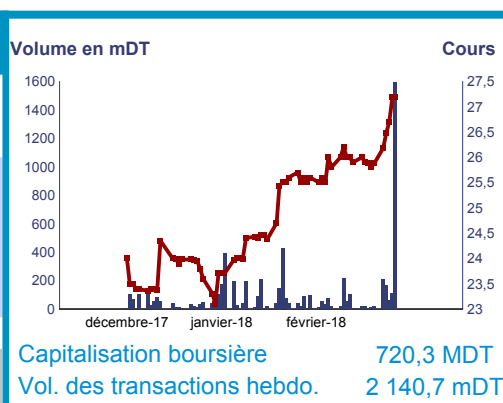


Tunindex	6 932,07 Points
Evol sur la semaine	1,8%
Evol depuis 31/12	10,4%
Pic historique (16/03/2018)	6 932,07 Points

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	23 323,0	30,6	152,9	1,7%	16,5x	14,0x	3,4%	3,5%	48,2%	2,2x	24,7%
Marché alternatif	9	598,0	0,4	1,8	0,2%	15,1x	12,4x	3,7%	3,8%	49,8%	2,2x	5,0%
Total marché	80	23 920,6	30,9	154,6	1,7%	16,4x	14,0x	3,4%	3,5%	48,2%	2,2x	24,2%

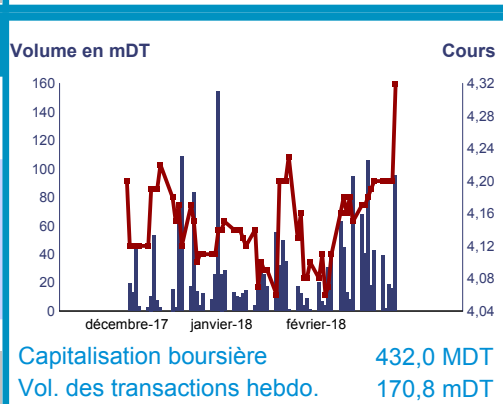
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	2,7%	14,7%	12	10 627,0	2,4	12,1	0,8%	13,0x	10,6x	3,5%	3,6%	39,1%	1,6x	26,1%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 16/03/2018 27,200 DT
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	Conserver
Fonds propres 734,9 MDT	
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



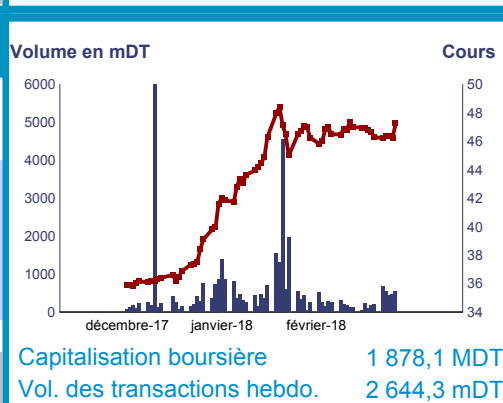
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	5,1%	11,7%	34,0%	TCC	15,4%	-	-
+Haut	27,200DT	27,200DT	27,200DT	TCCC	64,1%	-	-
+Bas	26,180DT	23,100DT	19,760DT	Coef. d'exp	37,0%	35,0%	38,1%
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	R. solvabilité	12,9%	-
P/E	7,8x	7,1x	6,7x	5,7x	PNB (en MDT)	285,9	350,6
Div Yield	4,2%	4,4%	4,6%	4,7%	EBIT (en MDT)	85,0	117,3
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	Résultat net (en MDT)	92,0	102,0
					BPA (en DT)	3,473	3,852
					DPA (en DT)	1,150	1,200
					Pay out	32,5%	34,8%
					ROE	11,8%	12,6%

ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 16/03/2018 4,320 DT
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	Acheter
Fonds propres 603,4 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



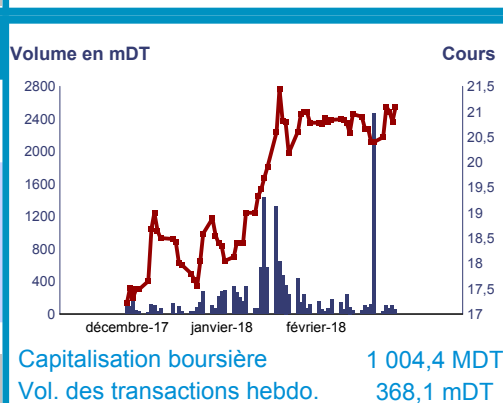
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	2,9%	2,4%	4,6%	TCC	8,1%	-	-
+Haut	4,320DT	4,320DT	4,600DT	TCCC	72,2%	-	-
+Bas	4,200DT	4,060DT	4,010DT	Coef. d'exp	57,2%	54,1%	51,3%
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	R. solvabilité	11,7%	-
P/E	9,0x	6,0x	4,4x	3,3x	PNB (en MDT)	215,7	245,8
Div Yield	5,3%	5,3%	5,3%	6,0%	EBIT (en MDT)	55,0	87,0
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	Résultat net (en MDT)	47,8	72,5
					BPA (en DT)	0,478	0,725
					DPA (en DT)	0,230	0,230
					Pay out	49,8%	32,3%
					ROE	8,3%	11,6%

ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 16/03/2018 47,250 DT
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,0%	Acheter
Fonds propres 485,9 MDT	
Nombre d'actions 39,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



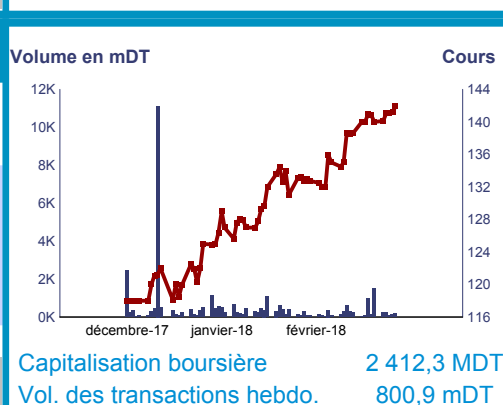
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	2,1%	29,8%	74,6%	TCC	6,9%	-	-
+Haut	47,250DT	48,410DT	48,410DT	TCCC	91,0%	-	-
+Bas	46,200DT	36,150DT	26,030DT	Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	R. solvabilité	10,7%	-
P/E	17,9x	15,1x	13,3x	12,5x	PNB (en MDT)	344,2	394,5
Div Yield	4,2%	4,2%	4,4%	4,7%	EBIT (en MDT)	177,8	199,4
P/B	3,9x	3,9x	3,6x	3,4x	Résultat net (en MDT)	104,7	124,3
					BPA (en DT)	2,634	3,127
					DPA (en DT)	2,000	2,000
					Pay out	74,2%	66,9%
					ROE	20,9%	22,9%

BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 16/03/2018 21,100 DT
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,7%	Acheter
Fonds propres 740,5 MDT	
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



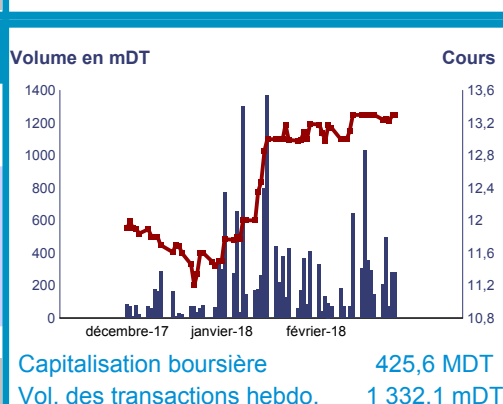
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	3,4%	14,1%	39,3%	TCC	15,1%	-	-
+Haut	21,100DT	21,450DT	22,410DT	TCCC	76,2%	-	-
+Bas	20,500DT	17,550DT	15,781DT	Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	R. solvabilité	10,0%	-
P/E	9,8x	8,3x	7,2x	6,3x	PNB (en MDT)	319,6	393,8
Div Yield	1,4%	2,4%	2,6%	2,8%	EBIT (en MDT)	142,2	172,6
P/B	1,8x	1,4x	1,2x	1,1x	Résultat net (en MDT)	102,5	121,0
					BPA (en DT)	2,154	2,541
					DPA (en DT)	0,300	0,500
					Pay out	11,1%	22,6%
					ROE	17,0%	18,3%

BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 16/03/2018 141,900 DT
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 0,9%	Acheter
Fonds propres 922,8 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	1,3%	16,3%	57,7%	TCC	5,8%	-	-
+Haut	141,900DT	141,900DT	141,900DT	TCCC	66,2%	-	-
+Bas	140,100DT	118,100DT	88,520DT	Coef. d'exp	49,9%	48,3%	47,3%
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	R. solvabilité	10,4%	-
P/E	12,5x	11,2x	9,7x	8,7x	PNB (en MDT)	661,9	760,7
Div Yield	2,8%	2,8%	3,0%	3,1%	EBIT (en MDT)	299,8	352,6
P/B	2,7x	2,6x	2,3x	2,0x	Résultat net (en MDT)	192,7	215,5
					BPA (en DT)	11,335	12,675
					DPA (en DT)	4,000	4,000
					Pay out	35,8%	32,4%
					ROE	21,3%	22,3%

BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 16/03/2018 13,300 DT
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 2,6%	Conserver
Fonds propres 840,7 MDT	
Nombre d'actions 32,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%	13,7%	53,0%	TCC	22,5%	-	-
+Haut	13,300DT	13,300DT	13,300DT	TCCC	51,7%	-	-
+Bas	13,230DT	11,200DT	8,130DT	Coef. d'exp	53,3%	63,1%	62,3%
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	R. solvabilité	11,2%	-
P/E	2,9x	3,7x	3,2x	5,0x	PNB (en MDT)	392,5	429,5
Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	181,3	147,7
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	Résultat net (en MDT)	149,0	114,0
					BPA (en DT)	4,655	3,562
					DPA (en DT)	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%
					ROE	18,9%	13,3%

BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère: 36,5% Cours du 16/03/2018: 9,010 DT Fonds propres: 795,8 MDT Nombre d'actions: 180,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 1 621,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 3 279,2 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>7,8%</td> <td>11,2%</td> <td>15,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>9,010DT</td> <td>9,010DT</td> <td>9,010DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,400DT</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>16,4x</td> <td>14,4x</td> <td>13,4x</td> <td>12,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,0%</td> <td>4,0%</td> <td>4,0%</td> <td>4,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,2x</td> <td>2,0x</td> <td>1,9x</td> <td>1,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	7,8%	11,2%	15,7%	+Haut	9,010DT	9,010DT	9,010DT	+Bas	8,400DT	7,790DT	7,710DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	16,4x	14,4x	13,4x	12,9x	Div Yield	4,0%	4,0%	4,0%	4,2%	P/B	2,2x	2,0x	1,9x	1,8x	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	7,8%	11,2%	15,7%																																																																																																	
+Haut	9,010DT	9,010DT	9,010DT																																																																																																	
+Bas	8,400DT	7,790DT	7,710DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	16,4x	14,4x	13,4x	12,9x																																																																																																
Div Yield	4,0%	4,0%	4,0%	4,2%																																																																																																
P/B	2,2x	2,0x	1,9x	1,8x																																																																																																
	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 16/03/2018: 17,070 DT Fonds propres: 131,6 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT Alléger		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 17,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 45,8 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,6%</td> <td>-1,0%</td> <td>7,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>17,180DT</td> <td>19,250DT</td> <td>19,250DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>17,070DT</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	-0,6%	-1,0%	7,6%	+Haut	17,180DT	19,250DT	19,250DT	+Bas	17,070DT	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	-0,6%	-1,0%	7,6%																																																																																																	
+Haut	17,180DT	19,250DT	19,250DT																																																																																																	
+Bas	17,070DT	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 16/03/2018: 3,870 DT Fonds propres: 815,4 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 601,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 202,9 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>1,3%</td> <td>7,8%</td> <td>0,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,910DT</td> <td>4,200DT</td> <td>5,060DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,800DT</td> <td>3,590DT</td> <td>3,590DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>70,2x</td> <td>33,0x</td> <td>15,1x</td> <td>11,0x</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	1,3%	7,8%	0,5%	+Haut	3,910DT	4,200DT	5,060DT	+Bas	3,800DT	3,590DT	3,590DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	70,2x	33,0x	15,1x	11,0x	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	1,3%	7,8%	0,5%																																																																																																	
+Haut	3,910DT	4,200DT	5,060DT																																																																																																	
+Bas	3,800DT	3,590DT	3,590DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	70,2x	33,0x	15,1x	11,0x																																																																																																
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 16/03/2018: 22,510 DT Fonds propres: 321,0 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 450,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 202,9 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>0,0%</td> <td>-9,3%</td> <td>-8,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>22,510DT</td> <td>24,810DT</td> <td>25,550DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>22,510DT</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%	-8,0%	+Haut	22,510DT	24,810DT	25,550DT	+Bas	22,510DT	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%	-8,0%																																																																																																	
+Haut	22,510DT	24,810DT	25,550DT																																																																																																	
+Bas	22,510DT	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%																																																																																																

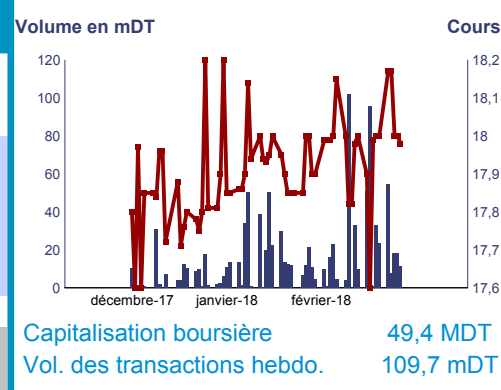
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère: 52,4% Cours du 16/03/2018: 26,430 DT Fonds propres: 467,6 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 860,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 060,1 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,5%</td> <td>17,0%</td> <td>42,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>26,430DT</td> <td>26,700DT</td> <td>26,700DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>26,210DT</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>10,6x</td> <td>10,0x</td> <td>9,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,3%</td> <td>2,3%</td> <td>2,3%</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	0,5%	17,0%	42,9%	+Haut	26,430DT	26,700DT	26,700DT	+Bas	26,210DT	22,000DT	17,900DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	12,0x	10,6x	10,0x	9,2x	Div Yield	2,3%	2,3%	2,3%	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	0,5%	17,0%	42,9%																																																																																																	
+Haut	26,430DT	26,700DT	26,700DT																																																																																																	
+Bas	26,210DT	22,000DT	17,900DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	12,0x	10,6x	10,0x	9,2x																																																																																																
Div Yield	2,3%	2,3%	2,3%	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 16/03/2018: 6,780 DT Fonds propres: 177,1 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Alléger		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 203,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 36,8 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,3%</td> <td>-7,5%</td> <td>-6,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,790DT</td> <td>7,430DT</td> <td>7,430DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,780DT</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>38,4x</td> <td>39,9x</td> <td>26,9x</td> <td>62,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> <td>1,1x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,3%	-7,5%	-6,5%	+Haut	6,790DT	7,430DT	7,430DT	+Bas	6,780DT	6,600DT	6,400DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	38,4x	39,9x	26,9x	62,0x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,1x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>36,3%</td> <td>44,0%</td> <td>43,3%</td> <td>60,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>16,8</td> <td>17,1</td> <td>22,7</td> <td>18,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,3</td> <td>6,8</td> <td>10,1</td> <td>4,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>5,3</td> <td>5,1</td> <td>7,6</td> <td>3,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,177</td> <td>0,170</td> <td>0,252</td> <td>0,109</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>3,1%</td> <td>2,9%</td> <td>4,1%</td> <td>1,8%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	36,3%	44,0%	43,3%	60,8%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	16,8	17,1	22,7	18,3	EBIT (en MDT)	6,3	6,8	10,1	4,4	Résultat net (en MDT)	5,3	5,1	7,6	3,3	BPA (en DT)	0,177	0,170	0,252	0,109	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	3,1%	2,9%	4,1%	1,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,3%	-7,5%	-6,5%																																																																																																	
+Haut	6,790DT	7,430DT	7,430DT																																																																																																	
+Bas	6,780DT	6,600DT	6,400DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	38,4x	39,9x	26,9x	62,0x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,1x																																																																																																
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
TCC	-	-	-	-																																																																																																
TCCC	-	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	36,3%	44,0%	43,3%	60,8%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	16,8	17,1	22,7	18,3																																																																																																
EBIT (en MDT)	6,3	6,8	10,1	4,4																																																																																																
Résultat net (en MDT)	5,3	5,1	7,6	3,3																																																																																																
BPA (en DT)	0,177	0,170	0,252	0,109																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	3,1%	2,9%	4,1%	1,8%																																																																																																

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
LEASING	0,9%	-0,5%	7	481,4	0,4	1,9	4,2%	8,1x	7,3x	6,8%	7,1%	57,7%	1,0x	7,8%

ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère: 0,0% Cours du 16/03/2018: 3,090 DT Fonds propres: 80,9 MDT Nombre d'actions: 25,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 77,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 191,1 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,3%</td> <td>0,0%</td> <td>14,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,100DT</td> <td>3,310DT</td> <td>3,310DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,070DT</td> <td>3,070DT</td> <td>2,620DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018e</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>9,7x</td> <td>7,4x</td> <td>6,4x</td> <td>5,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>7,8%</td> <td>7,8%</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	-0,3%	0,0%	14,8%	+Haut	3,100DT	3,310DT	3,310DT	+Bas	3,070DT	3,070DT	2,620DT	Ratios	2016	2017e	2018e	2019p	P/E	9,7x	7,4x	6,4x	5,5x	Div Yield	7,8%	7,8%	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	-0,3%	0,0%	14,8%																																																																																																	
+Haut	3,100DT	3,310DT	3,310DT																																																																																																	
+Bas	3,070DT	3,070DT	2,620DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018e	2019p																																																																																																
P/E	9,7x	7,4x	6,4x	5,5x																																																																																																
Div Yield	7,8%	7,8%	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%																																																																																																

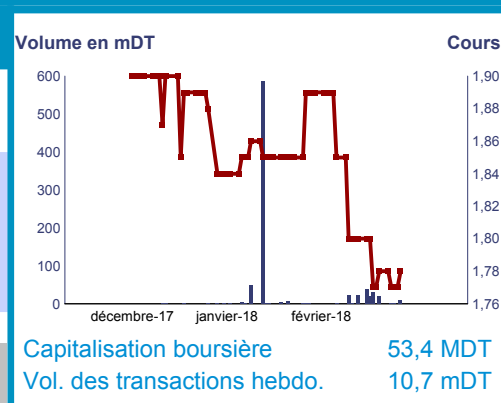
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 16/03/2018 17,980 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	1,5%	15,7%
+Haut	18,170DT	18,200DT	18,200DT
+Bas	17,980DT	17,600DT	15,777DT
Ratios			
	2016	2017e	2018e
P/E	9,5x	7,2x	6,8x
Div Yield	7,8%	7,8%	8,1%
P/B	1,2x	1,0x	0,9x

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

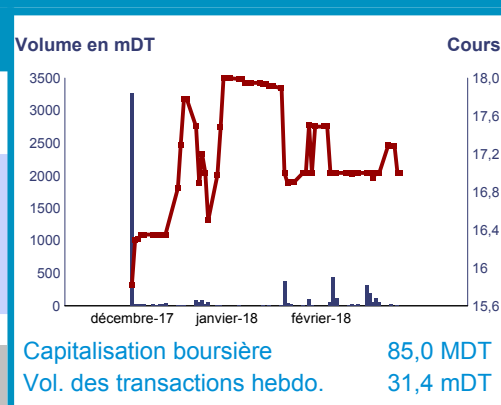
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 16/03/2018 1,780 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-6,3%	8,0%
+Haut	1,780DT	1,900DT	1,990DT
+Bas	1,770DT	1,770DT	1,640DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	9,5x	9,2x	8,3x
Div Yield	6,2%	6,2%	6,2%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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

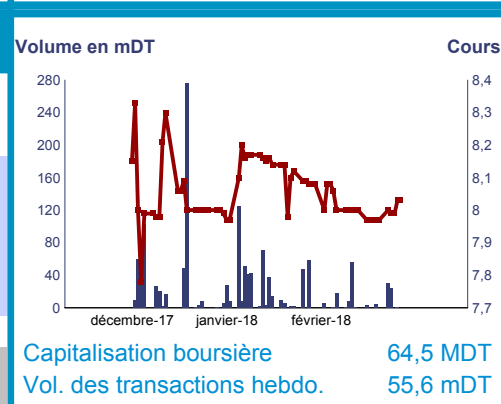
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 16/03/2018 17,000 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	71,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	4,0%	13,0%
+Haut	17,290DT	18,000DT	18,000DT
+Bas	17,000DT	16,500DT	14,050DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	9,6x	7,4x	6,8x
Div Yield	5,0%	5,1%	5,2%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

