

Tunindex	6 809,46 Points
Evol sur la semaine	1,6%
Evol depuis 31/12	8,4%
Pic historique (09/03/2018)	6 809,46 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	23 017,0	6,5	32,5	0,4%	16,5x	14,1x	3,5%	3,6%	48,6%	2,1x	24,4%
Marché alternatif	9	623,0	0,4	1,9	0,1%	15,2x	12,5x	3,6%	3,8%	49,8%	2,3x	5,1%
Total marché	80	23 639,1	6,9	34,4	0,4%	16,5x	14,1x	3,5%	3,6%	48,6%	2,2x	23,9%

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	0,2%	11,8%	12	10 348,6	2,3	11,7	0,7%	12,7x	10,3x	3,6%	3,7%	39,1%	1,5x	26,1%

AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 734,9 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 09/03/2018 25,880 DT Conserver	Capitalisation boursière: 685,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 65,9 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,1% Variation: -0,1% +Haut: 26,000DT +Bas: 25,800DT Ratios 2016: P/E 7,5x, Div Yield 4,4%, P/B 0,9x Ratios 2017e: P/E 6,7x, Div Yield 4,6%, P/B 0,9x Ratios 2018p: P/E 6,4x, Div Yield 4,8%, P/B 0,9x Ratios 2019p: P/E 5,5x, Div Yield 4,9%, P/B 0,8x	Indic. financiers TCC: 15,4% TCCC: 64,1% Coef. d'exp: 37,0% R. solvabilité: 12,9% PNB (en MDT): 285,9 EBIT (en MDT): 85,0 Résultat net (en MDT): 92,0 BPA (en DT): 3,473 DPA (en DT): 1,150 Pay out: 32,5% ROE: 11,8%
---	--	---	--	---

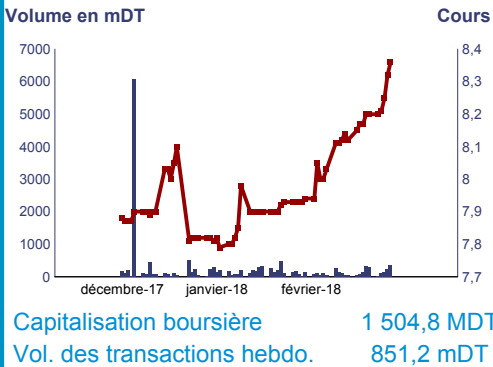
ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 603,4 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 09/03/2018 4,200 DT Acheter	Capitalisation boursière: 420,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 274,7 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 1,2% Variation: 1,2% +Haut: 4,200DT +Bas: 4,170DT Ratios 2016: P/E 8,8x, Div Yield 5,5%, P/B 0,8x Ratios 2017e: P/E 5,8x, Div Yield 5,5%, P/B 0,7x Ratios 2018p: P/E 4,3x, Div Yield 5,5%, P/B 0,6x Ratios 2019p: P/E 3,2x, Div Yield 6,2%, P/B 0,6x	Indic. financiers TCC: 8,1% TCCC: 72,2% Coef. d'exp: 57,2% R. solvabilité: 11,7% PNB (en MDT): 215,7 EBIT (en MDT): 55,0 Résultat net (en MDT): 47,8 BPA (en DT): 0,478 DPA (en DT): 0,230 Pay out: 49,8% ROE: 8,3%
---	---	--	--	---

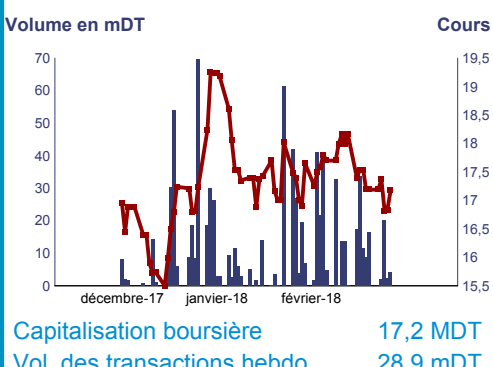
ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% Part. étrangère 59,0% Fonds propres 485,9 MDT Nombre d'actions 39,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 09/03/2018 46,300 DT Acheter	Capitalisation boursière: 1 840,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 719,0 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -1,5% Variation: -1,5% +Haut: 46,970DT +Bas: 46,300DT Ratios 2016: P/E 17,6x, Div Yield 4,3%, P/B 3,8x Ratios 2017e: P/E 14,8x, Div Yield 4,3%, P/B 3,8x Ratios 2018p: P/E 13,1x, Div Yield 4,5%, P/B 3,5x Ratios 2019p: P/E 12,3x, Div Yield 4,8%, P/B 3,4x	Indic. financiers TCC: 6,9% TCCC: 91,0% Coef. d'exp: 50,0% R. solvabilité: 10,7% PNB (en MDT): 344,2 EBIT (en MDT): 177,8 Résultat net (en MDT): 104,7 BPA (en DT): 2,634 DPA (en DT): 2,000 Pay out: 74,2% ROE: 20,9%
--	--	--	--	--

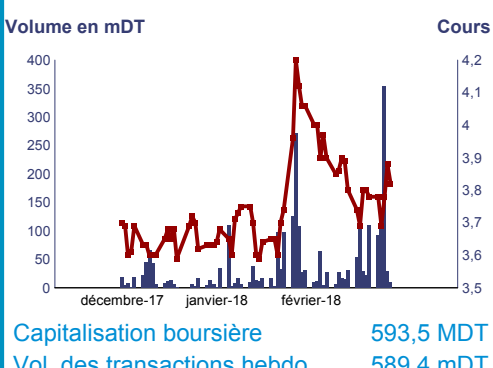
BH Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 740,5 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 09/03/2018 20,400 DT Acheter	Capitalisation boursière: 971,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2 813,0 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -2,6% Variation: -2,6% +Haut: 20,900DT +Bas: 20,400DT Ratios 2016: P/E 9,5x, Div Yield 1,5%, P/B 1,8x Ratios 2017e: P/E 8,0x, Div Yield 2,5%, P/B 1,3x Ratios 2018p: P/E 7,0x, Div Yield 2,7%, P/B 1,2x Ratios 2019p: P/E 6,1x, Div Yield 2,9%, P/B 1,1x	Indic. financiers TCC: 15,1% TCCC: 76,2% Coef. d'exp: 45,9% R. solvabilité: 10,0% PNB (en MDT): 319,6 EBIT (en MDT): 142,2 Résultat net (en MDT): 102,5 BPA (en DT): 2,154 DPA (en DT): 0,300 Pay out: 11,1% ROE: 17,0%
---	--	--	--	---

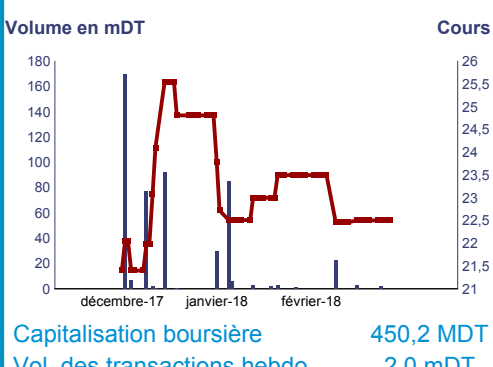
BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 0,9% Fonds propres 922,8 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 09/03/2018 140,010 DT Acheter	Capitalisation boursière: 2 380,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2 687,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 1,0% Variation: 1,0% +Haut: 141,000DT +Bas: 140,000DT Ratios 2016: P/E 12,4x, Div Yield 2,9%, P/B 2,7x Ratios 2017e: P/E 11,0x, Div Yield 2,9%, P/B 2,6x Ratios 2018p: P/E 9,5x, Div Yield 3,0%, P/B 2,2x Ratios 2019p: P/E 8,6x, Div Yield 3,1%, P/B 2,0x	Indic. financiers TCC: 5,8% TCCC: 66,2% Coef. d'exp: 49,9% R. solvabilité: 10,4% PNB (en MDT): 661,9 EBIT (en MDT): 299,8 Résultat net (en MDT): 192,7 BPA (en DT): 11,335 DPA (en DT): 4,000 Pay out: 35,8% ROE: 21,3%
--	---	--	--	---

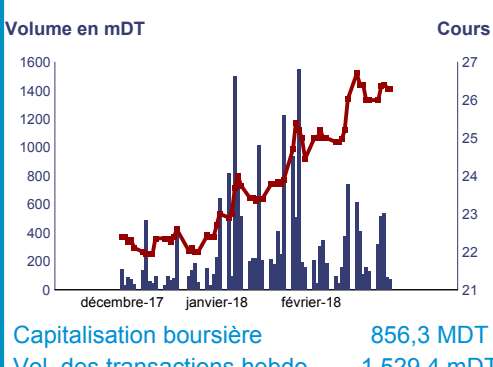
BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 840,7 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 09/03/2018 13,300 DT Conserver	Capitalisation boursière: 425,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2 123,1 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,0% Variation: 0,0% +Haut: 13,300DT +Bas: 13,300DT Ratios 2016: P/E 2,9x, Div Yield -, P/B 0,5x Ratios 2017e: P/E 3,7x, Div Yield -, P/B 0,5x Ratios 2018p: P/E 3,2x, Div Yield -, P/B 0,4x Ratios 2019p: P/E 5,0x, Div Yield -, P/B 0,4x	Indic. financiers TCC: 22,5% TCCC: 51,7% Coef. d'exp: 53,3% R. solvabilité: 11,2% PNB (en MDT): 392,5 EBIT (en MDT): 181,3 Résultat net (en MDT): 149,0 BPA (en DT): 4,655 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 18,9%
---	--	--	--	--

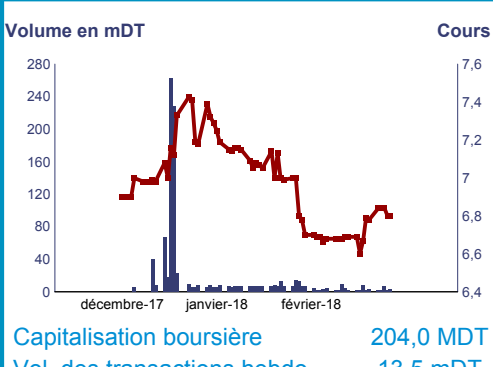
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère: 36,5% Cours du 09/03/2018: 8,360 DT Fonds propres: 795,8 MDT Nombre d'actions: 180,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 1 504,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 851,2 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>2,0%</td> <td>3,2%</td> <td>7,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,360DT</td> <td>8,360DT</td> <td>8,400DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,200DT</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>15,3x</td> <td>13,3x</td> <td>12,5x</td> <td>12,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,3%</td> <td>4,3%</td> <td>4,3%</td> <td>4,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,1x</td> <td>1,9x</td> <td>1,8x</td> <td>1,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	2,0%	3,2%	7,7%	+Haut	8,360DT	8,360DT	8,400DT	+Bas	8,200DT	7,790DT	7,710DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	15,3x	13,3x	12,5x	12,0x	Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	4,5%	P/B	2,1x	1,9x	1,8x	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	2,0%	3,2%	7,7%																																																																																																	
+Haut	8,360DT	8,360DT	8,400DT																																																																																																	
+Bas	8,200DT	7,790DT	7,710DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	15,3x	13,3x	12,5x	12,0x																																																																																																
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	4,5%																																																																																																
P/B	2,1x	1,9x	1,8x	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 09/03/2018: 17,180 DT Fonds propres: 131,6 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT Alléger		 Capitalisation boursière: 17,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 28,9 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>-0,3%</td> <td>4,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>17,370DT</td> <td>19,250DT</td> <td>19,250DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>16,820DT</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>9,1x</td> <td>4,0x</td> <td>1,7x</td> <td>1,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,1%	-0,3%	4,8%	+Haut	17,370DT	19,250DT	19,250DT	+Bas	16,820DT	16,800DT	14,000DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	9,1x	4,0x	1,7x	1,3x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>15,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>51,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>69,4%</td> <td>63,5%</td> <td>61,4%</td> <td>59,4%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>44,5</td> <td>49,3</td> <td>54,4</td> <td>59,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>5,6</td> <td>7,6</td> <td>13,5</td> <td>16,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,9</td> <td>4,3</td> <td>10,2</td> <td>13,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,880</td> <td>4,291</td> <td>10,164</td> <td>13,180</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>1,3%</td> <td>2,9%</td> <td>6,5%</td> <td>7,8%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	TCC	15,0%	-	-	-	TCCC	51,0%	-	-	-	Coef. d'exp	69,4%	63,5%	61,4%	59,4%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	44,5	49,3	54,4	59,8	EBIT (en MDT)	5,6	7,6	13,5	16,8	Résultat net (en MDT)	1,9	4,3	10,2	13,2	BPA (en DT)	1,880	4,291	10,164	13,180	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	1,3%	2,9%	6,5%	7,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,1%	-0,3%	4,8%																																																																																																	
+Haut	17,370DT	19,250DT	19,250DT																																																																																																	
+Bas	16,820DT	16,800DT	14,000DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	9,1x	4,0x	1,7x	1,3x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
TCC	15,0%	-	-	-																																																																																																
TCCC	51,0%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	69,4%	63,5%	61,4%	59,4%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	44,5	49,3	54,4	59,8																																																																																																
EBIT (en MDT)	5,6	7,6	13,5	16,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	1,9	4,3	10,2	13,2																																																																																																
BPA (en DT)	1,880	4,291	10,164	13,180																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	1,3%	2,9%	6,5%	7,8%																																																																																																

