7,500DT <b>Ratios</b> 2016e 2017e 2018p 2019p P/E 12,8x 11,6x 9,3x 8,8x Div Yield 6,0% 6,0% 6,6% 7,2% P/B 0,9x 0,9x 0,8x 0,8x		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%			

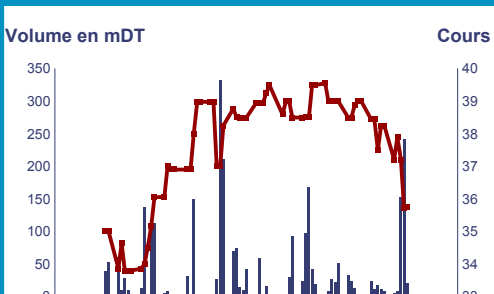
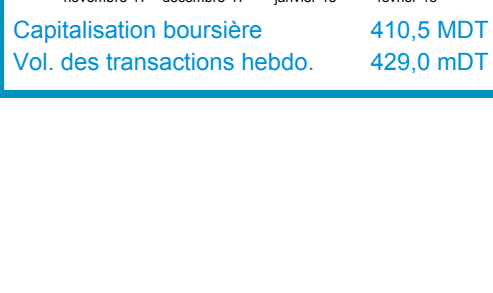
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	-0,9%	-0,9%	3	274,1	0,0	0,0	0,5%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

<b>PLAC. TSIE-SICAF</b> Code ISIN TN0002500650		<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0% <b>Cours du 09/02/2018</b> <b>41,030 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  <b>Capitalisation boursière</b> 41,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,0% 0,8% 10,3% +Haut 41,030DT 41,030DT 41,030DT +Bas 41,030DT 40,710DT 35,700DT <b>Ratios</b> 2016 2017e 2018e 2019p P/E 19,5x 20,5x 18,6x 17,1x Div Yield 4,9% 4,9% 5,1% 5,4% P/B 2,6x 2,6x 2,6x 2,5x		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 reçus (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%			

<b>SPDIT - SICAF</b> Code ISIN TN0001400704		<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> SFBT 80,2% WIP 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0% <b>Cours du 09/02/2018</b> <b>8,110 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  <b>Capitalisation boursière</b> 227,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 22,3 mDT		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -1,1% -1,1% -0,5% +Haut 8,110DT 8,200DT 8,450DT +Bas 8,010DT 8,010DT 7,470DT <b>Ratios</b> 2016 2017e 2018e 2019p P/E 14,2x 13,5x 12,3x 11,8x Div Yield 6,8% 6,8% 7,2% 7,5% P/B 4,2x 4,4x 4,0x 3,6x		Immob. financières (en MDT) 11,3 11,0 - - Plac. financiers (en MDT) 54,6 51,2 57,4 63,0 Dividendes reçus (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%			

<b>TUNINVEST-SICAR</b> Code ISIN TN0004100202		<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0% <b>Cours du 09/02/2018</b> <b>6,180 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  <b>Capitalisation boursière</b> 6,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 11,0 mDT		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -0,3% -4,9% -27,5% +Haut 6,370DT 6,690DT 8,500DT +Bas 6,180DT 6,180DT 6,000DT <b>Ratios</b> 2016 2017e 2018e 2019p P/E 31,4x 16,1x 21,3x 15,7x Div Yield 8,1% 8,1% 8,1% 8,1% P/B 1,1x 1,1x 1,2x 1,2x		Immob. financières (en MDT) 4,2 - - - Plac. financiers (en MDT) 5,5 5,2 5,0 5,0 Dividendes reçus (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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	-4,7%	-1,9%	2	662,1	0,1	0,6	1,9%	46,2x	34,8x	1,9%	2,1%	66,4%	4,8x	6,2%

<b>MAGASIN GENERAL</b> Code ISIN TN0006440010		<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% <b>Part. étrangère</b> 10,0% <b>Cours du 09/02/2018</b> <b>35,750 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  <b>Capitalisation boursière</b> 410,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 429,0 mDT		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -6,5% -9,5% 54,7% +Haut 37,900DT 39,550DT 39,550DT +Bas 35,710DT 35,710DT 22,200DT <b>Ratios</b> 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 10,5x 9,9x 8,7x 7,7x VE/EBIT 21,7x 21,5x 18,6x 16,3x P/E 70,6x 42,6x 34,9x 30,6x Div Yield 1,7% 1,7% 1,8% 2,0% P/B 5,9x 5,4x 5,0x 4,5x		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%			





SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>					Variation	-2,1%	-3,8%	12,3%	52,4	84,0	78,2	77,2	76,7
Principaux actionnaires					+Haut	2,290DT	2,700DT	2,850DT	52,4	124,6%	129,2%	132,7%	136,0%
STUSID BANK 22,8%					+Bas	2,180DT	2,180DT	1,730DT	19,0	19,0	20,9	21,9	23,7
Sté IMMOBILIERE 10,9%					<b>Ratios</b>				4,8	6,8	8,5	10,5	
Part. étrangère 30,2%					VE/CA	4,9x	4,4x	4,3x	4,8	6,8	8,4	10,4	
Fonds propres 41,5 MDT					VE/EBITDA	19,4x	13,3x	11,0x	1,2	2,0	2,7	3,4	
Nombre d'actions 15,6 Mi					VE/EBIT	19,4x	13,5x	11,1x	0,077	0,129	0,170	0,219	
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	29,8x	17,7x	13,5x	0,100	0,000	0,000	0,000	
					Div Yield	4,4%	-	-	74,3%	0,0%	0,0%	0,0%	
					P/B	0,9x	0,9x	0,9x	2,9%	4,7%	6,1%	7,6%	
					<b>Indic. financiers</b>				84,0	78,2	77,2	76,7	
					<b>Capitalisation boursière</b>				52,4	55,3	58,0	61,1	
					<b>Vol. des transactions hebdo.</b>				124,6%	129,2%	132,7%	136,0%	
					<b>Cours du 09/02/2018</b>				19,0	20,9	21,9	23,7	
					<b>2,290 DT</b>				4,8	6,8	8,5	10,5	
					<b>Consolider</b>				1,2	2,0	2,7	3,4	
					<b>35,7 MDT</b>				0,077	0,129	0,170	0,219	
					<b>55,2 mDT</b>				0,100	0,000	0,000	0,000	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	1,6%	3,5%	6	3 753,6	0,3	1,5	1,0%	21,0x	18,6x	3,0%	3,1%	63,1%	3,6x	47,3%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	-0,5%	3,9%	-9,2%	4,7	4,7	4,2	3,7	2,6
Principaux actionnaires					+Haut	4,290DT	4,500DT	4,835DT	0,6	0,6	0,8	0,9	1,0
GAHBICHE Karim 24,5%					+Bas	4,270DT	3,970DT	3,420DT	5,1%	6,0%	6,1%	5,8%	
CTKD 20,2%					<b>Ratios</b>				21,0	24,6	27,3	30,1	
Part. étrangère 3,1%					VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	4,3	4,7	5,5	6,3	
Fonds propres 16,0 MDT					VE/EBITDA	5,0x	4,6x	4,0x	2,5	2,7	3,4	4,0	
Nombre d'actions 4,9 Mi					VE/EBIT	8,8x	8,0x	6,5x	1,4	1,7	2,4	2,9	
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	15,0x	12,4x	8,8x	0,285	0,345	0,484	0,589	
					Div Yield	2,5%	2,8%	3,0%	0,105	0,120	0,130	0,140	
					P/B	1,5x	1,3x	1,2x	34,2%	37,0%	30,3%	26,3%	
					<b>Capitalisation boursière</b>				10,9%	12,2%	15,2%	16,1%	
					<b>Vol. des transactions hebdo.</b>				988,3 MDT	37,6 mDT			
					<b>Cours du 09/02/2018</b>				18,000 DT				
					<b>Acheter</b>								

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	2,7%	9,1%	8,7%	-9,5	27,5	26,9	29,3	
Principaux actionnaires					+Haut	18,000DT	18,000DT	18,700DT	57,0	71,9	72,3	60,9	
MEDDEB Mohamed 82,0%					+Bas	17,750DT	16,500DT	15,610DT	38,1%	46,5%	43,3%	33,2%	
MEDDEB Consulting SARL 1,5%					<b>Ratios</b>				746,9	789,2	900,2	933,6	
Part. étrangère 9,3%					VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x	89,8	83,0	93,9	100,0	
Fonds propres 577,0 MDT					VE/EBITDA	11,6x	12,8x	11,3x	57,2	49,4	58,9	63,0	
Nombre d'actions 54,9 Mi					VE/EBIT	18,3x	21,5x	18,0x	36,9	29,8	37,6	42,1	
Valeur nominale 10,0 DT					P/E	26,8x	33,2x	26,3x	0,672	0,543	0,685	0,766	
					Div Yield	2,3%	2,5%	2,6%	0,420	0,450	0,460	0,470	
					P/B	1,7x	1,7x	1,7x	99,8%	87,6%	81,4%	75,6%	
					<b>Capitalisation boursière</b>				24,7%	19,3%	22,5%	23,0%	
					<b>Vol. des transactions hebdo.</b>				988,3 MDT	37,6 mDT			
					<b>Cours du 09/02/2018</b>				18,000 DT				
					<b>Acheter</b>								