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

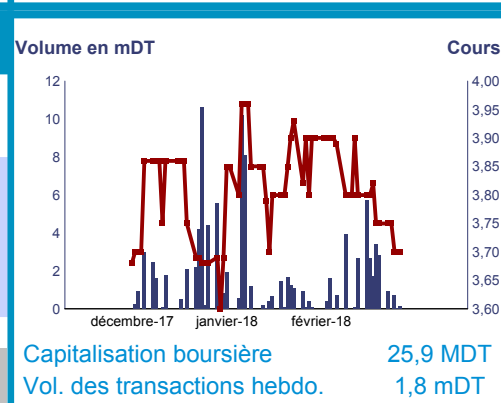
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 16/03/2018 8,030 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	74,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,8%	-3,3%	6,9%
+Haut	8,030DT	8,200DT	9,764DT
+Bas	7,990DT	7,970DT	7,621DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	8,6x	6,9x	6,6x
Div Yield	6,8%	6,8%	7,0%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x

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

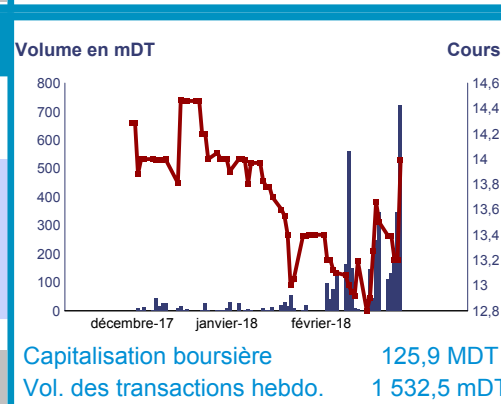
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 16/03/2018 3,700 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 1,0%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,3%	-4,1%	1,8%
+Haut	3,750DT	3,960DT	4,000DT
+Bas	3,700DT	3,600DT	3,520DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	10,8x	9,6x	8,1x
Div Yield	8,1%	8,1%	8,6%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

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

TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 16/03/2018 13,990 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 3,3%		
Fonds propres	136,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

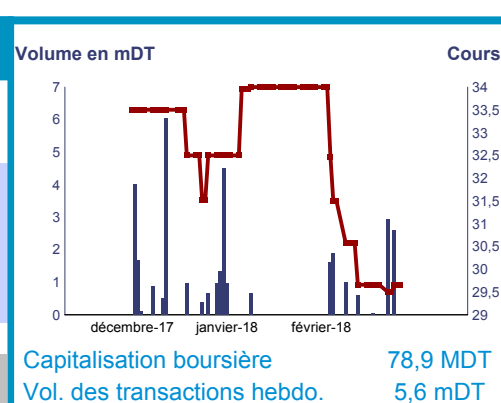


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,6%	-0,1%	-5,7%
+Haut	13,990DT	14,470DT	16,690DT
+Bas	13,200DT	12,800DT	12,800DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	10,0x	9,1x	8,3x
Div Yield	7,1%	7,1%	7,5%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
ASSURANCES	0,2%	-7,7%	4	632,2	0,0	0,1	0,5%	10,9x	10,7x	5,1%	5,4%	49,8%	1,0x	21,9%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 16/03/2018 29,660 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-11,5%	-13,1%
+Haut	29,660DT	34,000DT	39,410DT
+Bas	29,490DT	29,490DT	29,290DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	15,5x	12,1x	12,4x
Div Yield	3,4%	3,4%	3,7%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x

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

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 16/03/2018 34,000 DT Conservier			Perf. Variation 0,0% +Haut 34,000DT +Bas 34,000DT	depuis le 31/12/2017 0,0% 34,000DT 33,600DT	un an glissant 44,3% 34,000DT 23,613DT	2016 P/E 14,8x Div Yield 6,5% P/B 1,8x	2017e 14,2x 6,5% 1,8x	2018p 13,3x 6,8% 1,7x	2019p 12,3x 7,1% 1,6x	2016 Primes émises (en MDT) 136,8 Sinistres réglés (en MDT) 65,5 % CA vie 22,0% % CA non vie 78,0%	2017e 141,0 67,2 22,0% 78,0%	2018p 148,0 70,0 22,0% 78,0%	2019p 155,0 72,0 22,0% 78,0%
Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 204,0 MDT Vol. des transactions hebdo.												

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,7%		Cours du 16/03/2018 79,880 DT Consolider			Perf. Variation 1,1% +Haut 82,450DT +Bas 79,880DT	depuis le 31/12/2017 -20,1% 100,000DT 78,000DT	un an glissant -38,8% 136,300DT 78,000DT	2016e P/E 11,9x Div Yield 3,4% P/B 0,6x	2017e 6,3x 3,4% 0,6x	2018p 8,5x 3,5% 0,5x	2019p 7,7x 3,6% 0,5x	2016e Primes émises (en MDT) 339,2 Sinistres réglés (en MDT) 205,1 % CA vie 4,1% % CA non vie 95,9%	2017e 350,0 295,0 4,5% 95,5%	2018p 369,0 312,0 5,0% 95,0%	2019p 380,0 325,0 5,0% 95,0%
Fonds propres 325,5 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 184,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,5 mDT												

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 16/03/2018 8,250 DT Consolider			Perf. Variation -0,6% +Haut 8,270DT +Bas 8,250DT	depuis le 31/12/2017 -1,6% 8,500DT 7,980DT	un an glissant -0,6% 8,500DT 7,500DT	2016e P/E 12,7x Div Yield 6,1% P/B 0,9x	2017e 11,5x 6,1% 0,8x	2018p 9,2x 6,7% 0,8x	2019p 8,8x 7,3% 0,8x	2016e Primes émises (en MDT) 110,6 Sinistres réglés (en MDT) 23,3 % CA vie 5,0% % CA non vie 95,0%	2017e 116,2 25,6 5,0% 95,0%	2018p 121,0 27,0 5,0% 95,0%	2019p 128,0 29,0 5,0% 95,0%
Fonds propres 195,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 165,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 57,3 mDT												

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,0%	7,1%	3	296,0	0,0	0,0	0,9%	15,6x	14,4x	6,0%	6,4%	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 Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 16/03/2018 41,030 DT Alléger			Perf. Variation 0,0% +Haut 41,030DT +Bas 41,030DT	depuis le 31/12/2017 0,8% 41,030DT 40,710DT	un an glissant 10,3% 41,030DT 35,700DT	2016 P/E 19,5x Div Yield 4,9% P/B 2,6x	2017e 20,5x 4,9% 2,6x	2018e 18,6x 5,1% 2,6x	2019p 17,1x 5,4% 2,5x	2016 Immob. financières (en MDT) 9,3 Plac. financiers (en MDT) 15,5 Dividendes reçus (en MDT) 1,4 CA (en MDT) 2,2	2017e 9,3 15,5 1,5 2,3	2018e 9,3 15,7 1,7 2,5	2019p 9,5 16,1 1,8 2,8
Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 41,0 MDT Vol. des transactions hebdo.												

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 16/03/2018 8,900 DT Consolider			Perf. Variation -1,4% +Haut 9,030DT +Bas 8,900DT	depuis le 31/12/2017 8,5% 9,410DT 8,010DT	un an glissant 13,4% 9,410DT 7,470DT	2016 P/E 15,6x Div Yield 6,2% P/B 4,6x	2017e 14,8x 6,2% 4,9x	2018e 13,5x 6,5% 4,3x	2019p 13,0x 6,9% 4,0x	2016 Immob. financières (en MDT) 11,3 Plac. financiers (en MDT) 54,6 Dividendes reçus (en MDT) 16,1 CA (en MDT) 18,2	2017e 11,0 51,2 15,3 19,1	2018e - 57,4 16,2 20,0	2019p - 63,0 17,0 20,9
Fonds propres 51,2 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 249,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 36,4 mDT												

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 16/03/2018 5,990 DT Conservier			Perf. Variation 8,9% +Haut 5,990DT +Bas 5,660DT	depuis le 31/12/2017 -7,8% 6,690DT 5,350DT	un an glissant -27,1% 8,500DT 5,350DT	2016 P/E 30,5x Div Yield 8,3% P/B 1,1x	2017e 15,6x 8,3% 1,1x	2018e 20,7x 8,3% 1,2x	2019p 15,2x 8,3% 1,2x	2016 Immob. financières (en MDT) 4,2 Plac. financiers (en MDT) 5,5 Dividendes reçus (en MDT) 0,3 CA (en MDT) 342,0	2017e - 5,2 0,4 0,4	2018e - 5,0 0,5 0,6	2019p - 5,0 - 0,6
Fonds propres 5,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 5,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,6 mDT												

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	-1,9%	2,1%	2	695,1	0,0	0,2	1,2%	37,4x	28,0x	1,9%	2,0%	47,4%	4,8x	6,5%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% Part. étrangère 10,0%		Cours du 16/03/2018 39,500 DT Consolider			Perf. Variation -1,2% +Haut 39,990DT +Bas 39,500DT	depuis le 31/12/2017 0,0% 40,000DT 35,710DT	un an glissant 70,8% 40,000DT 22,200DT	2016 VE/CA 0,7x VE/EBITDA 11,2x VE/EBIT 23,1x P/E 78,0x Div Yield 1,5% P/B 6,5x	2017e 0,7x 10,6x 18,4x 30,7x 1,5% 5,4x	2018p 0,7x 9,3x 15,8x 25,3x 1,6% 4,9x	2019p 0,6x 8,3x 13,4x 21,0x 1,8% 4,7x	2016 BFR (en MDT) 14,5 Dette nette (en MDT) 259,0 Gearing 12,0% CA (en MDT) 993,3 EBITDA (en MDT) 63,5 EBIT (en MDT) 30,8 Résultat net (en MDT) 5,8 BPA (en DT) 0,506 DPA (en DT) 0,600 Pay out 56,9% ROE 269,7%	2017e 3,1 240,8 1,4% 1 014,8 65,7 37,7 14,8 1,285 0,600 30,9%	2018p 5,2 227,4 0,6% 1 045,2 73,1 43,1 17,9 1,562 0,650 30,6%	2019p 18,1 215,7 0,3% 1 087,0 81,1 50,1 21,6 1,882 0,700 31,4%
Fonds propres 84,2 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 453,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 34,6 mDT												