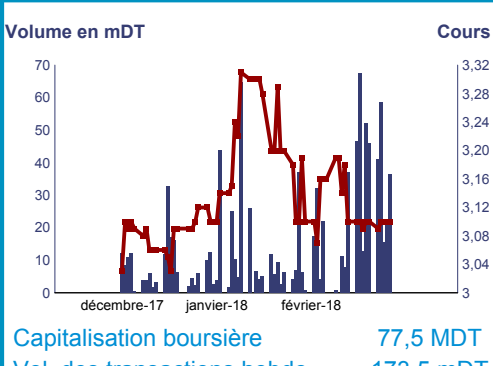
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère: 1,3% Cours du 09/03/2018: 3,820 DT Fonds propres: 815,4 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 593,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 589,4 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>1,1%</td> <td>6,4%</td> <td>-3,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,880DT</td> <td>4,200DT</td> <td>5,060DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,690DT</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>69,3x</td> <td>32,6x</td> <td>14,9x</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	1,1%	6,4%	-3,5%	+Haut	3,880DT	4,200DT	5,060DT	+Bas	3,690DT	3,590DT	3,590DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	69,3x	32,6x	14,9x	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	1,1%	6,4%	-3,5%																																																																																																	
+Haut	3,880DT	4,200DT	5,060DT																																																																																																	
+Bas	3,690DT	3,590DT	3,590DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	69,3x	32,6x	14,9x	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 09/03/2018: 22,510 DT Fonds propres: 321,0 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 450,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-9,3%</td> <td>-10,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>22,510DT</td> <td>24,810DT</td> <td>25,550DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>22,500DT</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>9,6x</td> <td>8,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,1%</td> <td>3,1%</td> <td>3,2%</td> <td>3,2%</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	0,0%	-9,3%	-10,7%	+Haut	22,510DT	24,810DT	25,550DT	+Bas	22,500DT	22,460DT	21,400DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	14,2x	10,9x	9,6x	8,8x	Div Yield	3,1%	3,1%	3,2%	3,2%	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	0,0%	-9,3%	-10,7%																																																																																																	
+Haut	22,510DT	24,810DT	25,550DT																																																																																																	
+Bas	22,500DT	22,460DT	21,400DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	14,2x	10,9x	9,6x	8,8x																																																																																																
Div Yield	3,1%	3,1%	3,2%	3,2%																																																																																																
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%																																																																																																

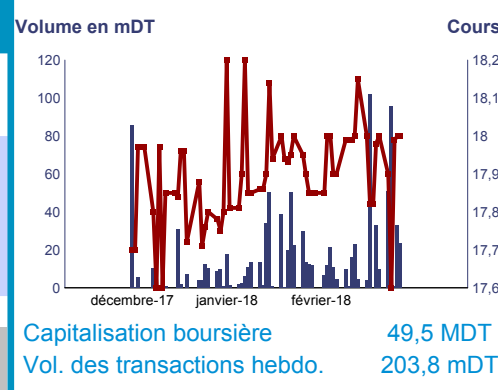
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère: 52,4% Cours du 09/03/2018: 26,300 DT Fonds propres: 467,6 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 856,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 529,4 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>1,2%</td> <td>16,4%</td> <td>43,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>26,410DT</td> <td>26,700DT</td> <td>26,700DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>26,000DT</td> <td>22,000DT</td> <td>17,900DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>12,0x</td> <td>10,5x</td> <td>9,9x</td> <td>9,1x</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>1,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,2%	16,4%	43,2%	+Haut	26,410DT	26,700DT	26,700DT	+Bas	26,000DT	22,000DT	17,900DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	12,0x	10,5x	9,9x	9,1x	Div Yield	2,3%	2,3%	2,4%	2,5%	P/B	2,3x	1,8x	1,6x	1,5x	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	1,2%	16,4%	43,2%																																																																																																	
+Haut	26,410DT	26,700DT	26,700DT																																																																																																	
+Bas	26,000DT	22,000DT	17,900DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	12,0x	10,5x	9,9x	9,1x																																																																																																
Div Yield	2,3%	2,3%	2,4%	2,5%																																																																																																
P/B	2,3x	1,8x	1,6x	1,5x																																																																																																
	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 09/03/2018: 6,800 DT Fonds propres: 177,1 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Alléger		 Capitalisation boursière: 204,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 13,5 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>0,3%</td> <td>-7,2%</td> <td>-6,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,840DT</td> <td>7,430DT</td> <td>7,430DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,800DT</td> <td>6,600DT</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>38,5x</td> <td>40,0x</td> <td>27,0x</td> <td>62,2x</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>1,2x</td> <td>1,1x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,3%	-7,2%	-6,3%	+Haut	6,840DT	7,430DT	7,430DT	+Bas	6,800DT	6,600DT	6,400DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	38,5x	40,0x	27,0x	62,2x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>36,3%</td> <td>44,0%</td> <td>43,3%</td> <td>60,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>16,8</td> <td>17,1</td> <td>22,7</td> <td>18,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,3</td> <td>6,8</td> <td>10,1</td> <td>4,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>5,3</td> <td>5,1</td> <td>7,6</td> <td>3,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,177</td> <td>0,170</td> <td>0,252</td> <td>0,109</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>3,1%</td> <td>2,9%</td> <td>4,1%</td> <td>1,8%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	36,3%	44,0%	43,3%	60,8%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	16,8	17,1	22,7	18,3	EBIT (en MDT)	6,3	6,8	10,1	4,4	Résultat net (en MDT)	5,3	5,1	7,6	3,3	BPA (en DT)	0,177	0,170	0,252	0,109	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	3,1%	2,9%	4,1%	1,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,3%	-7,2%	-6,3%																																																																																																	
+Haut	6,840DT	7,430DT	7,430DT																																																																																																	
+Bas	6,800DT	6,600DT	6,400DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	38,5x	40,0x	27,0x	62,2x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,2x	1,2x	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	0,4%	-1,4%	7	477,2	0,4	2,0	3,2%	8,0x	7,3x	6,9%	7,2%	57,7%	1,0x	8,0%

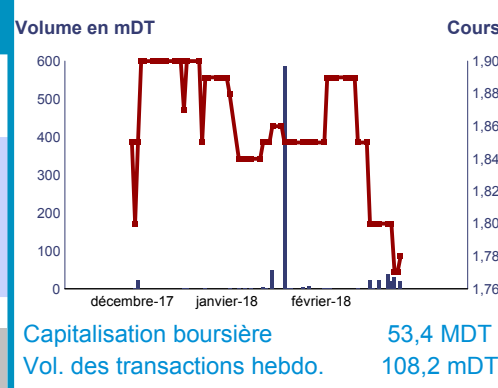
ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère: 0,0% Cours du 09/03/2018: 3,100 DT Fonds propres: 80,9 MDT Nombre d'actions: 25,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 Capitalisation boursière: 77,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 173,5 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>0,0%</td> <td>0,3%</td> <td>15,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,100DT</td> <td>3,310DT</td> <td>3,310DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,090DT</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	0,0%	0,3%	15,2%	+Haut	3,100DT	3,310DT	3,310DT	+Bas	3,090DT	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	0,0%	0,3%	15,2%																																																																																																	
+Haut	3,100DT	3,310DT	3,310DT																																																																																																	
+Bas	3,090DT	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 09/03/2018
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,4 MDT	18,000 DT
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	
Consolider		



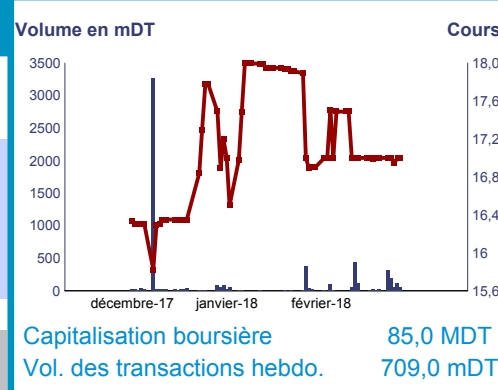
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018e	2019p
Variation	0,0%	1,6%	12,0%	TCC	9,7%	9,5%	9,2%
+Haut	18,000DT	18,200DT	18,200DT	TCCC	67,5%	71,1%	72,5%
+Bas	17,600DT	17,600DT	15,777DT	Coef. d'exp.	38,3%	38,2%	38,1%
Ratios				R. solvabilité	10,8%	-	-
P/E	9,5x	7,2x	6,8x	RNL (en MDT)	20,0	22,0	24,3
Div Yield	7,8%	7,8%	8,1%	EBIT (en MDT)	7,6	9,8	11,3
P/B	1,2x	1,0x	0,9x	Résultat net (en MDT)	5,2	6,9	7,3
				BPA (en DT)	1,891	2,509	2,662
				DPA (en DT)	1,400	1,400	1,450
				Pay out	57,1%	55,8%	54,5%
				ROE	12,4%	13,7%	14,2%

BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 09/03/2018
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,1 MDT	1,780 DT
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



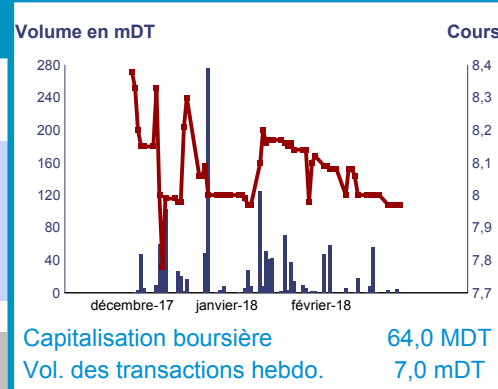
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-1,1%	-6,3%	7,4%	TCC	5,5%	-	-
+Haut	1,800DT	1,900DT	1,990DT	TCCC	48,0%	-	-
+Bas	1,770DT	1,770DT	1,630DT	Coef. d'exp.	35,5%	34,2%	33,5%
Ratios				R. solvabilité	20,5%	-	-
P/E	9,5x	9,2x	8,3x	RNL (en MDT)	12,6	14,1	15,5
Div Yield	6,2%	6,2%	6,2%	EBIT (en MDT)	7,2	8,1	9,0
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	Résultat net (en MDT)	5,6	5,8	6,4
				BPA (en DT)	0,187	0,193	0,213
				DPA (en DT)	0,110	0,110	0,110
				Pay out	66,8%	56,9%	51,6%
				ROE	11,2%	10,9%	11,4%

CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 09/03/2018
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,2%		
Fonds propres	71,0 MDT	17,000 DT
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Consolider		



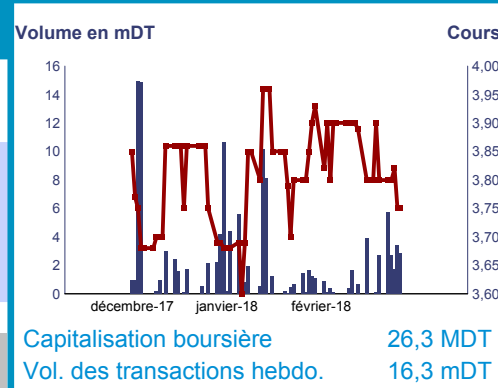
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018e	2019p
Variation	0,0%	4,0%	13,0%	TCC	7,3%	7,6%	-
+Haut	17,000DT	18,000DT	18,000DT	TCCC	75,3%	75,2%	-
+Bas	16,950DT	16,500DT	14,050DT	Coef. d'exp.	33,2%	33,2%	29,9%
Ratios				R. solvabilité	-	-	-
P/E	9,6x	7,4x	6,8x	RNL (en MDT)	22,8	26,4	28,6
Div Yield	5,0%	5,1%	5,2%	EBIT (en MDT)	11,5	14,9	16,2
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	Résultat net (en MDT)	8,9	11,5	12,5
				BPA (en DT)	1,780	2,300	2,506
				DPA (en DT)	0,850	0,860	0,880
				Pay out	47,8%	45,3%	31,4%
				ROE	13,1%	15,8%	16,2%

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 09/03/2018
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	74,0 MDT	7,970 DT
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Consolider		



