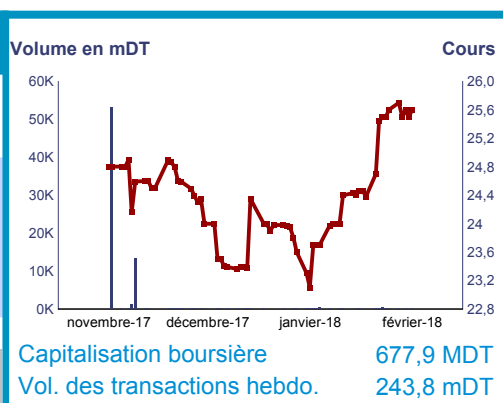


Tunindex	6 572,89 Points
Evol sur la semaine	0,9%
Evol depuis 31/12	4,6%
Pic historique (06/02/2018)	6 615,97 Points

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	22 362,0	3,2	15,9	0,7%	16,1x	13,6x	3,6%	3,7%	48,9%	2,1x	23,8%
Marché alternatif	9	641,0	1,1	5,4	0,3%	15,5x	13,6x	3,7%	3,9%	49,8%	2,4x	5,0%
Total marché	80	23 003,5	4,3	21,4	0,7%	16,1x	13,6x	3,6%	3,7%	48,9%	2,1x	23,2%

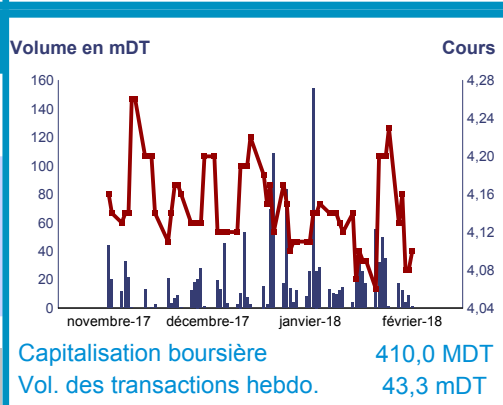
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	1,1%	9,7%	12	10 148,0	1,3	6,3	1,5%	12,6x	10,2x	3,6%	3,8%	39,1%	1,5x	26,2%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 16/02/2018 25,600 DT
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	Conserver
Fonds propres 734,9 MDT	
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



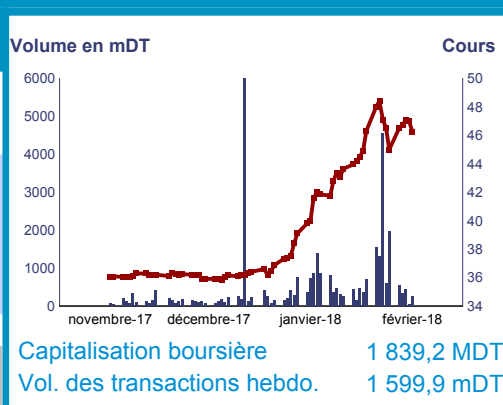
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%	5,1%	21,0%	TCC	15,4%	-	-
+Haut	25,700DT	25,700DT	27,100DT	TCCC	64,1%	-	-
+Bas	25,500DT	23,100DT	19,760DT	Coef. d'exp	37,0%	35,0%	38,1%
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	R. solvabilité	12,9%	-
P/E	7,4x	6,6x	6,3x	5,4x	PNB (en MDT)	285,9	350,6
Div Yield	4,5%	4,7%	4,9%	5,0%	EBIT (en MDT)	85,0	117,3
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	Résultat net (en MDT)	92,0	102,0
					BPA (en DT)	3,473	3,852
					DPA (en DT)	1,150	1,200
					Pay out	32,5%	34,8%
					ROE	11,8%	12,6%

ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 16/02/2018 4,100 DT
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	Acheter
Fonds propres 603,4 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



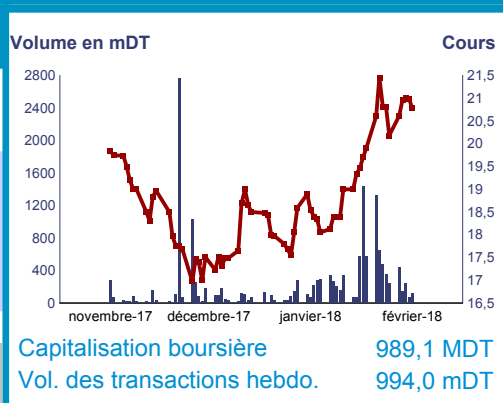
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-3,1%	-2,8%	-4,0%	TCC	8,1%	-	-
+Haut	4,160DT	4,230DT	4,600DT	TCCC	72,2%	-	-
+Bas	4,080DT	4,060DT	3,970DT	Coef. d'exp	57,2%	54,1%	51,3%
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	R. solvabilité	11,7%	-
P/E	8,6x	5,7x	4,2x	3,1x	PNB (en MDT)	215,7	245,8
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	6,3%	EBIT (en MDT)	55,0	87,0
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	Résultat net (en MDT)	47,8	72,5
					BPA (en DT)	0,478	0,725
					DPA (en DT)	0,230	0,230
					Pay out	49,8%	32,3%
					ROE	8,3%	11,6%

ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 16/02/2018 46,270 DT
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,0%	Acheter
Fonds propres 485,9 MDT	
Nombre d'actions 39,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



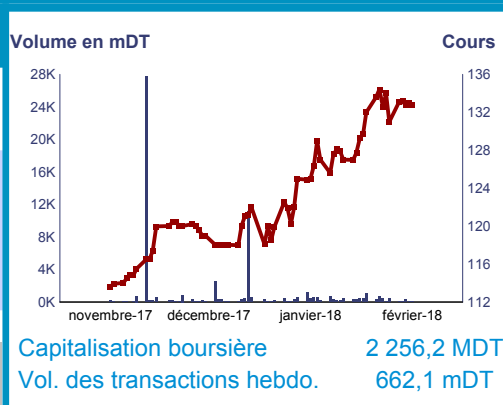
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	2,8%	27,1%	73,6%	TCC	6,9%	-	-
+Haut	47,100DT	48,410DT	48,410DT	TCCC	91,0%	-	-
+Bas	46,270DT	36,150DT	25,650DT	Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	R. solvabilité	10,7%	-
P/E	17,6x	14,8x	13,1x	12,3x	PNB (en MDT)	344,2	394,5
Div Yield	4,3%	4,3%	4,5%	4,8%	EBIT (en MDT)	177,8	199,4
P/B	3,8x	3,8x	3,5x	3,4x	Résultat net (en MDT)	104,7	124,3
					BPA (en DT)	2,634	3,127
					DPA (en DT)	2,000	2,000
					Pay out	74,2%	66,9%
					ROE	20,9%	22,9%

BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 16/02/2018 20,780 DT
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,7%	Acheter
Fonds propres 740,5 MDT	
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



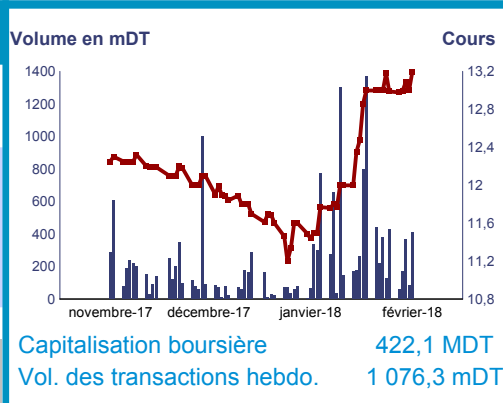
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	3,0%	12,3%	39,5%	TCC	15,1%	-	-
+Haut	21,000DT	21,450DT	22,410DT	TCCC	76,2%	-	-
+Bas	20,610DT	17,550DT	15,488DT	Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	R. solvabilité	10,0%	-
P/E	9,6x	8,2x	7,1x	6,2x	PNB (en MDT)	319,6	393,8
Div Yield	1,4%	2,4%	2,6%	2,9%	EBIT (en MDT)	142,2	172,6
P/B	1,8x	1,3x	1,2x	1,1x	Résultat net (en MDT)	102,5	121,0
					BPA (en DT)	2,154	2,541
					DPA (en DT)	0,300	0,500
					Pay out	11,1%	22,6%
					ROE	17,0%	18,3%

BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 16/02/2018 132,720 DT
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 0,9%	Acheter
Fonds propres 922,8 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	1,3%	8,8%	51,1%	TCC	5,8%	-	-
+Haut	133,200DT	134,410DT	134,410DT	TCCC	66,2%	-	-
+Bas	132,720DT	118,100DT	86,100DT	Coef. d'exp	49,9%	48,3%	47,3%
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	R. solvabilité	10,4%	-
P/E	11,7x	10,5x	9,1x	8,3x	PNB (en MDT)	661,9	760,7
Div Yield	3,0%	3,0%	3,2%	3,3%	EBIT (en MDT)	299,8	352,6
P/B	2,5x	2,4x	2,1x	1,9x	Résultat net (en MDT)	192,7	215,5
					BPA (en DT)	11,335	12,675
					DPA (en DT)	4,000	4,000
					Pay out	35,8%	32,4%
					ROE	21,3%	22,3%

BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 16/02/2018 13,190 DT
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 2,5%	Conserver
Fonds propres 840,7 MDT	
Nombre d'actions 32,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	1,5%	12,7%	52,5%	TCC	22,5%	-	-
+Haut	13,190DT	13,190DT	13,190DT	TCCC	51,7%	-	-
+Bas	12,980DT	11,200DT	8,130DT	Coef. d'exp	53,3%	63,1%	62,3%
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	R. solvabilité	11,2%	-
P/E	2,8x	3,7x	3,2x	5,0x	PNB (en MDT)	392,5	429,5
Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	181,3	147,7
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	Résultat net (en MDT)	149,0	114,0
					BPA (en DT)	4,655	3,562
					DPA (en DT)	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%
					ROE	18,9%	13,3%

BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère: 36,5% Cours du 16/02/2018: 8,030 DT Consolidier		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 1 445,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 388,2 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,1%</td> <td>-0,9%</td> <td>4,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,050DT</td> <td>8,050DT</td> <td>8,400DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,940DT</td> <td>7,790DT</td> <td>7,620DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>14,7x</td> <td>12,8x</td> <td>12,0x</td> <td>11,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,5%</td> <td>4,5%</td> <td>4,5%</td> <td>4,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,0x</td> <td>1,8x</td> <td>1,7x</td> <td>1,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,1%	-0,9%	4,9%	+Haut	8,050DT	8,050DT	8,400DT	+Bas	7,940DT	7,790DT	7,620DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	14,7x	12,8x	12,0x	11,5x	Div Yield	4,5%	4,5%	4,5%	4,7%	P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>8,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>70,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>32,9%</td> <td>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> </tbody> </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	1,1%	-0,9%	4,9%																																																																																																	
+Haut	8,050DT	8,050DT	8,400DT																																																																																																	
+Bas	7,940DT	7,790DT	7,620DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	14,7x	12,8x	12,0x	11,5x																																																																																																
Div Yield	4,5%	4,5%	4,5%	4,7%																																																																																																
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%																																																																																																