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-3,2%	6,1%	38,6%	Dette nette (en MDT)	107,4	99,6	91,9	83,7	
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%					+Haut	12,490DT	12,850DT	12,850DT	Gearing	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
Part. étrangère 0,0%					+Bas	12,100DT	11,460DT	8,650DT	CA (en MDT)	545,5	572,8	607,2	649,7	
Fonds propres 74,0 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	24,8	29,2	32,8	35,7	
Nombre d'actions 20,0 Mi					VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	23,9	24,5	25,3	26,3
Valeur nominale 2,0 DT					VE/EBITDA	14,1x	11,7x	10,2x	9,1x	Résultat net (en MDT)	1,8	4,8	7,3	9,2
					VE/EBIT	14,6x	14,0x	13,2x	12,4x	BPA (en DT)	0,092	0,242	0,365	0,463
					P/E	NS	50,0x	33,1x	26,1x	DPA (en DT)	0,000	0,300	0,320	0,330
					Div Yield	-	2,5%	2,6%	2,7%	Pay out	0,0%	122,3%	92,6%	77,4%
					P/B	4,2x	3,3x	3,2x	3,1x	ROE	2,2%	5,5%	7,7%	8,9%
					Capitalisation boursière	241,6 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	157,8 mDT								

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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-1,5%	-1,0%	4	817,5	0,1	0,7	0,9%	9,9x	8,8x	8,0%	8,3%	79,0%	2,8x	9,9%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,0%	16,5%	-7,7%	Dette nette (en MDT)	-141,6	-140,2	-138,0	-135,8	
MZABI Mohamed Sadok 24,8%					+Haut	7,350DT	7,400DT	7,980DT	Gearing	-94,7%	-91,0%	-86,0%	-82,0%	
MZABI Mzoughi 24,6%					+Bas	7,210DT	6,100DT	5,700DT	CA (en MDT)	222,6	263,8	288,8	313,4	
Part. étrangère 14,6%					Ratios				EBITDA (en MDT)	32,4	39,9	43,7	46,1	
Fonds propres 108,8 MDT					VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	31,2	38,6	42,3	44,7
Nombre d'actions 38,3 Mi					VE/EBITDA	4,2x	3,4x	3,2x	3,0x	Résultat net (en MDT)	29,4	34,8	35,3	37,2
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	4,4x	3,5x	3,3x	3,1x	BPA (en DT)	0,769	0,910	0,923	0,973
					P/E	9,4x	7,9x	7,8x	7,4x	DPA (en DT)	0,520	0,700	0,750	0,800
					Div Yield	7,2%	9,7%	10,4%	11,1%	Pay out	79,8%	81,1%	82,0%	82,7%
					P/B	2,7x	2,5x	2,5x	2,4x	ROE	20,0%	22,9%	22,3%	22,7%
					Capitalisation boursière	276,2 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	373,4 mDT								

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-2,3%	5,9%	-18,5%	Dette nette (en MDT)	-42,4	-56,6	-57,6	-58,6	
Automobile Investment Company 56,5%					+Haut	11,500DT	12,500DT	13,880DT	Gearing	-101,5%	-129,0%	-125,0%	-121,0%	
Tunisian Investment Cars 10,0%					+Bas	11,220DT	10,750DT	10,120DT	CA (en MDT)	162,7	164,3	172,5	181,1	
Part. étrangère 0,4%					Ratios				EBITDA (en MDT)	18,9	14,6	16,5	18,4	
Fonds propres 39,9 MDT					VE/CA	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	17,9	13,6	15,5	17,4
Nombre d'actions 13,5 Mi					VE/EBITDA	5,9x	6,5x	5,7x	5,0x	Résultat net (en MDT)	14,4	12,1	13,0	14,7
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	6,2x	7,0x	6,1x	5,3x	BPA (en DT)	1,067	0,898	0,966	1,085
					P/E	10,5x	12,5x	11,6x	10,3x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920
					Div Yield	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	Pay out	88,1%	106,9%	98,2%	87,9%
					P/B	4,0x	3,8x	3,6x	3,4x	ROE	34,5%	27,7%	28,4%	30,2%
					Capitalisation boursière	151,6 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	198,0 mDT								

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,7%	-17,5%	-24,7%	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3	
AMEN GROUP 52,3%					+Haut	10,430DT	12,600DT	14,500DT	Gearing	-59,0%	-78,0%	-75,0%	-72,0%	
POULINA GROUP HOLDING 27,8%					+Bas	10,270DT	10,270DT	10,270DT	CA (en MDT)	394,8	422,6	444,9	471,6	
Part. étrangère 11,2%					Ratios				EBITDA (en MDT)	44,0	42,2	46,2	51,2	
Fonds propres 117,6 MDT					VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	38,3	38,1	39,6	44,2
Nombre d'actions 30,0 Mi					VE/EBITDA	5,3x	4,7x	4,1x	3,6x	Résultat net (en MDT)	31,6	29,8	36,1	38,3
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	6,1x	5,2x	4,8x	4,2x	BPA (en DT)	1,053	0,993	1,203	1,277
					P/E	9,8x	10,3x	8,5x	8,0x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690
					Div Yield	6,3%	6,3%	6,5%	6,7%	Pay out	73,6%	65,7%	87,5%	80,2%
					P/B	2,8x	2,6x	2,4x	2,3x	ROE	24,6%	21,0%	23,2%	22,5%
					Capitalisation boursière	308,1 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	126,4 mDT								

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,9%	-10,2%	-43,8%	Dette nette (en MDT)	59,1	69,5	65,3	60,6	
Loukil Investment Group 72,2%					+Haut	2,210DT	2,690DT	3,990DT	Gearing	61,5%	67,0%	59,0%	51,0%	
Part. étrangère 6,4%					+Bas	2,120DT	2,050DT	2,050DT	CA (en MDT)	354,8	416,4	437,3	459,1	
Fonds propres 86,6 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	19,1	34,5	37,7	41,4	
Nombre d'actions 37,0 Mi					VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	7,2	22,0	24,3	27,1
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	7,7x	4,4x	3,9x	3,4x	Résultat net (en MDT)	-0,4	7,8	10,1	12,9
					VE/EBIT	20,5x	6,9x	6,0x	5,2x	BPA (en DT)	-	0,211	0,273	0,350
					P/E	-	10,5x	8,1x	6,3x	DPA (en DT)	0,150	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	6,8%	-	-	-	Pay out	46,2%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	ROE	-0,4%	8,0%	9,7%	11,6%
					Capitalisation boursière	81,7 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	13,1 mDT								

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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-1,2%	-5,4%	3	97,1	0,0	0,1	0,5%	12,5x	10,0x	3,9%	4,0%	58,9%	0,9x	11,2%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,3%	0,0%	4,8%	Dette nette (en MDT)	40,0	39,3	47,3	48,1	
SIMPAN 69,6%					+Haut	3,700DT	3,900DT	3,900DT	Gearing	113,6%	96,2%	130,2%	129,5%	
Part. étrangère 0,1%					+Bas	3,690DT	3,640DT	3,480DT	CA (en MDT)	18,1	19,1	22,0	23,8	
Fonds propres 35,8 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	7,3	8,3	
Nombre d'actions 5,1 Mi					VE/CA	3,3x	3,1x	3,0x	2,8x	EBIT (en MDT)	5,0	6,0	7,1	8,0
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	11,4x	10,1x	9,0x	8,0x	Résultat net (en MDT)	1,5	2,7	3,1	3,9
					VE/EBIT	11,8x	9,8x	9,4x	8,3x	BPA (en DT)	0,301	0,535	0,617	0,769
					P/E	12,3x	6,9x	6,0x	4,8x	DPA (en DT)	0,240	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	6,5%	-	-	-	Pay out	79,4%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	4,4%	7,6%	8,6%	10,5%
					Capitalisation boursière	18,6 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	11,2 mDT								

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,8%	-9,6%	-1,0%	Dette nette (en MDT)	117,2	123,0	129,0	135,7	
BNA 29,9%					+Haut	38,800DT	44,500DT	44,500DT	Gearing	119,0%	122,1%	124,8%	127,2%	
C.T.A.M.A 10,6%					+Bas	37,590DT	37,590DT	34,800DT	CA (en MDT)	54,4	57,2	60,0	63,6	
Part. étrangère 0,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	16,0	16,1	16,2	16,8	
Fonds propres 37,0 MDT					VE/CA	3,2x	2,9x	2,9x	2,8x	EBIT (en MDT)	15,5	15,6	15,7	16,3
Nombre d'actions 1,1 Mi					VE/EBITDA	11,0x	10,3							

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	-2,1%	-3,4%	12,7%	52,4	84,0	78,2	77,2	76,7
STUSID BANK	22,8%	Cours du 16/03/2018 2,300 DT			+Haut	2,400DT	2,700DT	2,850DT	52,4	84,0	78,2	77,2	76,7
Sté IMMOBILIERE	10,9%				+Bas	2,300DT	2,180DT	1,730DT	124,6%	129,2%	132,7%	136,0%	136,0%
Part. étrangère		30,2%			Ratios				CA (en MDT)	19,0	20,9	21,9	23,7
Fonds propres	41,5 MDT	Consolider			VE/CA	4,9x	4,4x	4,3x	4,8	6,8	8,5	10,5	10,5
Nombre d'actions	15,6 Mi				VE/EBITDA	19,4x	13,4x	11,1x	9,2x	4,8	6,8	8,4	10,4
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	19,4x	13,5x	11,1x	9,3x	1,2	2,0	2,7	3,4
					P/E	29,9x	17,8x	13,5x	10,5x	0,077	0,129	0,170	0,219
					Div Yield	4,3%	-	-	-	0,100	0,000	0,000	0,000
					P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	2,9%	4,7%	6,1%	7,6%
					Capitalisation boursière				35,9 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				31,9 mDT				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	2,7%	17,2%	6	4 250,3	25,2	125,9	13,8%	21,8x	19,3x	2,7%	2,7%	59,7%	4,1x	48,6%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	-1,2%	24,8%	14,1%	4,7	4,2	3,7	2,6	2,6
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 16/03/2018 5,130 DT			+Haut	5,130DT	5,380DT	5,380DT	0,6	0,8	0,9	1,0	1,0
CTKD	20,2%				+Bas	5,000DT	3,970DT	3,420DT	5,1%	6,0%	6,1%	5,8%	5,8%
Part. étrangère		2,6%			Ratios				CA (en MDT)	21,0	24,6	27,3	30,1
Fonds propres	16,0 MDT	Consolider			VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	4,3	4,7	5,5	6,3
Nombre d'actions	4,9 Mi				VE/EBITDA	5,9x	5,5x	4,7x	4,1x	2,5	2,7	3,4	4,0
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	10,5x	9,5x	7,8x	6,6x	1,4	1,7	2,4	2,9
					P/E	18,0x	14,9x	10,6x	8,7x	0,285	0,345	0,484	0,589
					Div Yield	2,0%	2,3%	2,5%	2,7%	0,105	0,120	0,130	0,140
					P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	34,2%	37,0%	30,3%	26,3%
					Capitalisation boursière				25,1 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				75,7 mDT				

