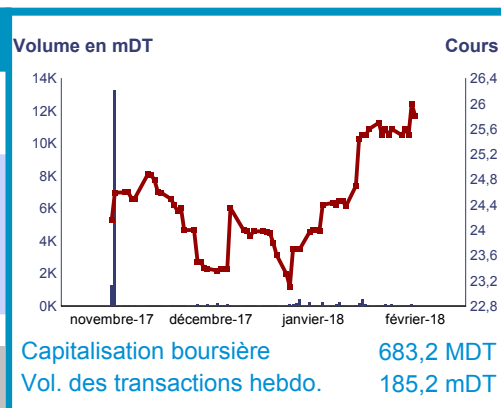


Tunindex	6 662,57 Points
Evol sur la semaine	1,4%
Evol depuis 31/12	6,1%
Pic historique (23/02/2018)	6 662,57 Points

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	22 651,0	4,1	20,4	0,9%	16,3x	13,8x	3,5%	3,6%	48,6%	2,1x	24,0%
Marché alternatif	9	639,0	0,2	1,2	0,4%	15,5x	12,9x	3,6%	3,8%	49,8%	2,3x	5,0%
Total marché	80	23 290,1	4,3	21,6	0,8%	16,3x	13,8x	3,5%	3,6%	48,6%	2,1x	23,5%

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	0,7%	10,5%	12	10 217,8	1,2	5,8	1,2%	12,6x	10,2x	3,6%	3,7%	39,1%	1,5x	26,2%

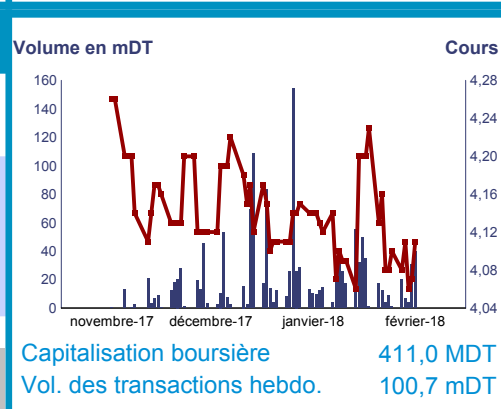
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 23/02/2018
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	25,800 DT
Fonds propres 734,9 MDT	Conserver
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,8%	6,0%	22,2%
+Haut	26,000DT	26,000DT	27,100DT
+Bas	25,500DT	23,100DT	19,760DT
Ratios	2016	2017e	2018p
P/E	7,4x	6,7x	6,4x
Div Yield	4,5%	4,7%	4,8%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	15,4%	-	-	-
TCCC	64,1%	-	-	-
Coef. d'exp	37,0%	35,0%	38,1%	37,7%
R. solvabilité	12,9%	-	-	-
PNB (en MDT)	285,9	350,6	365,4	394,9
EBIT (en MDT)	85,0	117,3	123,9	147,6
Résultat net (en MDT)	92,0	102,0	107,2	125,7
BPA (en DT)	3,473	3,852	4,048	4,747
DPA (en DT)	1,150	1,200	1,250	1,280
Pay out	32,5%	34,8%	33,8%	28,7%
ROE	11,8%	12,6%	12,9%	14,4%

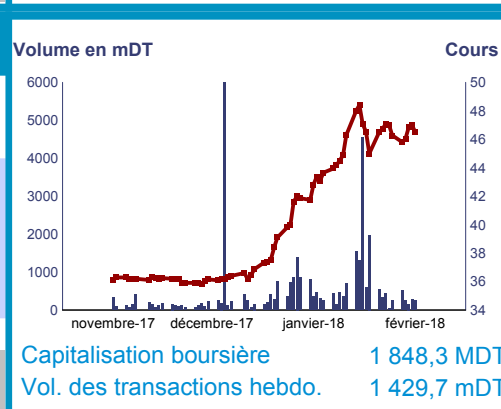
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 23/02/2018
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	4,110 DT
Fonds propres 603,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,2%	-2,6%	-3,6%
+Haut	4,110DT	4,230DT	4,600DT
+Bas	4,060DT	4,060DT	3,970DT
Ratios	2016	2017e	2018p
P/E	8,6x	5,7x	4,2x
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

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

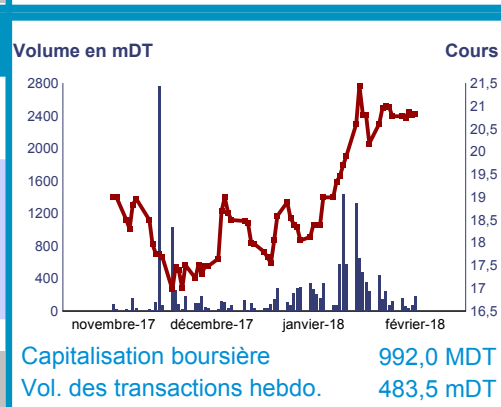
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 23/02/2018
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,0%	46,500 DT
Fonds propres 485,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions 39,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,5%	27,7%	74,5%
+Haut	46,990DT	48,410DT	48,410DT
+Bas	45,810DT	36,150DT	25,910DT
Ratios	2016	2017e	2018p
P/E	17,7x	14,9x	13,1x
Div Yield	4,3%	4,3%	4,5%
P/B	3,8x	3,8x	3,5x

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

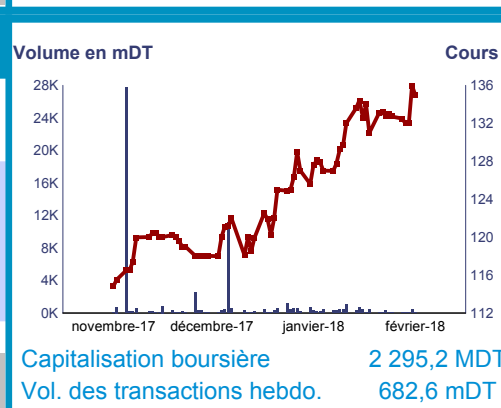
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 23/02/2018
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,7%	20,840 DT
Fonds propres 740,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,3%	12,6%	40,0%
+Haut	20,880DT	21,450DT	22,410DT
+Bas	20,750DT	17,550DT	15,488DT
Ratios	2016	2017e	2018p
P/E	9,7x	8,2x	7,2x
Div Yield	1,4%	2,4%	2,6%
P/B	1,8x	1,3x	1,2x

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

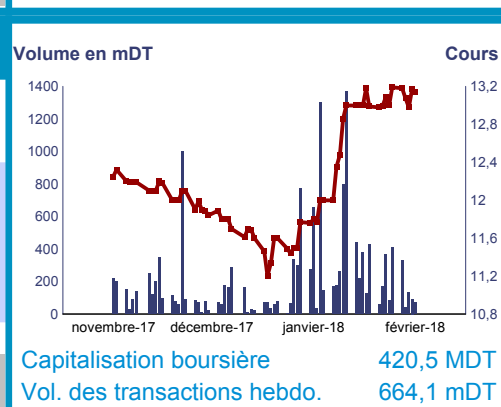
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 23/02/2018
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 0,9%	135,010 DT
Fonds propres 922,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,7%	10,7%	51,9%
+Haut	135,960DT	135,960DT	135,960DT
+Bas	132,000DT	118,100DT	86,200DT
Ratios	2016	2017e	2018p
P/E	11,9x	10,7x	9,2x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,1%
P/B	2,6x	2,5x	2,2x

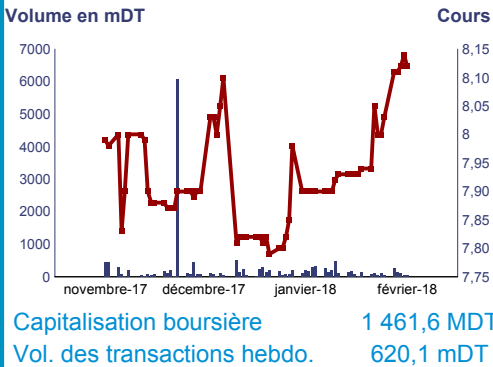
Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	5,8%	-	-	-
TCCC	66,2%	-	-	-
Coef. d'exp	49,9%	48,3%	47,3%	47,3%
R. solvabilité	10,4%	-	-	-
PNB (en MDT)	661,9	760,7	836,4	899,1
EBIT (en MDT)	299,8	352,6	373,3	404,9
Résultat net (en MDT)	192,7	215,5	248,6	271,5
BPA (en DT)	11,335	12,675	14,626	15,970
DPA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

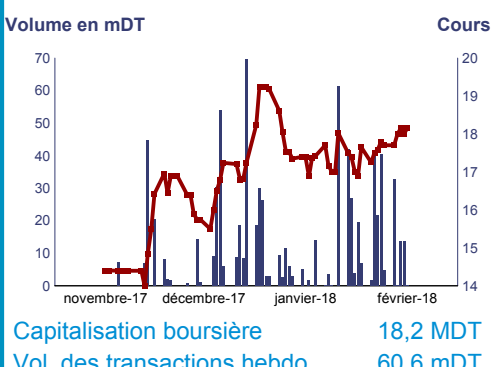
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 23/02/2018
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 2,5%	13,140 DT
Fonds propres 840,7 MDT	Conserver
Nombre d'actions 32,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	

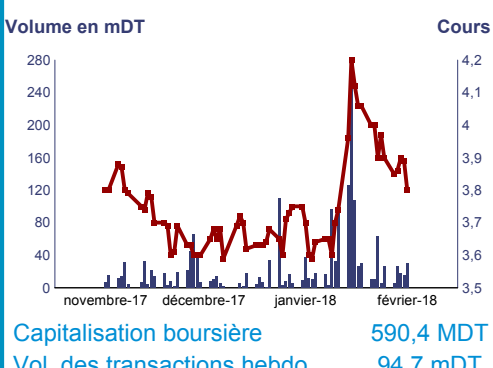


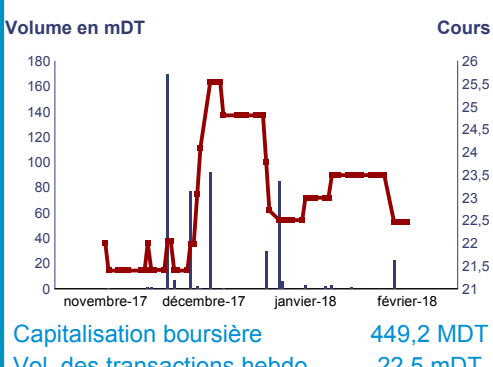
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,4%	12,3%	54,6%
+Haut	13,180DT	13,190DT	13,190DT
+Bas	12,980DT	11,200DT	8,130DT
Ratios	2016	2017e	2018p
P/E	2,8x	3,7x	3,1x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,4x

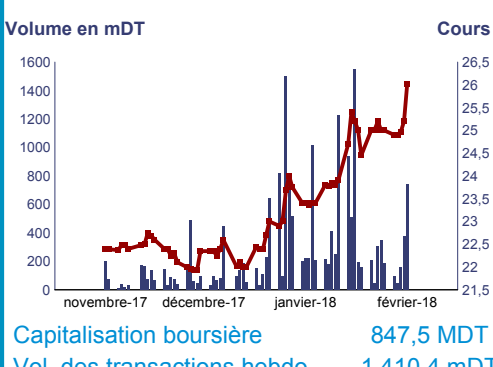
Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	22,5%	-	-	-
TCCC	51,7%	-	-	-
Coef. d'exp	53,3%	63,1%	62,3%	62,1%
R. solvabilité	11,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	392,5	429,5	470,5	507,9
EBIT (en MDT)	181,3	147,7	167,2	116,0
Résultat net (en MDT)	149,0	114,0	133,7	84,4
BPA (en DT)	4,655	3,562	4,179	2,638
DPA (en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