BTE (ADP) Code ISIN: TN0001300557 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Abu Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère: 0,4% Cours du 16/02/2018: 17,700 DT Alléger		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 17,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 109,7 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,3%</td> <td>2,7%</td> <td>12,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>17,800DT</td> <td>19,250DT</td> <td>19,250DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>17,250DT</td> <td>16,800DT</td> <td>14,000DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,3%	2,7%	12,7%	+Haut	17,800DT	19,250DT	19,250DT	+Bas	17,250DT	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	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>15,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>51,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>69,4%</td> <td>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> </tbody> </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	0,3%	2,7%	12,7%																																																																																																	
+Haut	17,800DT	19,250DT	19,250DT																																																																																																	
+Bas	17,250DT	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%																																																																																																

STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère: 1,3% Cours du 16/02/2018: 3,900 DT Conserver		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 606,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 115,2 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-3,9%</td> <td>8,6%</td> <td>4,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,000DT</td> <td>4,200DT</td> <td>5,060DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,900DT</td> <td>3,590DT</td> <td>3,590DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>70,8x</td> <td>33,3x</td> <td>15,2x</td> <td>11,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-3,9%	8,6%	4,6%	+Haut	4,000DT	4,200DT	5,060DT	+Bas	3,900DT	3,590DT	3,590DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	70,8x	33,3x	15,2x	11,1x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>28,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>79,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>50,1%</td> <td>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> </tbody> </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	-3,9%	8,6%	4,6%																																																																																																	
+Haut	4,000DT	4,200DT	5,060DT																																																																																																	
+Bas	3,900DT	3,590DT	3,590DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	70,8x	33,3x	15,2x	11,1x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,8x	0,7x	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%																																																																																																

UBCI Code ISIN: TN0002400505 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère: 50,2% Cours du 16/02/2018: 23,500 DT Consolidier		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 470,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 470,0 MDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</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> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>81,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>69,4%</td> <td>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> </tbody> </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%																																																																																																

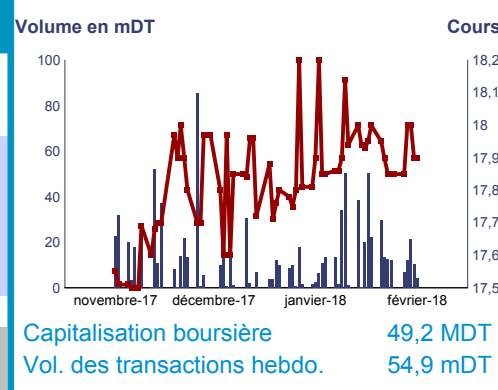
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOU 7,4% Part. étrangère: 52,4% Cours du 16/02/2018: 25,000 DT Consolidier		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 814,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 091,6 MDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>2,2%</td> <td>10,7%</td> <td>33,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>25,200DT</td> <td>25,400DT</td> <td>25,400DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>25,000DT</td> <td>22,000DT</td> <td>17,900DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>11,4x</td> <td>10,0x</td> <td>9,5x</td> <td>8,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,4%</td> <td>2,4%</td> <td>2,5%</td> <td>2,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,2x</td> <td>1,7x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	2,2%	10,7%	33,9%	+Haut	25,200DT	25,400DT	25,400DT	+Bas	25,000DT	22,000DT	17,900DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	11,4x	10,0x	9,5x	8,7x	Div Yield	2,4%	2,4%	2,5%	2,6%	P/B	2,2x	1,7x	1,5x	1,4x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>9,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>77,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>48,5%</td> <td>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> </tbody> </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	2,2%	10,7%	33,9%																																																																																																	
+Haut	25,200DT	25,400DT	25,400DT																																																																																																	
+Bas	25,000DT	22,000DT	17,900DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	11,4x	10,0x	9,5x	8,7x																																																																																																
Div Yield	2,4%	2,4%	2,5%	2,6%																																																																																																
P/B	2,2x	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%																																																																																																

WIFACK INT BANK Code ISIN: TN0007200017 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère: 33,6% Cours du 16/02/2018: 6,680 DT Alléger		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 200,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 14,4 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,3%</td> <td>-8,9%</td> <td>-8,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,700DT</td> <td>7,430DT</td> <td>7,430DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,660DT</td> <td>6,660DT</td> <td>6,400DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>37,8x</td> <td>39,3x</td> <td>26,5x</td> <td>61,1x</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> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,3%	-8,9%	-8,9%	+Haut	6,700DT	7,430DT	7,430DT	+Bas	6,660DT	6,660DT	6,400DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	37,8x	39,3x	26,5x	61,1x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,1x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>36,3%</td> <td>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> </tbody> </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	-0,3%	-8,9%	-8,9%																																																																																																	
+Haut	6,700DT	7,430DT	7,430DT																																																																																																	
+Bas	6,660DT	6,660DT	6,400DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	37,8x	39,3x	26,5x	61,1x																																																																																																
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			
LEASING	1,8%	0,3%	7	485,2	0,1	0,4	1,8%	8,1x	7,4x	6,8%	7,0%	57,7%	1,0x	8,3%

ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère: 0,0% Cours du 16/02/2018: 3,160 DT Acheter		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 79,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 75,8 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,9%</td> <td>2,3%</td> <td>15,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,160DT</td> <td>3,310DT</td> <td>3,310DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,070DT</td> <td>3,070DT</td> <td>2,620DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018e</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>9,9x</td> <td>7,5x</td> <td>6,5x</td> <td>5,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>7,6%</td> <td>7,6%</td> <td>7,9%</td> <td>8,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,0x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,9%	2,3%	15,3%	+Haut	3,160DT	3,310DT	3,310DT	+Bas	3,070DT	3,070DT	2,620DT	Ratios	2016	2017e	2018e	2019p	P/E	9,9x	7,5x	6,5x	5,6x	Div Yield	7,6%	7,6%	7,9%	8,2%	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018e</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,5%</td> <td>7,8%</td> <td>7,8%</td> <td>7,7%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>72,5%</td> <td>70,0%</td> <td>70,7%</td> <td>73,7%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>36,2%</td> <td>33,5%</td> <td>32,6%</td> <td>31,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>13,9%</td> <td>13,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>RNL (en MDT)</td> <td>24,2</td> <td>28,8</td> <td>31,5</td> <td>34,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>12,1</td> <td>15,0</td> <td>17,4</td> <td>20,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>8,0</td> <td>10,5</td> <td>12,2</td> <td>14,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,320</td> <td>0,419</td> <td>0,486</td> <td>0,560</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,240</td> <td>0,240</td> <td>0,250</td> <td>0,260</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>75,0%</td> <td>57,3%</td> <td>51,4%</td> <td>46,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>10,5%</td> <td>12,9%</td> <td>14,0%</td> <td>14,7%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017e	2018e	2019p	TCC	7,5%	7,8%	7,8%	7,7%	TCCC	72,5%	70,0%	70,7%	73,7%	Coef. d'exp	36,2%	33,5%	32,6%	31,5%	R. solvabilité	13,9%	13,0%	-	-	RNL (en MDT)	24,2	28,8	31,5	34,8	EBIT (en MDT)	12,1	15,0	17,4	20,0	Résultat net (en MDT)	8,0	10,5	12,2	14,0	BPA (en DT)	0,320	0,419	0,486	0,560	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,250	0,260	Pay out	75,0%	57,3%	51,4%	46,5%	ROE	10,5%	12,9%	14,0%	14,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	1,9%	2,3%	15,3%																																																																																																	
+Haut	3,160DT	3,310DT	3,310DT																																																																																																	
+Bas	3,070DT	3,070DT	2,620DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018e	2019p																																																																																																
P/E	9,9x	7,5x	6,5x	5,6x																																																																																																
Div Yield	7,6%	7,6%	7,9%	8,2%																																																																																																
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%																																																																																																

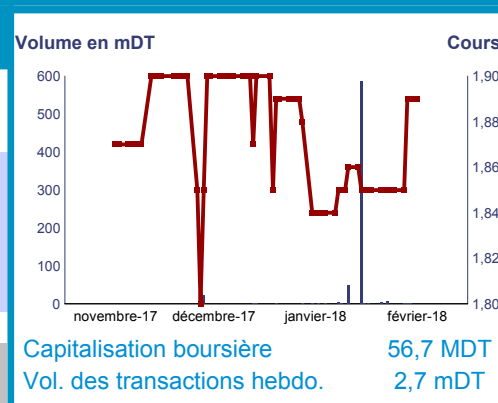
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 16/02/2018 17,900 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,3%	1,0%	10,5%
+Haut	18,000DT	18,200DT	18,200DT
+Bas	17,850DT	17,710DT	15,777DT
Ratios			
	2016	2017e	2018e
P/E	9,5x	7,1x	6,7x
Div Yield	7,8%	7,8%	8,1%
P/B	1,2x	1,0x	0,9x

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

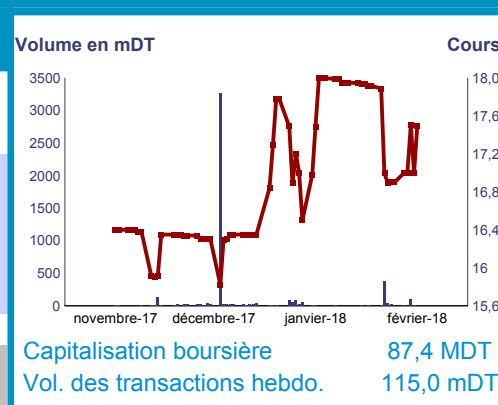
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 16/02/2018 1,890 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,2%	-0,5%	8,1%
+Haut	1,890DT	1,900DT	1,990DT
+Bas	1,850DT	1,840DT	1,620DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	10,1x	9,8x	8,9x
Div Yield	5,8%	5,8%	5,8%
P/B	1,1x	1,1x	0,9x

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

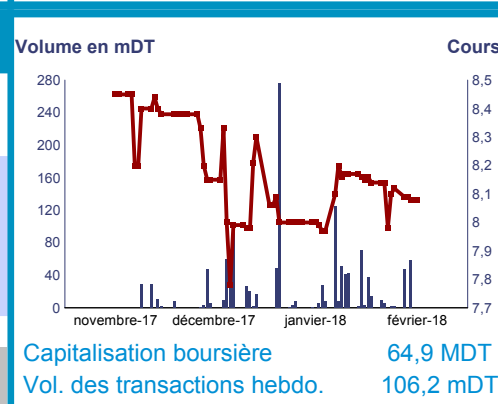
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 16/02/2018 17,490 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,2%		
Fonds propres	71,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,5%	7,0%	15,5%
+Haut	17,510DT	18,000DT	18,000DT
+Bas	17,000DT	16,500DT	14,050DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	9,8x	7,6x	7,0x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,0%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