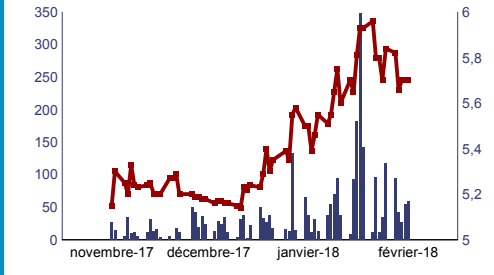
ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	0,0%	0,0%	13,3%	7,9	7,3	23,5	43,0	
Principaux actionnaires					+Haut	3,580DT	3,580DT	3,790DT	44,3	46,5	57,6	71,3	
SEPCM 32,5%					+Bas	3,580DT	3,580DT	3,080DT	558,5%	6 803,7%	-1 124,2%	-719,9%	
STEC 13,0%					<b>Ratios</b>				78,5	70,7	77,7	85,5	
Part. étrangère 0,1%					VE/CA	1,0x	1,2x	1,2x	5,0	6,1	9,5	13,1	
Fonds propres 0,7 MDT					VE/EBITDA	16,1x	13,6x	9,9x	-0,6	0,1	3,1	6,2	
Nombre d'actions 10,0 Mi					VE/EBIT	neg.	ns	30,5x	-6,9	-7,2	-5,8	-4,8	
Valeur nominale 4,0 DT					P/E	-	-	-	-	-	-	-	
					Div Yield	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000	
					P/B	4,5x	52,4x	-7,0x	-	-	-	-	
					<b>Capitalisation boursière</b>				-87,1%	-1 060,9%	113,3%	48,3%	
					<b>Vol. des transactions hebdo.</b>				35,8 MDT				
					<b>Cours du 09/02/2018</b>				3,580 DT				
					<b>Vendre</b>								

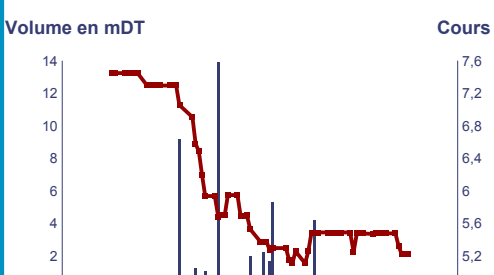
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	-3,8%	-0,7%	-16,7%	4,9	9,5	10,9	12,8	
Principaux actionnaires					+Haut	7,650DT	7,900DT	8,915DT	28,8	32,7	39,0	40,1	
DENGUEZLI Hatem 51,9%					+Bas	7,400DT	7,250DT	7,150DT	593,6%	584,0%	645,2%	636,0%	
BEN TURKIA Slah 5,3%					<b>Ratios</b>				68,4	92,4	103,5	111,7	
Part. étrangère 5,8%					VE/CA	0,9x	0,7x	0,7x	9,2	11,1	11,4	12,5	
Fonds propres 17,0 MDT					VE/EBITDA	7,1x	6,2x	6,6x	5,6	7,3	7,4	8,3	
Nombre d'actions 4,8 Mi					VE/EBIT	11,5x	9,4x	10,1x	2,9	4,3	5,2	6,2	
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	12,3x	8,2x	6,9x	0,604	0,897	1,073	1,271	
					Div Yield	2,7%	3,0%	3,1%	0,200	0,220	0,230	0,240	
					P/B	2,1x	2,1x	1,9x	28,5%	35,5%	24,8%	19,1%	
					<b>Capitalisation boursière</b>				60,3%	77,7%	86,0%	97,6%	
					<b>Vol. des transactions hebdo.</b>				35,9 MDT	118,7 mDT			
					<b>Cours du 09/02/2018</b>				7,400 DT				
					<b>Conservier</b>								

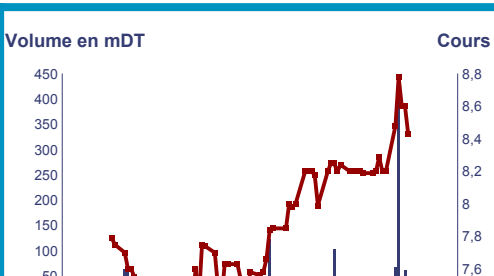
SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	1,3%	1,5%	18,3%	50,0	58,9	64,0	73,1	
Principaux actionnaires					+Haut	20,290DT	20,290DT	21,100DT	-146,9	-204,4	-210,6	-221,9	
BRASSERIES ET GLACIERES IN 40,0%					+Bas	19,730DT	19,400DT	16,714DT	-19,5%	-24,2%	-23,0%	-22,4%	
MAGHREB 13,6%					<b>Ratios</b>				913,8	973,2	1 021,8	1 072,9	
Part. étrangère 63,3%					VE/CA	2,7x	2,5x	2,4x	257,0	273,1	284,9	298,4	
Fonds propres 530,0 MDT					VE/EBITDA	9,8x	9,0x	8,6x	185,7	198,2	205,5	214,2	
Nombre d'actions 132,0 Mi					VE/EBIT	13,5x	12,4x	11,9x	136,7	159,3	165,8	173,1	
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	19,4x	16,7x	16,0x	1,036	1,207	1,256	1,311	
					Div Yield	3,2%	3,2%	3,3%	0,650	0,650	0,660	0,670	
					P/B	5,7x	5,0x	4,4x	62,4%	59,2%	55,1%	51,3%	
					<b>Capitalisation boursière</b>				18,1%	18,8%	18,1%	17,5%	
					<b>Vol. des transactions hebdo.</b>				2 653,2 MDT	957,9 mDT			
					<b>Cours du 09/02/2018</b>				20,100 DT				
					<b>Acheter</b>								

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017p	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	-4,1%	-5,4%	-44,4%	-0,7	-0,5	0,6	0,6	
Principaux actionnaires					+Haut	0,720DT	0,760DT	1,270DT	19,2	14,0	15,9	1	

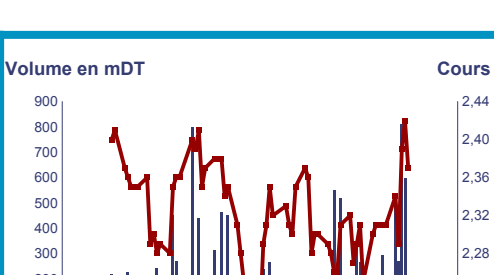


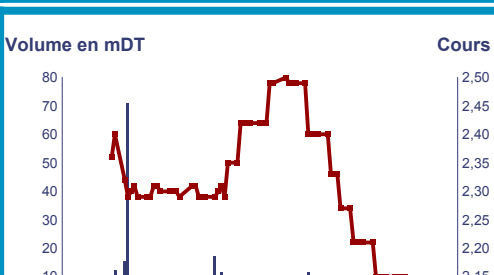
ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5%					Cours du 09/02/2018 <b>5,700 DT</b>	Capitalisation boursière <b>117,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>278,2 mDT</b>	Variation <b>-2,4%</b>	5,820DT	5,960DT	5,960DT	Dette nette (en MDT) 8,4	11,6	18,9
Part. étrangère <b>3,0%</b>		<b>Acheter</b>					+Haut 5,660DT	5,350DT	4,950DT	Gearing 24,6%	27,8%	28,4%	29,0%
Fonds propres 36,2 MDT Nombre d'actions 20,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			VE/CA 1,5x	1,3x	1,2x	1,2x	VE/EBITDA 11,0x	8,4x	7,8x	7,2x	EBIT (en MDT) 6,3	9,8	11,0
						VE/EBIT 19,9x	13,0x	11,7x	10,5x	Résultat net (en MDT) 2,7	4,8	5,5	6,2
						P/E 42,9x	24,3x	21,5x	19,0x	BPA (en DT) 0,133	0,234	0,265	0,300
						Div Yield -	3,5%	3,9%	4,2%	DPA (en DT) 0,000	0,200	0,220	0,240
						P/B 3,4x	3,2x	3,1x	2,9x	Pay out 0,0%	85,4%	82,9%	80,1%
										ROE 8,0%	13,3%	14,2%	15,1%