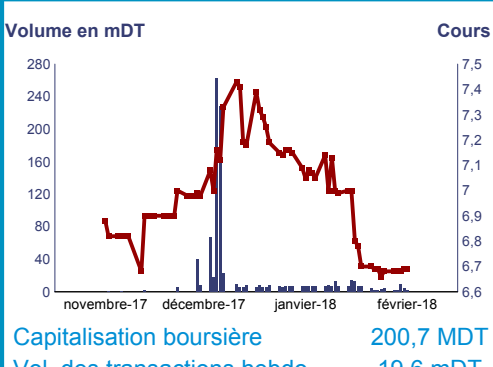
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère: 36,5% Cours du 23/02/2018: 8,120 DT Fonds propres: 795,8 MDT Nombre d'actions: 180,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 1 461,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 620,1 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>0,2%</td> <td>6,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,140DT</td> <td>8,140DT</td> <td>8,400DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,110DT</td> <td>7,790DT</td> <td>7,710DT</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>14,8x</td> <td>12,9x</td> <td>12,1x</td> <td>11,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,4%</td> <td>4,4%</td> <td>4,4%</td> <td>4,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,0x</td> <td>1,8x</td> <td>1,7x</td> <td>1,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,1%	0,2%	6,0%	+Haut	8,140DT	8,140DT	8,400DT	+Bas	8,110DT	7,790DT	7,710DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	14,8x	12,9x	12,1x	11,7x	Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%	4,7%	P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,7x	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>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%	0,2%	6,0%																																																																																																	
+Haut	8,140DT	8,140DT	8,400DT																																																																																																	
+Bas	8,110DT	7,790DT	7,710DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	14,8x	12,9x	12,1x	11,7x																																																																																																
Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%	4,7%																																																																																																
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,7x																																																																																																
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
TCC	8,1%	-	-	-																																																																																																
TCCC	70,0%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	32,9%	34,7%	35,9%	37,7%																																																																																																
R. solvabilité	15,3%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	240,9	276,4	289,0	297,9																																																																																																
EBIT (en MDT)	134,0	150,5	152,8	155,7																																																																																																
Résultat net (en MDT)	98,6	112,9	120,7	125,4																																																																																																
BPA (en DT)	0,548	0,627	0,670	0,696																																																																																																
DPA (en DT)	0,360	0,360	0,360	0,380																																																																																																
Pay out	63,9%	56,4%	64,6%	55,8%																																																																																																
ROE	13,0%	13,7%	13,6%	13,2%																																																																																																

BTE (ADP) Code ISIN: TN0001300557 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère: 0,4% Cours du 23/02/2018: 18,160 DT Fonds propres: 131,6 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT Alléger		 Capitalisation boursière: 18,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 60,6 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>2,6%</td> <td>5,3%</td> <td>11,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>18,160DT</td> <td>19,250DT</td> <td>19,250DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>17,700DT</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>9,7x</td> <td>4,2x</td> <td>1,8x</td> <td>1,4x</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	2,6%	5,3%	11,4%	+Haut	18,160DT	19,250DT	19,250DT	+Bas	17,700DT	16,800DT	14,000DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	9,7x	4,2x	1,8x	1,4x	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	2,6%	5,3%	11,4%																																																																																																	
+Haut	18,160DT	19,250DT	19,250DT																																																																																																	
+Bas	17,700DT	16,800DT	14,000DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	9,7x	4,2x	1,8x	1,4x																																																																																																
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%																																																																																																

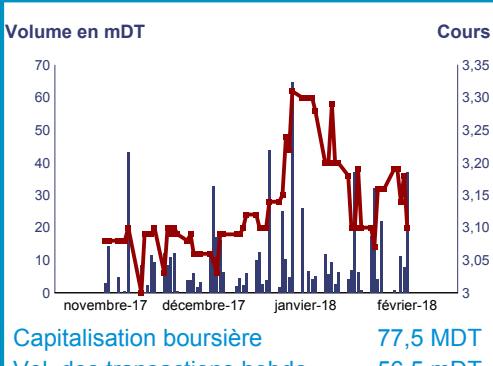
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère: 1,3% Cours du 23/02/2018: 3,800 DT Fonds propres: 815,4 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 590,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 94,7 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>-2,6%</td> <td>5,8%</td> <td>3,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,900DT</td> <td>4,200DT</td> <td>5,060DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,800DT</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>69,0x</td> <td>32,4x</td> <td>14,8x</td> <td>10,9x</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>0,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,6%	5,8%	3,0%	+Haut	3,900DT	4,200DT	5,060DT	+Bas	3,800DT	3,590DT	3,590DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	69,0x	32,4x	14,8x	10,9x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	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>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	-2,6%	5,8%	3,0%																																																																																																	
+Haut	3,900DT	4,200DT	5,060DT																																																																																																	
+Bas	3,800DT	3,590DT	3,590DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	69,0x	32,4x	14,8x	10,9x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																																
	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 23/02/2018: 22,460 DT Fonds propres: 321,0 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 449,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 22,5 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>-4,4%</td> <td>-9,5%</td> <td>-10,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>22,460DT</td> <td>24,810DT</td> <td>25,550DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>22,460DT</td> <td>22,460DT</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>14,2x</td> <td>10,9x</td> <td>9,5x</td> <td>8,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,1%</td> <td>3,1%</td> <td>3,2%</td> <td>3,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-4,4%	-9,5%	-10,9%	+Haut	22,460DT	24,810DT	25,550DT	+Bas	22,460DT	22,460DT	21,400DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	14,2x	10,9x	9,5x	8,8x	Div Yield	3,1%	3,1%	3,2%	3,3%	P/B	1,5x	1,4x	1,3x	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	-4,4%	-9,5%	-10,9%																																																																																																	
+Haut	22,460DT	24,810DT	25,550DT																																																																																																	
+Bas	22,460DT	22,460DT	21,400DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	14,2x	10,9x	9,5x	8,8x																																																																																																
Div Yield	3,1%	3,1%	3,2%	3,3%																																																																																																
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	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%																																																																																																

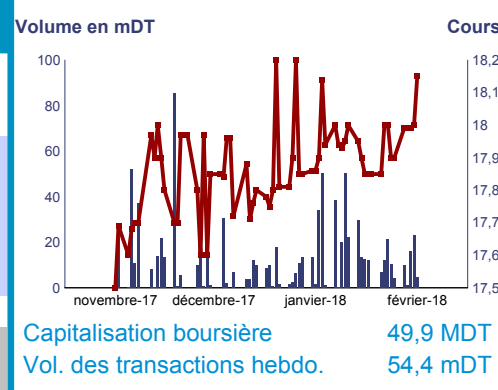
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOU 7,4% Part. étrangère: 52,4% Cours du 23/02/2018: 26,030 DT Fonds propres: 467,6 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 847,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 410,4 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>4,1%</td> <td>15,2%</td> <td>40,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>26,030DT</td> <td>26,030DT</td> <td>26,030DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>24,900DT</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>11,8x</td> <td>10,4x</td> <td>9,8x</td> <td>9,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,3%</td> <td>2,3%</td> <td>2,4%</td> <td>2,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,3x</td> <td>1,8x</td> <td>1,6x</td> <td>1,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	4,1%	15,2%	40,9%	+Haut	26,030DT	26,030DT	26,030DT	+Bas	24,900DT	22,000DT	17,900DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	11,8x	10,4x	9,8x	9,0x	Div Yield	2,3%	2,3%	2,4%	2,5%	P/B	2,3x	1,8x	1,6x	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	4,1%	15,2%	40,9%																																																																																																	
+Haut	26,030DT	26,030DT	26,030DT																																																																																																	
+Bas	24,900DT	22,000DT	17,900DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	11,8x	10,4x	9,8x	9,0x																																																																																																
Div Yield	2,3%	2,3%	2,4%	2,5%																																																																																																
P/B	2,3x	1,8x	1,6x	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 23/02/2018: 6,690 DT Fonds propres: 177,1 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Alléger		 Capitalisation boursière: 200,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 19,6 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>0,1%</td> <td>-8,7%</td> <td>-8,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,690DT</td> <td>7,430DT</td> <td>7,430DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,680DT</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>37,9x</td> <td>39,3x</td> <td>26,6x</td> <td>61,2x</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	0,1%	-8,7%	-8,7%	+Haut	6,690DT	7,430DT	7,430DT	+Bas	6,680DT	6,660DT	6,400DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	37,9x	39,3x	26,6x	61,2x	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	0,1%	-8,7%	-8,7%																																																																																																	
+Haut	6,690DT	7,430DT	7,430DT																																																																																																	
+Bas	6,680DT	6,660DT	6,400DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	37,9x	39,3x	26,6x	61,2x																																																																																																
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	-1,6%	-1,3%	7	477,3	0,3	1,1	2,2%	8,0x	7,3x	6,9%	7,1%	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 23/02/2018: 3,100 DT Fonds propres: 80,9 MDT Nombre d'actions: 25,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 Capitalisation boursière: 77,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 56,5 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>0,3%</td> <td>14,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,190DT</td> <td>3,310DT</td> <td>3,310DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,100DT</td> <td>3,070DT</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>9,7x</td> <td>7,4x</td> <td>6,4x</td> <td>5,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>7,7%</td> <td>7,7%</td> <td>8,1%</td> <td>8,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,0x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,9%	0,3%	14,4%	+Haut	3,190DT	3,310DT	3,310DT	+Bas	3,100DT	3,070DT	2,620DT	Ratios	2016	2017e	2018e	2019p	P/E	9,7x	7,4x	6,4x	5,5x	Div Yield	7,7%	7,7%	8,1%	8,4%	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	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%	0,3%	14,4%																																																																																																	
+Haut	3,190DT	3,310DT	3,310DT																																																																																																	
+Bas	3,100DT	3,070DT	2,620DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018e	2019p																																																																																																
P/E	9,7x	7,4x	6,4x	5,5x																																																																																																
Div Yield	7,7%	7,7%	8,1%	8,4%																																																																																																
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x																																																																																																
	2016	2017e	2018e	2019p																																																																																																
TCC	7,5%	7,8%	7,8%	7,7%																																																																																																
TCCC	72,5%	70,0%	70,7%	73,7%																																																																																																
Coef. d'exp	36,2%	33,5%	32,6%	31,5%																																																																																																
R. solvabilité	13,9%	13,0%	-	-																																																																																																
RNL (en MDT)	24,2	28,8	31,5	34,8																																																																																																
EBIT (en MDT)	12,1	15,0	17,4	20,0																																																																																																
Résultat net (en MDT)	8,0	10,5	12,2	14,0																																																																																																
BPA (en DT)	0,320	0,419	0,486	0,560																																																																																																
DPA (en DT)	0,240	0,240	0,250	0,260																																																																																																
Pay out	75,0%	57,3%	51,4%	46,5%																																																																																																
ROE	10,5%	12,9%	14,0%	14,7%																																																																																																

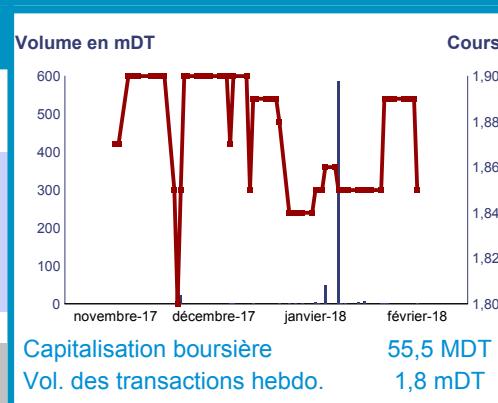
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 23/02/2018 18,150 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,4%	2,4%	14,3%
+Haut	18,150DT	18,200DT	18,200DT
+Bas	17,990DT	17,710DT	15,777DT
Ratios			
	2016	2017e	2018e
P/E	9,6x	7,2x	6,8x
Div Yield	7,7%	7,7%	8,0%
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%

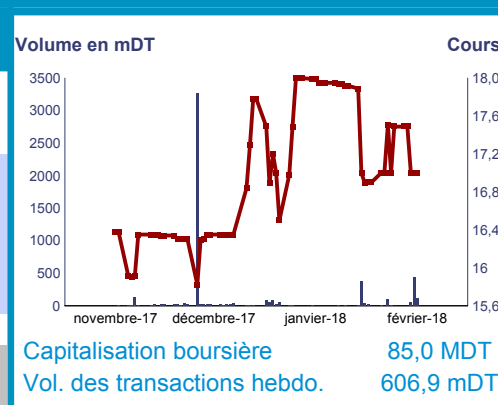
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 23/02/2018 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,1%	-2,6%	5,9%
+Haut	1,890DT	1,900DT	1,990DT
+Bas	1,850DT	1,840DT	1,620DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	9,9x	9,6x	8,7x
Div Yield	5,9%	5,9%	5,9%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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

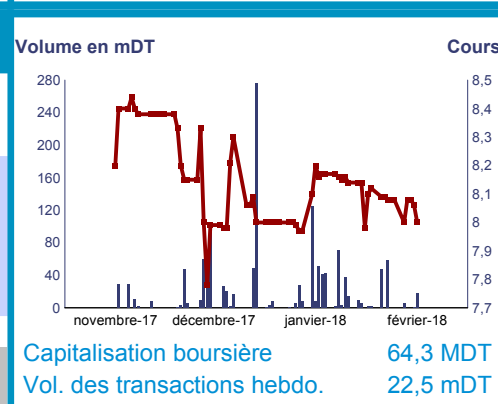
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 23/02/2018 17,000 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,2%		
Fonds propres	71,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,8%	4,0%	12,4%
+Haut	17,490DT	18,000DT	18,000DT
+Bas	17,000DT	16,500DT	14,050DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	9,6x	7,4x	6,8x
Div Yield	5,0%	5,1%	5,2%
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%