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

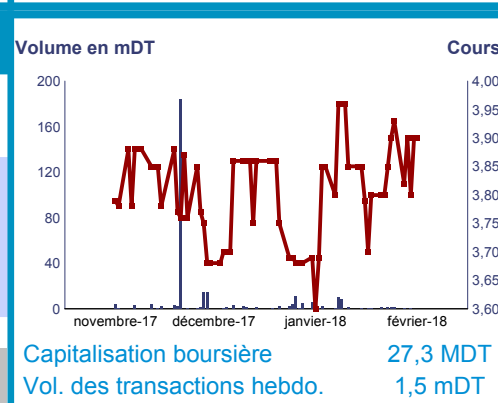
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 16/02/2018 8,080 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	74,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,5%	-2,7%	7,9%
+Haut	8,090DT	8,200DT	9,764DT
+Bas	8,080DT	7,970DT	7,536DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	8,7x	6,9x	6,6x
Div Yield	6,8%	6,8%	6,9%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x

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

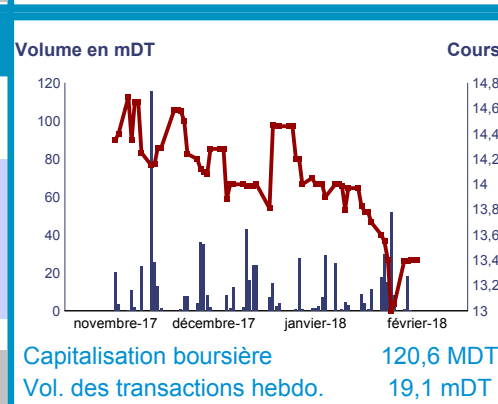
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 16/02/2018 3,900 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 1,0%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,8%	1,0%	8,5%
+Haut	3,900DT	3,960DT	4,000DT
+Bas	3,800DT	3,600DT	3,500DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	11,4x	10,1x	8,5x
Div Yield	7,7%	7,7%	8,2%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

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

TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 16/02/2018 13,400 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 4,6%		
Fonds propres	136,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

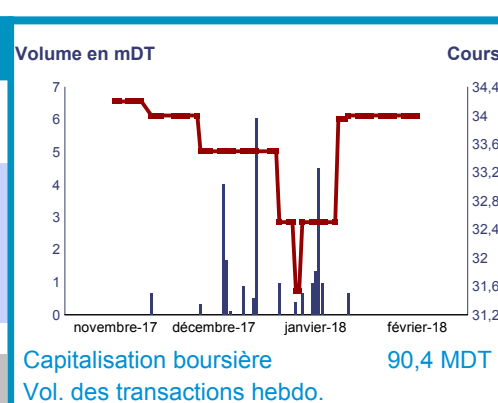


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,7%	-4,3%	-17,6%
+Haut	13,400DT	14,470DT	16,690DT
+Bas	13,390DT	13,000DT	13,000DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	9,6x	8,8x	8,0x
Div Yield	7,5%	7,5%	7,8%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
ASSURANCES	-1,3%	-5,8%	4	644,4	0,1	0,3	1,1%	11,2x	11,0x	5,0%	5,3%	49,8%	1,0x	21,5%

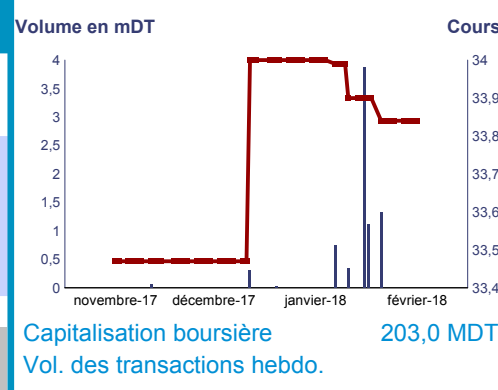
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 16/02/2018 34,000 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	1,5%	-1,3%
+Haut	34,000DT	34,000DT	39,410DT
+Bas	34,000DT	31,530DT	29,290DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	17,7x	13,9x	14,2x
Div Yield	2,9%	2,9%	3,2%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x

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

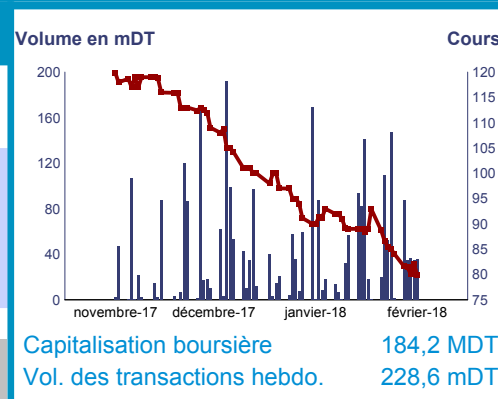
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 16/02/2018 33,840 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	116,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-0,5%	43,7%
+Haut	33,840DT	34,000DT	34,000DT
+Bas	33,840DT	33,840DT	23,613DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	14,7x	14,1x	13,2x
Div Yield	6,5%	6,5%	6,8%
P/B	1,8x	1,8x	1,7x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	136,8	141,0	148,0	155,0
Sinistres réglés (en MDT)	65,5	67,2	70,0	72,0
% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0
Résultat technique (en MDT)	14,3	17,2	0,0	0,0
Résultat net (en MDT)	13,8	14,4	15,3	16,6
BPA (en DT)	2,300	2,400	2,557	2,762
DPA (en DT)	2,200	2,200	2,300	2,400
Pay out	63,8%	91,7%	89,9%	86,9%
ROE	12,5%	12,4%	12,5%	12,7%

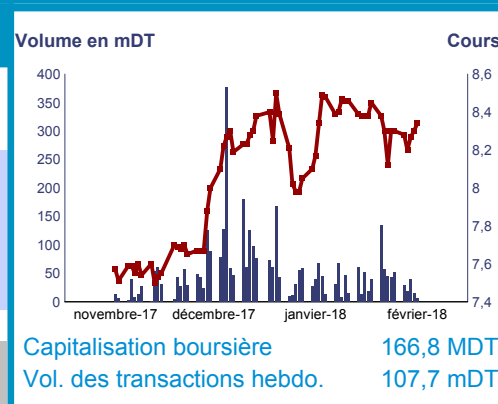
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 16/02/2018 79,800 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,7%
Fonds propres	325,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,1%	-20,2%	-41,1%
+Haut	82,000DT	100,000DT	137,300DT
+Bas	79,800DT	79,800DT	79,800DT
Ratios			
	2016e	2017e	2018p
P/E	11,9x	6,3x	8,5x
Div Yield	3,4%	3,4%	3,5%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers				
	2016e	2017e	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0	380,0
Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0	325,0
% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	339,2	950,0	369,0	380,0
Résultat technique (en MDT)	21,2	31,1	0,0	0,0
Résultat net (en MDT)	15,5	29,2	21,7	23,8
BPA (en DT)	6,717	12,653	9,405	10,312
DPA (en DT)	2,700	2,700	2,800	2,900
Pay out	40,2%	21,3%	29,8%	28,1%
ROE	4,9%	9,0%	6,3%	6,8%

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 16/02/2018 8,340 DT
STAR	14,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	195,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

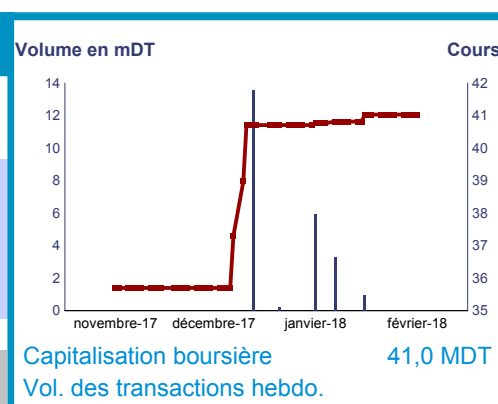


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,5%	-0,5%	0,5%
+Haut	8,340DT	8,500DT	8,500DT
+Bas	8,200DT	7,980DT	7,500DT
Ratios			
	2016e	2017e	2018p
P/E	12,8x	11,7x	9,3x
Div Yield	6,0%	6,0%	6,6%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2016e	2017e	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0
Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0	29,0
% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0
Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	0,0	0,0
Résultat net (en MDT)	13,0	14,3	17,9	18,8
BPA (en DT)	0,650	0,715	0,893	0,940
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,600
Pay out	76,9%	69,9%	61,6%	63,8%
ROE	6,7%	7,3%	8,5%	8,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,0%	-0,9%	3	274,1	0,0	0,0	0,4%	14,6x	13,5x	6,5%	6,9%	93,3%	5,1x	0,0%

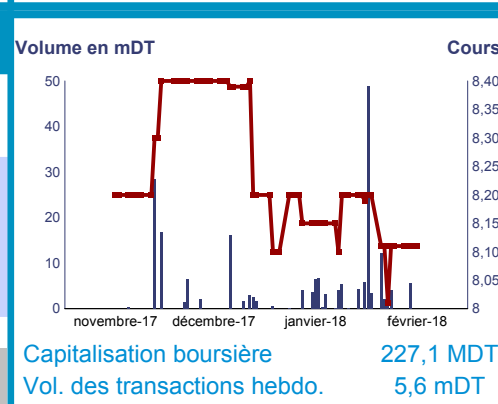
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 16/02/2018 41,030 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	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
Ratios			
	2016	2017e	2018e
P/E	19,5x	20,5x	18,6x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%
P/B	2,6x	2,6x	2,6x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018e	2019p
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,3	9,5
Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	15,7	16,1
Dividendes 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%

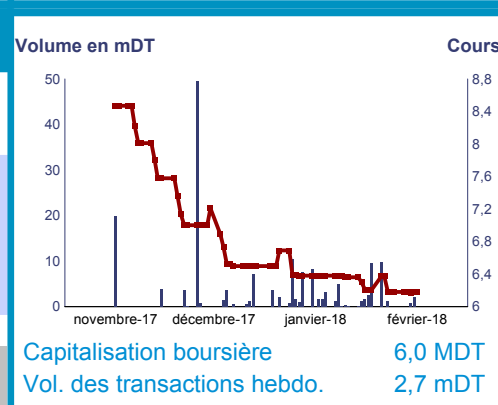
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 16/02/2018 8,110 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	51,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-1,1%	1,9%
+Haut	8,110DT	8,200DT	8,450DT
+Bas	8,110DT	8,010DT	7,470DT
Ratios			
	2016	2017e	2018e
P/E	14,2x	13,5x	12,3x
Div Yield	6,8%	6,8%	7,2%
P/B	4,2x	4,4x	4,0x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018e	2019p
Immob. financières (en MDT)	11,3	11,0	-	-
Plac. financiers (en MDT)	54,6	51,2	57,4	63,0
Dividendes 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%

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 16/02/2018 6,180 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	5,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