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	10,9%	12,4%	-9,5	27,5	26,9	29,3	29,3
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 16/03/2018 18,300 DT			+Haut	18,390DT	18,400DT	18,700DT	57,0	71,9	72,3	60,9	60,9
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	18,250DT	16,500DT	15,610DT	38,1%	46,5%	43,3%	33,2%	33,2%
Part. étrangère		9,3%			Ratios				CA (en MDT)	746,9	789,2	900,2	933,6
Fonds propres	577,0 MDT	Acheter			VE/CA	1,4x	1,4x	1,2x	1,1x	89,8	83,0	93,9	100,0
Nombre d'actions	54,9 Mi				VE/EBITDA	11,8x	13,0x	11,5x	10,7x	57,2	49,4	58,9	63,0
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	18,6x	21,8x	18,3x	16,9x	36,9	29,8	37,6	42,1
					P/E	27,2x	33,7x	26,7x	23,9x	0,672	0,543	0,685	0,766
					Div Yield	2,3%	2,5%	2,5%	2,6%	0,420	0,450	0,460	0,470
					P/B	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x	99,8%	87,6%	81,4%	75,6%
					Capitalisation boursière				1 004,8 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				413,8 mDT				

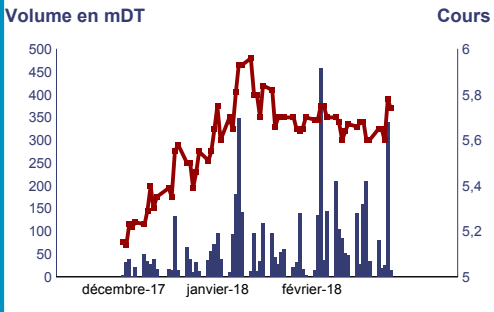
ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-3,1%	5,5%	7,9	7,3	23,5	43,0	43,0
SEPCM	32,5%	Cours du 16/03/2018 3,470 DT			+Haut	3,470DT	3,580DT	3,790DT	44,3	46,5	57,6	71,3	71,3
STEC	13,0%				+Bas	3,470DT	3,470DT	3,080DT	558,5%	6 803,7%	-1 124,2%	-719,9%	-719,9%
Part. étrangère		0,1%			Ratios				CA (en MDT)	78,5	70,7	77,7	85,5
Fonds propres	0,7 MDT	Vendre			VE/CA	1,0x	1,1x	1,2x	1,2x	5,0	6,1	9,5	13,1
Nombre d'actions	10,0 Mi				VE/EBITDA	15,9x	13,4x	9,8x	8,1x	-0,6	0,1	3,1	6,2
Valeur nominale	4,0 DT				VE/EBIT	neg.	ns	30,2x	17,0x	-6,9	-7,2	-5,8	-4,8
					P/E	-	-	-	-	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	4,4x	50,8x	-6,8x	-3,5x	-	-	-	-
					Capitalisation boursière				34,7 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				17,4 mDT				

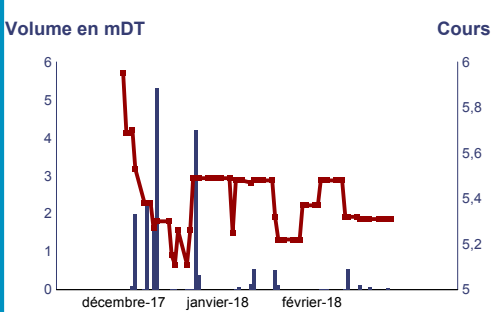
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	0,2%	13,0%	3,5%	4,9	9,5	10,9	12,8	12,8
DENGUEZLI Hatem	51,9%	Cours du 16/03/2018 8,420 DT			+Haut	8,680DT	8,980DT	8,980DT	28,8	32,7	39,0	40,1	40,1
BEN TURKIA Slah	5,3%				+Bas	8,420DT	7,250DT	7,150DT	593,6%	584,0%	645,2%	636,0%	636,0%
Part. étrangère		5,9%			Ratios				CA (en MDT)	68,4	92,4	103,5	111,7
Fonds propres	17,0 MDT	Consolider			VE/CA	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x	9,2	11,1	11,4	12,5
Nombre d'actions	4,8 Mi				VE/EBITDA	7,6x	6,6x	7,0x	6,5x	5,6	7,3	7,4	8,3
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	12,4x	10,1x	10,8x	9,7x	2,9	4,3	5,2	6,2
					P/E	13,9x	9,4x	7,8x	6,6x	0,604	0,897	1,073	1,271
					Div Yield	2,4%	2,6%	2,7%	2,9%	0,200	0,220	0,230	0,240
					P/B	2,4x	2,4x	2,2x	1,8x	28,5%	35,5%	24,8%	19,1%
					Capitalisation boursière				40,8 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				112,1 mDT				

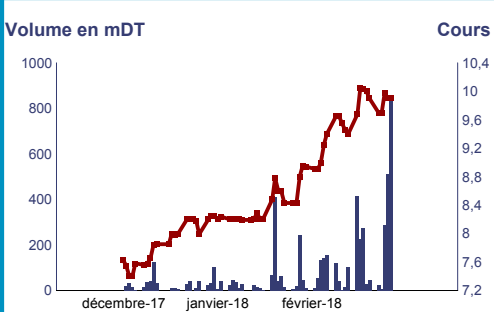
SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	3,7%	19,6%	35,4%	50,0	180,8	194,4	211,4	211,4
BRASSERIES ET GLACIERES IN	40,0%	Cours du 16/03/2018 23,690 DT			+Haut	23,690DT	23,690DT	23,690DT	-146,9	-153,9	-190,6	-247,9	-247,9
MAGHREB	13,6%				+Bas	22,600DT	19,400DT	17,077DT	-19,5%	-18,3%	-20,7%	-24,6%	-24,6%
Part. étrangère		63,0%			Ratios				CA (en MDT)	913,8	996,9	1 056,7	1 130,6
Fonds propres	537,9 MDT	Acheter			VE/CA	3,3x	3,0x	2,8x	2,5x	257,0	288,2	305,1	324,8
Nombre d'actions	132,0 Mi				VE/EBITDA	11,6x	10,3x	9,6x	8,9x	185,7	211,3	223,5	237,5
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	16,0x	14,1x	13,1x	12,1x	136,9	172,1	182,5	195,1
					P/E	22,8x	18,2x	17,1x	16,0x	1,037	1,304	1,382	1,478
					Div Yield	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	0,650	0,650	0,650	0,650
					P/B	6,7x	5,8x	5,2x	4,6x	62,4%	55,3%	50,7%	46,6%
					Capitalisation boursière				3 127,1 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				125 208,2 mDT				

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017p	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	-5,9%	-13,5%	-46,7%	-0,7	-0,5	0,6	0,6	0,6
GALLUS HOLDING	71,3%	Cours du 16/03/2018 0,640 DT			+Haut	0,670DT	0,760DT	1,210DT	19,2	14,0	15,9	17,9	17,9
MEDIGRAIN	9,1%				+Bas	0,640DT	0,640DT	0,640DT	-660,3%	316,5%	569,0%	365,9%	365,9%
Part. étrangère		0,2%			Ratios				CA (en MDT)	61,5	66,9	74,9	84,6
Fonds propres	4,4 MDT	Consolider			VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	-2,4	-0,2	3,1	7,3
Nombre d'actions	27,9 Mi				VE/EBITDA	neg.	neg.	10,8x	4,9x	-5,1	-3,0	0,3	4,3
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	ns	8,4x	-6,8	-4,7	-1,6	2,1
					P/E	-	-	8,5x	-	-	-	0,076	
					Div Yield	-	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	-6,1x	4,0x	6,4x	3,6x	-	-	-	0,0%
					Capitalisation boursière				17,8 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				53,7 mDT				

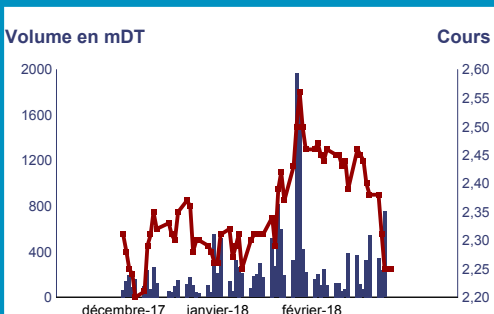
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B
---------------------	---------------------	--------------	---------------------	----------	----------------------------------	---------------------------------	------------------	-----	-----------	---------	-----

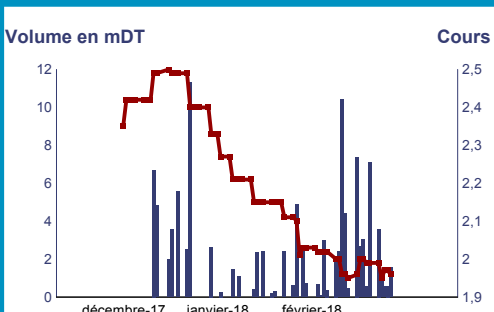
ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 2,6%		Cours du 16/03/2018 5,740 DT Acheter		Capitalisation boursière 118,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 478,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation	2,5%				7,3%	7,4%	Dette nette (en MDT)	8,4	10,1	10,9	11,9		
+Haut	5,780DT	5,960DT	5,960DT	Gearing	24,6%	27,8%	28,4%	29,0%					
+Bas	5,600DT	5,350DT	4,950DT	CA (en MDT)	84,6	95,4	103,0	111,2					
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	11,4	15,2	16,5	17,9
VE/CA	1,5x	1,3x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,3	10,2	11,0	12,3				
VE/EBITDA	11,1x	8,4x	7,8x	7,3x	Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	5,5	6,2				
VE/EBIT	20,0x	12,6x	11,7x	10,6x	BPA (en DT)	0,133	0,238	0,265	0,300				
P/E	43,2x	24,1x	21,6x	19,1x	DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180				
Div Yield	-	2,4%	2,8%	3,1%	Pay out	0,0%	58,8%	60,3%	60,1%				
P/B	3,5x	3,3x	3,1x	2,9x	ROE	8,0%	13,5%	14,2%	15,1%				