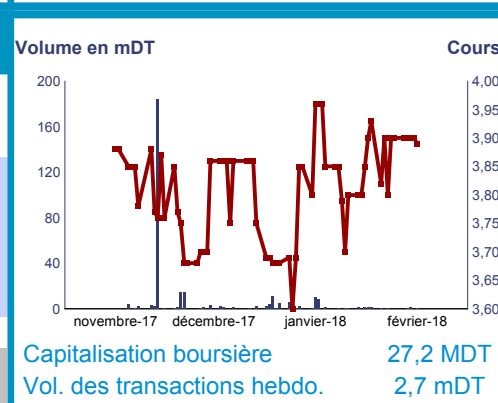
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 23/02/2018 8,000 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	74,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,0%	-3,6%	7,8%
+Haut	8,080DT	8,200DT	9,764DT
+Bas	8,000DT	7,970DT	7,607DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	8,6x	6,8x	6,6x
Div Yield	6,9%	6,9%	7,0%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	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%

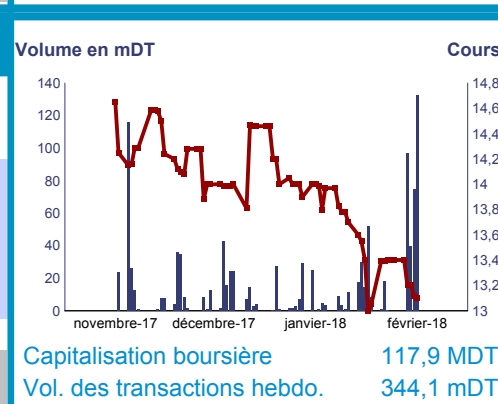
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 23/02/2018 3,890 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 1,0%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	0,8%	5,3%
+Haut	3,900DT	3,960DT	4,000DT
+Bas	3,890DT	3,600DT	3,500DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	11,3x	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 23/02/2018 13,100 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 4,4%		
Fonds propres	136,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

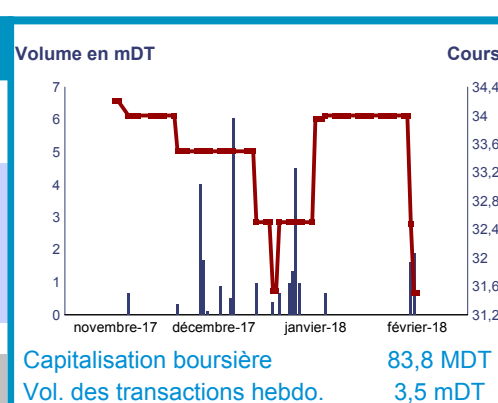


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,2%	-6,4%	-17,1%
+Haut	13,400DT	14,470DT	16,690DT
+Bas	13,100DT	13,000DT	13,000DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	9,4x	8,6x	7,8x
Div Yield	7,6%	7,6%	8,0%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x

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

Indicateurs secteur	Performance		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	-0,7%	-6,9%	4	639,1	0,0	0,2	1,1%	11,0x	10,8x	5,0%	5,3%	49,8%	1,0x	21,8%

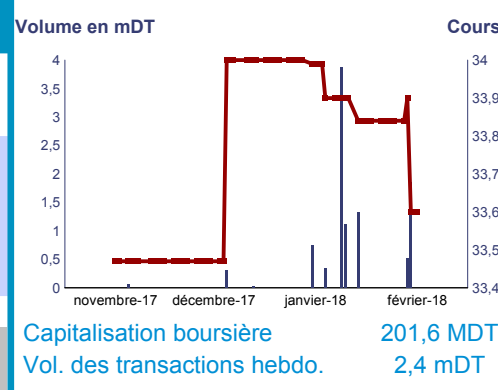
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 23/02/2018 31,500 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-7,4%	-6,0%	-4,0%
+Haut	34,000DT	34,000DT	39,410DT
+Bas	31,500DT	31,500DT	29,290DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	16,4x	12,9x	13,2x
Div Yield	3,2%	3,2%	3,5%
P/B	1,9x	1,7x	1,6x

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%

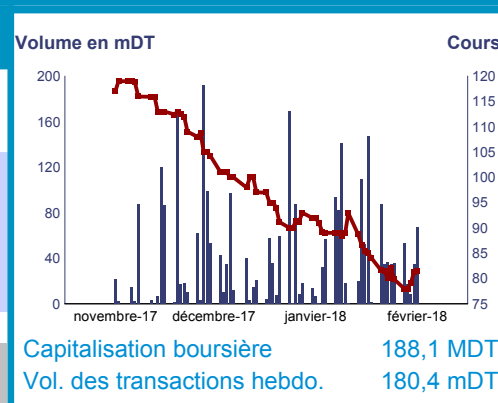
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 23/02/2018 33,600 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	116,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,7%	-1,2%	42,7%
+Haut	33,900DT	34,000DT	34,000DT
+Bas	33,600DT	33,600DT	23,613DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	14,6x	14,0x	13,1x
Div Yield	6,5%	6,5%	6,8%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x

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

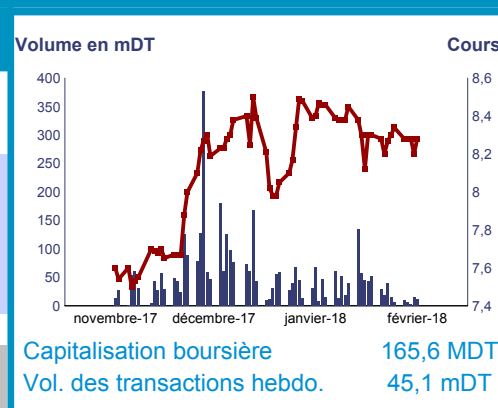
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 23/02/2018 81,500 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,7%
Fonds propres	325,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,1%	-18,5%	-39,4%
+Haut	81,500DT	100,000DT	136,300DT
+Bas	78,000DT	78,000DT	78,000DT
Ratios			
	2016e	2017e	2018p
P/E	12,1x	6,4x	8,7x
Div Yield	3,3%	3,3%	3,4%
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 23/02/2018 8,280 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	

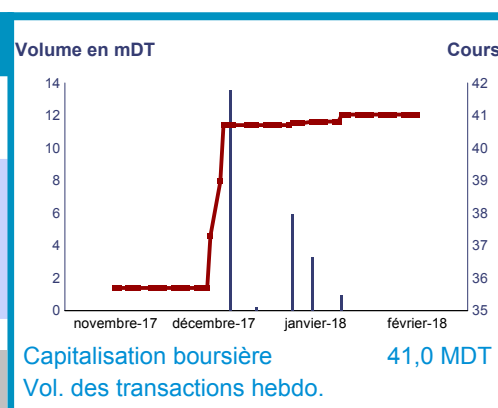


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,7%	-1,2%	-1,4%
+Haut	8,280DT	8,500DT	8,500DT
+Bas	8,200DT	7,980DT	7,500DT
Ratios			
	2016e	2017e	2018p
P/E	12,7x	11,6x	9,3x
Div Yield	6,0%	6,0%	6,6%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x

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

Indicateurs secteur	Performance		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	6,1%	5,1%	3	290,5	0,0	0,2	0,7%	15,4x	14,2x	6,2%	6,5%	93,3%	5,4x	0,0%

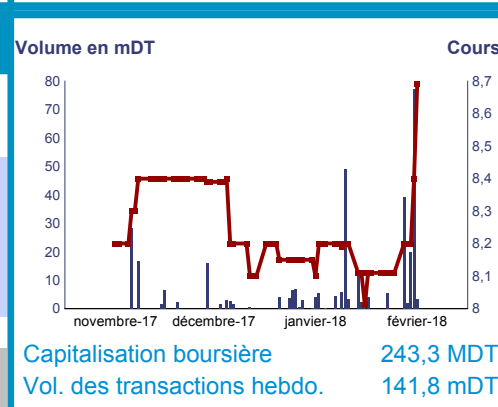
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 23/02/2018 41,030 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	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%

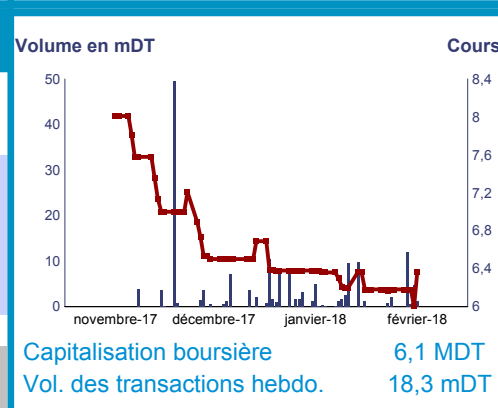
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 23/02/2018 8,690 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	51,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	7,2%	6,0%	6,1%
+Haut	8,690DT	8,690DT	8,690DT
+Bas	8,200DT	8,010DT	7,470DT
Ratios			
	2016	2017e	2018e
P/E	15,2x	14,5x	13,2x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,7%
P/B	4,5x	4,8x	4,2x

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 23/02/2018 6,360 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	

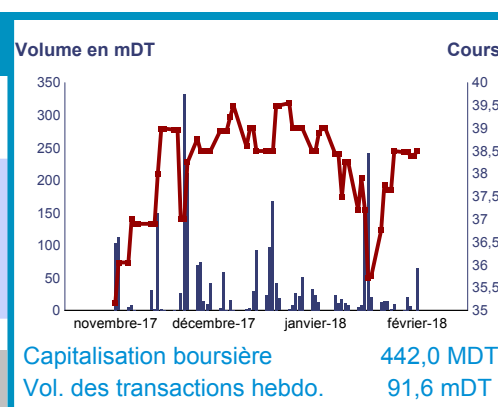


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,9%	-2,2%	-22,0%
+Haut	6,360DT	6,690DT	8,500DT
+Bas	6,000DT	6,000DT	6,000DT
Ratios			
	2016	2017e	2018e
P/E	32,3x	16,6x	21,9x
Div Yield	7,9%	7,9%	7,9%
P/B	1,1x	1,2x	1,2x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018e	2019p
Immob. financières (en MDT)	4,2	-	-	-
Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,0	5,0
Dividendes 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%

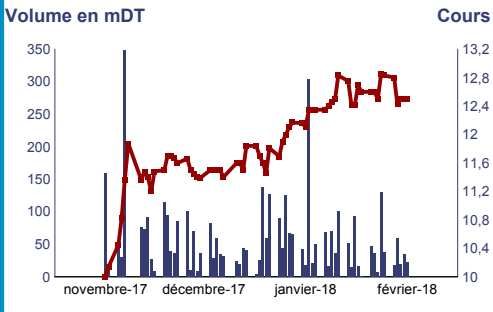
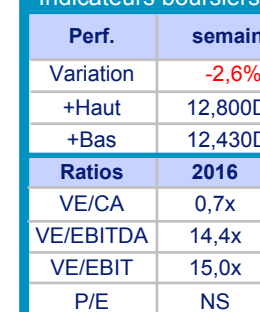
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,9%	1,9%	2	691,6	0,1	0,2	1,3%	37,8x	28,1x	1,9%	2,0%	47,4%	4,8x	6,4%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 23/02/2018 38,500 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	84,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

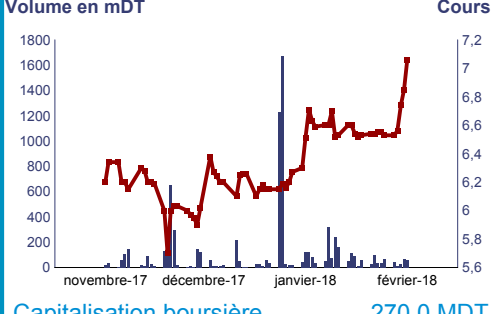
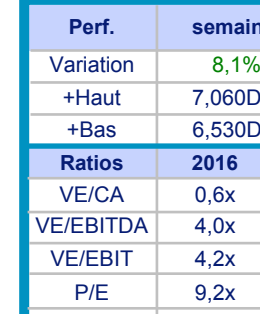