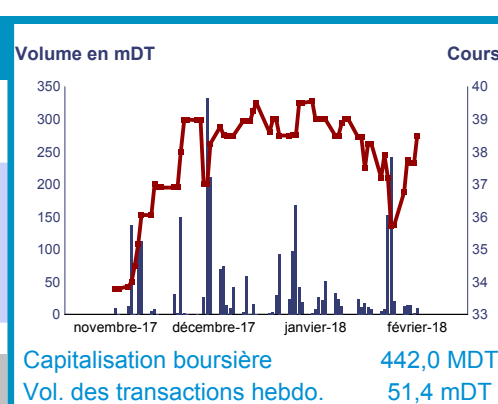


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-4,9%	-25,8%
+Haut	6,180DT	6,690DT	8,500DT
+Bas	6,170DT	6,170DT	6,000DT
Ratios			
	2016	2017e	2018e
P/E	31,4x	16,1x	21,3x
Div Yield	8,1%	8,1%	8,1%
P/B	1,1x	1,1x	1,2x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018e	2019p
Immob. financières (en MDT)	4,2	-	-	-
Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,0	5,0
Dividendes 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			
DISTRIBUTION GENERALE	5,5%	3,0%	2	698,2	0,1	0,3	1,5%	38,4x	28,5x	1,8%	2,0%	66,4%	5,1x	6,3%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 16/02/2018 38,500 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	76,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	7,7%	-2,5%	66,4%
+Haut	38,500DT	39,550DT	39,550DT
+Bas	36,760DT	35,710DT	22,200DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	11,0x	10,4x	9,2x
VE/EBIT	22,8x	18,1x	15,5x
P/E	76,1x	30,0x	24,6x
Div Yield	1,6%	1,6%	1,7%
P/B	6,3x	5,8x	5,3x

Indic. financiers				
-------------------	--	--	--	--

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires		Cours du 16/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p	
STUSID BANK 22,8%		Sté IMMOBILIERE 10,9%		2,330 DT		Variation	1,7%	-2,1%	14,2%	52,4	78,2	77,2	76,7		
Part. étrangère 30,2%				Consolider		+Haut	2,330DT	2,700DT	2,850DT	124,6%	129,2%	132,7%	136,0%		
Fonds propres 41,5 MDT				Capitalisation boursière 36,3 MDT		+Bas	2,290DT	2,180DT	1,730DT	19,0	20,9	21,9	23,7		
Nombre d'actions 15,6 Mi				Vol. des transactions hebdo. 48,5 mDT		Ratios				EBITDA (en MDT)	4,8	6,8	8,5	10,5	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	4,9x	4,4x	4,3x	4,1x	EBIT (en MDT)	4,8	6,8	8,4	10,4
						VE/EBITDA	19,5x	13,4x	11,1x	9,3x	Résultat net (en MDT)	1,2	2,0	2,7	3,4
						VE/EBIT	19,5x	13,6x	11,2x	9,3x	BPA (en DT)	0,077	0,129	0,170	0,219
						P/E	30,3x	18,0x	13,7x	10,6x	DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,000
						Div Yield	4,3%	-	-	-	Pay out	74,3%	0,0%	0,0%	0,0%
						P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	ROE	2,9%	4,7%	6,1%	7,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,3%	3,3%	6	3 742,2	0,4	2,0	1,0%	21,1x	18,7x	3,0%	3,1%	63,1%	3,6x	46,9%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 16/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
GAHBICHE Karim 24,5%		CTKD 20,2%		4,150 DT		Variation	-2,8%	1,0%	-9,5%	4,7	4,2	3,7	2,6		
Part. étrangère 3,1%				Consolider		+Haut	4,250DT	4,500DT	4,835DT	0,6	0,8	0,9	1,0		
Fonds propres 16,0 MDT				Capitalisation boursière 20,3 MDT		+Bas	4,130DT	3,970DT	3,420DT	5,1%	6,0%	6,1%	5,8%		
Nombre d'actions 4,9 Mi				Vol. des transactions hebdo. 59,8 mDT		Ratios				CA (en MDT)	21,0	24,6	27,3	30,1	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	4,3	4,7	5,5	6,3
						VE/EBITDA	4,8x	4,5x	3,8x	3,4x	EBIT (en MDT)	2,5	2,7	3,4	4,0
						VE/EBIT	8,5x	7,7x	6,3x	5,4x	Résultat net (en MDT)	1,4	1,7	2,4	2,9
						P/E	14,6x	12,0x	8,6x	7,0x	BPA (en DT)	0,285	0,345	0,484	0,589
						Div Yield	2,5%	2,9%	3,1%	3,4%	DPA (en DT)	0,105	0,120	0,130	0,140
						P/B	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x	Pay out	34,2%	37,0%	30,3%	26,3%
											ROE	10,9%	12,2%	15,2%	16,1%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 16/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
MEDDEB Mohamed 82,0%		MEDDEB Consulting SARL 1,5%		18,400 DT		Variation	2,2%	11,5%	14,1%	-9,5	27,5	26,9	29,3		
Part. étrangère 9,3%				Acheter		+Haut	18,400DT	18,400DT	18,700DT	57,0	71,9	72,3	60,9		
Fonds propres 577,0 MDT				Capitalisation boursière 1 010,3 MDT		+Bas	18,200DT	16,500DT	15,610DT	38,1%	46,5%	43,3%	33,2%		
Nombre d'actions 54,9 Mi				Vol. des transactions hebdo. 360,2 mDT		Ratios				CA (en MDT)	746,9	789,2	900,2	933,6	
Valeur nominale 10,0 DT						VE/CA	1,4x	1,4x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	89,8	83,0	93,9	100,0
						VE/EBITDA	11,9x	13,0x	11,5x	10,7x	EBIT (en MDT)	57,2	49,4	58,9	63,0
						VE/EBIT	18,7x	21,9x	18,4x	17,0x	Résultat net (en MDT)	36,9	29,8	37,6	42,1
						P/E	27,4x	33,9x	26,9x	24,0x	BPA (en DT)	0,672	0,543	0,685	0,766
						Div Yield	2,3%	2,4%	2,5%	2,6%	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,460	0,470
						P/B	1,8x	1,8x	1,7x	1,7x	Pay out	99,8%	87,6%	81,4%	75,6%
											ROE	24,7%	19,3%	22,5%	23,0%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 16/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p	
SEPCM 32,5%		STEC 13,0%		3,580 DT		Variation	0,0%	0,0%	8,8%	7,9	7,3	23,5	43,0		
Part. étrangère 0,1%				Vendre		+Haut	3,580DT	3,580DT	3,790DT	44,3	46,5	57,6	71,3		
Fonds propres 0,7 MDT				Capitalisation boursière 35,8 MDT		+Bas	3,580DT	3,580DT	3,080DT	558,5%	6 803,7%	-1 124,2%	-719,9%		
Nombre d'actions 10,0 Mi				Vol. des transactions hebdo. 35,8 mDT		Ratios				CA (en MDT)	78,5	70,7	77,7	85,5	
Valeur nominale 4,0 DT						VE/CA	1,0x	1,2x	1,2x	1,3x	EBITDA (en MDT)	5,0	6,1	9,5	13,1
						VE/EBITDA	16,1x	13,6x	9,9x	8,2x	EBIT (en MDT)	-0,6	0,1	3,1	6,2
						VE/EBIT	neg.	ns	30,5x	17,2x	Résultat net (en MDT)	-6,9	-7,2	-5,8	-4,8
						P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
						Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						P/B	4,5x	52,4x	-7,0x	-3,6x	Pay out	-	-	-	-
											ROE	-87,1%	-1 060,9%	113,3%	48,3%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 16/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
DENGUEZLI Hatem 51,9%		BEN TURKIA Slah 5,3%		7,500 DT		Variation	1,4%	0,7%	-12,7%	4,9	9,5	10,9	12,8		
Part. étrangère 5,8%				Conservier		+Haut	7,500DT	7,900DT	8,800DT	28,8	32,7	39,0	40,1		
Fonds propres 17,0 MDT				Capitalisation boursière 36,4 MDT		+Bas	7,250DT	7,250DT	7,150DT	593,6%	584,0%	645,2%	636,0%		
Nombre d'actions 4,8 Mi				Vol. des transactions hebdo. 264,9 mDT		Ratios				CA (en MDT)	68,4	92,4	103,5	111,7	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,0x	0,7x	0,7x	0,7x	EBITDA (en MDT)	9,2	11,1	11,4	12,5
						VE/EBITDA	7,1x	6,2x	6,6x	6,1x	EBIT (en MDT)	5,6	7,3	7,4	8,3
						VE/EBIT	11,6x	9,4x	10,2x	9,2x	Résultat net (en MDT)	2,9	4,3	5,2	6,2
						P/E	12,4x	8,4x	7,0x	5,9x	BPA (en DT)	0,604	0,897	1,073	1,271
						Div Yield	2,7%	2,9%	3,1%	3,2%	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,230	0,240
						P/B	2,2x	2,1x	1,9x	1,6x	Pay out	28,5%	35,5%	24,8%	19,1%
											ROE	60,3%	77,7%	86,0%	97,6%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 16/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
BRASSERIES ET GLACIERES IN 40,0%		MAGHREB 13,6%		19,850 DT		Variation	-1,2%	0,3%	17,8%	50,0	58,9	64,0	73,1		
Part. étrangère 63,3%				Acheter		+Haut	20,000DT	20,290DT	21,100DT	-146,9	-204,4	-210,6	-221,9		
Fonds propres 530,0 MDT				Capitalisation boursière 2 620,2 MDT		+Bas	19,850DT	19,400DT	16,714DT	-19,5%	-24,2%	-23,0%	-22,4%		
Nombre d'actions 132,0 Mi				Vol. des transactions hebdo. 1 224,0 mDT		Ratios				CA (en MDT)	913,8	973,2	1 021,8	1 072,9	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	2,7x	2,5x	2,4x	2,2x	EBITDA (en MDT)	257,0	273,1	284,9	298,4
						VE/EBITDA	9,6x	8,8x	8,5x	8,0x	EBIT (en MDT)	185,7	198,2	205,5	214,2
						VE/EBIT	13,3x	12,2x	11,7x	11,2x	Résultat net (en MDT)	136,7	159,3	165,8	173,1
						P/E	19,2x	16,4x	15,8x	15,1x	BPA (en DT)	1,036	1,207	1,256	1,311
						Div Yield	3,3%	3,3%	3,3%	3,4%	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,660	0,670
						P/B	5,6x	4,9x	4,4x	3,9x	Pay out	62,4%	59,2%	55,1%	51,3%
											ROE	18,1%	18,8%	18,1%	17,5%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 16/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017p	2018p	2019p	
GALLUS HOLDING 71,3%		MEDIGRAIN 9,1%		0,690 DT		Variation	-1,4%	-6,8%	-45,7%	-0,7	-0,5	0,6	0,6		
Part. étrangère 0,2%				Consolider		+Haut	0,720DT	0,760DT	1,270DT	19,2	14,0	15,9	17,9		
Fonds propres 4,4 MDT				Capitalisation boursière 19,2 MDT		+Bas	0,690DT	0,690DT	0,690DT	-660,3%	316,5%	569,0%	365,9%		
Nombre d'actions 27,9 Mi				Vol. des transactions hebdo. 61,2 mDT		Ratios				CA (en MDT)	61,5	66,9	74,9	84,6	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	EBITDA (en MDT)	-2,4	-0,2	3,1	7,3
						VE/EBITDA	neg.	neg.	11,2x	5,1x	EBIT (en MDT)	-5,1	-3,0	0,3	4,3
						VE/EBIT	neg.	neg.	ns	8,7x	Résultat net (en MDT)	-6,8	-4,7	-1,6	2,1
						P/E	-	-	-	9,1x	BPA (en DT)	-	-	-	0,076
						Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						P/B	-6,6x	4,3x	6,9x	3,9x	Pay out	-	-	-	0,0%
								</							