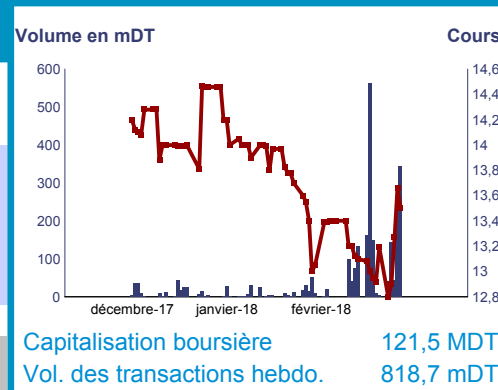
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018e	2019p
Variation	-0,4%	-4,0%	6,0%	TCC	4,7%	4,2%	4,1%
+Haut	7,970DT	8,200DT	9,764DT	TCCC	71,4%	73,0%	74,7%
+Bas	7,970DT	7,970DT	7,607DT	Coef. d'exp.	42,2%	42,6%	41,2%
Ratios				R. solvabilité	11,4%	-	-
P/E	8,5x	6,8x	6,6x	RNL (en MDT)	22,5	26,4	29,9
Div Yield	6,9%	6,9%	7,0%	EBIT (en MDT)	10,0	11,3	13,2
P/B	1,2x	0,9x	0,8x	Résultat net (en MDT)	7,5	9,4	9,8
				BPA (en DT)	0,933	1,170	1,216
				DPA (en DT)	0,550	0,550	0,560
				Pay out	44,5%	49,1%	48,8%
				ROE	13,5%	12,5%	12,2%

MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 09/03/2018
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 1,0%		
Fonds propres	43,3 MDT	3,750 DT
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-1,3%	-2,8%	2,3%	TCC	9,6%	-	-
+Haut	3,820DT	3,960DT	4,000DT	TCCC	61,2%	-	-
+Bas	3,750DT	3,600DT	3,520DT	Coef. d'exp.	44,8%	50,2%	48,7%
Ratios				R. solvabilité	12,9%	-	-
P/E	10,9x	9,7x	8,2x	RNL (en MDT)	12,1	13,4	14,6
Div Yield	8,0%	8,0%	8,5%	EBIT (en MDT)	3,3	3,9	4,5
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	Résultat net (en MDT)	2,4	2,7	3,2
				BPA (en DT)	0,343	0,386	0,457
				DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320
				Pay out	87,5%	77,8%	70,0%
				ROE	5,7%	6,2%	7,2%

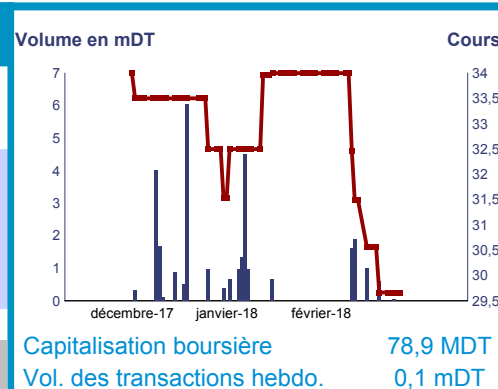
TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 09/03/2018
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 3,9%		
Fonds propres	136,0 MDT	13,500 DT
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Consolider		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018e	2019p
Variation	2,4%	-3,6%	-9,6%	TCC	5,8%	5,6%	5,5%
+Haut	13,660DT	14,470DT	16,690DT	TCCC	75,5%	75,6%	76,2%
+Bas	12,800DT	12,800DT	12,800DT	Coef. d'exp.	45,6%	45,0%	42,8%
Ratios				R. solvabilité	-	-	-
P/E	9,6x	8,8x	8,0x	RNL (en MDT)	121,4	125,2	133,6
Div Yield	7,4%	7,4%	7,8%	EBIT (en MDT)	30,2	31,8	31,0
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	Résultat net (en MDT)	12,6	13,8	15,1
				BPA (en DT)	1,400	1,530	1,678
				DPA (en DT)	1,000	1,000	1,050
				Pay out	71,4%	70,3%	66,5%
				ROE	4,0%	5,8%	4,5%

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. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
ASSURANCES	0,4%	-7,7%	4	631,2	0,0	0,2	0,6%	11,0x	10,7x	5,1%	5,4%	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 09/03/2018
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,3 MDT	29,660 DT
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Consolider		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%	-11,5%	-8,0%	Primes émises (en MDT)	73,3	80,3	85,0
+Haut	29,660DT	34,000DT	39,410DT	Sinistres réglés (en MDT)	36,6	39,5	45,0
+Bas	29,660DT	29,660DT	29,290DT	% CA vie	38,9%	40,0%	40,0%
Ratios				% CA non vie	51,1%	60,0%	60,0%
P/E	15,5x	12,1x	12,4x	CA (en MDT)	73,3	80,3	85,0
Div Yield	3,4%	3,4%	3,7%	Résultat technique (en MDT)	7,2	8,8	0,0
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	Résultat net (en MDT)	5,1	6,5	6,3
				BPA (en DT)	1,917	2,444	2,387
				DPA (en DT)	1,000	1,000	1,100
				Pay out	52,2%	40,9%	46,1%
				ROE	11,3%	13,5%	12,4%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière: 204,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,6 mDT		Variation	1,2%	0,0%	44,3%	Primes émises (en MDT)	136,8	141,0	148,0	155,0
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 09/03/2018 34,000 DT			+Haut	34,000DT	34,000DT	34,000DT	Sinistres réglés (en MDT)	65,5	67,2	70,0	72,0
Groupe DES ASSURANCES	30,0%				+Bas	33,600DT	33,600DT	23,613DT	% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Part. étrangère		30,2%			Ratios				CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0
Fonds propres	116,0 MDT				P/E	14,8x	14,2x	13,3x	Résultat technique (en MDT)	14,3	17,2	0,0	0,0
Nombre d'actions	6,0 Mi	Conservier			Div Yield	6,5%	6,5%	6,8%	Résultat net (en MDT)	13,8	14,4	15,3	16,6
Valeur nominale	5,0 DT				P/B	1,8x	1,8x	1,7x	BPA (en DT)	2,300	2,400	2,557	2,762

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016e	2017e	2018p	2019p		
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière: 182,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 123,4 mDT		Variation	-0,8%	-21,0%	-40,8%	Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0	380,0	
Etat tunisien	38,6%	Cours du 09/03/2018 79,000 DT			+Haut	80,000DT	100,000DT	136,300DT	Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0	325,0	
GROUPAMA SA	35,0%				+Bas	79,000DT	78,000DT	78,000DT	% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%	
Part. étrangère		41,7%			Ratios				% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%	95,0%	
Fonds propres	325,5 MDT				P/E	11,8x	6,2x	8,4x	7,7x	CA (en MDT)	339,2	950,0	369,0	380,0
Nombre d'actions	2,3 Mi	Consolider			Div Yield	3,4%	3,4%	3,5%	3,7%	Résultat technique (en MDT)	21,2	31,1	0,0	0,0
Valeur nominale	10,0 DT				P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	Résultat net (en MDT)	15,5	29,2	21,7	23,8

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016e	2017e	2018p	2019p		
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière: 166,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 76,8 mDT		Variation	0,7%	-1,0%	-0,8%	Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0	
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 09/03/2018 8,300 DT			+Haut	8,320DT	8,500DT	8,500DT	Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0	29,0	
STAR	14,9%				+Bas	8,300DT	7,980DT	7,500DT	% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	
Part. étrangère		0,1%			Ratios				% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	
Fonds propres	195,0 MDT				P/E	12,8x	11,6x	9,3x	8,8x	CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0
Nombre d'actions	20,0 Mi	Consolider			Div Yield	6,0%	6,0%	6,6%	7,2%	Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	0,0	0,0
Valeur nominale	5,0 DT				P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	Résultat net (en MDT)	13,0	14,3	17,9	18,8

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	-2,5%	8,4%	3	299,2	0,0	0,1	0,9%	15,8x	14,5x	6,0%	6,3%	93,3%	5,5x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018e	2019p		
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière: 41,0 MDT Vol. des transactions hebdo.		Variation	0,0%	0,8%	10,3%	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,3	9,5	
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 09/03/2018 41,030 DT			+Haut	41,030DT	41,030DT	41,030DT	Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	15,7	16,1	
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%				+Bas	41,030DT	40,710DT	35,700DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,5	1,7	1,8	
Part. étrangère		0,0%			Ratios				CA (en MDT)	2,2	2,3	2,5	2,8	
Fonds propres	15,5 MDT				P/E	19,5x	20,5x	18,6x	17,1x	EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,3	2,6
Nombre d'actions	1,0 Mi	Alléger			Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%	5,4%	EBIT (en MDT)	2,1	2,0	2,2	2,4
Valeur nominale	10,0 DT				P/B	2,6x	2,6x	2,6x	2,5x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,0	2,2	2,4

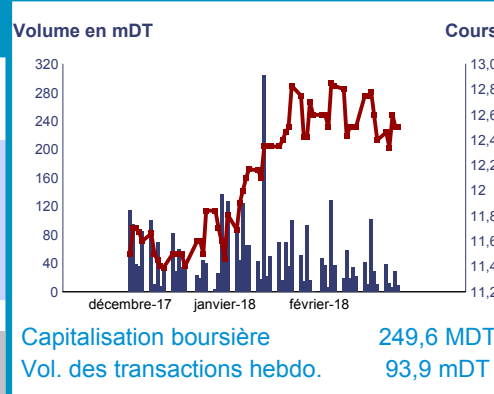
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018e	2019p		
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière: 252,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,8 mDT		Variation	-2,9%	10,1%	9,4%	Immob. financières (en MDT)	11,3	11,0	-	-	
SFBT	80,2%	Cours du 09/03/2018 9,030 DT			+Haut	9,060DT	9,410DT	9,410DT	Plac. financiers (en MDT)	54,6	51,2	57,4	63,0	
WIP	5,0%				+Bas	9,030DT	8,010DT	7,470DT	Dividendes reçus (en MDT)	16,1	15,3	16,2	17,0	
Part. étrangère		0,0%			Ratios				CA (en MDT)	18,2	19,1	20,0	20,9	
Fonds propres	51,2 MDT				P/E	15,8x	15,1x	13,7x	13,2x	EBITDA (en MDT)	17,6	17,4	19,2	20,1
Nombre d'actions	28,0 Mi	Consolider			Div Yield	6,1%	6,1%	6,4%	6,8%	EBIT (en MDT)	16,3	17,7	1,4	1,5
Valeur nominale	1,0 DT				P/B	4,6x	4,9x	4,4x	4,0x	Résultat net (en MDT)	16,0	16,8	18,4	19,2

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018e	2019p		
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière: 5,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 104,5 mDT		Variation	-5,2%	-15,4%	-32,6%	Immob. financières (en MDT)	4,2	-	-	-	
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 09/03/2018 5,500 DT			+Haut	5,650DT	6,690DT	8,500DT	Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,0	5,0	
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%				+Bas	5,350DT	5,350DT	5,350DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,4	0,5	-	
Part. étrangère		0,0%			Ratios				CA (en MDT)	342,0	0,4	0,5	0,6	
Fonds propres	5,2 MDT				P/E	28,0x	14,4x	19,0x	14,0x	EBITDA (en MDT)	0,2	0,2	0,3	0,4
Nombre d'actions	1,0 Mi	Conservier			Div Yield	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	EBIT (en MDT)	0,2	0,2	0,3	0,4
Valeur nominale	1,0 DT				P/B	1,0x	1,0x	1,1x	1,1x	Résultat net (en MDT)	0,2	0,4	0,3	0,4

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	0,3%	4,2%	2	708,8	0,2	0,8	1,2%	38,3x	28,6x	1,8%	2,0%	47,4%	4,9x	6,5%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: DISTRIBUTION GENERALE				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière: 459,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 730,8 mDT		Variation	0,0%	1,2%	76,5%	BFR (en MDT)	14,5	3,1	5,2	18,1	
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 09/03/2018 39,990 DT			+Haut	39,990DT	40,000DT	40,000DT	Dettes nettes (en MDT)	259,0	240,8	227,4	215,7	
Groupe AUCHAN	10,0%				+Bas	39,500DT	35,710DT	22,200DT	Gearing	12,0%	1,4%	0,6%	0,3%	
Part. étrangère		10,0%			Ratios				CA (en MDT)	993,3	1 014,8	1 045,2	1 087,0	
Fonds propres	84,2 MDT				VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	63,5	65,7	73,1	81,1
Nombre d'actions	11,5 Mi	Consolider			VE/EBITDA	11,3x	10,7x	9,4x	8,3x	EBIT (en MDT)	30,8	37,7	43,1	50,1
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	23,3x	18,6x	15,9x	13,5x	Résultat net (en MDT)	5,8	14,8	17,9	21,6