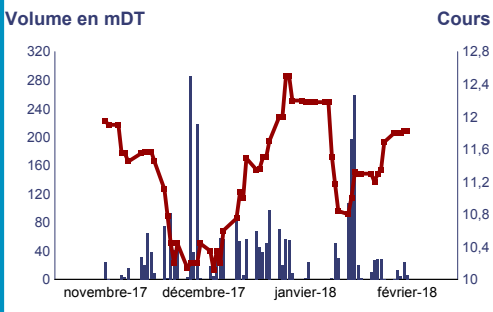
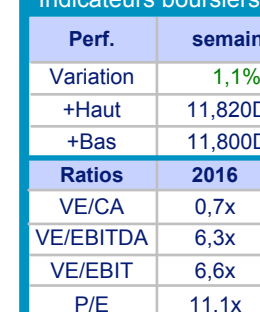
Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-2,5%	67,2%
+Haut	38,500DT	39,550DT	39,550DT
+Bas	38,400DT	35,710DT	22,200DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	11,0x	10,4x	9,2x
VE/EBIT	22,8x	18,1x	15,5x
P/E	76,1x	30,0x	24,6x
Div Yield	1,6%	1,6%	1,7%
P/B	6,3x	5,2x	4,8x

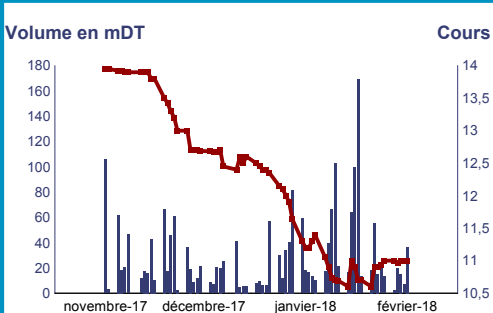
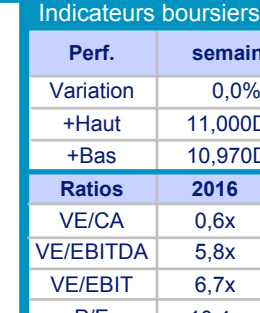
Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	14,5	3,1	5,2	18,1
Dettes nettes (en MDT)	259,0	240,8</		

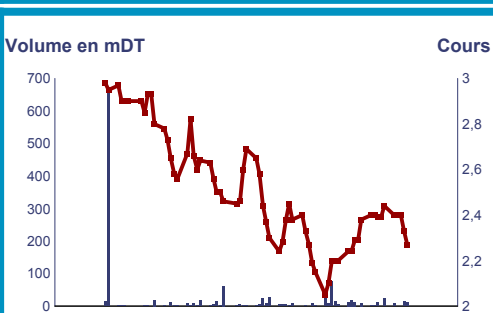
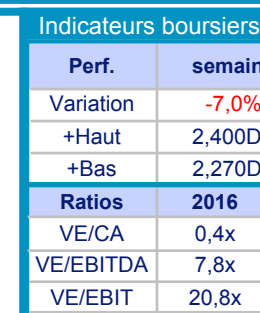
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 23/02/2018 12,500 DT Acheter		Cours 	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 74,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Capitalisation boursière 249,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 152,3 mDT	Variation	-2,6%	9,6%	40,4%	Dette nette (en MDT)	107,4	99,6	91,9
								Gearing	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
								CA (en MDT)	545,5	572,8	607,2	649,7	
								EBITDA (en MDT)	24,8	29,2	32,8	35,7	
								EBIT (en MDT)	23,9	24,5	25,3	26,3	
								Résultat net (en MDT)	1,8	4,8	7,3	9,2	
								BPA (en DT)	0,092	0,242	0,365	0,463	
								DPA (en DT)	0,000	0,300	0,320	0,330	
								Pay out	0,0%	122,3%	92,6%	77,4%	
								ROE	2,2%	5,5%	7,7%	8,9%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	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.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	2,1%	1,3%	4	843,5	0,1	0,4	1,5%	9,8x	9,1x	7,7%	8,1%	79,0%	2,9x	9,8%

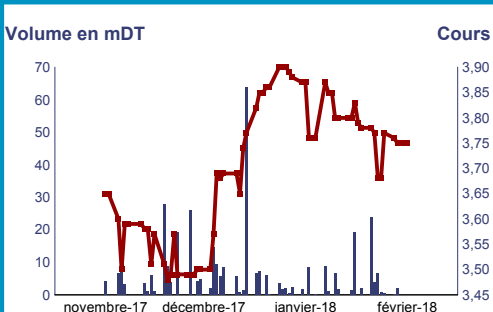
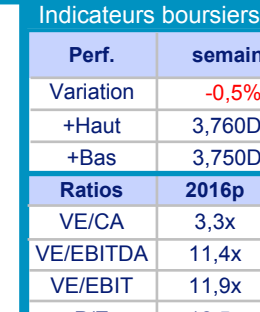
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% Part. étrangère 14,6%		Cours du 23/02/2018 7,060 DT Acheter		Cours 	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 108,8 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 270,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 203,2 mDT	Variation	8,1%	13,9%	-11,9%	Dette nette (en MDT)	-141,6	-172,4	-197,2
								Gearing	-94,7%	-110,0%	-120,0%	-130,0%	
								CA (en MDT)	222,6	256,0	276,5	298,6	
								EBITDA (en MDT)	32,4	37,8	42,2	45,6	
								EBIT (en MDT)	31,2	37,3	41,7	45,1	
								Résultat net (en MDT)	29,4	34,8	37,0	39,8	
								BPA (en DT)	0,769	0,910	0,967	1,041	
								DPA (en DT)	0,520	0,700	0,750	0,800	
								Pay out	79,8%	81,1%	82,0%	82,7%	
								ROE	20,0%	22,2%	22,3%	22,5%	

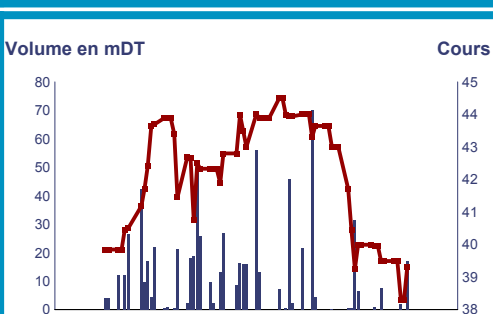
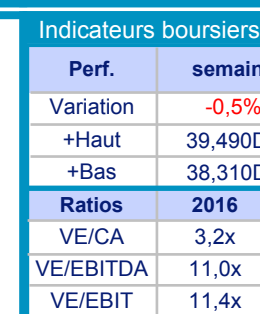
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,4%		Cours du 23/02/2018 11,820 DT Acheter		Cours 	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 39,9 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 159,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 46,8 mDT	Variation	1,1%	11,5%	-20,4%	Dette nette (en MDT)	-42,4	-56,6	-57,6
								Gearing	-101,5%	-130,0%	-130,0%	-120,0%	
								CA (en MDT)	162,7	164,3	172,5	181,1	
								EBITDA (en MDT)	18,9	14,6	16,5	18,4	
								EBIT (en MDT)	17,9	13,6	15,5	17,4	
								Résultat net (en MDT)	14,4	12,1	13,0	14,7	
								BPA (en DT)	1,067	0,896	0,963	1,089	
								DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920	
								Pay out	88,1%	106,9%	98,2%	87,9%	
								ROE	34,5%	27,6%	28,3%	30,3%	

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,2%		Cours du 23/02/2018 11,000 DT Acheter		Cours 	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 117,6 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 330,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 80,4 mDT	Variation	0,0%	-11,6%	-20,2%	Dette nette (en MDT)	-75,7	-70,9	-76,5
								Gearing	-59,0%	-50,0%	-49,0%	-49,0%	
								CA (en MDT)	394,8	422,9	444,9	471,6	
								EBITDA (en MDT)	44,0	44,2	46,2	51,2	
								EBIT (en MDT)	38,3	38,0	39,6	44,2	
								Résultat net (en MDT)	31,6	34,6	36,1	38,3	
								BPA (en DT)	1,053	1,153	1,203	1,277	
								DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690	
								Pay out	68,7%	65,7%	87,5%	80,2%	
								ROE	24,6%	24,4%	23,2%	22,5%	

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 6,4%		Cours du 23/02/2018 2,270 DT Consolider		Cours 	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 86,6 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 83,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 31,8 mDT	Variation	-7,0%	-7,7%	-43,1%	Dette nette (en MDT)	59,1	69,5	65,3
								Gearing	61,5%	70,0%	60,0%	50,0%	
								CA (en MDT)	354,8	416,4	437,3	459,1	
								EBITDA (en MDT)	19,1	34,6	37,7	41,4	
								EBIT (en MDT)	7,2	22,0	24,3	27,1	
								Résultat net (en MDT)	-0,4	7,8	10,1	12,9	
								BPA (en DT)	-	0,211	0,273	0,349	
								DPA (en DT)	0,150	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	46,2%	0,0%	0,0%	0,0%	
								ROE	-0,4%	8,0%	9,7%	11,5%	

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.		
IMMOBILIER	0,0%	-3,7%	3	98,8	0,0	0,0	0,9%	12,7x	10,2x	3,8%	3,9%	58,9%	0,9x	11,3%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 23/02/2018 3,750 DT Vendre		Cours 	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 35,8 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 18,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,9 mDT	Variation	-0,5%	1,6%	6,4%	Dette nette (en MDT)	40,0	39,3	47,3
								Gearing	113,6%	96,2%	130,2%	129,5%	
								CA (en MDT)	18,1	19,1	22,0	23,8	
								EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	7,3	8,3	
								EBIT (en MDT)	5,0	6,0	7,1	8,0	
								Résultat net (en MDT)	1,5	2,7	3,1	3,9	
								BPA (en DT)	0,301	0,535	0,617	0,769	
								DPA (en DT)	0,240	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	79,4%	0,0%	0,0%	0,0%	
								ROE	4,4%	7,6%	8,6%	10,5%	

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 23/02/2018 39,300 DT Consolider		Cours 	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 37,0 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Capitalisation boursière 43,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,1 mDT	Variation	-0,5%	-8,2%	2,7%	Dette nette (en MDT)	117,2	123,0	129,0
								Gearing	119,0%	122,1%	124,8%	127,2%	
								CA (en MDT)	54,4	57,2	60,0	63,6	
								EBITDA (en MDT)	16,0	16,1	16,2	16,8	
								EBIT (en MDT)	15,5	15,6	15,7	16,3	
								Résultat net (en MDT)	3,4	4,1	4,9	5,9	
								BPA (en DT)	3,091	3,721	4,415	5,373	
								DPA (en DT)	1,500	1,500	1,550	1,600	
								Pay out	80,3%	58,9%	50,1%	39,1%	
								ROE	4,1%	4,1%	4,7%	5,5%	

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,9%	-1,3%	15,2%	Dette nette (en MDT)	52,4	55,3	58,0	61,1	
STUSID BANK	22,8%	Cours du 23/02/2018 2,350 DT			+Haut	2,360DT	2,700DT	2,850DT	Gearing	124,6%	129,2%	132,7%	136,0%	
Sté IMMOBILIERE	10,9%				+Bas	2,340DT	2,180DT	1,730DT	CA (en MDT)	19,0	20,9	21,9	23,7	
Part. étrangère		30,2%			Ratios				EBITDA (en MDT)	4,8	6,8	8,5	10,5	
Fonds propres	41,5 MDT	Consolider			VE/CA	5,0x	4,4x	4,3x	4,1x	EBIT (en MDT)	4,8	6,8	8,4	10,4
Nombre d'actions	15,6 Mi				VE/EBITDA	19,6x	13,5x	11,1x	9,3x	Résultat net (en MDT)	1,2	2,0	2,7	3,4
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	19,6x	13,6x	11,2x	9,4x	BPA (en DT)	0,077	0,129	0,170	0,219
					P/E	30,6x	18,2x	13,8x	10,7x	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%
					Capitalisation boursière				36,7 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				13,6 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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	3,5%	6,7%	6	3 872,8	0,7	3,3	1,1%	21,5x	19,2x	2,9%	3,0%	63,1%	3,7x	47,4%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,2%	1,2%	-9,3%	Dette nette (en MDT)	0,6	0,8	0,9	1,0	
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 23/02/2018 4,160 DT			+Haut	4,200DT	4,500DT	4,835DT	Gearing	5,1%	6,0%	6,1%	5,8%	
CTKD	20,2%				+Bas	4,040DT	3,970DT	3,420DT	CA (en MDT)	21,0	24,6	27,3	30,1	
Part. étrangère		3,1%			Ratios				EBITDA (en MDT)	4,3	4,7	5,5	6,3	
Fonds propres	16,0 MDT	Consolider			VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	2,5	2,7	3,4	4,0
Nombre d'actions	4,9 Mi				VE/EBITDA	4,8x	4,5x	3,9x	3,4x	Résultat net (en MDT)	1,4	1,7	2,4	2,9
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	8,5x	7,8x	6,3x	5,4x	BPA (en DT)	0,285	0,345	0,484	0,589
					P/E	14,6x	12,1x	8,6x	7,1x	DPA (en DT)	0,105	0,120	0,130	0,140
					Div Yield	2,5%	2,9%	3,1%	3,4%	Pay out	34,2%	37,0%	30,3%	26,3%
					P/B	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	10,9%	12,2%	15,2%	16,1%
					Capitalisation boursière				20,3 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				31,9 mDT					