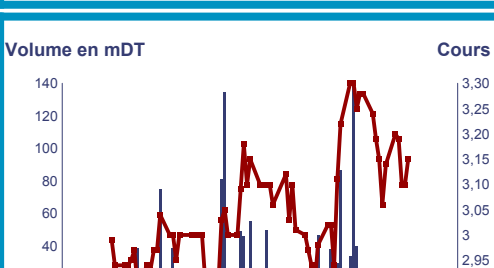
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2%					Cours du 09/02/2018 <b>5,220 DT</b>	Capitalisation boursière <b>9,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,6 mDT</b>	Variation <b>-4,7%</b>	5,480DT	5,490DT	8,900DT	Dette nette (en MDT) 15,3	16,9	13,8
Part. étrangère <b>0,7%</b>		<b>Alléger</b>					+Haut 5,220DT	5,110DT	5,110DT	Gearing 100,2%	232,2%	759,3%	-1 135,8%
Fonds propres 8,0 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT			VE/CA 0,6x	0,8x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA 32,8x	neg.	neg.	ns	EBIT (en MDT) -1,9	-6,1	-4,5
						VE/EBIT neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT) -3,8	-7,0	-5,4	-3,7
						P/E -	-	-	-	BPA (en DT) -	-	-	-
						Div Yield -	-	-	-	DPA (en DT) 0,000	0,000	0,000	0,000
						P/B 0,6x	1,2x	4,0x	-6,2x	Pay out -	-	-	-
										ROE -24,8%	-87,2%	-231,2%	244,5%

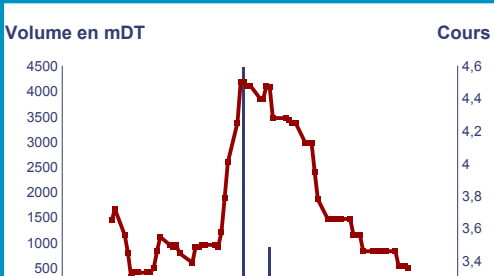
UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3%					Cours du 09/02/2018 <b>8,430 DT</b>	Capitalisation boursière <b>269,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>598,4 mDT</b>	Variation <b>2,8%</b>	8,780DT	8,780DT	9,072DT	Dette nette (en MDT) -14,3	21,5	16,2
Part. étrangère <b>18,6%</b>		<b>Acheter</b>					+Haut 8,430DT	7,850DT	7,400DT	Gearing -18,6%	-22,1%	-25,9%	-25,4%
Fonds propres 80,5 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			VE/CA 3,9x	3,6x	3,2x	2,9x	VE/EBITDA 12,9x	11,8x	10,0x	9,1x	EBIT (en MDT) 13,9	15,3	18,2
						VE/EBIT 18,4x	16,4x	13,6x	12,2x	Résultat net (en MDT) 11,0	13,2	15,5	17,2
						P/E 24,4x	20,4x	17,4x	15,6x	BPA (en DT) 0,345	0,414	0,484	0,539
						Div Yield 2,7%	2,7%	2,8%	3,0%	DPA (en DT) 0,225	0,225	0,240	0,255
						P/B 3,5x	3,3x	3,2x	3,0x	Pay out 59,6%	54,4%	49,6%	47,3%
										ROE 14,4%	16,4%	18,2%	19,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	2018p	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,2%	-1,3%	8	890,1	0,7	3,4	3,5%	15,2x	14,0x	4,8%	5,1%	70,4%	70,4%	2,3x	2,3x	3,5%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8%					Cours du 09/02/2018 <b>2,370 DT</b>	Capitalisation boursière <b>408,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>2 393,9 mDT</b>	Variation <b>2,6%</b>	2,420DT	2,420DT	2,730DT	Dette nette (en MDT) 608,6	-37,4	-107,4
Part. étrangère <b>6,0%</b>		<b>Alléger</b>					+Haut 2,290DT	2,250DT	1,820DT	Gearing 568,5%	1 418,3%	5 803,4%	-1 213,0%
Fonds propres 43,7 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			VE/CA 5,2x	5,9x	6,2x	6,3x	VE/EBITDA 20,4x	33,9x	35,1x	34,4x	EBIT (en MDT) -7,7	-18,7	-13,0
						VE/EBIT neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT) -46,0	-63,3	-55,5	-50,1
						P/E -	-	-	-	BPA (en DT) -	-	-	-
						Div Yield -	-	-	-	DPA (en DT) 0,000	0,000	0,000	0,000
						P/B 3,8x	9,3x	-34,7x	-6,6x	Pay out -	-	-	-
										ROE -43,0%	-144,9%	471,8%	81,0%

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Etat tunisien 79,8%					Cours du 09/02/2018 <b>2,110 DT</b>	Capitalisation boursière <b>92,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>2,9 mDT</b>	Variation <b>-1,9%</b>	2,150DT	2,500DT	3,050DT	Dette nette (en MDT) 128,0	6,3	-35,1
Part. étrangère <b>0,2%</b>		<b>Consolider</b>					+Haut 2,110DT	2,110DT	2,110DT	Gearing 122,8%	156,9%	176,1%	179,4%
Fonds propres 79,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			VE/CA 3,6x	3,4x	2,8x	2,4x	VE/EBITDA 39,7x	neg.	29,3x	13,6x	EBIT (en MDT) -12,2	-15,1	-7,2
						VE/EBIT neg.	neg.	neg.	ns	Résultat net (en MDT) -24,2	-24,2	-12,8	-4,9
						P/E -	-	-	-	BPA (en DT) -	-	-	-
						Div Yield -	-	-	-	DPA (en DT) 0,000	0,000	0,000	0,000
						P/B 0,9x	1,2x	1,4x	1,5x	Pay out -	-	-	-
										ROE -23,2%	-30,3%	-19,2%	-7,9%

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0%					Cours du 09/02/2018 <b>3,150 DT</b>	Capitalisation boursière <b>21,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>14,5 mDT</b>	Variation <b>0,3%</b>	3,200DT	3,300DT	3,300DT	Dette nette (en MDT) 7,9	21,2	18,7
Part. étrangère <b>0,0%</b>		<b>Conservier</b>					+Haut 3,100DT	2,900DT	2,500DT	Gearing 27,6%	21,7%	16,5%	11,9%
Fonds propres 28,0 MDT Nombre d'actions 6,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT			VE/CA 0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	VE/EBITDA 6,7x	4,7x	3,9x	3,3x	EBIT (en MDT) 3,0	4,5	5,4
						VE/EBIT 9,7x	6,2x	5,0x	4,1x	Résultat net (en MDT) 1,6	2,9	3,4	4,6
						P/E 13,3x	7,3x	6,3x	4,7x	BPA (en DT) 0,237	0,430	0,501	0,673
						Div Yield 4,8%	5,7%	6,0%	6,3%	DPA (en DT) 0,150	0,180	0,190	0,200
						P/B 0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	Pay out 59,9%	43,5%	36,7%	30,1%
										ROE 5,6%	9,4%	9,9%	11,8%

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4%					Cours du 09/02/2018 <b>3,360 DT</b>	Capitalisation boursière <b>41,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,3 mDT</b>	Variation <b>-2,9%</b>	3,460DT	4,280DT	5,105DT	Dette nette (en MDT) 37,8	13,1	12,5
Part. étrangère <b>2,1%</b>		<b>Acheter</b>					+Haut 3,360DT	3,360DT	3,300DT	Gearing 230,4%	191,7%	164,2%	140,2%
Fonds propres 17,5 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT			VE/CA 2,5x	2,0x	1,6x	1,4x	VE/EBITDA 8,7x	8,4x	6,9x	5,9x	EBIT (en MDT) 6,3	5,8	7,1
						VE/EBIT 12,6x	13,0x	10,2x	8,4x	Résultat net (en MDT) 2,7	3,0	4,1	5,0
						P/E 15,5x	14,0x	10,2x	8,3x	BPA (en DT) 0,217	0,241	0,328	0,403
						Div Yield 1,9%	2,4%	2,7%	3,0%	DPA (en DT) 0,065	0,080	0,090	0,100
						P/B 2,5x	2,4x	2,2x	2,1x	Pay out 29,9%	33,2%	27,4%	24,8%
										ROE 16,4%	17,1%	21,9%	25,2%

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires		Cours du 09/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Ben AYED Mohamed Hédi 14,6%		COTUNAL 8,2%		<b>2,400 DT</b>		Variation	0,4%	-0,4%	6,0%	Dettes nettes (en MDT)				
Part. étrangère 0,4%						+Haut	2,430DT	2,430DT	2,430DT	Gearing				
Fonds propres	23,5 MDT					+Bas	2,400DT	2,180DT	2,000DT	CA (en MDT)				
Nombre d'actions	14,0 Mi					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)				
Valeur nominale	1,0 DT					VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)				
						VE/EBITDA	11,1x	8,0x	6,9x	Résultat net (en MDT)				
						VE/EBIT	17,1x	10,9x	9,0x	BPA (en DT)				
						P/E	27,2x	16,5x	12,9x	DPA (en DT)				
						Div Yield	2,9%	5,0%	5,0%	Pay out				
						P/B	1,5x	1,4x	1,4x	ROE				
						Capitalisation boursière				2016				
						Vol. des transactions hebdo.				2017e				
						33,7 MDT				2018p				
						43,3 mDT				2019p				