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p			
Marché: Marché principal			Variation	0,8%	9,6%	40,4%	BFR (en MDT)	-2,3	-4,4	-10,3	-14,8		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE			+Haut	12,600DT	12,850DT	12,850DT	Dettes nettes (en MDT)	107,4	99,6	91,9	83,7		
Principaux actionnaires			+Bas	12,340DT	11,460DT	8,650DT	Gearing	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%		
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%			Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	545,5	572,8	607,2	649,7
Part. étrangère 0,0%			VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	EBITDA (en MDT)	24,8	29,2	32,8	35,7	
Fonds propres 74,0 MDT		Cours du 09/03/2018	VE/EBITDA	14,4x	11,9x	10,4x	9,3x	EBIT (en MDT)	23,9	24,5	25,3	26,3	
Nombre d'actions 20,0 Mi		12,500 DT	VE/EBIT	15,0x	14,3x	13,5x	12,7x	Résultat net (en MDT)	1,8	4,8	7,3	9,2	
Valeur nominale 2,0 DT		Acheter	P/E	NS	51,6x	34,2x	27,0x	BPA (en DT)	0,092	0,242	0,365	0,463	
			Div Yield	-	2,4%	2,6%	2,6%	DPA (en DT)	0,000	0,300	0,320	0,330	
			P/B	4,3x	3,4x	3,3x	3,2x	Pay out	0,0%	122,3%	92,6%	77,4%	
								ROE	2,2%	5,5%	7,7%	8,9%	

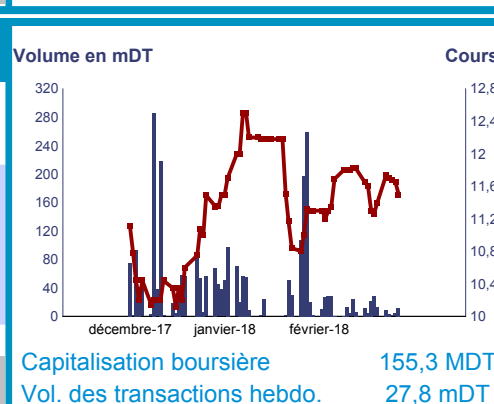


Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,8%	9,6%	40,4%
+Haut	12,600DT	12,850DT	12,850DT
+Bas	12,340DT	11,460DT	8,650DT

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	-1,2%	0,5%	4	830,0	0,1	0,5	0,8%	9,6x	9,0x	7,9%	8,2%	79,0%	2,8x	9,8%

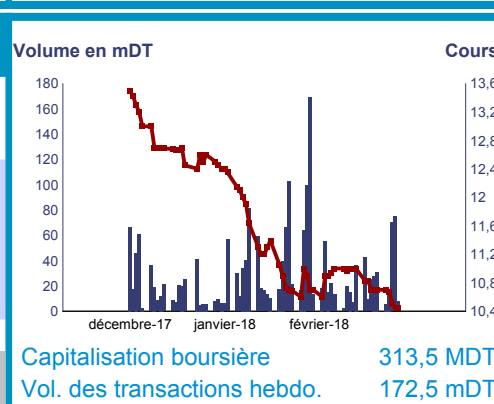
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p			
Marché: Marché principal			Variation	-1,5%	17,6%	-8,7%	BFR (en MDT)	-9,0	-3,5	3,7	10,9		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			+Haut	7,370DT	7,400DT	8,030DT	Dettes nettes (en MDT)	-141,6	-140,2	-138,0	-135,8		
Principaux actionnaires			+Bas	7,290DT	6,100DT	5,700DT	Gearing	-94,7%	-91,0%	-86,0%	-82,0%		
MZABI Mohamed Sadok 24,8%			Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	222,6	263,8	288,8	313,4
MZABI Mzoughi 24,6%			VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	EBITDA (en MDT)	32,4	39,9	43,7	46,1	
Part. étrangère 14,6%			VE/EBITDA	4,3x	3,5x	3,2x	3,1x	EBIT (en MDT)	31,2	38,6	42,3	44,7	
Fonds propres 108,8 MDT		Cours du 09/03/2018	VE/EBIT	4,5x	3,6x	3,3x	3,2x	Résultat net (en MDT)	29,4	34,8	35,3	37,2	
Nombre d'actions 38,3 Mi		7,290 DT	P/E	9,5x	8,0x	7,9x	7,5x	BPA (en DT)	0,769	0,910	0,923	0,973	
Valeur nominale 1,0 DT		Acheter	Div Yield	7,1%	9,6%	10,3%	11,0%	DPA (en DT)	0,520	0,700	0,750	0,800	
			P/B	2,7x	2,6x	2,5x	2,4x	Pay out	79,8%	81,1%	82,0%	82,7%	
								ROE	20,0%	22,9%	22,3%	22,7%	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,5%	17,6%	-8,7%
+Haut	7,370DT	7,400DT	8,030DT
+Bas	7,290DT	6,100DT	5,700DT

	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-9,0	-3,5	3,7	10,9
Dettes nettes (en MDT)	-141,6	-140,2	-138,0	-135,8
Gearing	-94,7%	-91,0%	-86,0%	-82,0%
CA (en MDT)	222,6	263,8	288,8	313,4
EBITDA (en MDT)	32,4	39,9	43,7	46,1
EBIT (en MDT)	31,2	38,6	42,3	44,7
Résultat net (en MDT)	29,4	34,8	35,3	37,2
BPA (en DT)	0,769	0,910	0,923	0,973
DPA (en DT)	0,520	0,700	0,750	0,800
Pay out	79,8%	81,1%	82,0%	82,7%
ROE	20,0%	22,9%	22,3%	22,7%

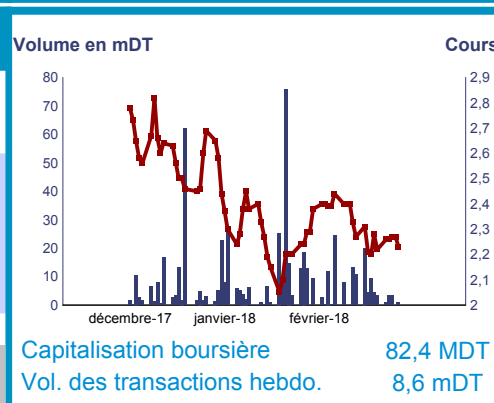
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p			
Marché: Marché principal			Variation	0,9%	8,5%	-20,4%	BFR (en MDT)	-21,9	-35,2	-35,0	-34,7		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			+Haut	11,740DT	12,500DT	14,580DT	Dettes nettes (en MDT)	-42,4	-56,6	-57,6	-58,6		
Principaux actionnaires			+Bas	11,500DT	10,750DT	10,120DT	Gearing	-101,5%	-129,0%	-125,0%	-121,0%		
Automobile Investment Company 56,5%			Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	162,7	164,3	172,5	181,1
Tunisian Investment Cars 10,0%			VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	EBITDA (en MDT)	18,9	14,6	16,5	18,4	
Part. étrangère 0,4%			VE/EBITDA	6,1x	6,8x	5,9x	5,2x	EBIT (en MDT)	17,9	13,6	15,5	17,4	
Fonds propres 39,9 MDT		Cours du 09/03/2018	VE/EBIT	6,4x	7,3x	6,3x	5,5x	Résultat net (en MDT)	14,4	12,1	13,0	14,7	
Nombre d'actions 13,5 Mi		11,500 DT	P/E	10,8x	12,8x	11,9x	10,6x	BPA (en DT)	1,067	0,898	0,966	1,085	
Valeur nominale 1,0 DT		Acheter	Div Yield	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920	
			P/B	4,1x	3,9x	3,7x	3,5x	Pay out	88,1%	106,9%	98,2%	87,9%	
								ROE	34,5%	27,7%	28,4%	30,2%	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,9%	8,5%	-20,4%
+Haut	11,740DT	12,500DT	14,580DT
+Bas	11,500DT	10,750DT	10,120DT

	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-21,9	-35,2	-35,0	-34,7
Dettes nettes (en MDT)	-42,4	-56,6	-57,6	-58,6
Gearing	-101,5%	-129,0%	-125,0%	-121,0%
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	0,898	0,966	1,085
DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920
Pay out	88,1%	106,9%	98,2%	87,9%
ROE	34,5%	27,7%	28,4%	30,2%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers								
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p			
Marché: Marché principal			Variation	-2,3%	-16,1%	-23,3%	BFR (en MDT)	-25,2	-54,8	-54,7	-54,5		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			+Haut	10,700DT	12,600DT	14,500DT	Dettes nettes (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3		
Principaux actionnaires			+Bas	10,450DT	10,450DT	10,450DT	Gearing	-59,0%	-78,0%	-75,0%	-72,0%		
AMEN GROUP 52,3%			Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	394,8	422,9	444,9	471,6
POULINA GROUP HOLDING 27,8%			VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	EBITDA (en MDT)	44,0	44,2	46,2	51,2	
Part. étrangère 11,2%			VE/EBITDA	5,4x	4,6x	4,3x	3,7x	EBIT (en MDT)	38,3	38,0	39,6	44,2	
Fonds propres 117,6 MDT		Cours du 09/03/2018	VE/EBIT	6,2x	5,3x	5,0x	4,3x	Résultat net (en MDT)	31,6	34,6	36,1	38,3	
Nombre d'actions 30,0 Mi		10,450 DT	P/E	9,9x	9,1x	8,7x	8,2x	BPA (en DT)	1,053	1,153	1,203	1,277	
Valeur nominale 1,0 DT		Acheter	Div Yield	6,2%	6,2%	6,4%	6,6%	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690	
			P/B	2,9x	2,7x	2,5x	2,3x	Pay out	68,7%	65,7%	87,5%	80,2%	
								ROE	24,6%	24,4%	23,2%	22,5%	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,3%	-16,1%	-23,3%
+Haut	10,700DT	12,600DT	14,500DT
+Bas	10,450DT	10,450DT	10,450DT

	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-25,2	-54,8	-54,7	-54,5
Dettes nettes (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3
Gearing	-59,0%	-78,0%	-75,0%	-72,0%
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								
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p			
Marché: Marché principal			Variation	0,5%	-9,3%	-44,5%	BFR (en MDT)	6,9	-12,2	-54,9	-104,7		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			+Haut	2,270DT	2,690DT	4,130DT	Dettes nettes (en MDT)	59,1	69,5	65,3	60,6		
Principaux actionnaires			+Bas	2,230DT	2,050DT	2,050DT	Gearing	61,5%	67,0%	59,0%	51,0%		
Loukil Investment Group 72,2%			Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	354,8	416,4	437,3	459,1
Part. étrangère 6,4%			VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	EBITDA (en MDT)	19,1	34,5	37,7	41,4	
Fonds propres 86,6 MDT		Cours du 09/03/2018	VE/EBITDA	7,7x	4,4x	3,9x	3,5x	EBIT (en MDT)	7,2	22,0	24		

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires		Cours du 09/03/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p		
STUSID BANK		22,8%		2,350 DT		Variation	2,2%	-1,3%	15,2%	52,4	78,2	77,2	76,7			
Sté IMMOBILIERE		10,9%				+Haut	2,350DT	2,700DT	2,850DT	22,46%	129,2%	132,7%	136,0%			
Part. étrangère		30,2%		36,7 MDT		+Bas	2,350DT	2,180DT	1,730DT	19,0	20,9	21,9	23,7			
Fonds propres		41,5 MDT				Capitalisation boursière		Ratios		2016p	2017e	2018p	2019p	4,8	6,8	8,5
Nombre d'actions		15,6 Mi		Vol. des transactions hebdo.		VE/CA		5,0x	4,4x	4,3x	4,1x	4,8	6,8	8,4	10,4	
Valeur nominale		1,0 DT		20,3 mDT		VE/EBITDA		19,6x	13,5x	11,1x	9,3x	1,2	2,0	2,7	3,4	
						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%