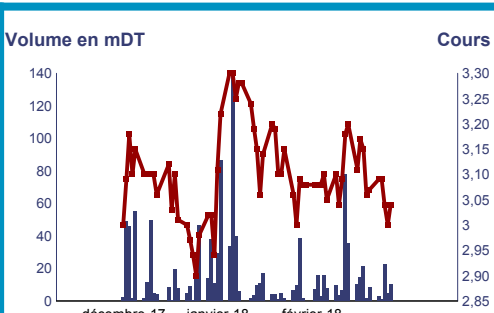
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 16/03/2018 5,310 DT Alléger		Capitalisation boursière 9,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%				0,2%	-21,9%	Dette nette (en MDT)	15,3	18,5	17,8	17,1		
+Haut	5,310DT	5,490DT	7,490DT	Gearing	100,2%	232,2%	759,3%	-1 135,8%					
+Bas	5,310DT	5,110DT	5,110DT	CA (en MDT)	40,8	35,2	37,9	40,7					
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,8	-3,3	-1,7	0,0
VE/CA	0,6x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-1,9	-6,1	-4,5	-2,8				
VE/EBITDA	33,0x	neg.	neg.	ns	Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,0	-5,4	-3,7				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	0,6x	1,2x	4,1x	-6,3x	ROE	-24,8%	-87,2%	-231,2%	244,5%				

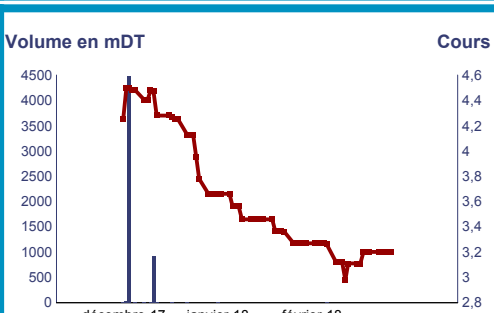
UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,6%		Cours du 16/03/2018 9,900 DT Acheter		Capitalisation boursière 316,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 671,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%				26,1%	11,7%	Dette nette (en MDT)	-14,3	-17,8	-22,0	-22,9		
+Haut	9,970DT	10,050DT	10,050DT	Gearing	-18,6%	-22,1%	-25,9%	-25,4%					
+Bas	9,700DT	7,850DT	7,400DT	CA (en MDT)	64,9	70,4	78,1	85,9					
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	19,8	21,4	24,8	27,2
VE/CA	4,7x	4,2x	3,8x	3,4x	EBIT (en MDT)	13,9	15,3	18,2	20,3				
VE/EBITDA	15,3x	13,9x	11,9x	10,8x	Résultat net (en MDT)	11,0	13,2	15,5	17,2				
VE/EBIT	21,8x	19,5x	16,2x	14,5x	BPA (en DT)	0,345	0,414	0,484	0,539				
P/E	28,7x	23,9x	20,5x	18,4x	DPA (en DT)	0,225	0,225	0,240	0,255				
Div Yield	2,3%	2,3%	2,4%	2,6%	Pay out	59,6%	54,4%	49,6%	47,3%				
P/B	4,1x	3,9x	3,7x	3,5x	ROE	14,4%	16,4%	18,2%	19,2%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-2,5%	-4,3%	8	856,1	0,5	1,8	2,5%	15,4x	13,6x	4,8%	5,1%	70,4%	2,2x	3,5%

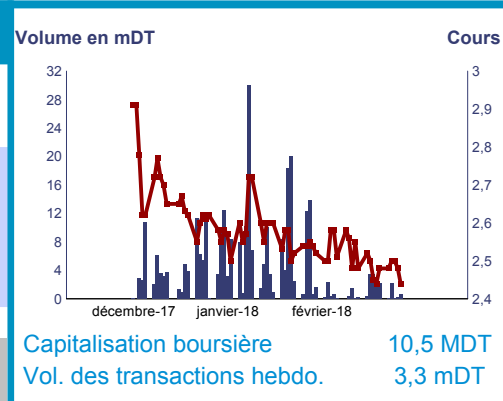
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,0%		Cours du 16/03/2018 2,250 DT Alléger		Capitalisation boursière 387,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 339,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation	-5,5%				-3,0%	-14,4%	Dette nette (en MDT)	608,6	619,9	682,3	750,9		
+Haut	2,380DT	2,560DT	2,730DT	Gearing	568,5%	1 418,3%	5 803,4%	-1 213,0%					
+Bas	2,250DT	2,250DT	1,940DT	CA (en MDT)	196,1	172,9	176,4	185,2					
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	49,9	30,3	31,1	33,6
VE/CA	5,1x	5,8x	6,1x	6,1x	EBIT (en MDT)	-7,7	-18,7	-13,0	-9,8				
VE/EBITDA	20,0x	33,2x	34,4x	33,8x	Résultat net (en MDT)	-46,0	-63,3	-55,5	-50,1				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	3,6x	8,9x	-32,9x	-6,3x	ROE	-43,0%	-144,9%	471,8%	81,0%				

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 16/03/2018 1,960 DT Consolider		Capitalisation boursière 86,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation	-1,5%				-21,3%	-29,2%	Dette nette (en MDT)	128,0	125,2	117,7	111,1		
+Haut	1,990DT	2,500DT	3,050DT	Gearing	122,8%	156,9%	176,1%	179,4%					
+Bas	1,950DT	1,950DT	1,950DT	CA (en MDT)	61,5	63,7	75,2	85,0					
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,6	-0,3	7,2	15,0
VE/CA	3,5x	3,3x	2,7x	2,3x	EBIT (en MDT)	-12,2	-15,1	-7,2	1,1				
VE/EBITDA	38,6x	neg.	28,4x	13,1x	Résultat net (en MDT)	-24,2	-24,2	-12,8	-4,9				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	ns	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	0,8x	1,1x	1,3x	1,4x	ROE	-23,2%	-30,3%	-19,2%	-7,9%				

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 16/03/2018 3,040 DT Consolider		Capitalisation boursière 20,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 40,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-1,0%				-0,7%	3,8%	Dette nette (en MDT)	7,9	6,7	5,6	4,6		
+Haut	3,090DT	3,300DT	3,300DT	Gearing	27,6%	21,7%	16,5%	11,9%					
+Bas	3,000DT	2,900DT	2,500DT	CA (en MDT)	46,4	55,7	61,3	67,4					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	4,4	5,9	6,8	7,8
VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,4	6,3				
VE/EBITDA	6,5x	4,6x	3,8x	3,2x	Résultat net (en MDT)	1,6	2,9	3,4	4,6				
VE/EBIT	9,4x	6,0x	4,9x	4,0x	BPA (en DT)	0,237	0,430	0,501	0,673				
P/E	12,8x	7,1x	6,1x	4,5x	DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200				
Div Yield	4,9%	5,9%	6,3%	6,6%	Pay out	59,9%	43,5%	36,7%	30,1%				
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	ROE	5,6%	9,4%	9,9%	11,8%				

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 2,1%		Cours du 16/03/2018 3,200 DT Acheter		Capitalisation boursière 39,7 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%				-25,2%	-28,2%	Dette nette (en MDT)	37,8	33,5	30,5	27,7		
+Haut	3,200DT	4,280DT	5,105DT	Gearing	230,4%	191,7%	164,2%	140,2%					
+Bas	3,200DT	2,980DT	2,980DT	CA (en MDT)	32,4	38,2	44,1	49,4					
				Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	9,1	9,0	10,4	11,8
VE/CA	2,4x	1,9x	1,6x	1,4x	EBIT (en MDT)	6,3	5,8	7,1	8,2				
VE/EBITDA	8,5x	8,1x	6,7x	5,7x	Résultat net (en MDT)	2,7	3,0	4,1	5,0				
VE/EBIT	12,3x	12,6x	9,9x	8,2x	BPA (en DT)	0,217	0,241	0,328	0,403				
P/E	14,7x	13,3x	9,7x	7,9x	DPA (en DT)	0,065	0,080	0,090	0,100				
Div Yield	2,0%	2,5%	2,8%	3,1%	Pay out	29,9%	33,2%	27,4%	24,8%				
P/B	2,4x	2,3x	2,1x	2,0x	ROE	16,4%	17,1%	21,9%	25,2%				

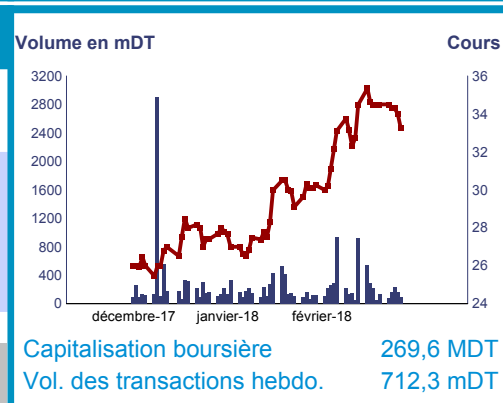
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 16/03/2018 2,440 DT
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	19,3 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,6%	-7,9%	-28,4%
+Haut	2,500DT	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	35,5x	36,1x
VE/EBIT	11,3x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,6x

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

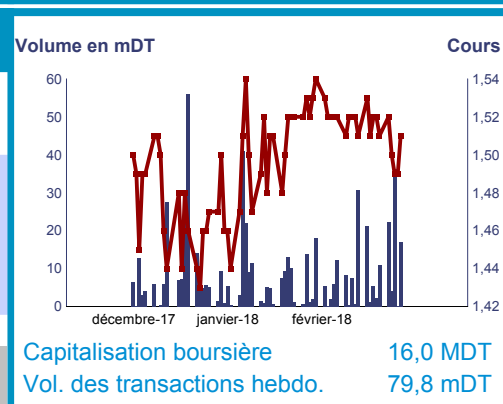
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 16/03/2018 33,280 DT
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère 32,5%		
Fonds propres	42,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,5%	23,3%	0,5%
+Haut	34,500DT	35,350DT	36,200DT
+Bas	33,280DT	26,500DT	25,450DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	3,2x	3,0x	2,7x
VE/EBITDA	16,0x	15,7x	15,0x
VE/EBIT	16,6x	16,5x	16,0x
P/E	18,8x	17,2x	16,5x
Div Yield	4,2%	4,5%	4,5%
P/B	7,5x	6,4x	5,5x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	16,5	20,7	26,0
Dette nette (en MDT)	-12,8	-15,5	-18,1	-20,6
Gearing	-32,1%	-35,2%	-34,3%	-33,1%
CA (en MDT)	80,3	83,8	92,2	101,4
EBITDA (en MDT)	16,1	16,2	16,7	18,5
EBIT (en MDT)	15,5	15,4	15,8	17,3
Résultat net (en MDT)	14,3	15,7	16,4	17,9
BPA (en DT)	1,768	1,934	2,022	2,211
DPA (en DT)	1,400	1,500	1,500	1,550
Pay out	79,9%	78,4%	75,0%	70,8%
ROE	35,9%	35,6%	31,1%	28,7%