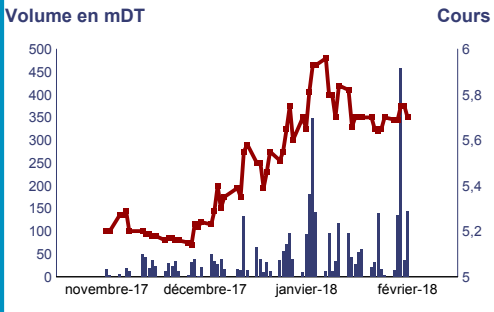
DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	11,5%	14,1%	Dette nette (en MDT)	57,0	71,9	72,3	60,9	
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 23/02/2018 18,400 DT			+Haut	18,400DT	18,400DT	18,700DT	Gearing	38,1%	46,5%	43,3%	33,2%	
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	18,300DT	16,500DT	15,610DT	CA (en MDT)	746,9	789,2	900,2	933,6	
Part. étrangère		9,3%			Ratios				EBITDA (en MDT)	89,8	83,0	93,9	100,0	
Fonds propres	577,0 MDT	Acheter			VE/CA	1,4x	1,4x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	57,2	49,4	58,9	63,0
Nombre d'actions	54,9 Mi				VE/EBITDA	11,9x	13,0x	11,5x	10,7x	Résultat net (en MDT)	36,9	29,8	37,6	42,1
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	18,7x	21,9x	18,4x	17,0x	BPA (en DT)	0,672	0,543	0,685	0,766
					P/E	27,4x	33,9x	26,9x	24,0x	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,460	0,470
					Div Yield	2,3%	2,4%	2,5%	2,6%	Pay out	99,8%	87,6%	81,4%	75,6%
					P/B	1,8x	1,8x	1,7x	1,7x	ROE	24,7%	19,3%	22,5%	23,0%
					Capitalisation boursière				1 010,3 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				311,0 mDT					

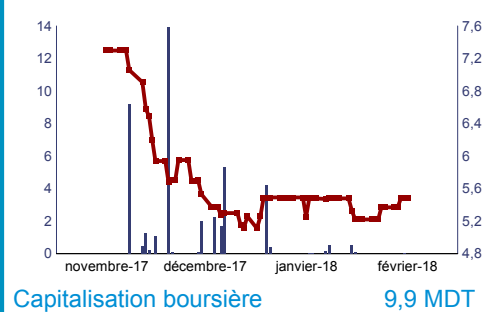
ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%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

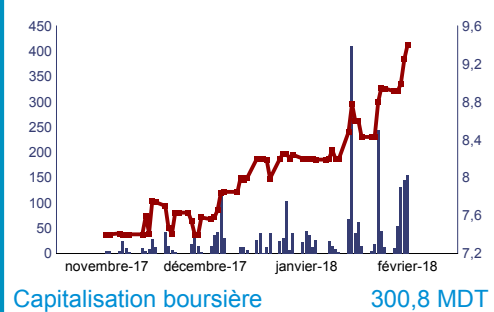
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	7,1%	7,8%	-6,8%	Dette nette (en MDT)	28,8	32,7	39,0	40,1	
DENGUEZLI Hatem	51,9%	Cours du 23/02/2018 8,030 DT			+Haut	8,030DT	8,030DT	8,800DT	Gearing	593,6%	584,0%	645,2%	636,0%	
BEN TURKIA Slah	5,3%				+Bas	7,500DT	7,250DT	7,150DT	CA (en MDT)	68,4	92,4	103,5	111,7	
Part. étrangère		5,9%			Ratios				EBITDA (en MDT)	9,2	11,1	11,4	12,5	
Fonds propres	17,0 MDT	Conservier			VE/CA	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	5,6	7,3	7,4	8,3
Nombre d'actions	4,8 Mi				VE/EBITDA	7,4x	6,5x	6,9x	6,3x	Résultat net (en MDT)	2,9	4,3	5,2	6,2
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	12,0x	9,8x	10,5x	9,5x	BPA (en DT)	0,604	0,897	1,073	1,271
					P/E	13,3x	8,9x	7,5x	6,3x	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,230	0,240
					Div Yield	2,5%	2,7%	2,9%	3,0%	Pay out	28,5%	35,5%	24,8%	19,1%
					P/B	2,3x	2,3x	2,1x	1,8x	ROE	60,3%	77,7%	86,0%	97,6%
					Capitalisation boursière				38,9 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				173,7 mDT					

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	4,9%	5,2%	22,7%	Dette nette (en MDT)	-146,9	-204,4	-210,6	-221,9	
BRASSERIES ET GLACIERES IN	40,0%	Cours du 23/02/2018 20,820 DT			+Haut	20,820DT	20,820DT	21,100DT	Gearing	-19,5%	-24,2%	-23,0%	-22,4%	
MAGHREB	13,6%				+Bas	19,800DT	19,400DT	16,795DT	CA (en MDT)	913,8	973,2	1 021,8	1 072,9	
Part. étrangère		63,2%			Ratios				EBITDA (en MDT)	257,0	273,1	284,9	298,4	
Fonds propres	530,0 MDT	Acheter			VE/CA	2,8x	2,6x	2,5x	2,4x	EBIT (en MDT)	185,7	198,2	205,5	214,2
Nombre d'actions	132,0 Mi				VE/EBITDA	10,1x	9,3x	8,9x	8,5x	Résultat net (en MDT)	136,7	159,3	165,8	173,1
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	14,0x	12,8x	12,3x	11,8x	BPA (en DT)	1,036	1,207	1,256	1,311
					P/E	20,1x	17,2x	16,6x	15,9x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,660	0,670
					Div Yield	3,1%	3,1%	3,2%	3,2%	Pay out	62,4%	59,2%	55,1%	51,3%
					P/B	5,9x	5,2x	4,6x	4,0x	ROE	18,1%	18,8%	18,1%	17,5%
					Capitalisation boursière				2 748,2 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				2 760,5 mDT					

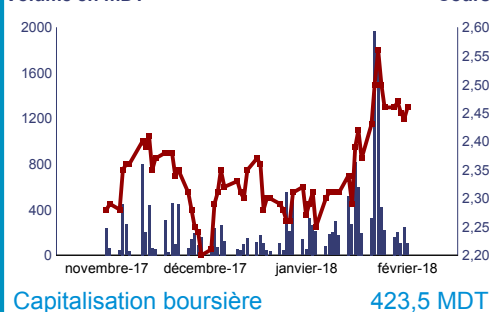
SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017p	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-6,8%	-44,4%	Dette nette (en MDT)	19,2	14,0	15,9	17,9	
GALLUS HOLDING	71,3%	Cours du 23/02/2018 0,690 DT			+Haut	0,690DT	0,760DT	1,230DT	Gearing	-660,3%	316,5%	569,0%	365,9%	
MEDIGRAIN	9,1%				+Bas	0,690DT	0,690DT	0,690DT	CA (en MDT)	61,5	66,9	74,9	84,6	
Part. étrangère		0,2%			Ratios				EBITDA (en MDT)	-2,4	-0,2	3,1	7,3	
Fonds propres	4,4 MDT	Consolider			VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	-5,1	-3,0	0,3	4,3
Nombre d'actions	27,9 Mi				VE/EBITDA	neg.	neg.	11,2x	5,1x	Résultat net (en MDT)	-6,8	-4,7	-1,6	2,1
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	ns	8,7x	BPA (en DT)	-	-	-	0,076
					P/E	-	-	-	9,1x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
					P/B	-6,6x	4,3x	6,9x	3,9					

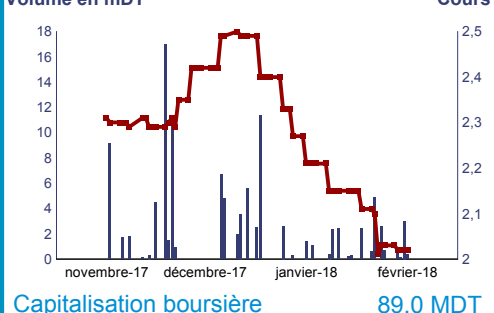
ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 2,7%		Cours du 23/02/2018 5,700 DT Acheter		Capitalisation boursière 117,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 788,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%				6,5%	1,2%	8,4	10,1	10,9	11,9			
+Haut	5,750DT	5,960DT	5,960DT	Gearing	24,6%	27,8%	28,4%	29,0%					
+Bas	5,690DT	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%				

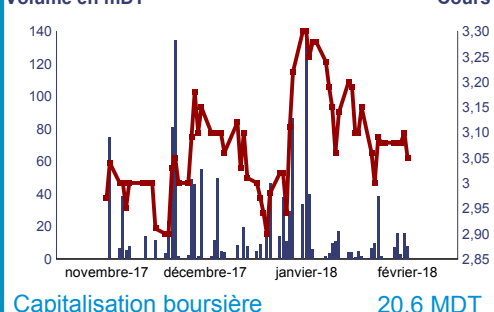
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 23/02/2018 5,480 DT Alléger		Capitalisation boursière 9,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation	2,0%				3,4%	-32,3%	16,9	13,8	8,3	4,8			
+Haut	5,480DT	5,490DT	8,600DT	Dette nette (en MDT)	15,3	18,5	17,8	17,1					
+Bas	5,370DT	5,110DT	5,110DT	Gearing	100,2%	232,2%	759,3%	-1 135,8%					
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	40,8	35,2	37,9	40,7
VE/CA	0,6x	0,8x	0,7x	0,7x	EBITDA (en MDT)	0,8	-3,3	-1,7	0,0				
VE/EBITDA	33,4x	neg.	neg.	ns	EBIT (en MDT)	-1,9	-6,1	-4,5	-2,8				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,0	-5,4	-3,7				
P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	0,6x	1,2x	4,2x	-6,5x	Pay out	-	-	-	-				
									ROE	-24,8%	-87,2%	-231,2%	244,5%

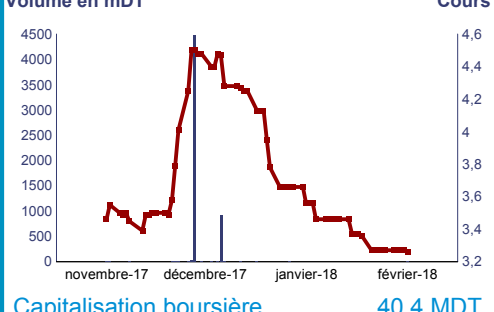
UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,6%		Cours du 23/02/2018 9,400 DT Acheter		Capitalisation boursière 300,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 496,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation	5,1%				19,7%	5,7%	21,5	16,2	19,3	21,9			
+Haut	9,400DT	9,400DT	9,400DT	Dette nette (en MDT)	-14,3	-17,8	-22,0	-22,9					
+Bas	8,910DT	7,850DT	7,400DT	Gearing	-18,6%	-22,1%	-25,9%	-25,4%					
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	64,9	70,4	78,1	85,9
VE/CA	4,4x	4,0x	3,6x	3,2x	EBITDA (en MDT)	19,8	21,4	24,8	27,2				
VE/EBITDA	14,5x	13,2x	11,3x	10,2x	EBIT (en MDT)	13,9	15,3	18,2	20,3				
VE/EBIT	20,6x	18,5x	15,3x	13,7x	Résultat net (en MDT)	11,0	13,2	15,5	17,2				
P/E	27,2x	22,7x	19,4x	17,4x	BPA (en DT)	0,345	0,414	0,484	0,539				
Div Yield	2,4%	2,4%	2,6%	2,7%	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,240	0,255				
P/B	3,9x	3,7x	3,5x	3,3x	Pay out	59,6%	54,4%	49,6%	47,3%				
									ROE	14,4%	16,4%	18,2%	19,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	Pay Out 2018p	P/B 2017	P/B 2018p	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,4%	-0,6%	8	891,0	0,3	1,4	4,3%	15,0x	13,6x	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 23/02/2018 2,460 DT Alléger		Capitalisation boursière 423,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 807,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%				6,0%	23,6%	-37,4	-107,4	-100,5	-82,0			
+Haut	2,470DT	2,560DT	2,730DT	Dette nette (en MDT)	608,6	619,9	682,3	750,9					
+Bas	2,440DT	2,250DT	1,940DT	Gearing	568,5%	1 418,3%	5 803,4%	-1 213,0%					
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	196,1	172,9	176,4	185,2
VE/CA	5,3x	6,0x	6,3x	6,3x	EBITDA (en MDT)	49,9	30,3	31,1	33,6				
VE/EBITDA	20,7x	34,4x	35,6x	34,9x	EBIT (en MDT)	-7,7	-18,7	-13,0	-9,8				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-46,0	-63,3	-55,5	-50,1				
P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	4,0x	9,7x	-36,0x	-6,8x	Pay out	-	-	-	-				
									ROE	-43,0%	-144,9%	471,8%	81,0%