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	6,5%	14,1%	6	4 139,4	2,4	10,0	1,9%	22,4x	20,1x	2,7%	2,8%	63,1%	4,0x	48,4%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 09/03/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
GAHBICHE Karim		24,5%		5,190 DT		Variation	-3,5%	26,3%	12,9%	4,7	4,2	3,7	2,6			
CTKD		20,2%				+Haut	5,320DT	5,380DT	5,380DT	5,1%	6,0%	6,1%	5,8%			
Part. étrangère		2,7%		25,4 MDT		+Bas	4,990DT	3,970DT	3,420DT	21,0	24,6	27,3	30,1			
Fonds propres		16,0 MDT		Capitalisation boursière		Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	4,3	4,7	5,5	6,3	
Nombre d'actions		4,9 Mi		Vol. des transactions hebdo.		VE/CA		1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	2,5	2,7	3,4	4,0	
Valeur nominale		1,0 DT		361,7 mDT		VE/EBITDA		6,0x	5,5x	4,8x	4,2x	1,4	1,7	2,4	2,9	
						VE/EBIT		10,6x	9,6x	7,8x	6,7x	BPA (en DT)	0,285	0,345	0,484	0,589
						P/E		18,2x	15,1x	10,7x	8,8x	DPA (en DT)	0,105	0,120	0,130	0,140
						Div Yield		2,0%	2,3%	2,5%	2,7%	Pay out	34,2%	37,0%	30,3%	26,3%
						P/B		1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	ROE	10,9%	12,2%	15,2%	16,1%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 09/03/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
MEDDEB Mohamed		82,0%		18,300 DT		Variation	-0,4%	10,9%	11,8%	-9,5	27,5	26,9	29,3			
MEDDEB Consulting SARL		1,5%				+Haut	18,390DT	18,400DT	18,700DT	38,1%	46,5%	43,3%	33,2%			
Part. étrangère		9,3%		1 004,8 MDT		+Bas	17,900DT	16,500DT	15,610DT	746,9	789,2	900,2	933,6			
Fonds propres		577,0 MDT		Capitalisation boursière		Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	89,8	83,0	93,9	100,0	
Nombre d'actions		54,9 Mi		Vol. des transactions hebdo.		VE/CA		1,4x	1,4x	1,2x	1,1x	57,2	49,4	58,9	63,0	
Valeur nominale		10,0 DT		542,2 mDT		VE/EBITDA		11,8x	13,0x	11,5x	10,7x	36,9	29,8	37,6	42,1	
						VE/EBIT		18,6x	21,8x	18,3x	16,9x	BPA (en DT)	0,672	0,543	0,685	0,766
						P/E		27,2x	33,7x	26,7x	23,9x	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,460	0,470
						Div Yield		2,3%	2,5%	2,5%	2,6%	Pay out	99,8%	87,6%	81,4%	75,6%
						P/B		1,7x	1,7x	1,7x	1,7x	ROE	24,7%	19,3%	22,5%	23,0%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 09/03/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p		
SEPCM		32,5%		3,470 DT		Variation	-3,1%	-3,1%	5,5%	7,9	7,3	23,5	43,0			
STEC		13,0%				+Haut	3,580DT	3,580DT	3,790DT	558,5%	6 803,7%	-1 124,2%	-719,9%			
Part. étrangère		0,1%		34,7 MDT		+Bas	3,470DT	3,470DT	3,080DT	78,5	70,7	77,7	85,5			
Fonds propres		0,7 MDT		Capitalisation boursière		Ratios		2016p	2017e	2018p	2019p	5,0	6,1	9,5	13,1	
Nombre d'actions		10,0 Mi		Vol. des transactions hebdo.		VE/CA		1,0x	1,1x	1,2x	1,2x	-0,6	0,1	3,1	6,2	
Valeur nominale		4,0 DT		0,2 mDT		VE/EBITDA		15,9x	13,4x	9,8x	8,1x	Résultat net (en MDT)	-6,9	-7,2	-5,8	-4,8
						VE/EBIT		neg.	ns	30,2x	17,0x	BPA (en DT)	-	-	-	-
						P/E		-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						Div Yield		-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
						P/B		4,4x	50,8x	-6,8x	-3,5x	ROE	-87,1%	-1 060,9%	113,3%	48,3%

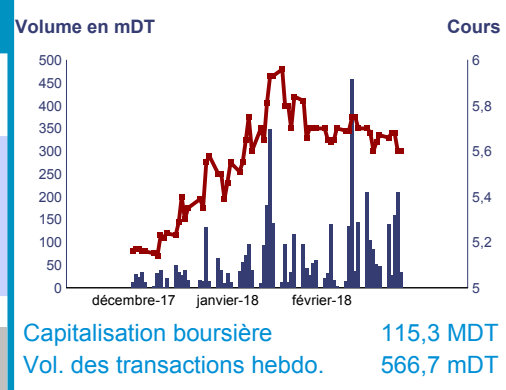
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 09/03/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
DENGUEZLI Hatem		51,9%		8,400 DT		Variation	-6,5%	12,8%	0,2%	4,9	9,5	10,9	12,8			
BEN TURKIA Slah		5,3%				+Haut	8,700DT	8,980DT	8,980DT	593,6%	584,0%	645,2%	636,0%			
Part. étrangère		5,9%		40,7 MDT		+Bas	8,390DT	7,250DT	7,150DT	68,4	92,4	103,5	111,7			
Fonds propres		17,0 MDT		Capitalisation boursière		Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	9,2	11,1	11,4	12,5	
Nombre d'actions		4,8 Mi		Vol. des transactions hebdo.		VE/CA		1,0x	0,8x	0,8x	0,7x	5,6	7,3	7,4	8,3	
Valeur nominale		1,0 DT		258,0 mDT		VE/EBITDA		7,6x	6,6x	7,0x	6,5x	Résultat net (en MDT)	2,9	4,3	5,2	6,2
						VE/EBIT		12,4x	10,0x	10,8x	9,7x	BPA (en DT)	0,604	0,897	1,073	1,271
						P/E		13,9x	9,4x	7,8x	6,6x	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,230	0,240
						Div Yield		2,4%	2,6%	2,7%	2,9%	Pay out	28,5%	35,5%	24,8%	19,1%
						P/B		2,4x	2,4x	2,2x	1,8x	ROE	60,3%	77,7%	86,0%	97,6%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 09/03/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
BRASSERIES ET GLACIERES IN		40,0%		22,840 DT		Variation	9,3%	15,4%	29,3%	50,0	58,9	64,0	73,1			
MAGHREB		13,6%				+Haut	22,840DT	22,840DT	22,840DT	-146,9	-204,4	-210,6	-221,9			
Part. étrangère		63,2%		3 014,9 MDT		+Bas	20,900DT	19,400DT	17,077DT	-19,5%	-24,2%	-23,0%	-22,4%			
Fonds propres		530,0 MDT		Capitalisation boursière		Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	913,8	973,2	1 021,8	1 072,9	
Nombre d'actions		132,0 Mi		Vol. des transactions hebdo.		VE/CA		3,1x	2,9x	2,7x	2,6x	257,0	273,1	284,9	298,4	
Valeur nominale		1,0 DT		8 845,7 mDT		VE/EBITDA		11,2x	10,3x	9,8x	9,4x	185,7	198,2	205,5	214,2	
						VE/EBIT		15,4x	14,2x	13,6x	13,0x	Résultat net (en MDT)	136,7	159,3	165,8	173,1
						P/E		22,1x	18,9x	18,2x	17,4x	BPA (en DT)	1,036	1,207	1,256	1,311
						Div Yield		2,8%	2,8%	2,9%	2,9%	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,660	0,670
						P/B		6,4x	5,7x	5,0x	4,4x	Pay out	62,4%	59,2%	55,1%	51,3%
												ROE	18,1%	18,8%	18,1%	17,5%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 09/03/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017p	2018p	2019p		
GALLUS HOLDING		71,3%		0,680 DT		Variation	-2,9%	-8,1%	-43,3%	-0,7	-0,5	0,6	0,6			
MEDIGRAIN		9,1%				+Haut	0,700DT	0,760DT	1,210DT	19,2	14,0	15,9	17,9			
Part. étrangère		0,2%		18,9 MDT		+Bas	0,680DT	0,680DT	0,680DT	-660,3%	316,5%	569,0%	365,9%			
Fonds propres		4,4 MDT		Capitalisation boursière		Ratios		2016p	2017p	2018p	2019p	61,5	66,9	74,9	84,6	
Nombre d'actions		27,9 Mi		Vol. des transactions hebdo.		VE/CA		0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	-2,4	-0,2	3,1	7,3	
Valeur nominale		1,0 DT		16,9 mDT		VE/EBITDA		neg.	neg.	11,1x	5,1x	EBIT (en MDT)	-5,1	-3,0	0,3	4,3
						VE/EBIT		neg.	neg.	ns	8,6x	Résultat net (en MDT)	-6,8	-4,7	-1,6	2,1
						P/E		-	-	-	9,0x	BPA (en DT)	-	-	-	0,076
						Div Yield		-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						P/B		-6,5x	4,3x	6,8x	3,9x	Pay out	-	-	-	0,0%
												ROE	233,6%	-104,9%	-59,1%	43,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	3,5%	20,0%	3									

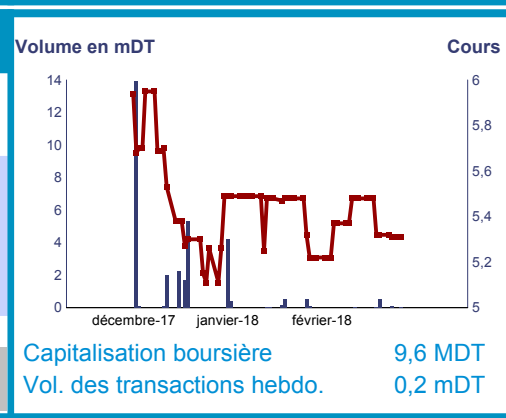
ADWYA	Code ISIN TN0007250012
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
Sté Royal Investments et Particip	39,9%
Etat tunisien	35,5%
Part. étrangère	2,6%
Fonds propres	36,2 MDT
Nombre d'actions	20,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 09/03/2018	5,600 DT
Acheter	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,2%	4,7%	-0,4%
+Haut	5,680DT	5,960DT	5,960DT
+Bas	5,600DT	5,350DT	4,950DT
Ratios			
	2016p	2017e	2018p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	10,8x	8,2x	7,6x
VE/EBIT	19,6x	12,8x	11,5x
P/E	42,2x	23,9x	21,1x
Div Yield	-	3,6%	3,9%
P/B	3,4x	3,2x	3,0x

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

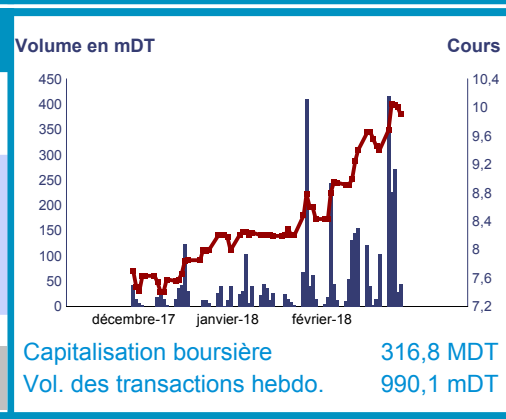
SIPHAT	Code ISIN TN0006670012
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	0,7%
Fonds propres	8,0 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 09/03/2018	5,310 DT
Alléger	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,2%	0,2%	-32,6%
+Haut	5,320DT	5,490DT	7,530DT
+Bas	5,310DT	5,110DT	5,110DT
Ratios			
	2016p	2017e	2018p
VE/CA	0,6x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	33,0x	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,6x	1,2x	4,1x

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

UNIMED	Code ISIN TN0007720014
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
CHARFEDDINE RIDHA	54,1%
CTKD	12,3%
Part. étrangère	18,6%
Fonds propres	80,5 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 09/03/2018	9,900 DT
Acheter	

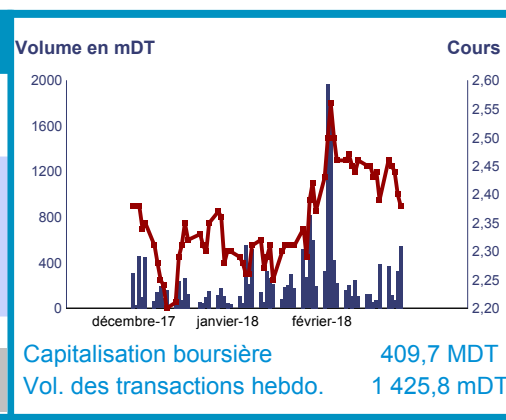


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	5,3%	26,1%	12,5%
+Haut	10,050DT	10,050DT	10,050DT
+Bas	9,680DT	7,850DT	7,400DT
Ratios			
	2016p	2017e	2018p
VE/CA	4,7x	4,2x	3,8x
VE/EBITDA	15,3x	13,9x	11,9x
VE/EBIT	21,8x	19,5x	16,2x
P/E	28,7x	23,9x	20,5x
Div Yield	2,3%	2,3%	2,4%
P/B	4,1x	3,9x	3,7x

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

Indicateurs secteur	Performance		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			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,0%	-1,8%	8	878,8	0,5	2,5	3,6%	15,3x	13,6x	4,8%	5,1%	70,4%	2,3x	3,6%