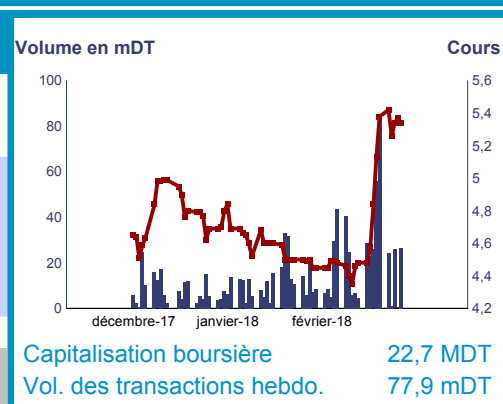
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 16/03/2018 1,510 DT
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	11,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	4,9%	-12,2%
+Haut	1,520DT	1,540DT	1,820DT
+Bas	1,490DT	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	1,4x

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

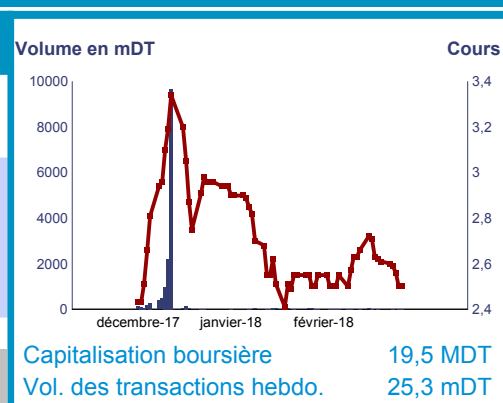
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 16/03/2018 5,340 DT
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	12,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,7%	7,0%	-7,5%
+Haut	5,420DT	5,420DT	5,882DT
+Bas	5,260DT	4,350DT	4,091DT
Ratios			
	2016p	2017e	2018p
VE/CA	2,5x	2,3x	1,9x
VE/EBITDA	9,7x	9,2x	7,2x
VE/EBIT	13,5x	13,0x	10,3x
P/E	16,0x	14,4x	13,0x
Div Yield	6,9%	5,6%	5,6%
P/B	1,9x	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%

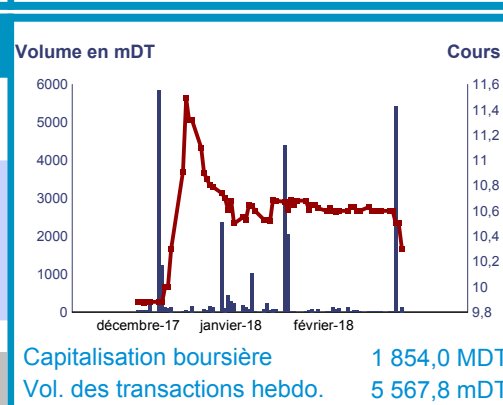
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 16/03/2018 2,500 DT
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère 7,3%		
Fonds propres	12,5 MDT	Conserver
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,2%	-25,1%	-22,3%
+Haut	2,600DT	3,200DT	3,340DT
+Bas	2,500DT	2,410DT	1,890DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,1x	1,8x	1,4x
VE/EBITDA	7,7x	7,1x	5,4x
VE/EBIT	12,8x	10,0x	7,7x
P/E	19,5x	12,4x	11,2x
Div Yield	2,2%	2,4%	2,6%
P/B	1,2x	1,6x	1,5x

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

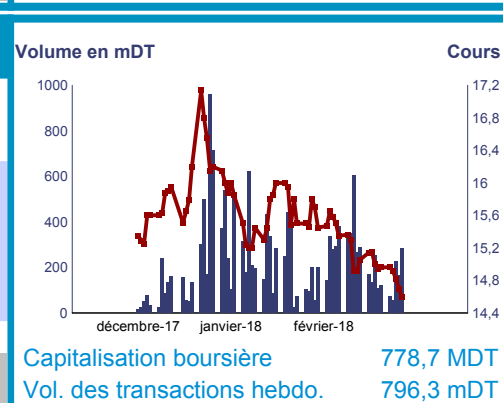
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 16/03/2018 10,300 DT
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère 0,6%		
Fonds propres	428,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,8%	0,0%	52,0%
+Haut	10,600DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	10,300DT	10,300DT	6,840DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	10,0x	10,8x	9,4x
VE/EBIT	16,1x	17,5x	14,7x
P/E	20,4x	18,5x	15,2x
Div Yield	2,7%	2,8%	2,9%
P/B	4,8x	4,3x	3,9x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	566,0	737,5	1 035,1	1 296,8
Dette nette (en MDT)	1 122,8	1 155,1	1 236,8	1 281,9
Gearing	166,7%	160,1%	158,6%	152,7%
CA (en MDT)	1 704,9	1 909,6	2 100,5	2 247,6
EBITDA (en MDT)	266,5	279,3	327,4	336,3
EBIT (en MDT)	165,3	172,1	210,5	212,4
Résultat net (en MDT)	90,7	100,5	122,0	124,8
BPA (en DT)	0,504	0,558	0,678	0,693
DPA (en DT)	0,280	0,290	0,300	0,300
Pay out	66,0%	51,0%	43,8%	44,5%
ROE	13,7%	14,2%	15,9%	15,1%

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	67,0%	Cours du 16/03/2018 14,600 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	-2,4%	-8,5%	29,5%
+Haut	14,960DT	17,140DT	17,140DT
+Bas	14,600DT	14,600DT	11,195DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	2,7x	2,5x	2,3x
VE/EBITDA	14,1x	14,2x	12,6x
VE/EBIT	20,6x	19,6x	18,0x
P/E	23,5x	22,1x	19,2x
Div Yield	-	1,4%	1,5%
P/B	5,1x	4,6x	4,2x

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	

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	1,9%	7,3%	6	1 307,1	0,2	0,9	2,1%	18,1x	15,4x	2,7%	2,3%	53,1%	2,8x	20,8%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%		Cours du 16/03/2018 80,000 DT Conserver	Capitalisation boursière 116,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,2 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 81,990DT +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 16/03/2018 34,400 DT Alléger	Capitalisation boursière 67,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 0,0% +Haut 34,400DT +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 16/03/2018 34,000 DT Conserver	Capitalisation boursière 71,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 34,000DT +Bas 33,990DT 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%							

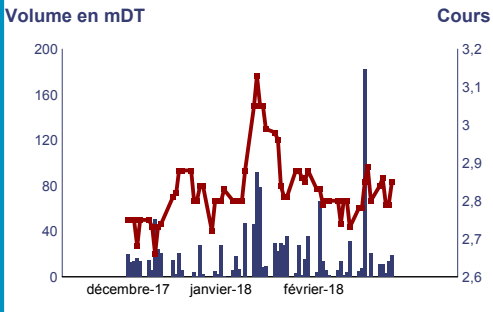
ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2% Part. étrangère 22,6%		Cours du 16/03/2018 14,980 DT Acheter	Capitalisation boursière 802,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 516,2 mDT	Perf. Variation 3,3% +Haut 14,980DT +Bas 14,270DT Ratios VE/CA 1,4x VE/EBITDA 13,6x VE/EBIT 21,6x P/E 29,9x Div Yield 1,7% P/B 3,8x	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%							

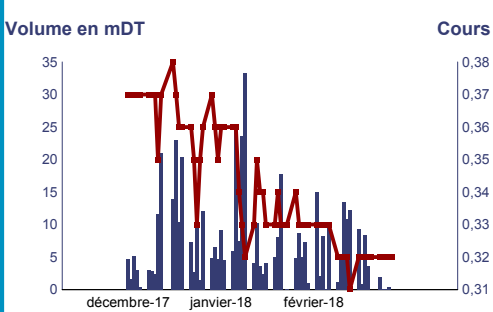
SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 1,7%		Cours du 16/03/2018 3,500 DT Conserver	Capitalisation boursière 97,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 155,0 mDT	Perf. Variation -2,2% +Haut 3,580DT +Bas 3,470DT Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 7,9x VE/EBIT 10,1x P/E 14,8x Div Yield 5,7% 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 16/03/2018 5,550 DT Acheter	Capitalisation boursière 151,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 162,3 mDT	Perf. Variation 0,2% +Haut 5,550DT +Bas 5,550DT Ratios VE/CA 3,6x VE/EBITDA 11,9x VE/EBIT 19,6x P/E 24,3x 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%							

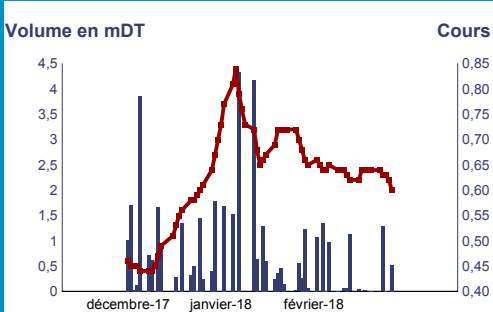
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	0,9%	-8,3%	3	65,5	0,1	0,3	6,5%	22,7x	13,5x	6,3%	6,3%	95,6%	0,4x	4,7%

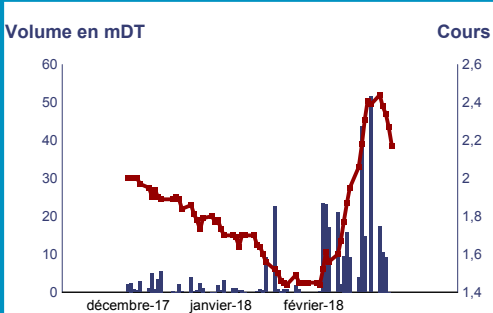
SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2%		Cours du 16/03/2018 1,490 DT Alléger	Capitalisation boursière 17,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 280,9 mDT	Perf. Variation 2,1% +Haut 1,540DT +Bas 1,450DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 3,8x VE/EBIT 7,0x P/E 9,3x 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%							