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 23/02/2018 2,020 DT Consolider		Capitalisation boursière 89,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation	-0,5%				-18,9%	-19,5%	6,3	-35,1	-60,2	-76,5			
+Haut	2,030DT	2,500DT	3,050DT	Dette nette (en MDT)	128,0	125,2	117,7	111,1					
+Bas	2,020DT	2,010DT	2,010DT	Gearing	122,8%	156,9%	176,1%	179,4%					
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	61,5	63,7	75,2	85,0
VE/CA	3,5x	3,4x	2,7x	2,4x	EBITDA (en MDT)	5,6	-0,3	7,2	15,0				
VE/EBITDA	39,0x	neg.	28,7x	13,3x	EBIT (en MDT)	-12,2	-15,1	-7,2	1,1				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	ns	Résultat net (en MDT)	-24,2	-24,2	-12,8	-4,9				
P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	0,9x	1,1x	1,3x	1,4x	Pay out	-	-	-	-				
									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 23/02/2018 3,050 DT Consolider		Capitalisation boursière 20,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 48,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-1,0%				-0,3%	7,6%	21,2	18,7	17,1	16,5			
+Haut	3,100DT	3,300DT	3,300DT	Dette nette (en MDT)	7,9	6,7	5,6	4,6					
+Bas	3,050DT	2,900DT	2,500DT	Gearing	27,6%	21,7%	16,5%	11,9%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	46,4	55,7	61,3	67,4
VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	EBITDA (en MDT)	4,4	5,9	6,8	7,8				
VE/EBITDA	6,5x	4,6x	3,8x	3,2x	EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,4	6,3				
VE/EBIT	9,4x	6,0x	4,9x	4,0x	Résultat net (en MDT)	1,6	2,9	3,4	4,6				
P/E	12,9x	7,1x	6,1x	4,5x	BPA (en DT)	0,237	0,430	0,501	0,673				
Div Yield	4,9%	5,9%	6,2%	6,6%	DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200				
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	Pay out	59,9%	43,5%	36,7%	30,1%				
									ROE	5,6%	9,4%	9,9%	11,8%

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 2,1%		Cours du 23/02/2018 3,260 DT Acheter		Capitalisation boursière 40,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation	-0,3%				-23,8%	-27,1%	13,1	12,5	10,6	9,3			
+Haut	3,270DT	4,280DT	5,105DT	Dette nette (en MDT)	37,8	33,5	30,5	27,7					
+Bas	3,260DT	3,260DT	3,260DT	Gearing	230,4%	191,7%	164,2%	140,2%					
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	32,4	38,2	44,1	49,4
VE/CA	2,4x	1,9x	1,6x	1,4x	EBITDA (en MDT)	9,1	9,0	10,4	11,8				
VE/EBITDA	8,6x	8,2x	6,8x	5,8x	EBIT (en MDT)	6,3	5,8	7,1	8,2				
VE/EBIT	12,4x	12,8x	10,0x	8,3x	Résultat net (en MDT)	2,7	3,0	4,1	5,0				
P/E	15,0x	13,5x	9,9x	8,1x	BPA (en DT)	0,217	0,241	0,328	0,403				
Div Yield	2,0%	2,5%	2,8%	3,1%	DPA (en DT)	0,065	0,080	0,090	0,100				
P/B	2,5x	2,3x	2,2x	2,0x	Pay out	29,9%	33,2%	27,4%	24,8%				
									ROE	16,4%	17,1%	21,9%	25,2%

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 23/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Ben AYED Mohamed Hédi 14,6%		COTUNAL 8,2%		2,440 DT		Variation	2,5%	1,2%	9,1%	20,6				
Part. étrangère 0,4%		Fonds propres 23,5 MDT		Alléger		+Haut	2,440DT	2,440DT	2,440DT	23,8				
Nombre d'actions 14,0 Mi		Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 34,3 MDT		+Bas	2,360DT	2,180DT	2,000DT	26,6				
				Vol. des transactions hebdo. 122,0 mDT		Ratios				28,9				
						VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	28,9				
						VE/EBITDA	11,2x	8,1x	7,0x	28,9				
						VE/EBIT	17,3x	11,0x	9,2x	28,9				
						P/E	27,6x	16,7x	13,1x	28,9				
						Div Yield	2,9%	4,9%	4,9%	28,9				
						P/B	1,5x	1,5x	1,4x	28,9				

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 23/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
AB CORPORATION 13,2%		AGRIMED 10,6%		1,230 DT		Variation	2,5%	10,8%	-3,1%	85,4				
Part. étrangère 1,9%		Fonds propres 75,1 MDT		Acheter		+Haut	1,230DT	1,320DT	1,400DT	70,4				
Nombre d'actions 40,7 Mi		Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 50,0 MDT		+Bas	1,200DT	1,160DT	1,030DT	68,2				
				Vol. des transactions hebdo. 149,3 mDT		Ratios				110,9				
						VE/CA	1,9x	1,4x	1,2x	110,9				
						VE/EBITDA	13,3x	7,2x	6,0x	110,9				
						VE/EBIT	28,1x	10,5x	8,4x	110,9				
						P/E	-	16,0x	10,3x	110,9				
						Div Yield	-	4,1%	4,5%	110,9				
						P/B	0,7x	0,7x	0,6x	110,9				

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 23/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
SOMOCER 56,0%		ATD SICAR 30,6%		1,710 DT		Variation	-9,0%	-31,3%	17,1%	10,5				
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 27,6 MDT		Conserver		+Haut	1,830DT	2,490DT	2,490DT	14,2				
Nombre d'actions 26,2 Mi		Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 44,8 MDT		+Bas	1,710DT	1,710DT	1,080DT	35,8				
				Vol. des transactions hebdo. 8,8 mDT		Ratios				128,0				
						VE/CA	2,1x	1,7x	1,5x	128,0				
						VE/EBITDA	ns	12,5x	8,8x	128,0				
						VE/EBIT	neg.	20,1x	12,2x	128,0				
						P/E	-	NS	19,9x	128,0				
						Div Yield	-	-	-	128,0				
						P/B	1,6x	1,6x	1,6x	128,0				

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 23/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
CFI 33,2%		BAYAHY Yahia 12,2%		3,770 DT		Variation	-0,5%	1,9%	35,5%	51,5				
Part. étrangère 2,4%		Fonds propres 104,5 MDT		Acheter		+Haut	3,800DT	3,960DT	3,960DT	60,5				
Nombre d'actions 50,0 Mi		Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 188,5 MDT		+Bas	3,770DT	3,290DT	2,640DT	61,5				
				Vol. des transactions hebdo. 259,3 mDT		Ratios				9,2				
						VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	9,2				
						VE/EBITDA	8,9x	7,8x	7,2x	9,2				
						VE/EBIT	12,6x	10,8x	9,9x	9,2				
						P/E	20,2x	15,6x	14,6x	9,2				
						Div Yield	5,3%	5,6%	5,8%	9,2				
						P/B	1,9x	1,8x	1,7x	9,2				

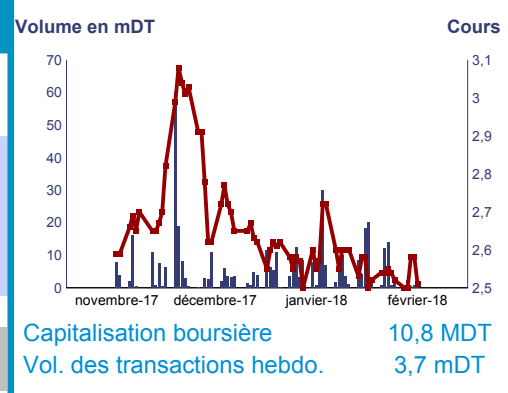
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BIENS DE CONSOMMATION	0,2%	2,5%	11	3 191,4	0,9	4,6	3,5%	19,7x	16,9x	2,5%	2,6%	51,0%	6,8x	8,2%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 23/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Sté Loukil Investment Group 35,7%		Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0%		1,170 DT		Variation	-2,5%	0,9%	-38,1%	-				
Part. étrangère 0,6%		Fonds propres -0,7 MDT		Vendre		+Haut	1,230DT	1,230DT	1,880DT	-				
Nombre d'actions 6,6 Mi		Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 7,7 MDT		+Bas	1,170DT	1,100DT	1,100DT	-				
				Vol. des transactions hebdo. 29,7 mDT		Ratios				22,4				
						VE/CA	0,3x	1,5x	1,6x	22,4				
						VE/EBITDA	-	neg.	neg.	22,4				
						VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	22,4				
						P/E	-	-	-	22,4				
						Div Yield	-	-	-	22,4				
						P/B	153,9x	-10,9x	-0,8x	22,4				

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 23/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
KALLEL Abdelwaheb 11,9%		KALLEL Abdesslem 9,4%		8,990 DT		Variation	-8,6%	-0,1%	37,3%	58,9				
Part. étrangère 1,4%		Fonds propres 40,2 MDT		Consolider		+Haut	9,600DT	9,850DT	9,850DT	63,2				
Nombre d'actions 12,0 Mi		Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 107,9 MDT		+Bas	8,990DT	8,990DT	5,920DT	47,7				
				Vol. des transactions hebdo. 770,7 mDT		Ratios				92,8				
						VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	92,8				
						VE/EBITDA	10,0x	8,1x	7,1x	92,8				
						VE/EBIT	23,5x	15,3x	12,8x	92,8				
						P/E	38,8x	16,4x	14,6x	92,8				
						Div Yield	0,7%	1,1%	1,3%	92,8				
						P/B	2,9x	2,7x	2,5x	92,8				

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 23/02/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Ben SLIMANE Hatem 19,7%		Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7%		2,490 DT		Variation	-0,4%	0,4%	-37,8%	1,7				
Part. étrangère 0,7%		Fonds propres 10,3 MDT		Acheter		+Haut	2,520DT	2,550DT	4,718DT	5,1				
Nombre d'actions 4,6 Mi		Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 11,5 MDT		+Bas	2,490DT	2,310DT	2,310DT	1,4				
				Vol. des transactions hebdo. 67,1 mDT		Ratios				12,6%				
						VE/CA	0,6x	0,8x	0,7x	12,6%				
						VE/EBITDA	2,3x	3,7x	3,3x	12,6%				
						VE/EBIT	2,9x	5,3x	4,6x	12,6%				
						P/E	5,2x	6,2x	5,2x	12,6%				
						Div Yield	12,0%	12,0%	12,0%	12,6%				
						P/B	1,3x	1,1x	1,0x	12,6%				

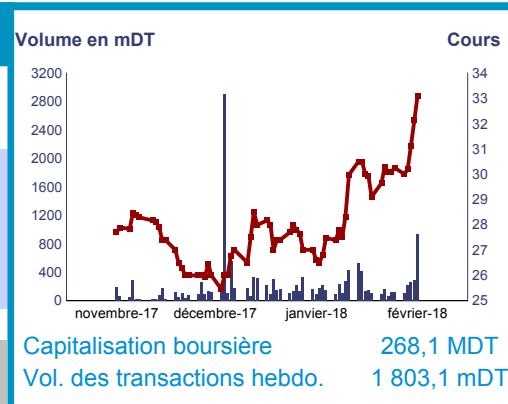
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 23/02/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	2,510 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,4%	-5,3%	-10,0%
+Haut	2,580DT	2,720DT	4,940DT
+Bas	2,500DT	2,500DT	2,500DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,8x	1,8x
VE/EBITDA	8,3x	35,6x	36,1x
VE/EBIT	11,3x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,6x	0,7x