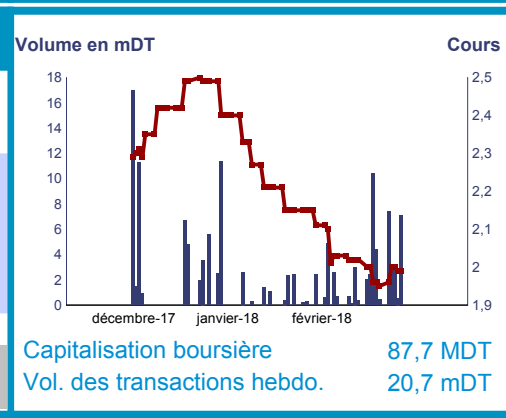
CARTHAGE CEMENT	Code ISIN TN0007400013
Marché: Marché alternatif	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
Part. étrangère	6,0%
Fonds propres	43,7 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 09/03/2018	2,380 DT
Alléger	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,4%	2,6%	-3,6%
+Haut	2,460DT	2,560DT	2,730DT
+Bas	2,380DT	2,250DT	1,940DT
Ratios			
	2016p	2017e	2018p
VE/CA	5,2x	6,0x	6,2x
VE/EBITDA	20,4x	34,0x	35,1x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	3,8x	9,4x	-34,8x

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

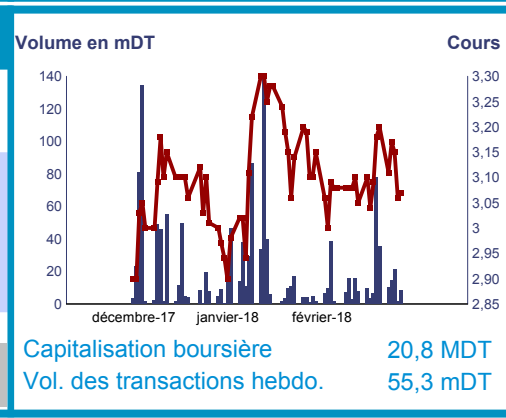
CIMENTS DE BIZERTE	Code ISIN TN0007350010
Marché: Marché principal	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	0,2%
Fonds propres	79,8 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 09/03/2018	1,990 DT
Consolider	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,1%	-20,1%	-24,6%
+Haut	2,000DT	2,500DT	3,050DT
+Bas	1,960DT	1,950DT	1,950DT
Ratios			
	2016p	2017e	2018p
VE/CA	3,5x	3,3x	2,7x
VE/EBITDA	38,8x	neg.	28,6x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	1,1x	1,3x

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

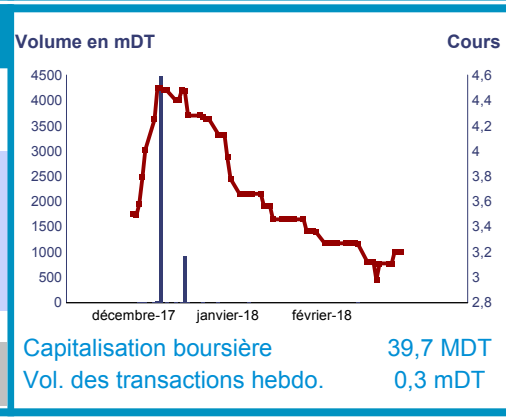
MPBS	Code ISIN TN0007620016
Marché: Marché principal	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
Part. étrangère	0,0%
Fonds propres	28,0 MDT
Nombre d'actions	6,8 Mi
Valeur nominale	2,0 DT
Cours du 09/03/2018	3,070 DT
Conservier	



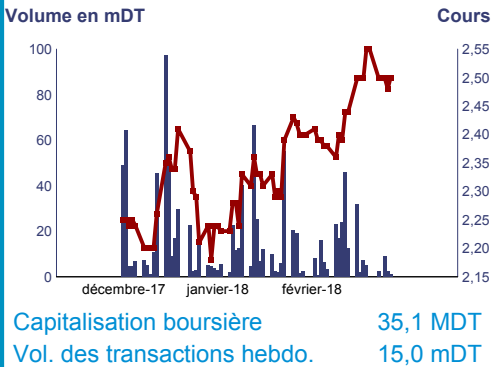
Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,1%	0,3%	13,9%
+Haut	3,170DT	3,300DT	3,300DT
+Bas	3,060DT	2,900DT	2,500DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	6,6x	4,6x	3,9x
VE/EBIT	9,5x	6,0x	4,9x
P/E	13,0x	7,1x	6,1x
Div Yield	4,9%	5,9%	6,2%
P/B	0,8x	0,7x	0,6x

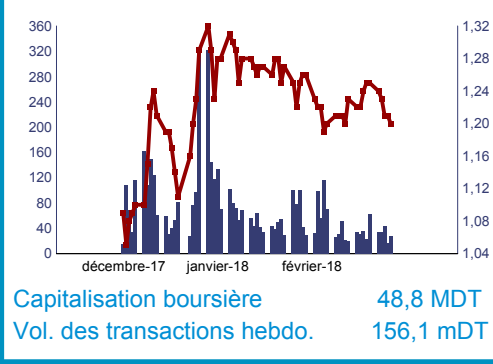
Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	21,2	18,7	17,1	16,5
Dettes nettes (en MDT)	7,9	6,7	5,6	4,6
Gearing	27,6%	21,7%	16,5%	11,9%
CA (en MDT)	46,4	55,7	61,3	67,4
EBITDA (en MDT)	4,4	5,9	6,8	7,8
EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,4	6,3
Résultat net (en MDT)	1,6	2,9	3,4	4,6
BPA (en DT)	0,237	0,430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

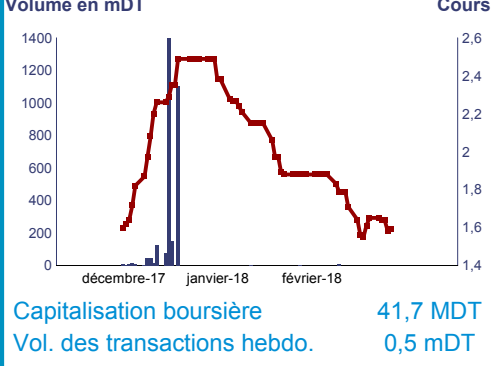
SANIMED	Code ISIN TN0007730013
Marché: Marché alternatif	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
Part. étrangère	2,1%
Fonds propres	17,5 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT
Cours du 09/03/2018	3,200 DT
Acheter	



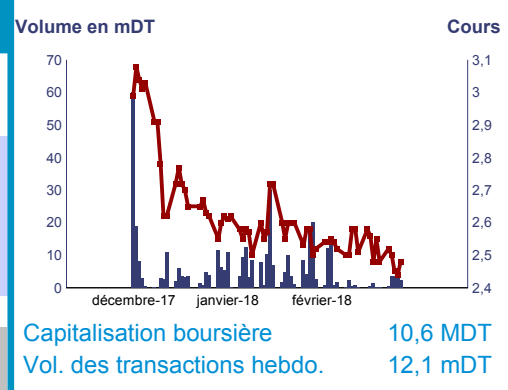
Indicateurs boursiers			
Perf.	se		

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 09/03/2018 2,500 DT		Capitalisation boursière 35,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -2,0% 3,7% 9,4% +Haut 2,500DT 2,550DT 2,550DT +Bas 2,480DT 2,180DT 2,000DT	BFR (en MDT)	20,6	23,8	26,6	28,9	
Fonds propres 23,5 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 11,5x 8,3x 7,2x 6,9x VE/EBIT 17,7x 11,2x 9,3x 8,9x P/E 28,3x 17,1x 13,4x 12,7x Div Yield 2,8% 4,8% 4,8% 4,8% P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,4x	Dette nette (en MDT)	7,1	8,2	9,1	9,8	
Part. étrangère 0,4%		Acheter	Capitalisation boursière 35,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT			Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 11,5x 8,3x 7,2x 6,9x VE/EBIT 17,7x 11,2x 9,3x 8,9x P/E 28,3x 17,1x 13,4x 12,7x Div Yield 2,8% 4,8% 4,8% 4,8% P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,4x		Gearing	28,4%	31,3%	33,2%
Fonds propres 23,5 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Consolider	Capitalisation boursière 35,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 11,5x 8,3x 7,2x 6,9x VE/EBIT 17,7x 11,2x 9,3x 8,9x P/E 28,3x 17,1x 13,4x 12,7x Div Yield 2,8% 4,8% 4,8% 4,8% P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,4x		CA (en MDT)	41,6	47,8	53,1
Part. étrangère 0,4%		Acheter		Capitalisation boursière 35,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 11,5x 8,3x 7,2x 6,9x VE/EBIT 17,7x 11,2x 9,3x 8,9x P/E 28,3x 17,1x 13,4x 12,7x Div Yield 2,8% 4,8% 4,8% 4,8% P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,4x		EBITDA (en MDT)	3,7	5,2	6,2
Fonds propres 23,5 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Consolider	Capitalisation boursière 35,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 11,5x 8,3x 7,2x 6,9x VE/EBIT 17,7x 11,2x 9,3x 8,9x P/E 28,3x 17,1x 13,4x 12,7x Div Yield 2,8% 4,8% 4,8% 4,8% P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,4x		EBIT (en MDT)	2,4	3,9	4,7
Part. étrangère 0,4%		Acheter		Capitalisation boursière 35,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 11,5x 8,3x 7,2x 6,9x VE/EBIT 17,7x 11,2x 9,3x 8,9x P/E 28,3x 17,1x 13,4x 12,7x Div Yield 2,8% 4,8% 4,8% 4,8% P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,4x		Résultat net (en MDT)	1,2	2,0	2,6
Fonds propres 23,5 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter	Capitalisation boursière 35,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 11,5x 8,3x 7,2x 6,9x VE/EBIT 17,7x 11,2x 9,3x 8,9x P/E 28,3x 17,1x 13,4x 12,7x Div Yield 2,8% 4,8% 4,8% 4,8% P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,4x		BPA (en DT)	0,088	0,146	0,187
Part. étrangère 0,4%		Acheter		Capitalisation boursière 35,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 11,5x 8,3x 7,2x 6,9x VE/EBIT 17,7x 11,2x 9,3x 8,9x P/E 28,3x 17,1x 13,4x 12,7x Div Yield 2,8% 4,8% 4,8% 4,8% P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,4x		DPA (en DT)	0,070	0,120	0,120
Fonds propres 23,5 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter	Capitalisation boursière 35,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 11,5x 8,3x 7,2x 6,9x VE/EBIT 17,7x 11,2x 9,3x 8,9x P/E 28,3x 17,1x 13,4x 12,7x Div Yield 2,8% 4,8% 4,8% 4,8% P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,4x		Pay out	60,3%	127,8%	115,3%
Part. étrangère 0,4%		Acheter		Capitalisation boursière 35,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 11,5x 8,3x 7,2x 6,9x VE/EBIT 17,7x 11,2x 9,3x 8,9x P/E 28,3x 17,1x 13,4x 12,7x Div Yield 2,8% 4,8% 4,8% 4,8% P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,4x		ROE	4,9%	7,8%	9,6%