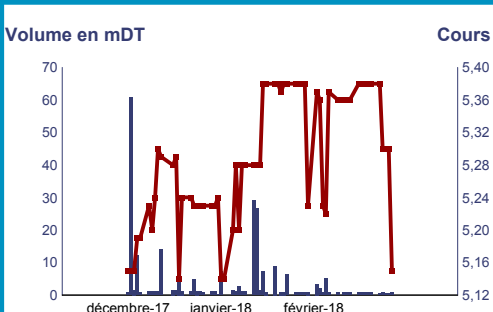
SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 7,9%		Cours du 16/03/2018 2,850 DT		Capitalisation boursière 13,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 56,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	1,8%				4,0%	-12,0%	14,5	12,9	8,5	3,4			
+Haut	2,860DT	3,130DT	3,400DT	Dettes nette (en MDT)	12,3	15,1	18,4	22,4					
+Bas	2,790DT	2,720DT	2,660DT	Gearing	74,4%	88,4%	102,5%	119,2%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	47,9	51,7	53,8	55,9
VE/CA	0,5x	0,5x	0,6x	0,6x	EBITDA (en MDT)	5,0	5,6	6,3	6,6				
VE/EBITDA	5,1x	5,0x	5,0x	5,4x	EBIT (en MDT)	1,1	1,7	2,2	2,4				
VE/EBIT	23,0x	17,1x	14,5x	14,9x	Résultat net (en MDT)	1,4	1,2	1,6	1,7				
P/E	9,2x	10,7x	8,1x	7,8x	BPA (en DT)	0,311	0,267	0,353	0,365				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
					ROE	8,7%	7,2%	9,1%	9,0%				

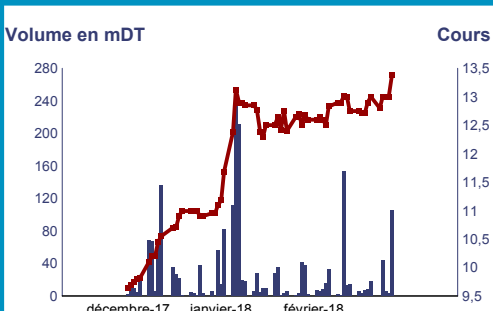
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 16/03/2018 0,320 DT		Capitalisation boursière 34,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%				-13,5%	-39,6%	59,9	63,7	67,9	69,9			
+Haut	0,320DT	0,380DT	0,530DT	Dettes nette (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7					
+Bas	0,320DT	0,310DT	0,300DT	Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9	153,2
VE/CA	0,9x	0,9x	0,9x	1,0x	EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2	24,3				
VE/EBITDA	6,3x	6,6x	6,1x	6,0x	EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0	13,5				
VE/EBIT	13,2x	13,3x	11,3x	10,8x	Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5				
P/E	NS	27,3x	12,5x	10,0x	BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032				
Div Yield	7,8%	6,3%	6,3%	6,3%	DPA (en DT)	0,025	0,020	0,020	0,020				
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	Pay out	118,4%	95,6%	78,2%	62,5%				
					ROE	0,7%	2,6%	5,6%	7,0%				

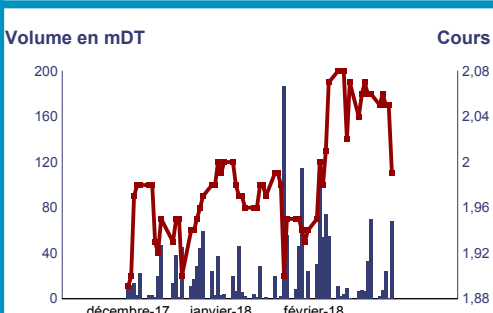
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	-1,7%	20,1%	8	246,0	0,2	0,7	6,9%	15,6x	17,3x	4,0%	4,2%	60,7%	-2,9x	2,3%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 8,3%		Cours du 16/03/2018 0,600 DT		Capitalisation boursière 1,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-6,3%				22,4%	-29,4%	4,2	2,4	1,3	0,1			
+Haut	0,640DT	0,840DT	0,850DT	Dettes nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8					
+Bas	0,600DT	0,510DT	0,440DT	Gearing	335,9%	-	-	-					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	15,4	14,8	16,3	17,9
VE/CA	0,3x	0,4x	0,3x	0,3x	EBITDA (en MDT)	0,1	-0,5	-0,5	-0,4				
VE/EBITDA	ns	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-0,3	-0,8	-0,8	-0,8				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-0,5	-1,4	-1,4	-1,5				
P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	1,2x	-6,1x	-0,8x	-0,4x	Pay out	-	-	-	-				
					ROE	-49,1%	618,2%	87,0%	47,2%				

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0%		Cours du 16/03/2018 2,170 DT		Capitalisation boursière 9,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 37,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-9,2%				14,8%	-55,7%	17,9	19,2	15,0	11,7			
+Haut	2,440DT	2,440DT	5,166DT	Dettes nette (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4					
+Bas	2,170DT	1,440DT	1,440DT	Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5	43,6
VE/CA	0,3x	0,4x	0,4x	0,3x	EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3	3,4				
VE/EBITDA	3,9x	6,5x	6,8x	4,5x	EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3	2,4				
VE/EBIT	6,0x	10,7x	11,9x	6,4x	Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9				
P/E	13,8x	30,3x	38,7x	10,9x	BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199				
Div Yield	10,3%	-	-	-	DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000				
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	Pay out	102,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
					ROE	4,5%	2,0%	1,5%	5,4%				

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 16/03/2018 5,150 DT		Capitalisation boursière 10,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-4,3%				-2,6%	16,0%	0,5	-2,6	-3,0	-3,4			
+Haut	5,380DT	5,380DT	5,620DT	Dettes nette (en MDT)	-6,3	-7,4	-7,6	-7,9					
+Bas	5,150DT	5,140DT	4,100DT	Gearing	-76,2%	-88,7%	-91,3%	-93,8%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	7,2	7,6	7,8	8,1
VE/CA	0,6x	0,4x	0,4x	0,4x	EBITDA (en MDT)	1,7	1,7	1,9	1,9				
VE/EBITDA	2,6x	2,0x	1,7x	1,5x	EBIT (en MDT)	0,9	0,9	1,1	1,2				
VE/EBIT	5,2x	3,7x	2,8x	2,4x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,3	1,4				
P/E	10,6x	9,8x	8,2x	7,8x	BPA (en DT)	0,485	0,523	0,629	0,662				
Div Yield	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,300	0,300				
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x	Pay out	62,5%	57,3%	47,7%	45,3%				
					ROE	12,1%	13,6%	16,3%	17,2%				

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 1,1%		Cours du 16/03/2018 13,380 DT		Capitalisation boursière 54,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	2,9%				26,8%	71,0%	0,3	3,1	4,6	6,4			
+Haut	13,380DT	13,380DT	13,380DT	Dettes nette (en MDT)	-23,5	-29,9	-32,3	-34,9					
+Bas	12,800DT	10,700DT	6,950DT	Gearing	0,0%	-80,0%	-80,0%	-90,0%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	11,9	15,1	16,3	17,6
VE/CA	2,6x	1,6x	1,3x	1,1x	EBITDA (en MDT)	6,8	9,3	10,0	10,8				
VE/EBITDA	4,5x	2,6x	2,2x	1,8x	EBIT (en MDT)	4,5	7,1	7,9	8,8				
VE/EBIT	6,8x	3,4x	2,7x	2,2x	Résultat net (en MDT)	3,5	5,6	6,2	6,8				
P/E	15,4x	9,6x	8,7x	7,9x	BPA (en DT)	0,867	1,388	1,537	1,685				
Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650				
P/B	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x	Pay out	71,8%	46,8%	42,3%	38,6%				
					ROE	9,9%	15,2%	16,1%	16,9%				

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 16/03/2018 1,990 DT		Capitalisation boursière 26,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 101,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-3,4%				2,1%	19,1%	-2,9	-3,1	-3,4	-3,7			
+Haut	2,060DT	2,080DT	2,080DT	Dettes nette (en MDT)	-10,4	-10,9	-11,4	-12,0					
+Bas	1,990DT	1,900DT	1,627DT	Gearing	-52,4%	-51,4%	-50,1%	-48,6%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	11,0	12,7	13,2	14,6
VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x	EBITDA (en MDT)	4,1	4,4	5,1	6,0				
VE/EBITDA	3,8x	3,5x	2,9x	2,4x	EBIT (en MDT)	3,0	3,3	3,9	4,6				
VE/EBIT	5,3x	4,7x	3,9x	3,1x	Résultat net (en MDT)	2,5	2,7	3,2	3,8				
P/E	10,4x	9,7x	8,2x	7,0x	BPA (en DT)	0,192	0,205	0,242	0,285				
Div Yield	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100				
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	Pay out	47,4%	48,9%	41,3%	35,1%				
					ROE	12,7%	12,7%	14,0%	15,3%				

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 16/03/2018 5,260 DT			Perf. Variation 2,9% +Haut 5,260DT +Bas 5,110DT	depuis le 31/12/2017 -31,0% 8,680DT 5,110DT	un an glissant 9,650DT 5,110DT	BFR (en MDT) 24,7 Dettes nettes (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 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p
Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vendre	Capitalisation boursière 7,4 MDT Vol. des transactions hebdo.	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 3,9x VE/EBIT 7,9x P/E - Div Yield - P/B 0,5x	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p

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 1,3%		Cours du 16/03/2018 8,250 DT			Perf. Variation -1,8% +Haut 8,360DT +Bas 8,210DT	depuis le 31/12/2017 38,7% 8,400DT 5,860DT	un an glissant 8,400DT 3,060DT	BFR (en MDT) 3,1 Dettes nettes (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 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p
Fonds propres 17,1 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter	Capitalisation boursière 91,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 421,3 mDT	Ratios VE/CA 2,3x VE/EBITDA 18,3x VE/EBIT 35,3x P/E 30,9x Div Yield 2,4% P/B 6,4x	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p

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 16/03/2018 0,430 DT			Perf. Variation -4,4% +Haut 0,450DT +Bas 0,430DT	depuis le 31/12/2017 0,0% 0,470DT 0,390DT	un an glissant 0,590DT 0,390DT	BFR (en MDT) -811,0 Dettes nettes (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 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p
Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vendre	Capitalisation boursière 45,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,7 mDT	Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 19,1x VE/EBIT 53,3x P/E - Div Yield - P/B -0,5x	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p