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 3,0%		Cours du 16/02/2018 5,700 DT Acheter		Capitalisation boursière 117,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 213,6 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
					Variation	0,0%	6,5%	9,0%	Dette nette (en MDT)	8,4	10,1	10,9	11,9
				+Haut	5,700DT	5,960DT	5,960DT	Gearing	24,6%	27,8%	28,4%	29,0%	
				+Bas	5,640DT	5,350DT	4,950DT	CA (en MDT)	84,6	95,4	103,0	111,2	
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	11,4	15,2	16,5	17,9
				VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,3	9,8	11,0	12,3
				VE/EBITDA	11,0x	8,4x	7,8x	7,2x	Résultat net (en MDT)	2,7	4,8	5,5	6,2
				VE/EBIT	19,9x	13,0x	11,7x	10,5x	BPA (en DT)	0,133	0,234	0,265	0,300
				P/E	42,9x	24,3x	21,5x	19,0x	DPA (en DT)	0,000	0,200	0,220	0,240
				Div Yield	-	3,5%	3,9%	4,2%	Pay out	0,0%	85,4%	82,9%	80,1%
				P/B	3,4x	3,2x	3,1x	2,9x	ROE	8,0%	13,3%	14,2%	15,1%

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 16/02/2018 5,370 DT Alléger		Capitalisation boursière 9,7 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
					Variation	2,9%	1,3%	-37,8%	Dette nette (en MDT)	15,3	18,5	17,8	17,1
				+Haut	5,370DT	5,490DT	8,600DT	Gearing	100,2%	232,2%	759,3%	-1 135,8%	
				+Bas	5,220DT	5,110DT	5,110DT	CA (en MDT)	40,8	35,2	37,9	40,7	
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,8	-3,3	-1,7	0,0
				VE/CA	0,6x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-1,9	-6,1	-4,5	-2,8
				VE/EBITDA	33,2x	neg.	neg.	ns	Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,0	-5,4	-3,7
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	0,6x	1,2x	4,1x	-6,4x	ROE	-24,8%	-87,2%	-231,2%	244,5%

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,6%		Cours du 16/02/2018 8,940 DT Acheter		Capitalisation boursière 286,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 326,6 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
					Variation	6,0%	13,9%	0,8%	Dette nette (en MDT)	-14,3	-17,8	-22,0	-22,9
				+Haut	8,950DT	8,950DT	9,072DT	Gearing	-18,6%	-22,1%	-25,9%	-25,4%	
				+Bas	8,430DT	7,850DT	7,400DT	CA (en MDT)	64,9	70,4	78,1	85,9	
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	19,8	21,4	24,8	27,2
				VE/CA	4,2x	3,8x	3,4x	3,1x	EBIT (en MDT)	13,9	15,3	18,2	20,3
				VE/EBITDA	13,7x	12,5x	10,7x	9,7x	Résultat net (en MDT)	11,0	13,2	15,5	17,2
				VE/EBIT	19,6x	17,5x	14,5x	13,0x	BPA (en DT)	0,345	0,414	0,484	0,539
				P/E	25,9x	21,6x	18,5x	16,6x	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,240	0,255
				Div Yield	2,5%	2,5%	2,7%	2,9%	Pay out	59,6%	54,4%	49,6%	47,3%
				P/B	3,7x	3,6x	3,4x	3,2x	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	0,7%	-0,5%	8	895,2	1,1	5,6	4,7%	14,9x	13,9x	4,9%	5,2%	70,4%	70,4%	2,3x	2,3x	3,6%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,0%		Cours du 16/02/2018 2,460 DT Alléger		Capitalisation boursière 423,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 666,9 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
					Variation	3,8%	6,0%	30,2%	Dette nette (en MDT)	608,6	619,9	682,3	750,9
				+Haut	2,560DT	2,560DT	2,730DT	Gearing	568,5%	1 418,3%	5 803,4%	-1 213,0%	
				+Bas	2,430DT	2,250DT	1,820DT	CA (en MDT)	196,1	172,9	176,4	185,2	
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	49,9	30,3	31,1	33,6
				VE/CA	5,3x	6,0x	6,3x	6,3x	EBIT (en MDT)	-7,7	-18,7	-13,0	-9,8
				VE/EBITDA	20,7x	34,4x	35,6x	34,9x	Résultat net (en MDT)	-46,0	-63,3	-55,5	-50,1
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	4,0x	9,7x	-36,0x	-6,8x	ROE	-43,0%	-144,9%	471,8%	81,0%

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 16/02/2018 2,030 DT Consolider		Capitalisation boursière 89,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,8 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
					Variation	-3,8%	-18,5%	-18,8%	Dette nette (en MDT)	128,0	125,2	117,7	111,1
				+Haut	2,110DT	2,500DT	3,050DT	Gearing	122,8%	156,9%	176,1%	179,4%	
				+Bas	2,010DT	2,010DT	2,010DT	CA (en MDT)	61,5	63,7	75,2	85,0	
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,6	-0,3	7,2	15,0
				VE/CA	3,5x	3,4x	2,8x	2,4x	EBIT (en MDT)	-12,2	-15,1	-7,2	1,1
				VE/EBITDA	39,1x	neg.	28,8x	13,3x	Résultat net (en MDT)	-24,2	-24,2	-12,8	-4,9
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	ns	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	0,9x	1,1x	1,3x	1,4x	ROE	-23,2%	-30,3%	-19,2%	-7,9%

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 16/02/2018 3,080 DT Consolider		Capitalisation boursière 20,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 55,9 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
					Variation	-2,2%	0,7%	14,2%	Dette nette (en MDT)	7,9	6,7	5,6	4,6
				+Haut	3,090DT	3,300DT	3,300DT	Gearing	27,6%	21,7%	16,5%	11,9%	
				+Bas	3,000DT	2,900DT	2,500DT	CA (en MDT)	46,4	55,7	61,3	67,4	
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	4,4	5,9	6,8	7,8
				VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,4	6,3
				VE/EBITDA	6,6x	4,6x	3,9x	3,3x	Résultat net (en MDT)	1,6	2,9	3,4	4,6
				VE/EBIT	9,5x	6,1x	4,9x	4,1x	BPA (en DT)	0,237	0,430	0,501	0,673
				P/E	13,0x	7,2x	6,2x	4,6x	DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200
				Div Yield	4,9%	5,8%	6,2%	6,5%	Pay out	59,9%	43,5%	36,7%	30,1%
				P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	ROE	5,6%	9,4%	9,9%	11,8%

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 2,1%		Cours du 16/02/2018 3,270 DT Acheter		Capitalisation boursière 40,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,6 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
					Variation	-2,7%	-23,6%	-26,9%	Dette nette (en MDT)	37,8	33,5	30,5	27,7
				+Haut	3,270DT	4,280DT	5,105DT	Gearing	230,4%	191,7%	164,2%	140,2%	
				+Bas	3,270DT	3,270DT	3,270DT	CA (en MDT)	32,4	38,2	44,1	49,4	
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	9,1	9,0	10,4	11,8
				VE/CA	2,4x	1,9x	1,6x	1,4x	EBIT (en MDT)	6,3	5,8	7,1	8,2
				VE/EBITDA	8,6x	8,2x	6,8x	5,8x	Résultat net (en MDT)	2,7	3,0	4,1	5,0
				VE/EBIT	12,5x	12,8x	10,0x	8,3x	BPA (en DT)	0,217	0,241	0,328	0,403
				P/E	15,0x	13,6x	10,0x	8,1x	DPA (en DT)	0,065	0,080	0,090	0,100
				Div Yield	2,0%	2,4%	2,8%	3,1%	Pay out	29,9%	33,2%	27,4%	24,8%
				P/B	2,5x	2,3x	2,2x	2,1x	ROE	16,4%	17,1%	21,9%	25,2%

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 16/02/2018 2,380 DT Alléger		Perf. Variation -0,8% +Haut 2,410DT +Bas 2,380DT	depuis le 31/12/2017 2,430DT 2,180DT	un an glissant 2,430DT 2,000DT	2016 1,0x 11,0x 17,0x 27,0x 2,9% 1,5x	2017e 0,9x 8,0x 10,8x 16,3x 5,0% 1,4x	2018p 0,8x 6,9x 9,0x 12,8x 5,0% 1,4x	2019p 0,8x 6,6x 8,6x 12,1x 5,0% 1,4x	2016 20,6 7,1 28,4% 41,6 3,7 2,4 1,2 0,088 0,070 60,3% 4,9%	2017e 23,8 8,2 31,3% 47,8 5,2 3,9 2,0 0,146 0,120 127,8% 7,8%	2018p 26,6 9,1 33,2% 53,1 6,2 4,7 2,6 0,187 0,120 115,3% 9,6%	2019p 28,9 9,8 34,2% 57,3 6,5 5,0 2,8 0,197 0,120 110,7% 9,7%
Capitalisation boursière 33,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 34,3 mDT														

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 16/02/2018 1,200 DT Acheter		Perf. Variation -4,8% +Haut 1,230DT +Bas 1,190DT	depuis le 31/12/2017 1,320DT 1,160DT	un an glissant 1,400DT 1,030DT	2016 1,8x 13,2x 27,9x - - 0,7x	2017e 1,4x 7,1x 10,4x 15,6x 4,2% 0,6x	2018p 1,2x 5,9x 8,4x 10,1x 4,6% 0,6x	2019p 1,1x 5,2x 7,2x 7,3x 5,0% 0,6x	2016 85,4 125,7 162,7% 94,5 13,2 6,3 -4,5 - 0,000 0,0% -5,9%	2017e 70,4 115,9 144,2% 118,1 23,1 15,8 3,1 0,077 0,050 74,4% 3,9%	2018p 68,2 110,3 132,0% 129,9 26,8 19,0 4,8 0,119 0,055 43,8% 5,8%	2019p 74,5 105,9 119,9% 140,3 29,7 21,5 6,7 0,165 0,060 37,5% 7,6%
Capitalisation boursière 48,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 373,6 mDT														

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 16/02/2018 1,880 DT Conservier		Perf. Variation 0,0% +Haut 1,880DT +Bas 1,880DT	depuis le 31/12/2017 2,490DT 1,880DT	un an glissant 2,490DT 1,080DT	2016 2,3x ns neg. - - 1,8x	2017e 1,8x 13,2x 21,1x NS - 1,8x	2018p 1,6x 9,2x 12,9x 21,9x - 1,8x	2019p 1,4x 7,5x 9,9x 11,5x - 1,8x	2016 10,5 34,2 124,2% 37,1 0,4 -2,4 -7,3 - 0,000 - -26,5%	2017e 14,2 37,1 134,7% 48,0 6,6 4,1 0,0 0,001 0,000 0,0% 0,1%	2018p 15,6 35,8 129,9% 53,7 9,2 6,6 2,2 0,086 0,000 0,0% 8,2%	2019p 16,4 35,3 128,0% 60,2 11,3 8,6 4,3 0,163 0,000 0,0% 15,5%
Capitalisation boursière 49,3 MDT Vol. des transactions hebdo.														