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires		Cours du 09/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
AB CORPORATION 13,2%		AGRIMED 10,6%		<b>1,260 DT</b>		Variation	-0,8%	13,5%	-6,0%	Dettes nettes (en MDT)				
Part. étrangère 1,9%						+Haut	1,260DT	1,320DT	1,400DT	Gearing				
Fonds propres	75,1 MDT					+Bas	1,220DT	1,160DT	1,030DT	CA (en MDT)				
Nombre d'actions	40,7 Mi					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)				
Valeur nominale	1,0 DT					VE/CA	1,9x	1,4x	1,2x	EBIT (en MDT)				
						VE/EBITDA	13,4x	7,2x	6,0x	Résultat net (en MDT)				
						VE/EBIT	28,3x	10,6x	8,5x	BPA (en DT)				
						P/E	-	16,3x	10,6x	DPA (en DT)				
						Div Yield	-	4,0%	4,4%	Pay out				
						P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE				
						Capitalisation boursière				2016				
						Vol. des transactions hebdo.				2017e				
						51,2 MDT				2018p				
						349,9 mDT				2019p				

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires		Cours du 09/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
SOMOCER 56,0%		ATD SICAR 30,6%		<b>1,880 DT</b>		Variation	0,0%	-24,5%	13,9%	Dettes nettes (en MDT)				
Part. étrangère 0,0%						+Haut	1,880DT	2,490DT	2,490DT	Gearing				
Fonds propres	27,6 MDT					+Bas	1,880DT	1,880DT	1,080DT	CA (en MDT)				
Nombre d'actions	26,2 Mi					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)				
Valeur nominale	1,0 DT					VE/CA	2,3x	1,8x	1,6x	EBIT (en MDT)				
						VE/EBITDA	ns	13,2x	9,2x	Résultat net (en MDT)				
						VE/EBIT	neg.	21,1x	12,9x	BPA (en DT)				
						P/E	-	NS	21,9x	DPA (en DT)				
						Div Yield	-	-	-	Pay out				
						P/B	1,8x	1,8x	1,8x	ROE				
						Capitalisation boursière				2016p				
						Vol. des transactions hebdo.				2017e				
						49,3 MDT				2018p				
						0,7 mDT				2019p				

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires		Cours du 09/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
CFI 33,2%		BAYAHY Yahia 12,2%		<b>3,840 DT</b>		Variation	-3,0%	3,8%	39,3%	Dettes nettes (en MDT)				
Part. étrangère 2,4%						+Haut	3,920DT	3,960DT	3,960DT	Gearing				
Fonds propres	104,5 MDT					+Bas	3,840DT	3,290DT	2,640DT	CA (en MDT)				
Nombre d'actions	50,0 Mi					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)				
Valeur nominale	1,0 DT					VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)				
						VE/EBITDA	9,1x	7,9x	7,3x	Résultat net (en MDT)				
						VE/EBIT	12,9x	11,0x	10,0x	BPA (en DT)				
						P/E	20,6x	15,9x	14,8x	DPA (en DT)				
						Div Yield	5,2%	5,5%	5,7%	Pay out				
						P/B	1,9x	1,8x	1,7x	ROE				
						Capitalisation boursière				2016				
						Vol. des transactions hebdo.				2017e				
						192,0 MDT				2018p				
						575,3 mDT				2019p				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	-1,2%	2,1%	11	3 187,8	1,9	9,5	4,2%	19,8x	16,9x	2,2%	2,3%	51,0%	6,8x	8,0%

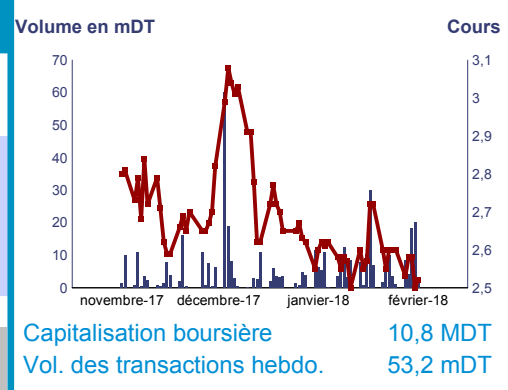
AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		Principaux actionnaires		Cours du 09/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Sté Loukil Investment Group 35,7%		Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0%		<b>1,100 DT</b>		Variation	-3,5%	-5,2%	-42,4%	Dettes nettes (en MDT)				
Part. étrangère 0,6%						+Haut	1,140DT	1,180DT	1,930DT	Gearing				
Fonds propres	-0,7 MDT					+Bas	1,100DT	1,100DT	1,100DT	CA (en MDT)				
Nombre d'actions	6,6 Mi					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)				
Valeur nominale	5,0 DT					VE/CA	0,3x	1,4x	1,5x	EBIT (en MDT)				
						VE/EBITDA	-	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)				
						VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)				
						P/E	-	-	-	DPA (en DT)				
						Div Yield	-	-	-	Pay out				
						P/B	144,7x	-10,2x	-0,8x	ROE				
						Capitalisation boursière				2016				
						Vol. des transactions hebdo.				2017e				
						7,2 MDT				2018p				
						17,2 mDT				2019p				

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		Principaux actionnaires		Cours du 09/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
KALLEL Abdelwaheb 11,9%		KALLEL Abdesslem 9,4%		<b>9,540 DT</b>		Variation	-3,1%	6,0%	46,6%	Dettes nettes (en MDT)				
Part. étrangère 1,4%						+Haut	9,840DT	9,850DT	9,850DT	Gearing				
Fonds propres	40,2 MDT					+Bas	9,540DT	8,990DT	5,920DT	CA (en MDT)				
Nombre d'actions	12,0 Mi					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)				
Valeur nominale	1,0 DT					VE/CA	1,7x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)				
						VE/EBITDA	10,5x	8,5x	7,4x	Résultat net (en MDT)				
						VE/EBIT	24,5x	16,0x	13,3x	BPA (en DT)				
						P/E	41,2x	17,4x	15,5x	DPA (en DT)				
						Div Yield	0,6%	1,0%	1,3%	Pay out				
						P/B	3,1x	2,9x	2,6x	ROE				
						Capitalisation boursière				2016				
						Vol. des transactions hebdo.				2017e				
						114,5 MDT				2018p				
						165,2 mDT				2019p				

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		Principaux actionnaires		Cours du 09/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Ben SLIMANE Hatem 19,7%		Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7%		<b>2,520 DT</b>		Variation	2,0%	1,6%	-37,2%	Dettes nettes (en MDT)				
Part. étrangère 1,3%						+Haut	2,550DT	2,550DT	4,718DT	Gearing				
Fonds propres	10,3 MDT					+Bas	2,400DT	2,310DT	2,310DT	CA (en MDT)				
Nombre d'actions	4,6 Mi					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)				
Valeur nominale	1,0 DT					VE/CA	0,6x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)				
						VE/EBITDA	2,3x	3,7x	3,3x	Résultat net (en MDT)				
						VE/EBIT	2,9x	5,3x	4,6x	BPA (en DT)				
						P/E	5,3x	6,3x	5,3x	DPA (en DT)				
						Div Yield	11,9%	11,9%	11,9%	Pay out				
						P/B	1,3x	1,1x	1,0x	ROE				
						Capitalisation boursière				2016				
						Vol. des transactions hebdo.				2017e				
						11,7 MDT				2018p				
						69,2 mDT				2019p				



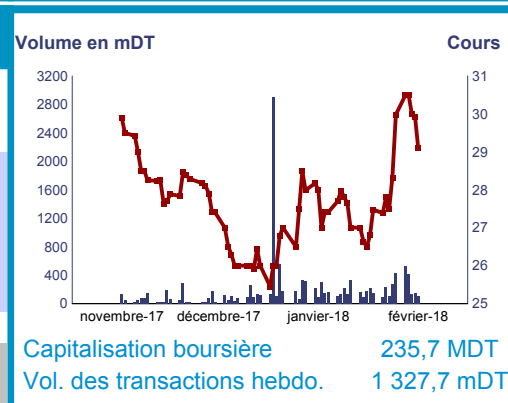
<b>ELECTROSTAR</b>		Code ISIN TN0006650014
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 09/02/2018  <b>2,520 DT</b>
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	19,3 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,1%	-4,9%	-14,3%
+Haut	2,580DT	2,720DT	4,940DT
+Bas	2,500DT	2,500DT	2,500DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,8x	1,8x
VE/EBITDA	8,3x	35,6x	36,2x
VE/EBIT	11,3x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,6x	0,7x