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 09/03/2018 1,200 DT		Capitalisation boursière 48,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,1 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -4,0% 8,1% -13,0% +Haut 1,240DT 1,320DT 1,390DT +Bas 1,200DT 1,160DT 1,030DT	BFR (en MDT)	85,4	70,4	68,2	74,5	
Fonds propres 75,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Acheter	Capitalisation boursière 48,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,1 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,8x 1,4x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 13,2x 7,1x 5,9x 5,2x VE/EBIT 27,9x 10,4x 8,4x 7,2x P/E - 15,6x 10,1x 7,3x Div Yield - 4,2% 4,6% 5,0% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x		Dette nette (en MDT)	125,7
Part. étrangère 1,9%		Acheter	Capitalisation boursière 48,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,1 mDT			Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,8x 1,4x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 13,2x 7,1x 5,9x 5,2x VE/EBIT 27,9x 10,4x 8,4x 7,2x P/E - 15,6x 10,1x 7,3x Div Yield - 4,2% 4,6% 5,0% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x		Gearing	162,7%	144,2%	132,0%
Fonds propres 75,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter	Capitalisation boursière 48,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,1 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,8x 1,4x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 13,2x 7,1x 5,9x 5,2x VE/EBIT 27,9x 10,4x 8,4x 7,2x P/E - 15,6x 10,1x 7,3x Div Yield - 4,2% 4,6% 5,0% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x		CA (en MDT)	94,5	118,1	129,9
Part. étrangère 1,9%		Acheter		Capitalisation boursière 48,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,1 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,8x 1,4x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 13,2x 7,1x 5,9x 5,2x VE/EBIT 27,9x 10,4x 8,4x 7,2x P/E - 15,6x 10,1x 7,3x Div Yield - 4,2% 4,6% 5,0% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x		EBITDA (en MDT)	13,2	23,1	26,8
Fonds propres 75,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter	Capitalisation boursière 48,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,1 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,8x 1,4x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 13,2x 7,1x 5,9x 5,2x VE/EBIT 27,9x 10,4x 8,4x 7,2x P/E - 15,6x 10,1x 7,3x Div Yield - 4,2% 4,6% 5,0% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x		EBIT (en MDT)	6,3	15,8	19,0
Part. étrangère 1,9%		Acheter		Capitalisation boursière 48,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,1 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,8x 1,4x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 13,2x 7,1x 5,9x 5,2x VE/EBIT 27,9x 10,4x 8,4x 7,2x P/E - 15,6x 10,1x 7,3x Div Yield - 4,2% 4,6% 5,0% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x		Résultat net (en MDT)	-4,5	3,1	4,8
Fonds propres 75,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter	Capitalisation boursière 48,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,1 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,8x 1,4x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 13,2x 7,1x 5,9x 5,2x VE/EBIT 27,9x 10,4x 8,4x 7,2x P/E - 15,6x 10,1x 7,3x Div Yield - 4,2% 4,6% 5,0% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x		BPA (en DT)	-	0,077	0,119
Part. étrangère 1,9%		Acheter		Capitalisation boursière 48,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,1 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,8x 1,4x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 13,2x 7,1x 5,9x 5,2x VE/EBIT 27,9x 10,4x 8,4x 7,2x P/E - 15,6x 10,1x 7,3x Div Yield - 4,2% 4,6% 5,0% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x		DPA (en DT)	0,000	0,050	0,055
Fonds propres 75,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter	Capitalisation boursière 48,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,1 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,8x 1,4x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 13,2x 7,1x 5,9x 5,2x VE/EBIT 27,9x 10,4x 8,4x 7,2x P/E - 15,6x 10,1x 7,3x Div Yield - 4,2% 4,6% 5,0% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x		Pay out	0,0%	74,4%	43,8%
Part. étrangère 1,9%		Acheter		Capitalisation boursière 48,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,1 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,8x 1,4x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 13,2x 7,1x 5,9x 5,2x VE/EBIT 27,9x 10,4x 8,4x 7,2x P/E - 15,6x 10,1x 7,3x Div Yield - 4,2% 4,6% 5,0% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x		ROE	-5,9%	3,9%	5,8%

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 09/03/2018 1,590 DT		Capitalisation boursière 41,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -3,6% -36,1% 15,2% +Haut 1,650DT 2,490DT 2,490DT +Bas 1,580DT 1,550DT 1,080DT	BFR (en MDT)	10,5	14,2	15,6	16,4	
Fonds propres 27,6 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Consolider	Capitalisation boursière 41,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 2,0x 1,6x 1,4x 1,3x VE/EBITDA ns 12,0x 8,4x 6,8x VE/EBIT neg. 19,3x 11,7x 9,0x P/E - NS 18,5x 9,8x Div Yield - - - - P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,5x		Dette nette (en MDT)	34,2
Part. étrangère 0,0%		Consolider	Capitalisation boursière 41,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT			Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 2,0x 1,6x 1,4x 1,3x VE/EBITDA ns 12,0x 8,4x 6,8x VE/EBIT neg. 19,3x 11,7x 9,0x P/E - NS 18,5x 9,8x Div Yield - - - - P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,5x		Gearing	124,2%	134,7%	129,9%
Fonds propres 27,6 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Consolider	Capitalisation boursière 41,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 2,0x 1,6x 1,4x 1,3x VE/EBITDA ns 12,0x 8,4x 6,8x VE/EBIT neg. 19,3x 11,7x 9,0x P/E - NS 18,5x 9,8x Div Yield - - - - P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,5x		CA (en MDT)	37,1	48,0	53,7
Part. étrangère 0,0%		Consolider		Capitalisation boursière 41,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 2,0x 1,6x 1,4x 1,3x VE/EBITDA ns 12,0x 8,4x 6,8x VE/EBIT neg. 19,3x 11,7x 9,0x P/E - NS 18,5x 9,8x Div Yield - - - - P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,5x		EBITDA (en MDT)	0,4	6,6	9,2
Fonds propres 27,6 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Consolider	Capitalisation boursière 41,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 2,0x 1,6x 1,4x 1,3x VE/EBITDA ns 12,0x 8,4x 6,8x VE/EBIT neg. 19,3x 11,7x 9,0x P/E - NS 18,5x 9,8x Div Yield - - - - P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,5x		EBIT (en MDT)	-2,4	4,1	6,6
Part. étrangère 0,0%		Consolider		Capitalisation boursière 41,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 2,0x 1,6x 1,4x 1,3x VE/EBITDA ns 12,0x 8,4x 6,8x VE/EBIT neg. 19,3x 11,7x 9,0x P/E - NS 18,5x 9,8x Div Yield - - - - P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,5x		Résultat net (en MDT)	-7,3	0,0	2,2
Fonds propres 27,6 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Consolider	Capitalisation boursière 41,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 2,0x 1,6x 1,4x 1,3x VE/EBITDA ns 12,0x 8,4x 6,8x VE/EBIT neg. 19,3x 11,7x 9,0x P/E - NS 18,5x 9,8x Div Yield - - - - P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,5x		BPA (en DT)	-	0,001	0,086
Part. étrangère 0,0%		Consolider		Capitalisation boursière 41,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 2,0x 1,6x 1,4x 1,3x VE/EBITDA ns 12,0x 8,4x 6,8x VE/EBIT neg. 19,3x 11,7x 9,0x P/E - NS 18,5x 9,8x Div Yield - - - - P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,5x		DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Fonds propres 27,6 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Consolider	Capitalisation boursière 41,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 2,0x 1,6x 1,4x 1,3x VE/EBITDA ns 12,0x 8,4x 6,8x VE/EBIT neg. 19,3x 11,7x 9,0x P/E - NS 18,5x 9,8x Div Yield - - - - P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,5x		Pay out	-	0,0%	0,0%
Part. étrangère 0,0%											

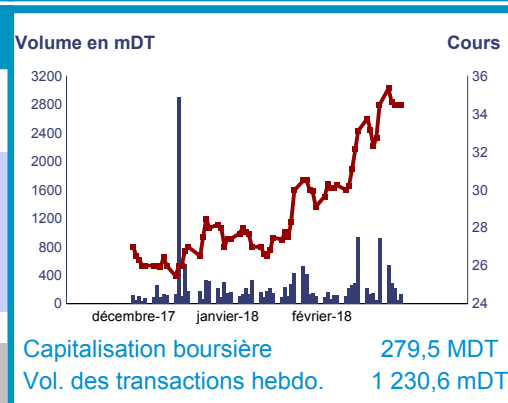
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 09/03/2018 2,480 DT
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	19,3 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-6,4%	-9,5%
+Haut	2,520DT	2,720DT	4,940DT
+Bas	2,440DT	2,440DT	2,440DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,8x	1,7x
VE/EBITDA	8,2x	35,6x	36,1x
VE/EBIT	11,3x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,6x	0,7x

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

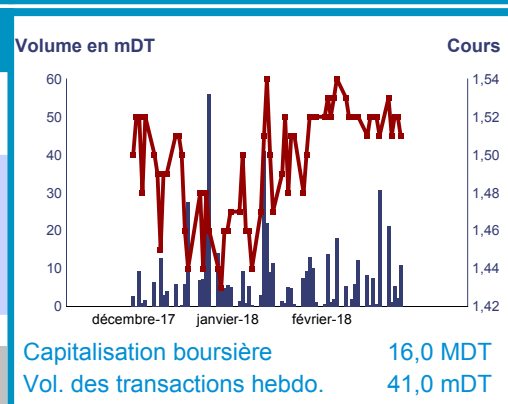
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 09/03/2018 34,500 DT
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère 32,5%		
Fonds propres	42,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	27,8%	5,9%
+Haut	35,350DT	35,350DT	36,200DT
+Bas	34,500DT	26,500DT	25,450DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	3,3x	3,2x	2,8x
VE/EBITDA	16,6x	16,3x	15,6x
VE/EBIT	17,2x	17,1x	16,6x
P/E	19,5x	17,8x	17,1x
Div Yield	4,1%	4,2%	4,3%
P/B	7,8x	6,6x	5,7x

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%

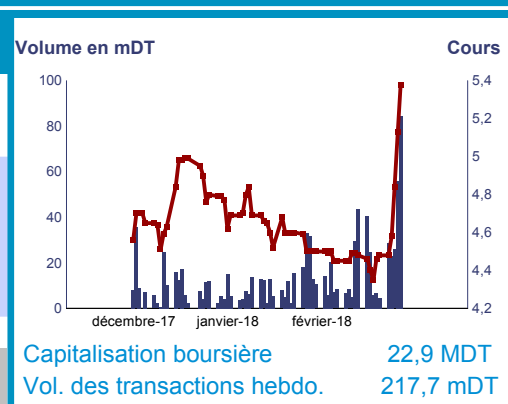
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 09/03/2018 1,510 DT
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	11,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	4,9%	-10,1%
+Haut	1,530DT	1,540DT	1,820DT
+Bas	1,510DT	1,430DT	1,400DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	neg.	28,4x	11,2x
VE/EBIT	neg.	neg.	27,8x
P/E	-	-	51,1x
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%

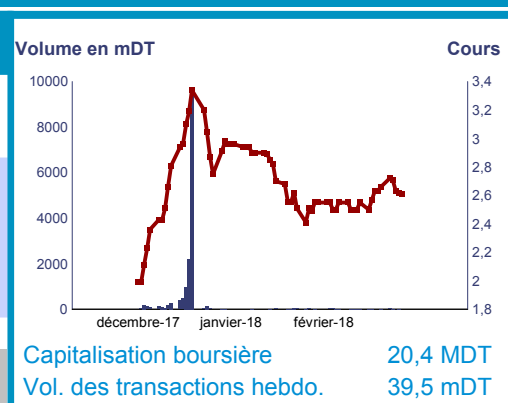
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 09/03/2018 5,380 DT
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	12,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	20,1%	7,8%	-5,5%
+Haut	5,380DT	5,380DT	5,882DT
+Bas	4,480DT	4,350DT	4,091DT
Ratios			
	2016p	2017e	2018p
VE/CA	2,5x	2,4x	1,9x
VE/EBITDA	9,8x	9,3x	7,3x
VE/EBIT	13,7x	13,1x	10,4x
P/E	16,1x	14,5x	13,1x
Div Yield	6,9%	5,6%	5,6%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x

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%

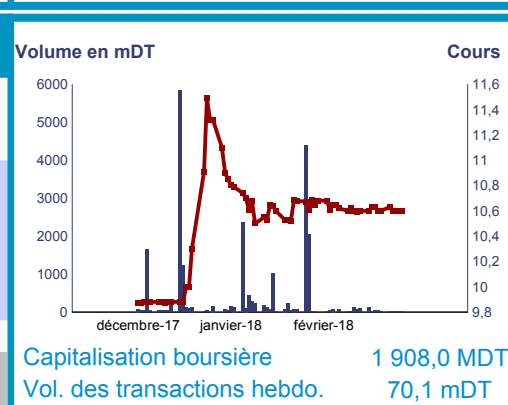
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 09/03/2018 2,610 DT
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère 7,3%		
Fonds propres	12,5 MDT	Conserver
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,9%	-21,9%	-20,7%
+Haut	2,720DT	3,200DT	3,340DT
+Bas	2,610DT	2,410DT	1,890DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,2x	1,9x	1,6x
VE/EBITDA	8,1x	7,7x	5,8x
VE/EBIT	13,6x	10,8x	8,4x
P/E	20,4x	12,9x	11,7x
Div Yield	2,1%	2,3%	2,5%
P/B	1,3x	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%

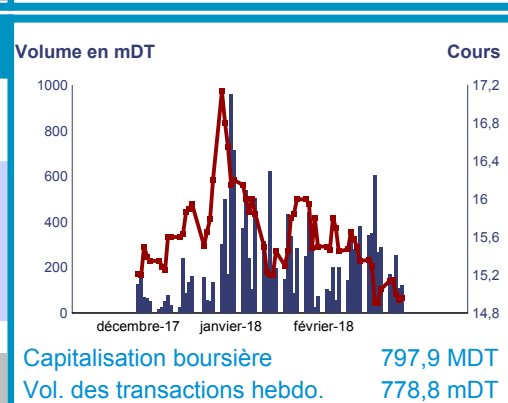
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 09/03/2018 10,600 DT
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère 0,6%		
Fonds propres	428,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	2,9%	49,2%
+Haut	10,630DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	10,600DT	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 09/03/2018 14,960 DT
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%	
Part. étrangère 19,7%		
Fonds propres	167,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	53,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,6%	-6,2%	32,4%
+Haut	15,150DT	17,140DT	17,140DT
+Bas	14,940DT	14,910DT	11,195DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	2,7x	2,6x	2,3x
VE/EBITDA	14,4x	14,5x	12,8x
VE/EBIT	21,1x	20,0x	18,4x
P/E	24,0x	22,7x	19,7x
Div Yield	-	1,3%	1,5%
P/B	5,2x	4,8x	4,3x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	120,1	139,4	160,5	178,5
Dette nette (en MDT)	119,7	125,1	131,0	136,8