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 2,4%		Cours du 16/02/2018 3,790 DT Acheter		Perf. Variation -1,3% +Haut 3,900DT +Bas 3,760DT	depuis le 31/12/2017 3,960DT 3,290DT	un an glissant 3,960DT 2,640DT	2016 1,6x 9,0x 12,7x 20,3x 5,3% 1,9x	2017e 1,4x 7,8x 10,8x 15,6x 5,5% 1,8x	2018p 1,3x 7,2x 9,9x 14,6x 5,8% 1,8x	2019p 1,2x 6,8x 9,3x 14,4x 5,8% 1,7x	2016 51,5 9,1 9,4% 127,5 22,1 15,6 9,3 0,186 0,200 80,0% 9,7%	2017e 60,5 8,1 8,2% 145,3 25,3 18,2 12,1 0,242 0,210 77,8% 12,4%	2018p 61,5 9,2 9,3% 154,1 27,4 20,1 12,9 0,259 0,220 77,5% 13,1%	2019p 63,2 10,6 10,6% 163,3 29,3 21,6 13,1 0,263 0,220 69,6% 13,1%
Capitalisation boursière 189,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 463,9 mDT														

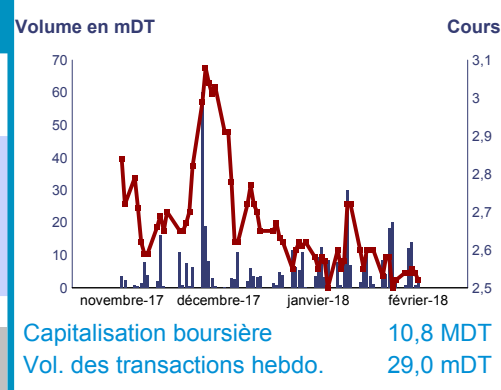
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	0,0%	2,1%	11	3 187,8	0,4	2,1	3,5%	19,7x	16,9x	2,5%	2,6%	51,0%	6,8x	8,0%	

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,6%		Cours du 16/02/2018 1,200 DT Vendre		Perf. Variation 9,1% +Haut 1,200DT +Bas 1,100DT	depuis le 31/12/2017 1,200DT 1,100DT	un an glissant 1,920DT 1,100DT	2016 0,4x - neg. - - 157,9x	2017e 1,5x neg. neg. - - -11,2x	2018p 1,6x neg. neg. - - -0,9x	2019p 1,7x neg. neg. - - -1,1x	2016 - - - 22,3 - -5,3 -9,8 - 0,000 - 19 600,0%	2017e -2,3 22,4 - 20,6 -3,8 -8,3 -12,1 - 0,000 - 106,5%	2018p -15,3 22,4 - 19,2 -5,0 -9,2 -13,0 - 0,000 - 53,4%	2019p -29,4 22,4 - 17,8 -6,4 -10,4 -14,1 - 0,000 - 36,8%
Capitalisation boursière 7,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 40,9 mDT														

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,4%		Cours du 16/02/2018 9,840 DT Consolider		Perf. Variation 3,1% +Haut 9,840DT +Bas 9,510DT	depuis le 31/12/2017 9,850DT 8,990DT	un an glissant 9,850DT 5,920DT	2016 1,7x 10,7x 25,0x 42,5x 0,6% 3,2x	2017e 1,5x 8,7x 16,3x 17,9x 1,0% 2,9x	2018p 1,4x 7,6x 13,6x 16,0x 1,2% 2,7x	2019p 1,3x 6,6x 11,5x 13,7x 1,4% 2,4x	2016 58,9 45,2 101,4% 97,5 15,4 6,6 2,8 0,232 0,060 66,5% 6,5%	2017e 63,2 47,7 97,9% 112,1 19,2 10,2 6,6 0,550 0,100 34,3% 14,0%	2018p 67,7 49,9 92,8% 123,3 22,2 12,3 7,4 0,614 0,120 35,1% 14,2%	2019p 73,3 52,2 87,0% 135,6 25,7 14,8 8,6 0,720 0,140 25,8% 14,9%
Capitalisation boursière 118,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 438,5 mDT														

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 1,3%		Cours du 16/02/2018 2,500 DT Acheter		Perf. Variation -0,8% +Haut 2,500DT +Bas 2,460DT	depuis le 31/12/2017 2,550DT 2,310DT	un an glissant 4,718DT 2,310DT	2016 0,6x 2,3x 2,9x 5,3x 12,0% 1,3x	2017e 0,8x 3,7x 5,3x 6,3x 12,0% 1,1x	2018p 0,7x 3,3x 4,6x 5,3x 12,0% 1,0x	2019p 0,7x 3,0x 4,0x 4,6x 12,0% 0,9x	2016 1,7 -2,6 -27,9% 15,9 3,9 3,1 2,2 0,475 0,300 66,3% 23,2%	2017e 5,1 1,4 12,6% 16,5 3,5 2,4 1,9 0,400 0,300 90,8% 17,1%	2018p 4,2 1,3 10,4% 18,4 3,9 2,8 2,2 0,475 0,300 77,7% 17,9%	2019p 2,9 1,2 8,5% 19,2 4,3 3,2 2,5 0,545 0,300 66,6% 17,9%
Capitalisation boursière 11,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 43,5 mDT														

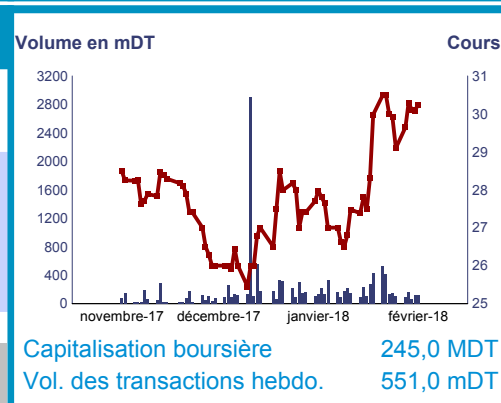
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 16/02/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	2,520 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-4,9%	-12,8%
+Haut	2,550DT	2,720DT	4,940DT
+Bas	2,520DT	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%

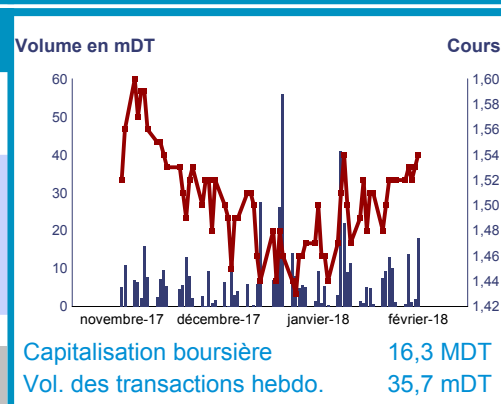
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 16/02/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		32,4%
Fonds propres	42,2 MDT	30,250 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,0%	12,0%	-13,0%
+Haut	30,300DT	30,500DT	36,200DT
+Bas	29,650DT	26,500DT	25,450DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	2,9x	2,7x	2,5x
VE/EBITDA	14,4x	14,2x	13,6x
VE/EBIT	15,0x	14,9x	14,4x
P/E	17,1x	15,6x	15,0x
Div Yield	4,6%	4,8%	5,0%
P/B	6,8x	5,8x	5,0x

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

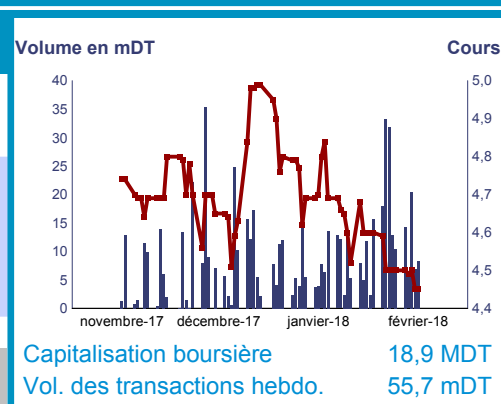
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 16/02/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,3 MDT	1,540 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,3%	6,9%	0,0%
+Haut	1,540DT	1,540DT	1,820DT
+Bas	1,520DT	1,430DT	1,400DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	neg.	28,8x	11,3x
VE/EBIT	neg.	neg.	28,1x
P/E	-	-	52,1x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,5x	1,4x	1,4x

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

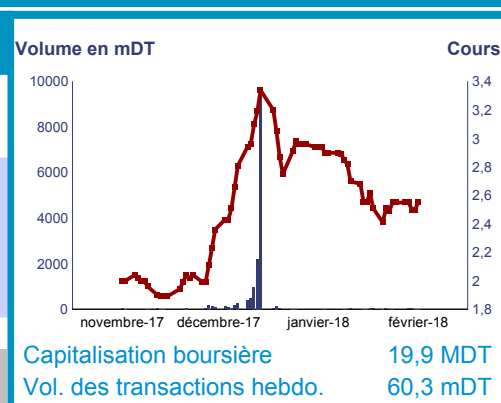
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 16/02/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,5 MDT	4,450 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,1%	-10,8%	-18,6%
+Haut	4,500DT	4,950DT	5,882DT
+Bas	4,450DT	4,450DT	4,091DT
Ratios			
	2016p	2017e	2018p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,3x
VE/EBITDA	7,1x	6,7x	5,0x
VE/EBIT	10,0x	9,5x	7,2x
P/E	13,3x	12,0x	10,8x
Div Yield	8,3%	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%

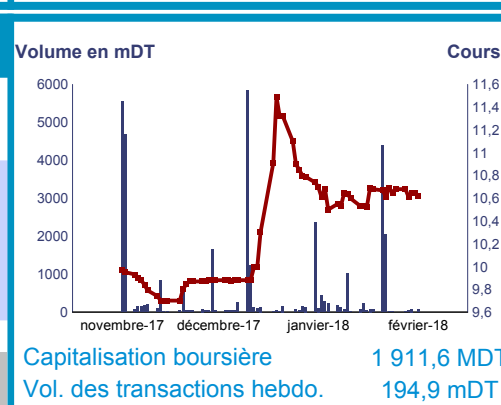
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 16/02/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	12,5 MDT	2,550 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-23,7%	-27,9%
+Haut	2,550DT	3,200DT	3,340DT
+Bas	2,500DT	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%