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

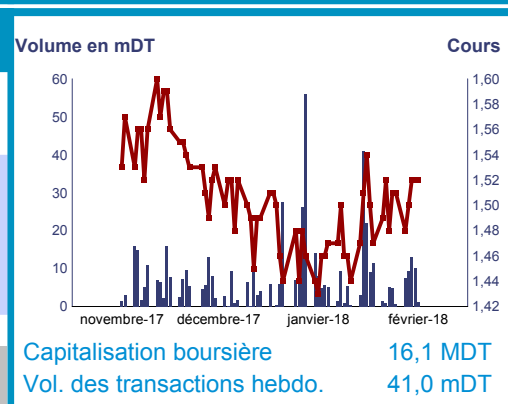
<b>EURO-CYCLES</b>		Code ISIN TN0007570013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 09/02/2018  <b>29,100 DT</b>
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère <b>32,4%</b>		
Fonds propres	42,2 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,9%	7,8%	-20,8%
+Haut	30,500DT	30,500DT	36,700DT
+Bas	29,100DT	26,500DT	25,450DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	2,8x	2,6x	2,4x
VE/EBITDA	13,9x	13,6x	13,0x
VE/EBIT	14,4x	14,3x	13,8x
P/E	16,5x	15,0x	14,4x
Div Yield	4,8%	5,0%	5,2%
P/B	6,6x	5,6x	4,8x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	16,5	20,7	26,0
Dette nette (en MDT)	-12,8	-15,5	-18,1	-20,6
Gearing	-32,1%	-35,2%	-34,3%	-33,1%
CA (en MDT)	80,3	83,8	92,2	101,4
EBITDA (en MDT)	16,1	16,2	16,7	18,5
EBIT (en MDT)	15,5	15,4	15,8	17,3
Résultat net (en MDT)	14,3	15,7	16,4	17,9
BPA (en DT)	1,768	1,934	2,022	2,211
DPA (en DT)	1,400	1,450	1,500	1,550
Pay out	79,9%	75,8%	75,0%	70,8%
ROE	35,9%	35,6%	31,1%	28,7%

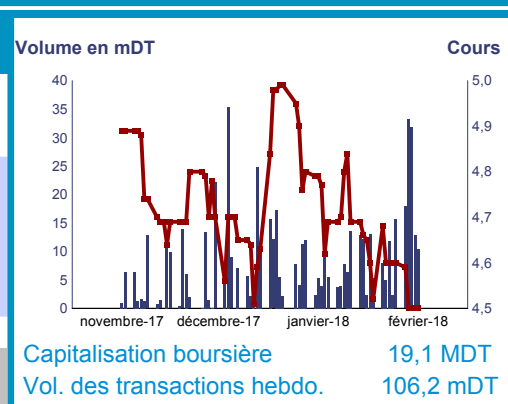
<b>GIF-FILTER</b>		Code ISIN TN0007130016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 09/02/2018  <b>1,520 DT</b>
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	11,3 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,7%	5,6%	-5,0%
+Haut	1,520DT	1,540DT	1,820DT
+Bas	1,480DT	1,430DT	1,400DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	neg.	28,5x	11,2x
VE/EBIT	neg.	neg.	27,9x
P/E	-	-	51,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,4x	1,4x	1,3x

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%

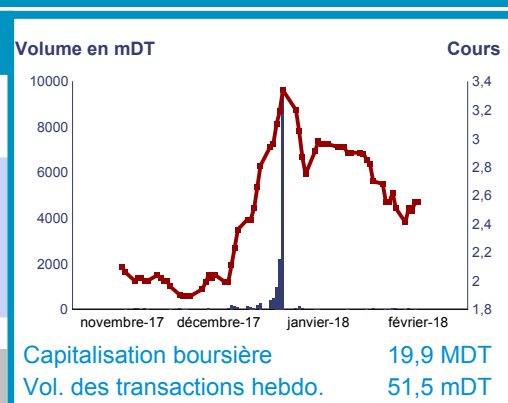
<b>NEW BODY LINE</b>		Code ISIN TN0007540016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 09/02/2018  <b>4,500 DT</b>
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	12,5 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,2%	-9,8%	-16,8%
+Haut	4,590DT	4,950DT	5,882DT
+Bas	4,500DT	4,500DT	4,091DT
Ratios			
	2016p	2017e	2018p
VE/CA	1,9x	1,7x	1,4x
VE/EBITDA	7,3x	6,9x	5,1x
VE/EBIT	10,2x	9,7x	7,4x
P/E	13,5x	12,2x	11,0x
Div Yield	8,2%	6,7%	6,7%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers				
	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	1,6	1,6	1,0	0,1
Dette nette (en MDT)	-8,4	-8,6	-10,1	-11,8
Gearing	-71,0%	-68,6%	-75,0%	-82,0%
CA (en MDT)	5,8	6,1	6,6	7,1
EBITDA (en MDT)	1,5	1,5	1,8	2,0
EBIT (en MDT)	1,1	1,1	1,2	1,3
Résultat net (en MDT)	1,4	1,6	1,7	1,9
BPA (en DT)	0,334	0,370	0,410	0,447
DPA (en DT)	0,370	0,300	0,300	0,300
Pay out	100,7%	106,4%	73,1%	67,2%
ROE	12,1%	12,6%	13,0%	13,2%

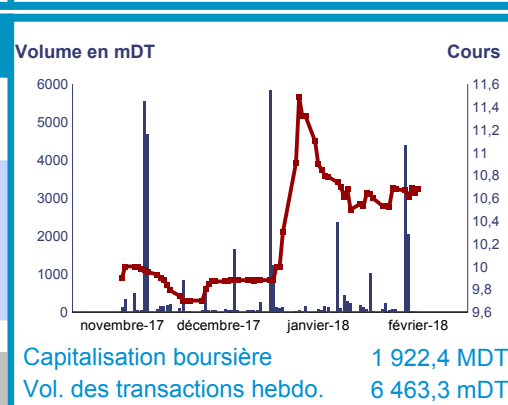
<b>OFFICEPLAST</b>		Code ISIN TN0007700016
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 09/02/2018  <b>2,550 DT</b>
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère <b>7,3%</b>		
Fonds propres	12,5 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,6%	-23,7%	-28,1%
+Haut	2,550DT	3,200DT	3,340DT
+Bas	2,410DT	2,410DT	1,890DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,1x	1,9x	1,5x
VE/EBITDA	7,9x	7,4x	5,6x
VE/EBIT	13,2x	10,4x	8,0x
P/E	19,9x	12,6x	11,4x
Div Yield	2,2%	2,4%	2,5%
P/B	1,2x	1,6x	1,5x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,4	1,6	1,0	0,1
Dette nette (en MDT)	-4,1	-8,6	-10,1	-11,8
Gearing	-25,6%	-68,6%	-75,0%	-82,0%
CA (en MDT)	14,0	6,1	6,6	7,1
EBITDA (en MDT)	2,0	1,5	1,8	2,0
EBIT (en MDT)	1,2	1,1	1,2	1,3
Résultat net (en MDT)	1,0	1,6	1,7	1,9
BPA (en DT)	0,128	0,202	0,224	0,243
DPA (en DT)	0,055	0,060	0,065	0,070
Pay out	34,3%	37,4%	36,5%	36,1%
ROE	6,3%	12,6%	13,0%	13,2%

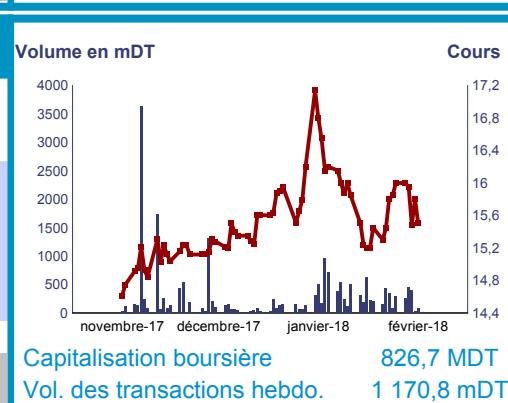
<b>POULINA GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0005700018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 09/02/2018  <b>10,680 DT</b>
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère <b>0,6%</b>		
Fonds propres	428,9 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	3,7%	43,5%
+Haut	10,690DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	10,610DT	10,500DT	6,680DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	10,3x	11,0x	9,6x
VE/EBIT	16,5x	17,9x	15,0x
P/E	21,2x	19,1x	15,8x
Div Yield	2,6%	2,2%	2,3%
P/B	5,0x	4,5x	4,0x

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%	51,0%	43,8%	44,5%
ROE	13,7%	14,2%	15,9%	15,1%

<b>SAH</b>		Code ISIN TN0007610017
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	67,0%	Cours du 09/02/2018  <b>15,500 DT</b>
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%	
Part. étrangère <b>19,7%</b>		
Fonds propres	167,9 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	53,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,1%	-2,8%	38,5%
+Haut	16,000DT	17,140DT	17,140DT
+Bas	15,480DT	15,200DT	10,710DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	2,8x	2,6x	2,4x
VE/EBITDA	14,8x	15,0x	13,2x
VE/EBIT	21,7x	20,6x	18,9x
P/E	24,9x	23,5x	



Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>INDUSTRIES</b>	-1,7%	3,5%	6	1 268,4	0,2	1,2	2,5%	17,6x	15,0x	2,8%	2,1%	53,3%	2,7x	20,8%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% <b>Part. étrangère</b> 59,2%		<b>Cours du 09/02/2018</b> <b>82,120 DT</b> <b>Conserv</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 119,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 33,5 mDT	<b>Variation</b> -1,1% <b>+Haut</b> 82,120DT <b>+Bas</b> 79,880DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> -7,7% <b>un an glissant</b> -30,2%	<b>2016</b> 13,2 <b>2017e</b> 12,2 <b>2018p</b> 10,6 <b>2019p</b> 8,4						
<b>Fonds propres</b> 45,5 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,5 Mi <b>Valeur nominale</b> 25,0 DT				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>BFR (en MDT)</b> 0,4 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 0,8 <b>Gearing</b> 0,8% <b>CA (en MDT)</b> 73,7 <b>EBITDA (en MDT)</b> 14,1 <b>EBIT (en MDT)</b> 10,2 <b>Résultat net (en MDT)</b> 6,6 <b>BPA (en DT)</b> 4,490 <b>DPA (en DT)</b> 3,700 <b>Pay out</b> 80,1% <b>ROE</b> 13,9%			
				<b>VE/CA</b> 1,6x <b>VE/EBITDA</b> 8,5x <b>VE/EBIT</b> 11,8x <b>P/E</b> 18,3x <b>Div Yield</b> 4,5% <b>P/B</b> 2,6x	<b>1,6x</b> <b>8,2x</b> <b>11,6x</b> <b>17,4x</b> <b>4,5%</b> <b>2,6x</b>	<b>1,6x</b> <b>8,2x</b> <b>11,6x</b> <b>17,4x</b> <b>4,5%</b> <b>2,6x</b>	<b>1,5x</b> <b>7,4x</b> <b>10,5x</b> <b>15,5x</b> <b>0,5%</b> <b>2,6x</b>	<b>1,4x</b> <b>6,6x</b> <b>9,2x</b> <b>13,4x</b> <b>0,5%</b> <b>2,5x</b>				

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 09/02/2018</b> <b>40,700 DT</b> <b>Alléger</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 79,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Variation</b> 0,0% <b>+Haut</b> 40,700DT <b>+Bas</b> 40,700DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> -12,2% <b>un an glissant</b> -6,4%	<b>2016</b> 33,6 <b>2017e</b> 28,6 <b>2018p</b> 24,1 <b>2019p</b> 18,2						
<b>Fonds propres</b> 41,5 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,9 Mi <b>Valeur nominale</b> 10,0 DT				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>BFR (en MDT)</b> 70,2 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 136,2% <b>Gearing</b> 151,6% <b>CA (en MDT)</b> 158,8 <b>EBITDA (en MDT)</b> 1,2 <b>EBIT (en MDT)</b> -13,2 <b>Résultat net (en MDT)</b> -10,2 <b>BPA (en DT)</b> - <b>DPA (en DT)</b> 0,000 <b>Pay out</b> - <b>ROE</b> -19,7%			
				<b>VE/CA</b> 0,9x <b>VE/EBITDA</b> ns <b>VE/EBIT</b> neg. <b>P/E</b> - <b>Div Yield</b> - <b>P/B</b> 1,8x	<b>0,8x</b> <b>16,2x</b> <b>ns</b> <b>-</b> <b>-</b> <b>1,9x</b>	<b>0,6x</b> <b>11,4x</b> <b>20,0x</b> <b>16,9x</b> <b>-</b> <b>1,7x</b>	<b>0,5x</b> <b>8,7x</b> <b>13,6x</b> <b>10,5x</b> <b>-</b> <b>1,4x</b>					

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% <b>Part. étrangère</b> 27,0%		<b>Cours du 09/02/2018</b> <b>34,000 DT</b> <b>Conserv</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 71,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 32,2 mDT	<b>Variation</b> -8,8% <b>+Haut</b> 36,170DT <b>+Bas</b> 33,100DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> 20,9% <b>un an glissant</b> 66,7%	<b>2016</b> 25,7 <b>2017e</b> 25,4 <b>2018p</b> 25,4 <b>2019p</b> 25,8						
<b>Fonds propres</b> 81,7 MDT <b>Nombre d'actions</b> 2,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 10,0 DT				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>BFR (en MDT)</b> 16,9 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 24,4% <b>Gearing</b> 8,4% <b>CA (en MDT)</b> 82,7 <b>EBITDA (en MDT)</b> 3,0 <b>EBIT (en MDT)</b> 0,2 <b>Résultat net (en MDT)</b> 0,4 <b>BPA (en DT)</b> 0,190 <b>DPA (en DT)</b> 1,000 <b>Pay out</b> 525,0% <b>ROE</b> 0,6%			
				<b>VE/CA</b> 1,1x <b>VE/EBITDA</b> 29,5x <b>VE/EBIT</b> ns <b>P/E</b> NS <b>Div Yield</b> 2,9% <b>P/B</b> 1,0x	<b>0,8x</b> <b>15,9x</b> <b>40,1x</b> <b>11,7x</b> <b>5,9%</b> <b>0,9x</b>	<b>0,6x</b> <b>7,4x</b> <b>10,5x</b> <b>7,8x</b> <b>0,6%</b> <b>0,8x</b>	<b>0,6x</b> <b>6,0x</b> <b>8,0x</b> <b>6,3x</b> <b>5,9%</b> <b>0,7x</b>					

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2% <b>Part. étrangère</b> 22,6%		<b>Cours du 09/02/2018</b> <b>14,200 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 761,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 447,4 mDT	<b>Variation</b> -0,4% <b>+Haut</b> 14,350DT <b>+Bas</b> 13,970DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> 6,4% <b>un an glissant</b> 46,8%	<b>2016</b> 129,4 <b>2017e</b> 159,8 <b>2018p</b> 154,9 <b>2019p</b> 171,4						
<b>Fonds propres</b> 240,5 MDT <b>Nombre d'actions</b> 53,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>BFR (en MDT)</b> 6,0 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 2,1% <b>Gearing</b> 4,5% <b>CA (en MDT)</b> 573,6 <b>EBITDA (en MDT)</b> 59,3 <b>EBIT (en MDT)</b> 37,5 <b>Résultat net (en MDT)</b> 26,9 <b>BPA (en DT)</b> 0,502 <b>DPA (en DT)</b> 0,260 <b>Pay out</b> 82,8% <b>ROE</b> 9,3%			
				<b>VE/CA</b> 1,3x <b>VE/EBITDA</b> 12,9x <b>VE/EBIT</b> 20,5x <b>P/E</b> 28,3x <b>Div Yield</b> 1,8% <b>P/B</b> 3,6x	<b>1,1x</b> <b>9,9x</b> <b>14,0x</b> <b>19,1x</b> <b>1,8%</b> <b>3,2x</b>	<b>1,0x</b> <b>9,2x</b> <b>12,8x</b> <b>16,1x</b> <b>1,8%</b> <b>3,0x</b>	<b>0,9x</b> <b>8,3x</b> <b>11,3x</b> <b>14,3x</b> <b>1,9%</b> <b>2,8x</b>					

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% <b>Part. étrangère</b> 1,7%		<b>Cours du 09/02/2018</b> <b>3,180 DT</b> <b>Conserv</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 88,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 202,9 mDT	<b>Variation</b> -4,5% <b>+Haut</b> 3,350DT <b>+Bas</b> 3,170DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> -8,6% <b>un an glissant</b> -14,7%	<b>2016</b> 32,8 <b>2017e</b> 49,2 <b>2018p</b> 53,9 <b>2019p</b> 57,1						
<b>Fonds propres</b> 40,5 MDT <b>Nombre d'actions</b> 27,9 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,1 DT				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>BFR (en MDT)</b> 11,1 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 29,0% <b>Gearing</b> 43,1% <b>CA (en MDT)</b> 73,6 <b>EBITDA (en MDT)</b> 13,8 <b>EBIT (en MDT)</b> 10,8 <b>Résultat net (en MDT)</b> 6,6 <b>BPA (en DT)</b> 0,236 <b>DPA (en DT)</b> 0,200 <b>Pay out</b> 74,4% <b>ROE</b> 17,2%			
				<b>VE/CA</b> 1,4x <b>VE/EBITDA</b> 7,2x <b>VE/EBIT</b> 9,3x <b>P/E</b> 13,5x <b>Div Yield</b> 6,3% <b>P/B</b> 2,3x	<b>1,3x</b> <b>7,2x</b> <b>9,3x</b> <b>10,5x</b> <b>4,7%</b> <b>2,2x</b>	<b>1,1x</b> <b>5,4x</b> <b>7,4x</b> <b>8,2x</b> <b>4,7%</b> <b>1,9x</b>	<b>1,0x</b> <b>4,8x</b> <b>6,3x</b> <b>7,0x</b> <b>4,7%</b> <b>1,6x</b>					