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

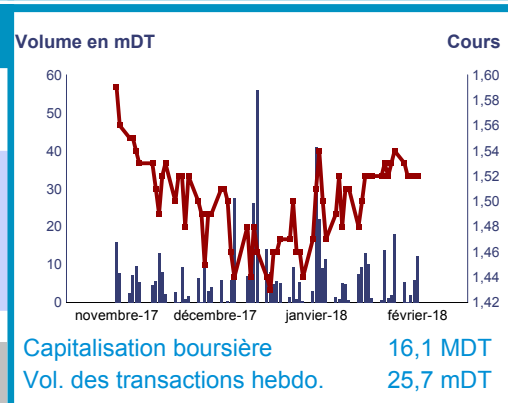
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 23/02/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		32,5%
Fonds propres	42,2 MDT	33,100 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	9,4%	22,6%	-3,3%
+Haut	33,100DT	33,100DT	36,200DT
+Bas	30,000DT	26,500DT	25,450DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	3,2x	3,0x	2,7x
VE/EBITDA	15,9x	15,6x	14,9x
VE/EBIT	16,5x	16,4x	15,9x
P/E	18,7x	17,1x	16,4x
Div Yield	4,2%	4,4%	4,5%
P/B	7,5x	6,4x	5,5x

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

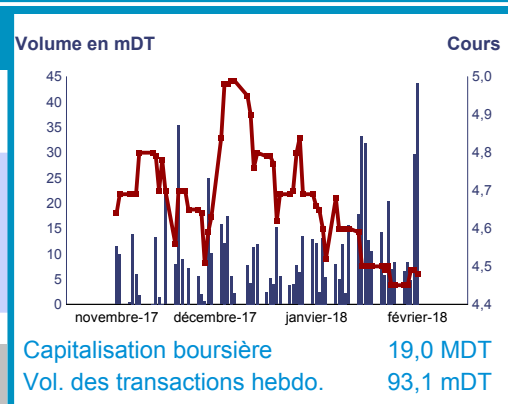
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 23/02/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,3 MDT	1,520 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,3%	5,6%	-4,4%
+Haut	1,530DT	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.	28,5x	11,2x
VE/EBIT	neg.	neg.	27,9x
P/E	-	-	51,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,4x	1,4x	1,3x

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

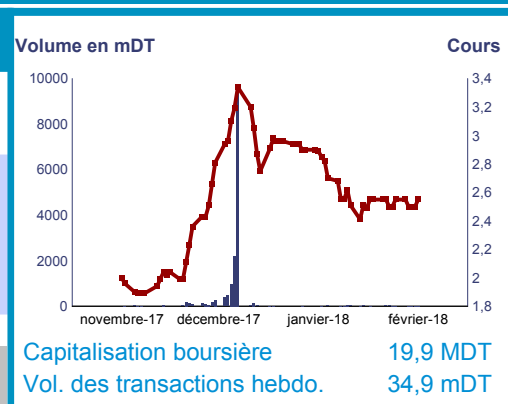
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 23/02/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,5 MDT	4,480 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,7%	-10,2%	-18,6%
+Haut	4,490DT	4,950DT	5,882DT
+Bas	4,450DT	4,450DT	4,091DT
Ratios			
	2016p	2017e	2018p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,4x
VE/EBITDA	7,2x	6,8x	5,1x
VE/EBIT	10,1x	9,6x	7,3x
P/E	13,4x	12,1x	10,9x
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%

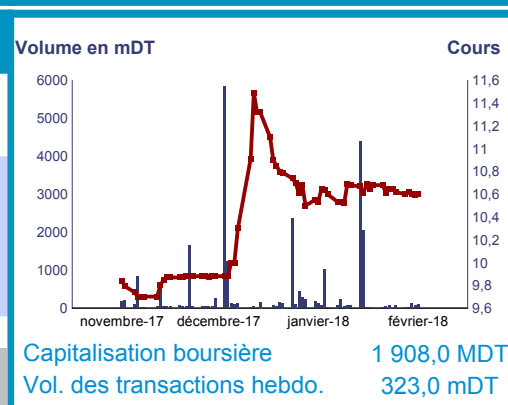
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 23/02/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	12,5 MDT	2,550 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-23,7%	-26,6%
+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%

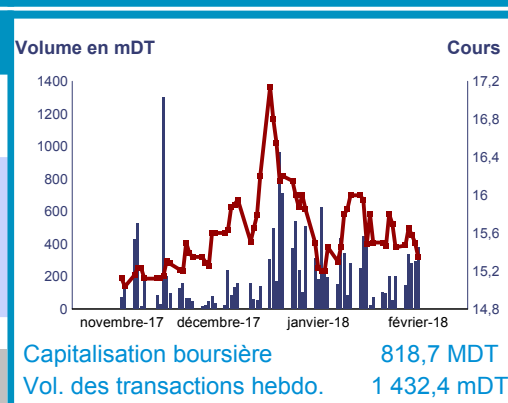
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 23/02/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres	428,9 MDT	10,600 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,2%	2,9%	47,4%
+Haut	10,620DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	10,590DT	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	16,4x	17,8x	14,9x
P/E	21,0x	19,0x	15,6x
Div Yield	2,6%	2,7%	2,8%
P/B	4,9x	4,4x	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 23/02/2018
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%	
Part. étrangère		19,7%
Fonds propres	167,9 MDT	15,350 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	-0,6%	-3,8%	39,4%
+Haut	15,650DT	17,140DT	17,140DT
+Bas	15,350DT	15,200DT	10,798DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	2,8x	2,6x	2,4x
VE/EBITDA	14,7x	14,8x	13,1x
VE/EBIT	21,6x	20,4x	18,8x
P/E	24,7x	23,3x	20,2x</

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	4,4%	9,7%	6	1 341,2	0,1	0,7	1,7%	18,7x	16,0x	2,6%	2,0%	53,3%	2,9x	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 AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%		Cours du 23/02/2018 82,000 DT Conserv	Capitalisation boursière 119,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. semaine: 0,0%, depuis le 31/12/2017: -7,9%, un an glissant: -26,9% Variation 0,0%, +Haut: 82,000DT, +Bas: 82,000DT Ratios 2016: VE/CA 1,6x, VE/EBITDA 8,5x, VE/EBIT 11,8x, P/E 18,3x, Div Yield 4,5%, P/B 2,6x 2017e VE/CA 1,6x, VE/EBITDA 8,2x, VE/EBIT 11,6x, P/E 17,4x, Div Yield 4,5%, P/B 2,6x 2018p VE/CA 1,5x, VE/EBITDA 7,4x, VE/EBIT 10,5x, P/E 15,5x, Div Yield 0,5%, P/B 2,6x 2019p VE/CA 1,4x, VE/EBITDA 6,6x, VE/EBIT 9,2x, P/E 13,4x, Div Yield 0,5%, P/B 2,5x	BFR (en MDT) 13,2, Dettes nettes (en MDT) 0,4, Gearing 0,8%, CA (en MDT) 73,7, EBITDA (en MDT) 14,1, EBIT (en MDT) 10,2, Résultat net (en MDT) 6,6, BPA (en DT) 4,490, DPA (en DT) 3,700, Pay out 80,1%, ROE 13,9%							

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 Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 23/02/2018 40,700 DT Alléger	Capitalisation boursière 79,3 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. semaine: 0,0%, depuis le 31/12/2017: -12,2%, un an glissant: -6,4% Variation 0,0%, +Haut: 40,700DT, +Bas: 40,700DT Ratios 2016: VE/CA 0,9x, VE/EBITDA ns, VE/EBIT neg., P/E -, Div Yield -, P/B 1,8x 2017e VE/CA 0,8x, VE/EBITDA 16,2x, VE/EBIT ns, P/E -, Div Yield -, P/B 1,9x 2018p VE/CA 0,6x, VE/EBITDA 11,4x, VE/EBIT 20,0x, P/E 16,9x, Div Yield -, P/B 1,7x 2019p VE/CA 0,5x, VE/EBITDA 8,7x, VE/EBIT 13,6x, P/E 10,5x, Div Yield -, P/B 1,4x	BFR (en MDT) 33,6, Dettes nettes (en MDT) 70,2, Gearing 136,2%, CA (en MDT) 158,8, EBITDA (en MDT) 1,2, EBIT (en MDT) -13,2, Résultat net (en MDT) -10,2, BPA (en DT) -, DPA (en DT) 0,000, Pay out -, ROE -19,7%							

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 ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 27,0%		Cours du 23/02/2018 33,990 DT Conserv	Capitalisation boursière 71,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,5 mDT	Perf. semaine: 6,2%, depuis le 31/12/2017: 20,8%, un an glissant: 75,0% Variation 6,2%, +Haut: 34,000DT, +Bas: 32,000DT Ratios 2016: VE/CA 1,1x, VE/EBITDA 29,5x, VE/EBIT ns, P/E NS, Div Yield 2,9%, P/B 1,0x 2017e VE/CA 0,8x, VE/EBITDA 15,9x, VE/EBIT 40,1x, P/E 11,7x, Div Yield 5,9%, P/B 0,9x 2018p VE/CA 0,6x, VE/EBITDA 7,4x, VE/EBIT 10,5x, P/E 7,8x, Div Yield 0,6%, P/B 0,8x 2019p VE/CA 0,6x, VE/EBITDA 5,9x, VE/EBIT 8,0x, P/E 6,3x, Div Yield 5,9%, P/B 0,7x	BFR (en MDT) 25,7, Dettes nettes (en MDT) 16,9, Gearing 24,4%, CA (en MDT) 82,7, EBITDA (en MDT) 3,0, EBIT (en MDT) 0,2, Résultat net (en MDT) 0,4, BPA (en DT) 0,190, DPA (en DT) 1,000, Pay out 525,0%, ROE 0,6%							

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 SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2% Part. étrangère 22,6%		Cours du 23/02/2018 15,350 DT Acheter	Capitalisation boursière 822,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 380,4 mDT	Perf. semaine: 6,0%, depuis le 31/12/2017: 15,1%, un an glissant: 60,9% Variation 6,0%, +Haut: 15,350DT, +Bas: 14,750DT Ratios 2016: VE/CA 1,4x, VE/EBITDA 14,0x, VE/EBIT 22,1x, P/E 30,6x, Div Yield 1,7%, P/B 3,9x 2017e VE/CA 1,2x, VE/EBITDA 10,7x, VE/EBIT 15,1x, P/E 20,7x, Div Yield 1,6%, P/B 3,4x 2018p VE/CA 1,1x, VE/EBITDA 9,9x, VE/EBIT 13,8x, P/E 17,5x, Div Yield 1,7%, P/B 3,2x 2019p VE/CA 1,0x, VE/EBITDA 8,9x, VE/EBIT 12,2x, P/E 15,5x, Div Yield 1,8%, P/B 3,0x	BFR (en MDT) 129,4, Dettes nettes (en MDT) 6,0, Gearing 2,1%, CA (en MDT) 573,6, EBITDA (en MDT) 59,3, EBIT (en MDT) 37,5, Résultat net (en MDT) 26,9, BPA (en DT) 0,502, DPA (en DT) 0,260, Pay out 82,8%, ROE 9,3%							

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 Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 1,7%		Cours du 23/02/2018 3,370 DT Conserv	Capitalisation boursière 94,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 217,3 mDT	Perf. semaine: 5,6%, depuis le 31/12/2017: -3,2%, un an glissant: -6,6% Variation 5,6%, +Haut: 3,370DT, +Bas: 3,180DT Ratios 2016: VE/CA 1,4x, VE/EBITDA 7,6x, VE/EBIT 9,7x, P/E 14,3x, Div Yield 5,9%, P/B 2,5x 2017e VE/CA 1,4x, VE/EBITDA 7,5x, VE/EBIT 9,8x, P/E 11,2x, Div Yield 4,5%, P/B 2,3x 2018p VE/CA 1,2x, VE/EBITDA 5,7x, VE/EBIT 7,8x, P/E 8,7x, Div Yield 4,5%, P/B 2,0x 2019p VE/CA 1,1x, VE/EBITDA 5,0x, VE/EBIT 6,6x, P/E 7,4x, Div Yield 4,5%, P/B 1,7x	BFR (en MDT) 32,8, Dettes nettes (en MDT) 11,1, Gearing 29,0%, CA (en MDT) 73,6, EBITDA (en MDT) 13,8, EBIT (en MDT) 10,8, Résultat net (en MDT) 6,6, BPA (en DT) 0,236, DPA (en DT) 0,200, Pay out 74,4%, ROE 17,2%							