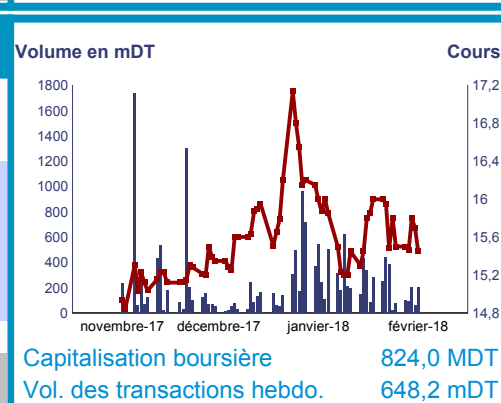
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 16/02/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres	428,9 MDT	10,620 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,6%	3,1%	49,3%
+Haut	10,680DT	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	10,2x	11,0x	9,6x
VE/EBIT	16,5x	17,8x	15,0x
P/E	21,1x	19,0x	15,7x
Div Yield	2,6%	2,7%	2,8%
P/B	4,9x	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	0,290	0,300	0,300
Pay out	66,0%	51,0%	43,8%	44,5%
ROE	13,7%	14,2%	15,9%	15,1%

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	67,0%	Cours du 16/02/2018
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%	
Part. étrangère		19,7%
Fonds propres	167,9 MDT	15,450 DT
Nombre d'actions	53,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	-3,1%	40,2%
+Haut	15,800DT	17,140DT	17,140DT
+Bas	15,450DT	15,200DT	10,710DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	2,8x	2,6x	2,4x
VE/EBITDA	14,8x	14,9x	13,2x
VE/EBIT			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
INDUSTRIES	1,4%	4,9%	6	1 285,1	0,3	1,2	2,1%	17,9x	15,3x	2,8%	2,1%	53,3%	2,8x	20,7%

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		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	-0,1%	-7,9%	-28,3%	BFR (en MDT)	13,2	12,2	10,6	8,4	
Part. étrangère 59,2%					+Haut	84,500DT	89,000DT	116,056DT	Dettes nette (en MDT)	0,4	0,5	0,8	1,1	
Cours du 16/02/2018 82,000 DT Conservier					+Bas	81,970DT	79,880DT	79,880DT	Gearing	0,8%	1,1%	1,7%	2,5%	
Fonds propres 45,5 MDT Nombre d'actions 1,5 Mi Valeur nominale 25,0 DT			Capitalisation boursière 119,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 57,7 mDT		Ratios				CA (en MDT)	73,7	75,5	78,9	83,6	
					VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x	EBITDA (en MDT)	14,1	14,7	16,2	18,3
					VE/EBITDA	8,5x	8,2x	7,4x	6,6x	EBIT (en MDT)	10,2	10,4	11,5	13,1
					VE/EBIT	11,8x	11,6x	10,5x	9,2x	Résultat net (en MDT)	6,6	6,9	7,7	8,9
					P/E	18,3x	17,4x	15,5x	13,4x	BPA (en DT)	4,490	4,707	5,285	6,124
					Div Yield	4,5%	4,5%	0,5%	0,5%	DPA (en DT)	3,700	3,700	0,380	0,390
					P/B	2,6x	2,6x	2,6x	2,5x	Pay out	80,1%	78,6%	7,2%	6,4%
										ROE	13,9%	14,8%	17,0%	20,1%

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		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-12,2%	-6,4%	BFR (en MDT)	33,6	28,6	24,1	18,2	
Part. étrangère 0,1%					+Haut	40,700DT	46,350DT	47,500DT	Dettes nette (en MDT)	70,2	74,6	58,2	45,3	
Cours du 16/02/2018 40,700 DT Alléger					+Bas	40,700DT	40,700DT	26,010DT	Gearing	136,2%	151,6%	108,0%	84,0%	
Fonds propres 41,5 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 79,3 MDT Vol. des transactions hebdo.		Ratios				CA (en MDT)	158,8	190,6	213,5	234,8	
					VE/CA	0,9x	0,8x	0,6x	0,5x	EBITDA (en MDT)	1,2	9,5	12,1	14,4
					VE/EBITDA	ns	16,2x	11,4x	8,7x	EBIT (en MDT)	-13,2	0,7	6,9	9,2
					VE/EBIT	neg.	ns	20,0x	13,6x	Résultat net (en MDT)	-10,2	-2,4	4,7	7,6
					P/E	-	-	16,9x	10,5x	BPA (en DT)	-	-	2,408	3,892
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	1,8x	1,9x	1,7x	1,4x	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
										ROE	-19,7%	-4,8%	8,7%	14,1%

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		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	-5,9%	13,8%	67,4%	BFR (en MDT)	25,7	25,4	25,4	25,8	
Part. étrangère 27,0%					+Haut	33,100DT	37,290DT	37,290DT	Dettes nette (en MDT)	16,9	6,4	5,9	5,1	
Cours du 16/02/2018 32,000 DT Conservier					+Bas	32,000DT	28,130DT	18,710DT	Gearing	24,4%	8,4%	0,0%	0,0%	
Fonds propres 81,7 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 67,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,3 mDT		Ratios				CA (en MDT)	82,7	103,3	123,9	138,7	
					VE/CA	1,0x	0,7x	0,6x	0,5x	EBITDA (en MDT)	3,0	4,9	10,5	12,9
					VE/EBITDA	28,1x	15,0x	7,0x	5,6x	EBIT (en MDT)	0,2	1,9	7,4	9,6
					VE/EBIT	ns	37,9x	9,9x	7,5x	Résultat net (en MDT)	0,4	6,1	9,1	11,4
					P/E	NS	11,0x	7,4x	5,9x	BPA (en DT)	0,190	2,905	4,342	5,422
					Div Yield	3,1%	6,3%	0,6%	6,3%	DPA (en DT)	1,000	2,000	0,200	2,000
					P/B	1,0x	0,8x	0,7x	0,7x	Pay out	525,0%	34,2%	4,6%	36,9%
										ROE	0,6%	8,1%	10,0%	11,1%

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		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	2,0%	8,5%	55,2%	BFR (en MDT)	129,4	159,8	154,9	171,4	
Part. étrangère 22,6%					+Haut	14,600DT	14,600DT	14,600DT	Dettes nette (en MDT)	6,0	14,2	14,5	9,1	
Cours du 16/02/2018 14,480 DT Acheter					+Bas	14,350DT	13,200DT	8,450DT	Gearing	2,1%	4,5%	4,2%	2,4%	
Fonds propres 240,5 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 776,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 527,6 mDT		Ratios				CA (en MDT)	573,6	700,6	763,7	840,0	
					VE/CA	1,4x	1,1x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	59,3	78,3	84,6	93,2
					VE/EBITDA	13,2x	10,1x	9,3x	8,4x	EBIT (en MDT)	37,5	55,4	60,6	67,9
					VE/EBIT	20,9x	14,3x	13,1x	11,6x	Résultat net (en MDT)	26,9	39,8	47,1	53,2
					P/E	28,9x	19,5x	16,5x	14,6x	BPA (en DT)	0,502	0,742	0,879	0,993
					Div Yield	1,8%	1,7%	1,8%	1,9%	DPA (en DT)	0,260	0,250	0,260	0,270
					P/B	3,7x	3,2x	3,1x	2,9x	Pay out	82,8%	53,4%	49,2%	45,1%
										ROE	9,3%	12,6%	13,7%	14,0%

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		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	0,3%	-8,3%	-12,6%	BFR (en MDT)	32,8	49,2	53,9	57,1	
Part. étrangère 1,7%					+Haut	3,230DT	3,520DT	3,793DT	Dettes nette (en MDT)	11,1	19,3	16,5	15,5	
Cours du 16/02/2018 3,190 DT Conservier					+Bas	3,190DT	3,170DT	3,100DT	Gearing	29,0%	43,1%	31,1%	24,8%	
Fonds propres 40,5 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT			Capitalisation boursière 89,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 124,0 mDT		Ratios				CA (en MDT)	73,6	81,7	94,2	99,7	
					VE/CA	1,4x	1,3x	1,1x	1,0x	EBITDA (en MDT)	13,8	15,1	19,4	21,9
					VE/EBITDA	7,3x	7,2x	5,4x	4,8x	EBIT (en MDT)	10,8	11,6	14,3	16,6
					VE/EBIT	9,3x	9,3x	7,4x	6,3x	Résultat net (en MDT)	6,6	8,4	10,8	12,7
					P/E	13,5x	10,6x	8,3x	7,0x	BPA (en DT)	0,236	0,302	0,386	0,453
					Div Yield	6,3%	4,7%	4,7%	4,7%	DPA (en DT)	0,200	0,150	0,150	0,150
					P/B	2,3x	2,2x	1,9x	1,6x	Pay out	74,4%	49,7%	38,8%	33,1%
										ROE	17,2%	18,8%	20,3%	20,2%

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		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	3,9%	8,9%	43,4%	BFR (en MDT)	28,9	33,5	34,6	36,2	
Part. étrangère 0,1%					+Haut	5,640DT	5,750DT	5,750DT	Dettes nette (en MDT)	42,2	47,6	49,2	51,3	
Cours du 16/02/2018 5,640 DT Acheter					+Bas	5,550DT	4,600DT	1,076DT	Gearing	94,0%	101,9%	101,2%	100,7%	
Fonds propres 46,7 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 153,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 429,3 mDT		Ratios				CA (en MDT)	53,7	67,1	73,5	81,6	
					VE/CA	3,6x	3,0x	2,8x	2,5x	EBITDA (en MDT)	16,1	19,7	21,2	23,7
					VE/EBITDA	12,2x	10,2x	9,6x	8,6x	EBIT (en MDT)	0,0	0,0	0,0	0,0
					VE/EBIT	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	6,2	8,9	9,6	11,2
					P/E	24,7x	17,3x	16,0x	13,7x	BPA (en DT)	0,228	0,326	0,352	0,411
					Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	DPA (en DT)	0,220	0,220	0,220	0,220
					P/B	3,4x	3,3x	3,2x	3,0x	Pay out	82,8%	63,3%	58,0%	49,7%
										ROE	13,8%	19,0%	19,7%	22,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	0,1%	-7,2%	3	66,3	0,1	0,5	12,6%	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	
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires					Variation	-1,4%	-9,3%	-67,9%	BFR (en MDT)	48,2	56,1	57,1	59,0
Part. étrangère 11,2%					+Haut	1,460DT	1,680DT	4,575DT	Dettes nette (en MDT)	36,9	36,7	37,9	40,3
Cours du 16/02/2018 1,460 DT Alléger					+Bas	1,							