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 09/02/2018</b> <b>5,430 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 148,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 436,3 mDT	<b>Variation</b> -4,9% <b>+Haut</b> 5,750DT <b>+Bas</b> 5,430DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> 4,8% <b>un an glissant</b> 46,1%	<b>2016</b> 28,9 <b>2017e</b> 33,5 <b>2018p</b> 34,6 <b>2019p</b> 36,2						
<b>Fonds propres</b> 46,7 MDT <b>Nombre d'actions</b> 27,3 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>BFR (en MDT)</b> 42,2 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 94,0% <b>Gearing</b> 101,9% <b>CA (en MDT)</b> 53,7 <b>EBITDA (en MDT)</b> 16,1 <b>EBIT (en MDT)</b> 0,0 <b>Résultat net (en MDT)</b> 6,2 <b>BPA (en DT)</b> 0,228 <b>DPA (en DT)</b> 0,220 <b>Pay out</b> 82,8% <b>ROE</b> 13,8%			
				<b>VE/CA</b> 3,5x <b>VE/EBITDA</b> 11,8x <b>VE/EBIT</b> - <b>P/E</b> 23,8x <b>Div Yield</b> 4,1% <b>P/B</b> 3,3x	<b>2,9x</b> <b>9,9x</b> <b>-</b> <b>16,6x</b> <b>4,1%</b> <b>3,2x</b>	<b>2,7x</b> <b>8,4x</b> <b>-</b> <b>15,4x</b> <b>4,1%</b> <b>3,0x</b>	<b>2,4x</b> <b>8,4x</b> <b>-</b> <b>13,2x</b> <b>4,1%</b> <b>2,9x</b>					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	-1,7%	-7,5%	3	66,2	0,1	0,4	11,6%	23,4x	13,6x	6,1%	6,1%	95,6%	0,4x	4,6%

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS <b>Principaux actionnaires</b> Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% <b>Part. étrangère</b> 11,2%		<b>Cours du 09/02/2018</b> <b>1,480 DT</b> <b>Alléger</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 17,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 216,7 mDT	<b>Variation</b> -2,0% <b>+Haut</b> 1,480DT <b>+Bas</b> 1,420DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> -8,1% <b>un an glissant</b> -67,8%	<b>2016</b> 48,2 <b>2017e</b> 56,1 <b>2018p</b> 57,1 <b>2019p</b> 59,0						
<b>Fonds propres</b> 35,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 11,9 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>BFR (en MDT)</b> 36,9 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 99,7% <b>Gearing</b> 88,7% <b>CA (en MDT)</b> 68,6 <b>EBITDA (en MDT)</b> 14,9 <b>EBIT (en MDT)</b> 8,0 <b>Résultat net (en MDT)</b> 1,9 <b>BPA (en DT)</b> 0,160 <b>DPA (en DT)</b> 0,000 <b>Pay out</b> - <b>ROE</b> 5,3%			
				<b>VE/CA</b> 0,8x <b>VE/EBITDA</b> 3,8x <b>VE/EBIT</b> 7,0x <b>P/E</b> 9,2x <b>Div Yield</b> - <b>P/B</b> 0,9x	<b>0,9x</b> <b>10,8x</b> <b>neg.</b> <b>-</b> <b>-</b> <b>0,5x</b>	<b>0,8x</b> <b>4,5x</b> <b>9,1x</b> <b>19,3x</b> <b>-</b> <b>0,5x</b>	<b>0,7x</b> <b>4,3x</b> <b>8,4x</b> <b>6,8x</b> <b>-</b> <b>0,5x</b>					



SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% <b>Part. étrangère</b> 7,9%		<b>Cours du</b> 09/02/2018  <b>2,810 DT</b>		<b>Perf.</b> Variation -6,0% +Haut 2,980DT +Bas 2,810DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 2,6% 3,130DT	<b>un an glissant</b> -12,2% 3,720DT	<b>2016</b> 14,5	<b>2017e</b> 12,9	<b>2018p</b> 8,5	<b>2019p</b> 3,4	<b>BFR (en MDT)</b> 12,3 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 15,1 <b>Gearing</b> 74,4% <b>CA (en MDT)</b> 47,9	<b>2016</b> 12,3 15,1 74,4% 47,9	<b>2017e</b> 15,1 18,4 88,4% 51,7	<b>2018p</b> 18,4 22,4 102,5% 53,8	<b>2019p</b> 22,4 25,9 119,2% 55,9
Fonds propres 17,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT															

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du</b> 09/02/2018  <b>0,330 DT</b>		<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 0,340DT +Bas 0,330DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 -10,8% 0,380DT	<b>un an glissant</b> -40,0% 0,550DT	<b>2016</b> 59,9	<b>2017e</b> 63,7	<b>2018p</b> 67,9	<b>2019p</b> 69,9	<b>BFR (en MDT)</b> 72,2 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 148,1 <b>Gearing</b> 148,1% <b>CA (en MDT)</b> 125,1	<b>2016</b> 72,2 148,1 148,1% 125,1	<b>2017e</b> 91,7 188,1% 137,6	<b>2018p</b> 101,6 207,7% 145,9	<b>2019p</b> 111,7 226,9% 153,2
Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT															

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	-1,6%	10,0%	8	227,2	0,5	2,4	14,5%	13,6x	12,3x	4,4%	4,6%	60,7%	-2,7x	2,0%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubeir 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% <b>Part. étrangère</b> 8,3%		<b>Cours du</b> 09/02/2018  <b>0,720 DT</b>		<b>Perf.</b> Variation 7,5% +Haut 0,720DT +Bas 0,690DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 46,9% 0,840DT	<b>un an glissant</b> -20,0% 0,900DT	<b>2016</b> 4,2	<b>2017e</b> 2,4	<b>2018p</b> 1,3	<b>2019p</b> 0,1	<b>BFR (en MDT)</b> 3,8 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 335,9% <b>Gearing</b> 15,4 <b>CA (en MDT)</b> 15,4	<b>2016</b> 3,8 335,9% 15,4	<b>2017e</b> 3,9 - 14,8	<b>2018p</b> 4,3 - 16,3	<b>2019p</b> 4,8 - 17,9
Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT															

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% <b>Part. étrangère</b> 3,1%		<b>Cours du</b> 09/02/2018  <b>1,440 DT</b>		<b>Perf.</b> Variation -7,7% +Haut 1,520DT +Bas 1,440DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 -23,8% 1,900DT	<b>un an glissant</b> -72,3% 5,786DT	<b>2016</b> 17,9	<b>2017e</b> 19,2	<b>2018p</b> 15,0	<b>2019p</b> 11,7	<b>BFR (en MDT)</b> 3,7 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 23,6% <b>Gearing</b> 45,2 <b>CA (en MDT)</b> 45,2	<b>2016</b> 3,7 23,6% 45,2	<b>2017e</b> 7,1 43,0% 40,7	<b>2018p</b> 6,1 36,6% 41,5	<b>2019p</b> 5,4 31,8% 43,6
Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT															

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSI Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% <b>Part. étrangère</b> 1,1%		<b>Cours du</b> 09/02/2018  <b>5,380 DT</b>		<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 5,380DT +Bas 5,370DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 1,7% 5,380DT	<b>un an glissant</b> 16,2% 5,620DT	<b>2016</b> 0,5	<b>2017e</b> -2,6	<b>2018p</b> -3,0	<b>2019p</b> -3,4	<b>BFR (en MDT)</b> -6,3 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> -76,2% <b>Gearing</b> 7,2 <b>CA (en MDT)</b> 7,2	<b>2016</b> -6,3 -76,2% 7,2	<b>2017e</b> -7,4 -88,7% 7,6	<b>2018p</b> -7,6 -91,3% 7,8	<b>2019p</b> -7,9 -93,8% 8,1
Fonds propres 8,2 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT															

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% <b>Part. étrangère</b> 1,1%		<b>Cours du</b> 09/02/2018  <b>12,400 DT</b>		<b>Perf.</b> Variation -0,8% +Haut 12,750DT +Bas 12,400DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 17,5% 13,130DT	<b>un an glissant</b> 48,0% 13,130DT	<b>2016</b> 0,3	<b>2017e</b> 3,1	<b>2018p</b> 4,6	<b>2019p</b> 6,4	<b>BFR (en MDT)</b> -23,5 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 0,0% <b>Gearing</b> 11,9 <b>CA (en MDT)</b> 11,9	<b>2016</b> -23,5 0,0% 11,9	<b>2017e</b> -29,9 -80,0% 15,1	<b>2018p</b> -32,3 -80,0% 16,3	<b>2019p</b> -34,9 -90,0% 17,6
Fonds propres 36,9 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT															

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du</b> 09/02/2018  <b>1,950 DT</b>		<b>Perf.</b> Variation -1,0% +Haut 1,990DT +Bas 1,900DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 0,0% 2,000DT	<b>un an glissant</b> 12,7% 2,000DT	<b>2016</b> -2,9	<b>2017e</b> -3,1	<b>2018p</b> -3,4	<b>2019p</b> -3,7	<b>BFR (en MDT)</b> -10,4 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> -52,4% <b>Gearing</b> 11,0 <b>CA (en MDT)</b> 11,0	<b>2016</b> -10,4 -52,4% 11,0	<b>2017e</b> -10,9 -51,4% 12,7	<b>2018p</b> -11,4 -50,1% 13,2	<b>2019p</b> -12,0 -48,6% 14,6
Fonds propres 21,2 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT															