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
INDUSTRIES	-1,2%	5,2%	6	1 283,3	0,2	0,8	2,3%	17,6x	15,0x	2,7%	2,4%	53,1%	2,8x	20,7%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%		Cours du 09/03/2018 80,010 DT Conserver	Capitalisation boursière 116,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 34,5 mDT	Variation -1,2% +Haut 81,500DT +Bas 80,000DT Ratios VE/CA 1,6x VE/EBITDA 8,3x VE/EBIT 11,5x P/E 17,8x Div Yield 4,6% 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 09/03/2018 34,400 DT Alléger	Capitalisation boursière 67,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,3 mDT	Variation -15,5% +Haut 40,700DT +Bas 34,400DT Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,5x	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 09/03/2018 33,990 DT Conserver	Capitalisation boursière 71,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 52,0 mDT	Variation 1,2% +Haut 34,000DT +Bas 33,600DT Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA 30,4x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield 2,9% P/B 1,0x	BFR (en MDT) 25,6 Dettes nettes (en MDT) 16,9 Gearing 24,4% CA (en MDT) 84,6 EBITDA (en MDT) 2,9 EBIT (en MDT) 0,5 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 09/03/2018 14,500 DT Acheter	Capitalisation boursière 777,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 413,3 mDT	Variation -0,7% +Haut 14,800DT +Bas 14,500DT Ratios VE/CA 1,4x VE/EBITDA 13,2x VE/EBIT 20,9x P/E 28,9x Div Yield 1,8% P/B 3,7x	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 09/03/2018 3,580 DT Conserver	Capitalisation boursière 100,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 115,4 mDT	Variation 0,8% +Haut 3,600DT +Bas 3,550DT Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 8,1x VE/EBIT 10,3x P/E 15,2x Div Yield 5,6% P/B 2,6x	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 09/03/2018 5,540 DT Acheter	Capitalisation boursière 151,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 179,9 mDT	Variation -0,2% +Haut 5,690DT +Bas 5,440DT Ratios VE/CA 3,6x VE/EBITDA 11,9x VE/EBIT 19,6x P/E 24,2x Div Yield 4,0% P/B 3,4x	BFR (en MDT) 27,8 Dettes nettes (en MDT) 41,0 Gearing 90,0% CA (en MDT) 53,4 EBITDA (en MDT) 16,1 EBIT (en MDT) 9,8 Résultat net (en MDT) 6,2 BPA (en DT) 0,229 DPA (en DT) 0,220 Pay out 82,8% ROE 13,9%							

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	2,8%	-9,2%	3	64,9	0,1	0,4	6,9%	22,7x	13,3x	6,3%	6,3%	95,6%	0,4x	4,6%

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2%		Cours du 09/03/2018 1,460 DT Alléger	Capitalisation boursière 17,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 120,5 mDT	Variation 2,1% +Haut 1,480DT +Bas 1,450DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 3,7x VE/EBIT 6,9x P/E 9,1x Div Yield - P/B 0,9x	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 09/03/2018 2,800 DT		Capitalisation boursière 13,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 215,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation 2,6% +Haut 2,890DT +Bas 2,780DT					2,2%	3,130DT	3,400DT	12,3	12,9	8,5	3,4		
+Haut 2,890DT +Bas 2,780DT				2,720DT	2,660DT	Ratios							
				2016	2017e	2018p	2019p	2016					
				0,5x	0,5x	0,6x	0,6x	2017e					
				5,1x	5,0x	5,0x	5,4x	2018p					
				22,8x	17,0x	14,4x	14,8x	2019p					
				9,0x	10,5x	7,9x	7,7x	BFR (en MDT)					
				-	-	-	-	Dettes nette (en MDT)					
				0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	Gearing					
								CA (en MDT)					
								EBITDA (en MDT)					
								EBIT (en MDT)					
								Résultat net (en MDT)					
								BPA (en DT)					
								DPA (en DT)					
								Pay out					
								ROE					

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 09/03/2018 0,320 DT		Capitalisation boursière 34,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 22,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation 3,2% +Haut 0,320DT +Bas 0,320DT					-13,5%	0,380DT	0,540DT	59,9	63,7	67,9	69,9		
+Haut 0,320DT +Bas 0,320DT				0,310DT	0,300DT	Ratios							
				2016	2017e	2018p	2019p	2016					
				0,9x	0,9x	0,9x	1,0x	2017e					
				6,3x	6,6x	6,1x	6,0x	2018p					
				13,2x	13,3x	11,3x	10,8x	2019p					
				NS	27,3x	12,5x	10,0x	BFR (en MDT)					
				7,8%	6,3%	6,3%	6,3%	Dettes nette (en MDT)					
				0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	Gearing					
								CA (en MDT)					
								EBITDA (en MDT)					
								EBIT (en MDT)					
								Résultat net (en MDT)					
								BPA (en DT)					
								DPA (en DT)					
								Pay out					
								ROE					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	2,5%	22,0%	8	250,5	0,2	1,0	7,5%	16,0x	17,6x	4,0%	4,2%	60,7%	-3,0x	2,2%

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 09/03/2018 0,640 DT		Capitalisation boursière 1,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation 3,2% +Haut 0,640DT +Bas 0,620DT					30,6%	0,840DT	0,880DT	4,2	2,4	1,3	0,1		
+Haut 0,640DT +Bas 0,620DT				0,510DT	0,440DT	Ratios							
				2016	2017e	2018p	2019p	2016					
				0,3x	0,4x	0,4x	0,3x	2017e					
				ns	neg.	neg.	neg.	2018p					
				neg.	neg.	neg.	neg.	2019p					
				-	-	-	-	BFR (en MDT)					
				-	-	-	-	Dettes nette (en MDT)					
				1,3x	-6,5x	-0,9x	-0,5x	Gearing					
								CA (en MDT)					
								EBITDA (en MDT)					
								EBIT (en MDT)					
								Résultat net (en MDT)					
								BPA (en DT)					
								DPA (en DT)					
								Pay out					
								ROE					

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 3,0%		Cours du 09/03/2018 2,390 DT		Capitalisation boursière 10,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 113,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation 22,6% +Haut 2,410DT +Bas 2,060DT					26,5%	2,410DT	5,186DT	17,9	19,2	15,0	11,7		
+Haut 2,410DT +Bas 2,060DT				1,440DT	1,440DT	Ratios							
				2016	2017e	2018p	2019p	2016					
				0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	2017e					
				4,2x	6,9x	7,2x	4,8x	2018p					
				6,5x	11,3x	12,6x	6,8x	2019p					
				15,2x	33,3x	42,7x	12,0x	BFR (en MDT)					
				9,4%	-	-	-	Dettes nette (en MDT)					
				0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	Gearing					
								CA (en MDT)					
								EBITDA (en MDT)					
								EBIT (en MDT)					
								Résultat net (en MDT)					
								BPA (en DT)					
								DPA (en DT)					
								Pay out					
								ROE					

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSI Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 09/03/2018 5,380 DT		Capitalisation boursière 11,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation 0,4% +Haut 5,380DT +Bas 5,380DT					1,7%	5,380DT	5,620DT	0,5	-2,6	-3,0	-3,4		
+Haut 5,380DT +Bas 5,380DT				5,140DT	4,100DT	Ratios							
				2016	2017e	2018p	2019p	2016					
				0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	2017e					
				2,9x	2,3x	1,9x	1,8x	2018p					
				5,7x	4,3x	3,2x	2,8x	2019p					
				11,1x	10,3x	8,6x	8,1x	BFR (en MDT)					
				5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	Dettes nette (en MDT)					
				1,3x	1,4x	1,4x	1,3x	Gearing					
								CA (en MDT)					
								EBITDA (en MDT)					
								EBIT (en MDT)					
								Résultat net (en MDT)					
								BPA (en DT)					
								DPA (en DT)					
								Pay out					
								ROE					

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 09/03/2018 13,000 DT		Capitalisation boursière 52,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 40,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation 2,0% +Haut 13,000DT +Bas 12,710DT					23,2%	13,130DT	13,130DT	0,3	3,1	4,6	6,4		
+Haut 13,000DT +Bas 12,710DT				10,700DT	6,950DT	Ratios							
				2016	2017e	2018p	2019p	2016					
				2,4x	1,5x	1,2x	1,0x	2017e					
				4,3x	2,4x	2,0x	1,6x	2018p					
				6,4x	3,2x	2,6x	2,0x	2019p					
				15,0x	9,4x	8,5x	7,7x	BFR (en MDT)					
				5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	Dettes nette (en MDT)					
				1,5x	1,4x	1,4x	1,3x	Gearing					
								CA (en MDT)					
								EBITDA (en MDT)					
								EBIT (en MDT)					
								Résultat net (en MDT)					
								BPA (en DT)					
								DPA (en DT)					
								Pay out					
								ROE					

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 09/03/2018 2,060 DT		Capitalisation boursière 27,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 123,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation -0,5% +Haut 2,070DT +Bas 2,040DT					5,6%	2,080DT	2,080DT	-2,9	-3,1	-3,4	-3,7		
+Haut 2,070DT +Bas 2,040DT				1,900DT	1,627DT	Ratios							
				2016	2017e	2018p	2019p	2016					
				1,5x	1,3x	1,2x	1,0x	2017e					
				4,1x	3,7x	3,1x	2,5x	2018p					
				5,6x	4,9x	4,1x	3,3x	2019p					
				10,7x	10,1x	8,5x	7,2x	BFR (en MDT)					
				4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	Dettes nette (en MDT)					
				1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	Gearing					
								CA (en MDT)					
								EBITDA (en MDT)					
								EBIT (en MDT)					
								Résultat net (en MDT)					
								BPA (en DT)					
								DPA (en DT)					
								Pay out					
								ROE					

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 09/03/2018 5,110 DT		Perf. Variation 0,0% +Haut 5,110DT +Bas 5,110DT	depuis le 31/12/2017 -32,9%	un an glissant 9,650DT 5,110DT	BFR (en MDT) 24,7 Dettes nette (en MDT) 39,3 Gearing 304,8% CA (en MDT) 104,7 EBITDA (en MDT) 12,1 EBIT (en MDT) 6,0 Résultat net (en MDT) -0,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -1,6%	2016 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,0% -0,2%	2017e 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,0% -0,2%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 7,0 0,1 0,057 0,000 - 0,0% 0,7%	2019p 31,5 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,064 0,000 0,0% 0,7%	
Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT												Capitalisation boursière 7,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% Part. étrangère 1,1%		Cours du 09/03/2018 8,400 DT		Perf. Variation 3,2% +Haut 8,400DT +Bas 8,140DT	depuis le 31/12/2017 41,2%	un an glissant 8,400DT 3,060DT	BFR (en MDT) 3,1 Dettes nette (en MDT) -2,2 Gearing -12,2% CA (en MDT) 39,3 EBITDA (en MDT) 4,8 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,267 DPA (en DT) 0,200 Pay out 188,5% ROE 16,7%	2016 0,9 -4,2 -20,8% 43,6 7,3 4,8 4,6 0,416 0,250 103,3% 23,3%	2017e 0,9 -4,2 -20,8% 43,6 7,3 4,8 4,6 0,416 0,250 103,3% 23,3%	2018p 0,4 -4,4 -19,5% 46,2 8,1 5,5 5,1 0,467 0,280 95,3% 23,2%	2019p 0,1 -4,9 -18,7% 51,1 9,4 6,8 6,3 0,569 0,310 87,2% 24,6%	
Fonds propres 17,1 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT												Capitalisation boursière 92,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 633,3 mDT

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,2%		Cours du 09/03/2018 0,450 DT		Perf. Variation 0,0% +Haut 0,450DT +Bas 0,450DT	depuis le 31/12/2017 4,7%	un an glissant 0,590DT 0,390DT	BFR (en MDT) -811,0 Dettes nette (en MDT) 785,3 Gearing - CA (en MDT) 1 127,0 EBITDA (en MDT) 43,8 EBIT (en MDT) 15,7 Résultat net (en MDT) -196,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE 112,8%	2016 -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 - 0,000 - 39,7%	2017e -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 - 0,000 - 39,7%	2018p -842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 - 0,000 - 16,9%	2019p -749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 0,0% -0,4%	
Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT												Capitalisation boursière 47,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 40,4 mDT