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 7,9%		Cours du 16/02/2018 2,880 DT		Capitalisation boursière 13,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 82,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	2,5%				5,1%	-20,2%	14,5	12,9	8,5	3,4			
+Haut	2,880DT	3,130DT	3,580DT	Dettes nette (en MDT)	12,3	15,1	18,4	22,4					
+Bas	2,850DT	2,720DT	2,660DT	Gearing	74,4%	88,4%	102,5%	119,2%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	47,9	51,7	53,8	55,9
VE/CA	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x	EBITDA (en MDT)	5,0	5,6	6,3	6,6				
VE/EBITDA	5,2x	5,1x	5,1x	5,4x	EBIT (en MDT)	1,1	1,7	2,2	2,4				
VE/EBIT	23,1x	17,2x	14,5x	15,0x	Résultat net (en MDT)	1,4	1,2	1,6	1,7				
P/E	9,3x	10,8x	8,2x	7,9x	BPA (en DT)	0,311	0,267	0,353	0,365				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
					ROE	8,7%	7,2%	9,1%	9,0%				

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 16/02/2018 0,330 DT		Capitalisation boursière 35,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%				-10,8%	-38,9%	59,9	63,7	67,9	69,9			
+Haut	0,340DT	0,380DT	0,550DT	Dettes nette (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7					
+Bas	0,330DT	0,320DT	0,300DT	Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9	153,2
VE/CA	0,9x	0,9x	0,9x	1,0x	EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2	24,3				
VE/EBITDA	6,4x	6,6x	6,2x	6,1x	EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0	13,5				
VE/EBIT	13,3x	13,4x	11,4x	10,9x	Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5				
P/E	NS	28,1x	12,9x	10,3x	BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032				
Div Yield	7,6%	6,1%	6,1%	6,1%	DPA (en DT)	0,025	0,020	0,020	0,020				
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	Pay out	118,4%	95,6%	78,2%	62,5%				
					ROE	0,7%	2,6%	5,6%	7,0%				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	4,9%	15,3%	8	237,3	0,3	1,5	13,6%	14,2x	15,8x	4,2%	4,4%	60,7%	-2,8x	2,1%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 8,3%		Cours du 16/02/2018 0,650 DT		Capitalisation boursière 1,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-9,7%				32,7%	-27,0%	4,2	2,4	1,3	0,1			
+Haut	0,720DT	0,840DT	0,900DT	Dettes nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8					
+Bas	0,650DT	0,510DT	0,440DT	Gearing	335,9%	-	-	-					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	15,4	14,8	16,3	17,9
VE/CA	0,3x	0,4x	0,4x	0,3x	EBITDA (en MDT)	0,1	-0,5	-0,5	-0,4				
VE/EBITDA	ns	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-0,3	-0,8	-0,8	-0,8				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-0,5	-1,4	-1,4	-1,5				
P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	1,3x	-6,6x	-0,9x	-0,5x	Pay out	-	-	-	-				
					ROE	-49,1%	618,2%	87,0%	47,2%				

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,1%		Cours du 16/02/2018 1,450 DT		Capitalisation boursière 6,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,7%				-23,3%	-72,1%	17,9	19,2	15,0	11,7			
+Haut	1,490DT	1,900DT	5,786DT	Dettes nette (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4					
+Bas	1,450DT	1,440DT	1,440DT	Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5	43,6
VE/CA	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x	EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3	3,4				
VE/EBITDA	3,0x	5,3x	5,4x	3,5x	EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3	2,4				
VE/EBIT	4,6x	8,6x	9,5x	5,0x	Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9				
P/E	9,2x	20,2x	25,9x	7,3x	BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199				
Div Yield	15,4%	-	-	-	DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000				
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	Pay out	102,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
					ROE	4,5%	2,0%	1,5%	5,4%				

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 16/02/2018 5,230 DT		Capitalisation boursière 10,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-2,8%				-1,1%	15,0%	0,5	-2,6	-3,0	-3,4			
+Haut	5,380DT	5,380DT	5,620DT	Dettes nette (en MDT)	-6,3	-7,4	-7,6	-7,9					
+Bas	5,230DT	5,140DT	4,100DT	Gearing	-76,2%	-88,7%	-91,3%	-93,8%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	7,2	7,6	7,8	8,1
VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	EBITDA (en MDT)	1,7	1,7	1,9	1,9				
VE/EBITDA	2,7x	2,1x	1,8x	1,6x	EBIT (en MDT)	0,9	0,9	1,1	1,2				
VE/EBIT	5,4x	3,9x	2,9x	2,5x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,3	1,4				
P/E	10,8x	10,0x	8,3x	7,9x	BPA (en DT)	0,485	0,523	0,629	0,662				
Div Yield	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,300	0,300				
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x	Pay out	62,5%	57,3%	47,7%	45,3%				
					ROE	12,1%	13,6%	16,3%	17,2%				

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 1,1%		Cours du 16/02/2018 12,600 DT		Capitalisation boursière 50,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 85,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	1,6%				19,4%	56,4%	0,3	3,1	4,6	6,4			
+Haut	12,690DT	13,130DT	13,130DT	Dettes nette (en MDT)	-23,5	-29,9	-32,3	-34,9					
+Bas	12,500DT	10,700DT	6,950DT	Gearing	0,0%	-80,0%	-80,0%	-90,0%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	11,9	15,1	16,3	17,6
VE/CA	2,3x	1,4x	1,1x	0,9x	EBITDA (en MDT)	6,8	9,3	10,0	10,8				
VE/EBITDA	4,0x	2,3x	1,9x	1,5x	EBIT (en MDT)	4,5	7,1	7,9	8,8				
VE/EBIT	6,1x	2,9x	2,3x	1,8x	Résultat net (en MDT)	3,5	5,6	6,2	6,8				
P/E	14,5x	9,1x	8,2x	7,5x	BPA (en DT)	0,867	1,388	1,537	1,685				
Div Yield	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650				
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,3x	Pay out	71,8%	46,8%	42,3%	38,6%				
					ROE	9,9%	15,2%	16,1%	16,9%				

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 16/02/2018 1,940 DT		Capitalisation boursière 25,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 194,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-0,5%				-0,5%	11,6%	-2,9	-3,1	-3,4	-3,7			
+Haut	1,950DT	2,000DT	2,000DT	Dettes nette (en MDT)	-10,4	-10,9	-11,4	-12,0					
+Bas	1,930DT	1,900DT	1,627DT	Gearing	-52,4%	-51,4%	-50,1%	-48,6%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	11,0	12,7	13,2	14,6
VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	0,9x	EBITDA (en MDT)	4,1	4,4	5,1	6,0				
VE/EBITDA	3,7x	3,3x	2,8x	2,3x	EBIT (en MDT)	3,0	3,3	3,9	4,6				
VE/EBIT	5,1x	4,5x	3,7x	3,0x	Résultat net (en MDT)	2,5	2,7	3,2	3,8				
P/E	10,1x	9,5x	8,0x	6,8x	BPA (en DT)	0,192	0,205	0,242	0,285				
Div Yield	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100				
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	Pay out	47,4%	48,9%	41,3%	35,1%				
					ROE	12,7%	12,7%	14,0%	15,3%				

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires				Cours du 16/02/2018 5,110 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6%					Variation	-16,6%	-32,9%	-20,0%	+Haut	5,860DT	8,680DT	9,650DT	+Bas	5,110DT
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière	7,2 MDT	Ratios				2016	2017e	2018p	2019p		
Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	0,1 mDT	VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	VE/EBITDA	3,9x	3,8x	3,7x	3,7x
Vendre					VE/EBIT	7,9x	7,4x	7,2x	7,1x	P/E	-	-	89,4x	79,5x
					Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x
										BFR (en MDT)	24,7	27,0	29,2	31,5
										Dettes nette (en MDT)	39,3	41,0	42,8	44,7
										Gearing	304,8%	318,8%	330,5%	342,3%
										CA (en MDT)	104,7	108,9	113,2	117,8
										EBITDA (en MDT)	12,1	12,8	13,5	14,1
										EBIT (en MDT)	6,0	6,5	7,0	7,3
										Résultat net (en MDT)	-0,2	0,0	0,1	0,1
										BPA (en DT)	-	-	0,057	0,064
										DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
										Pay out	-	-	0,0%	0,0%
										ROE	-1,6%	-0,2%	0,7%	0,7%

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires				Cours du 16/02/2018 7,800 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0%					Variation	6,0%	31,1%	142,4%	+Haut	7,880DT	7,880DT	7,880DT	+Bas	7,500DT
Part. étrangère 0,6%			Capitalisation boursière	86,0 MDT	Ratios				2016	2017e	2018p	2019p		
Fonds propres 17,1 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	935,1 mDT	VE/CA	2,1x	1,9x	1,8x	1,6x	VE/EBITDA	17,3x	11,1x	10,1x	8,6x
Acheter					VE/EBIT	33,3x	16,9x	14,8x	11,9x	P/E	29,2x	18,8x	16,7x	13,7x
					Div Yield	2,6%	3,2%	3,6%	4,0%	P/B	6,1x	5,0x	4,3x	3,4x
										BFR (en MDT)	3,1	0,9	0,4	0,1
										Dettes nette (en MDT)	-2,2	-4,2	-4,4	-4,9
										Gearing	-12,2%	-20,8%	-19,5%	-18,7%
										CA (en MDT)	39,3	43,6	46,2	51,1
										EBITDA (en MDT)	4,8	7,3	8,1	9,4
										EBIT (en MDT)	2,5	4,8	5,5	6,8
										Résultat net (en MDT)	2,9	4,6	5,1	6,3
										BPA (en DT)	0,267	0,416	0,467	0,569
										DPA (en DT)	0,200	0,250	0,280	0,310
										Pay out	188,5%	103,3%	95,3%	87,2%
										ROE	16,7%	23,3%	23,2%	24,6%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires				Cours du 16/02/2018 0,460 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6%					Variation	15,0%	7,0%	-17,9%	+Haut	0,470DT	0,470DT	0,590DT	+Bas	0,410DT
Part. étrangère 7,2%			Capitalisation boursière	48,9 MDT	Ratios				2016	2017e	2018p	2019p		
Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	319,5 mDT	VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA	19,2x	9,0x	5,9x	4,5x
Vendre					VE/EBIT	53,5x	neg.	neg.	28,6x	P/E	-	-	-	33,9x
					Div Yield	-	-	-	-	P/B	-0,5x	-0,3x	-0,2x	-0,2x
										BFR (en MDT)	-811,0	-863,1	-842,6	-749,6
										Dettes nette (en MDT)	785,3	852,2	932,1	1 020,0
										Gearing	-	-	-	-
										CA (en MDT)	1 127,0	1 239,9	1 363,9	1 500,2
										EBITDA (en MDT)	43,8	99,9	166,9	238,8
										EBIT (en MDT)	15,7	-82,9	-25,1	37,3
										Résultat net (en MDT)	-196,6	-114,7	-58,9	1,4
										BPA (en DT)	-	-	-	0,014
										DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
										Pay out	-	-	-	0,0%
										ROE	112,8%	39,7%	16,9%	-0,4%