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du</b> 09/02/2018  <b>6,130 DT</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-15,2%</b> +Haut 7,230DT +Bas 6,130DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 <b>-19,6%</b> 8,680DT 6,130DT	<b>un an glissant</b> 9,650DT 5,400DT	<b>BFR (en MDT)</b> 24,7 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 39,3 <b>Gearing</b> 304,8% <b>CA (en MDT)</b> 104,7	<b>2016</b> 27,0 <b>2017e</b> 318,8% <b>2018p</b> 108,9 <b>2019p</b> 113,2	<b>2016</b> 29,2 <b>2017e</b> 330,5% <b>2018p</b> 113,2 <b>2019p</b> 117,8	<b>2016</b> 12,1 <b>2017e</b> 12,8 <b>2018p</b> 13,5 <b>2019p</b> 14,1	<b>2016</b> 6,0 <b>2017e</b> 6,5 <b>2018p</b> 7,0 <b>2019p</b> 7,3	<b>2016</b> -0,2 <b>2017e</b> 0,0 <b>2018p</b> 0,1 <b>2019p</b> 0,1	<b>2016</b> - <b>2017e</b> - <b>2018p</b> 0,057 <b>2019p</b> 0,064	<b>2016</b> 0,000 <b>2017e</b> 0,000 <b>2018p</b> 0,000 <b>2019p</b> 0,000	<b>2016</b> - <b>2017e</b> - <b>2018p</b> 0,0% <b>2019p</b> 0,0%	<b>2016</b> -1,6% <b>2017e</b> -0,2% <b>2018p</b> 0,7% <b>2019p</b> 0,7%
<b>Fonds propres</b> 15,4 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,4 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT			<b>Vendre</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 8,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Ratios</b> VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,0x VE/EBIT 8,1x P/E - Div Yield - P/B 0,6x	<b>2016</b> 0,5x <b>2017e</b> 3,9x <b>2018p</b> 7,6x <b>2019p</b> 7,4x	<b>2016</b> 0,5x <b>2017e</b> 3,8x <b>2018p</b> 7,4x <b>2019p</b> 7,3x	<b>2016</b> - <b>2017e</b> - <b>2018p</b> 0,057 <b>2019p</b> 0,064	<b>2016</b> 0,000 <b>2017e</b> 0,000 <b>2018p</b> 0,000 <b>2019p</b> 0,000	<b>2016</b> - <b>2017e</b> - <b>2018p</b> 0,0% <b>2019p</b> 0,0%	<b>2016</b> -1,6% <b>2017e</b> -0,2% <b>2018p</b> 0,7% <b>2019p</b> 0,7%						

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% <b>Part. étrangère</b> 0,6%		<b>Cours du</b> 09/02/2018  <b>7,360 DT</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-1,6%</b> +Haut 7,620DT +Bas 7,360DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 <b>23,7%</b> 7,620DT 5,860DT	<b>un an glissant</b> 7,620DT 3,060DT	<b>BFR (en MDT)</b> 3,1 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> -2,2 <b>Gearing</b> -12,2% <b>CA (en MDT)</b> 39,3	<b>2016</b> 0,9 <b>2017e</b> -20,8% <b>2018p</b> -19,5% <b>2019p</b> -18,7%	<b>2016</b> 0,4 <b>2017e</b> -4,4 <b>2018p</b> -4,4 <b>2019p</b> -4,9	<b>2016</b> 4,8 <b>2017e</b> 7,3 <b>2018p</b> 8,1 <b>2019p</b> 9,4	<b>2016</b> 2,5 <b>2017e</b> 4,8 <b>2018p</b> 5,5 <b>2019p</b> 6,8	<b>2016</b> 2,9 <b>2017e</b> 4,6 <b>2018p</b> 5,1 <b>2019p</b> 6,3	<b>2016</b> 0,267 <b>2017e</b> 0,416 <b>2018p</b> 0,467 <b>2019p</b> 0,569	<b>2016</b> 0,200 <b>2017e</b> 0,250 <b>2018p</b> 0,280 <b>2019p</b> 0,310	<b>2016</b> 188,5% <b>2017e</b> 103,3% <b>2018p</b> 95,3% <b>2019p</b> 87,2%	<b>2016</b> 16,7% <b>2017e</b> 23,3% <b>2018p</b> 23,2% <b>2019p</b> 24,6%
<b>Fonds propres</b> 17,1 MDT <b>Nombre d'actions</b> 11,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Acheter</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 81,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1 962,1 mDT	<b>Ratios</b> VE/CA 2,0x VE/EBITDA 16,3x VE/EBIT 31,4x P/E 27,6x Div Yield 2,7% P/B 5,7x	<b>2016</b> 1,8x <b>2017e</b> 10,5x <b>2018p</b> 15,9x <b>2019p</b> 14,0x	<b>2016</b> 1,7x <b>2017e</b> 9,5x <b>2018p</b> 14,0x <b>2019p</b> 11,2x	<b>2016</b> 0,267 <b>2017e</b> 0,416 <b>2018p</b> 0,467 <b>2019p</b> 0,569	<b>2016</b> 0,200 <b>2017e</b> 0,250 <b>2018p</b> 0,280 <b>2019p</b> 0,310	<b>2016</b> 188,5% <b>2017e</b> 103,3% <b>2018p</b> 95,3% <b>2019p</b> 87,2%	<b>2016</b> 16,7% <b>2017e</b> 23,3% <b>2018p</b> 23,2% <b>2019p</b> 24,6%						

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,2%		<b>Cours du</b> 09/02/2018  <b>0,400 DT</b>			<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 0,400DT +Bas 0,390DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 <b>-7,0%</b> 0,430DT 0,390DT	<b>un an glissant</b> 0,590DT 0,390DT	<b>BFR (en MDT)</b> -811,0 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 785,3 <b>Gearing</b> - <b>CA (en MDT)</b> 1 127,0	<b>2016</b> -863,1 <b>2017e</b> 852,2 <b>2018p</b> 932,1 <b>2019p</b> 1 020,0	<b>2016</b> -842,6 <b>2017e</b> 852,2 <b>2018p</b> 932,1 <b>2019p</b> 1 020,0	<b>2016</b> 43,8 <b>2017e</b> 99,9 <b>2018p</b> 166,9 <b>2019p</b> 238,8	<b>2016</b> 15,7 <b>2017e</b> -82,9 <b>2018p</b> -25,1 <b>2019p</b> 37,3	<b>2016</b> -196,6 <b>2017e</b> -114,7 <b>2018p</b> -58,9 <b>2019p</b> 1,4	<b>2016</b> - <b>2017e</b> - <b>2018p</b> - <b>2019p</b> 0,014	<b>2016</b> 0,000 <b>2017e</b> 0,000 <b>2018p</b> 0,000 <b>2019p</b> 0,000	<b>2016</b> - <b>2017e</b> - <b>2018p</b> - <b>2019p</b> 0,0%	<b>2016</b> 112,8% <b>2017e</b> 39,7% <b>2018p</b> 16,9% <b>2019p</b> -0,4%
<b>Fonds propres</b> -190,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 106,2 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Vendre</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 42,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 76,0 mDT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,7x VE/EBITDA 19,0x VE/EBIT 53,1x P/E - Div Yield - P/B -0,5x	<b>2016</b> 0,7x <b>2017e</b> 9,0x <b>2018p</b> neg. <b>2019p</b> neg.	<b>2016</b> 0,7x <b>2017e</b> 5,8x <b>2018p</b> neg. <b>2019p</b> 28,5x	<b>2016</b> - <b>2017e</b> - <b>2018p</b> - <b>2019p</b> 0,014	<b>2016</b> 0,000 <b>2017e</b> 0,000 <b>2018p</b> 0,000 <b>2019p</b> 0,000	<b>2016</b> - <b>2017e</b> - <b>2018p</b> - <b>2019p</b> 0,0%	<b>2016</b> 112,8% <b>2017e</b> 39,7% <b>2018p</b> 16,9% <b>2019p</b> -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 ( $\beta$ ) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
Volatilité	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.
INDICATEURS FINANCIERS	
BPA	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
BFR	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
CA	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
Coef. d'Exp.	Le coefficient d'exploitation, est le rapport entre les charges d'exploitations (frais de personnel, dotations aux amortissements et frais généraux) et le PNB le produit net bancaire.
DPA	Le dividende par action.
EBIT	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
EBITDA	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
GEARING	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
Pay Out	Le pay out ratio, est le taux de distribution des bénéfices. Il est calculé en divisant le montant des dividendes distribués par les bénéfices nets.
PNB	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
ROE	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
TCC	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
TCCC	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.

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