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 Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 23/02/2018 5,650 DT Acheter	Capitalisation boursière 154,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 133,8 mDT	Perf. semaine: 0,2%, depuis le 31/12/2017: 9,1%, un an glissant: 41,5% Variation 0,2%, +Haut: 5,650DT, +Bas: 5,500DT Ratios 2016: VE/CA 3,7x, VE/EBITDA 12,2x, VE/EBIT -, P/E 24,8x, Div Yield 3,9%, P/B 3,4x 2017e VE/CA 3,0x, VE/EBITDA 10,2x, VE/EBIT -, P/E 17,3x, Div Yield 3,9%, P/B 3,3x 2018p VE/CA 2,8x, VE/EBITDA 9,6x, VE/EBIT -, P/E 16,0x, Div Yield 3,9%, P/B 3,2x 2019p VE/CA 2,5x, VE/EBITDA 8,7x, VE/EBIT -, P/E 13,8x, Div Yield 3,9%, P/B 3,0x	BFR (en MDT) 28,9, Dettes nettes (en MDT) 42,2, Gearing 94,0%, CA (en MDT) 53,7, EBITDA (en MDT) 16,1, EBIT (en MDT) 0,0, Résultat net (en MDT) 6,2, BPA (en DT) 0,228, DPA (en DT) 0,220, Pay out 82,8%, ROE 13,8%							

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. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-0,7%	-8,0%	3	65,8	0,0	0,2	11,7%	23,4x	13,5x	6,1%	6,1%	95,6%	0,4x	4,5%

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 Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2%		Cours du 23/02/2018 1,450 DT Alléger	Capitalisation boursière 17,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 94,9 mDT	Perf. semaine: -0,7%, depuis le 31/12/2017: -9,9%, un an glissant: -67,5% Variation -0,7%, +Haut: 1,450DT, +Bas: 1,410DT Ratios 2016: VE/CA 0,8x, VE/EBITDA 3,7x, VE/EBIT 6,9x, P/E 9,1x, Div Yield -, P/B 0,8x 2017e VE/CA 0,9x, VE/EBITDA 10,8x, VE/EBIT neg., P/E -, Div Yield -, P/B 0,5x 2018p VE/CA 0,8x, VE/EBITDA 4,5x, VE/EBIT 9,1x, P/E 18,9x, Div Yield -, P/B 0,5x 2019p VE/CA 0,7x, VE/EBITDA 4,3x, VE/EBIT 8,4x, P/E 6,7x, Div Yield -, P/B 0,5x	BFR (en MDT) 48,2, Dettes nettes (en MDT) 36,9, Gearing 99,7%, CA (en MDT) 68,6, EBITDA (en MDT) 14,9, EBIT (en MDT) 8,0, Résultat net (en MDT) 1,9, BPA (en DT) 0,160, DPA (en DT) 0,000, Pay out -, ROE 5,3%							

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 23/02/2018 2,800 DT		Perf. Variation -2,8% +Haut 2,830DT +Bas 2,790DT	depuis le 31/12/2017 2,2% 3,130DT 2,720DT	un an glissant -20,9% 3,540DT 2,660DT	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 5,1x VE/EBIT 22,8x P/E 9,0x Div Yield - P/B 0,8x	2016 14,5 12,3 74,4% 47,9 5,0 1,1 1,4 0,311 0,000 0,000 8,7%	2017e 12,9 15,1 88,4% 51,7 5,6 1,7 0,267 0,000 0,000 7,2%	2018p 8,5 18,4 102,5% 53,8 6,3 2,2 0,353 0,000 0,000 9,1%	2019p 3,4 22,4 119,2% 55,9 6,6 2,4 0,365 0,000 0,000 9,0%	
Fonds propres 17,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Vendre	Capitalisation boursière 13,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 90,6 mDT									

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 23/02/2018 0,330 DT		Perf. Variation 0,0% +Haut 0,330DT +Bas 0,330DT	depuis le 31/12/2017 -10,8% 0,380DT 0,320DT	un an glissant -37,7% 0,550DT 0,300DT	Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA 6,4x VE/EBIT 13,3x P/E NS Div Yield 7,6% P/B 0,3x	2016 59,9 72,2 148,1% 125,1 17,7 8,5 0,3 0,003 0,025 118,4% 0,7%	2017e 63,7 91,7 188,1% 137,6 19,2 9,5 1,3 0,012 0,020 95,6% 2,6%	2018p 67,9 101,6 207,7% 145,9 22,2 12,0 2,8 0,026 0,020 78,2% 5,6%	2019p 69,9 111,7 226,9% 153,2 24,3 13,5 3,5 0,032 0,020 62,5% 7,0%	
Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Conserver	Capitalisation boursière 35,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,2 mDT									

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	1,8%	17,7%	8	241,0	0,4	2,1	12,4%	14,8x	16,3x	4,1%	4,3%	60,7%	-2,9x	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 23/02/2018 0,650 DT		Perf. Variation 0,0% +Haut 0,660DT +Bas 0,640DT	depuis le 31/12/2017 32,7% 0,840DT 0,510DT	un an glissant -26,1% 0,900DT 0,440DT	Ratios VE/CA 0,3x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,3x	2016 4,2 3,8 335,9% 15,4 0,1 -0,3 -0,5 - 0,000 - -49,1%	2017e 2,4 3,9 - 14,8 -0,5 -0,8 -1,4 - 0,000 - 618,2%	2018p 1,3 4,3 - 16,3 -0,5 -0,8 -1,4 - 0,000 - 87,0%	2019p 0,1 4,8 - 17,9 -0,4 -0,8 -1,5 - 0,000 - 47,2%	
Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Vendre	Capitalisation boursière 1,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,4 mDT									

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 23/02/2018 1,560 DT		Perf. Variation 7,6% +Haut 1,610DT +Bas 1,440DT	depuis le 31/12/2017 -17,5% 1,900DT 1,440DT	un an glissant -70,3% 5,786DT 1,440DT	Ratios VE/CA 0,2x VE/EBITDA 3,1x VE/EBIT 4,8x P/E 9,9x Div Yield 14,4% P/B 0,4x	2016 17,9 3,7 23,6% 45,2 3,5 2,3 0,7 0,157 0,224 102,0% 4,5%	2017e 19,2 7,1 43,0% 40,7 2,6 1,6 0,3 0,072 0,000 0,0% 2,0%	2018p 15,0 6,1 36,6% 41,5 2,3 1,3 0,3 0,056 0,000 0,0% 1,5%	2019p 11,7 5,4 31,8% 43,6 3,4 2,4 0,9 0,199 0,000 0,0% 5,4%	
Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Conserver	Capitalisation boursière 7,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 63,8 mDT									

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 23/02/2018 5,370 DT		Perf. Variation 2,7% +Haut 5,370DT +Bas 5,220DT	depuis le 31/12/2017 1,5% 5,380DT 5,140DT	un an glissant 16,7% 5,620DT 4,100DT	Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 2,9x VE/EBIT 5,7x P/E 11,1x Div Yield 5,6% P/B 1,3x	2016 0,5 -6,3 -76,2% 7,2 1,7 0,9 1,0 0,485 0,300 62,5% 12,1%	2017e -2,6 -7,4 -88,7% 7,6 1,7 0,9 1,1 0,523 0,300 57,3% 13,6%	2018p -3,0 -7,6 -91,3% 7,8 1,9 1,1 1,3 0,629 0,300 47,7% 16,3%	2019p -3,4 -7,9 -93,8% 8,1 1,9 1,2 1,4 0,662 0,300 45,3% 17,2%	
Fonds propres 8,2 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Alléger	Capitalisation boursière 11,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,1 mDT									

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 23/02/2018 12,830 DT		Perf. Variation 1,8% +Haut 12,830DT +Bas 12,500DT	depuis le 31/12/2017 21,6% 13,130DT 10,700DT	un an glissant 58,4% 13,130DT 6,950DT	Ratios VE/CA 2,4x VE/EBITDA 4,2x VE/EBIT 6,3x P/E 14,8x Div Yield 5,1% P/B 1,5x	2016 0,3 -23,5 0,0% 11,9 6,8 4,5 3,5 0,867 0,650 71,8% 9,9%	2017e 3,1 -29,9 -80,0% 15,1 9,3 7,1 5,6 1,388 0,650 46,8% 15,2%	2018p 4,6 -32,3 -80,0% 16,3 10,8 7,9 6,2 1,537 0,650 42,3% 16,1%	2019p 6,4 -34,9 -90,0% 17,6 10,8 8,8 6,8 1,685 0,650 38,6% 16,9%	
Fonds propres 36,9 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Consolider	Capitalisation boursière 51,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 67,7 mDT									

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 23/02/2018 2,070 DT		Perf. Variation 6,7% +Haut 2,070DT +Bas 1,950DT	depuis le 31/12/2017 6,2% 2,070DT 1,900DT	un an glissant 19,9% 2,070DT 1,627DT	Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 4,1x VE/EBIT 5,6x P/E 10,8x Div Yield 4,8% P/B 1,4x	2016 -2,9 -10,4 -52,4% 11,0 4,1 3,0 2,5 0,192 0,100 47,4% 12,7%	2017e -3,1 -10,9 -51,4% 12,7 4,4 3,3 2,7 0,205 0,100 48,9% 12,7%	2018p -3,4 -11,4 -50,1% 13,2 5,1 3,9 3,2 0,242 0,100 41,3% 14,0%	2019p -3,7 -12,0 -48,6% 14,6 6,0 4,6 3,8 0,285 0,100 35,1% 15,3%	
Fonds propres 21,2 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider	Capitalisation boursière 27,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 328,1 mDT									

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires				Cours du 23/02/2018 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	0,0%	-32,9%	-8,4%	+Haut	5,110DT	8,680DT	9,650DT	304,8%	318,8%
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière	7,2 MDT	Ratios				CA (en MDT)	104,7	108,9	113,2	117,8	
Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vol. des transactions hebdo.		2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	12,1	12,8	13,5	14,1	
Vendre					VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	6,0	6,5	7,0	7,3
					VE/EBITDA	3,9x	3,8x	3,7x	3,7x	Résultat net (en MDT)	-0,2	0,0	0,1	0,1
					VE/EBIT	7,9x	7,4x	7,2x	7,1x	BPA (en DT)	-	-	0,057	0,064
					P/E	-	-	89,4x	79,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
					P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	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 23/02/2018 8,120 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	3,1	0,9	0,4	0,1	
HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0%					Variation	4,1%	36,5%	148,4%	+Haut	8,120DT	8,120DT	8,120DT	-12,2%	-20,8%
Part. étrangère 0,9%			Capitalisation boursière	89,5 MDT	Ratios				CA (en MDT)	39,3	43,6	46,2	51,1	
Fonds propres 17,1 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	1 551,9 mDT	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	4,8	7,3	8,1	9,4	
Acheter					VE/CA	2,2x	2,0x	1,8x	1,7x	EBIT (en MDT)	2,5	4,8	5,5	6,8
					VE/EBITDA	18,0x	11,6x	10,6x	9,0x	Résultat net (en MDT)	2,9	4,6	5,1	6,3
					VE/EBIT	34,7x	17,7x	15,5x	12,4x	BPA (en DT)	0,267	0,416	0,467	0,569
					P/E	30,4x	19,5x	17,4x	14,3x	DPA (en DT)	0,200	0,250	0,280	0,310
					Div Yield	2,5%	3,1%	3,4%	3,8%	Pay out	188,5%	103,3%	95,3%	87,2%
					P/B	6,3x	5,2x	4,4x	3,5x	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 23/02/2018 0,430 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-811,0	-863,1	-842,6	-749,6	
Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6%					Variation	-6,5%	0,0%	-20,4%	+Haut	0,460DT	0,470DT	0,590DT	-	-
Part. étrangère 7,2%			Capitalisation boursière	45,7 MDT	Ratios				CA (en MDT)	1 127,0	1 239,9	1 363,9	1 500,2	
Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	95,6 mDT	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	43,8	99,9	166,9	238,8	
Vendre					VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	15,7	-82,9	-25,1	37,3
					VE/EBITDA	19,1x	9,0x	5,9x	4,5x	Résultat net (en MDT)	-196,6	-114,7	-58,9	1,4
					VE/EBIT	53,3x	neg.	neg.	28,6x	BPA (en DT)	-	-	-	0,014
					P/E	-	-	-	31,7x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
					P/B	-0,5x	-0,2x	-0,2x	-0,2x	ROE	112,8%	39,7%	16,9%	-0,4%

Férid Ben Brahim Directeur Général

Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches

Jihen Ellouze Khlif Analyste financier

Boubaker Rekik Analyste financier

Définition des recommandations

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

Syllabus

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

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