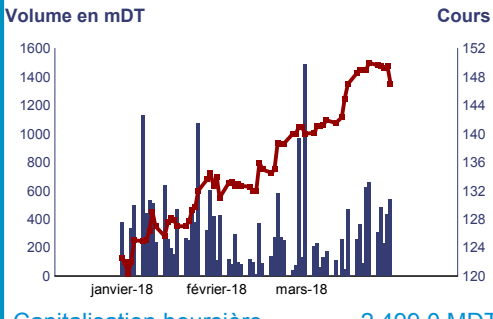


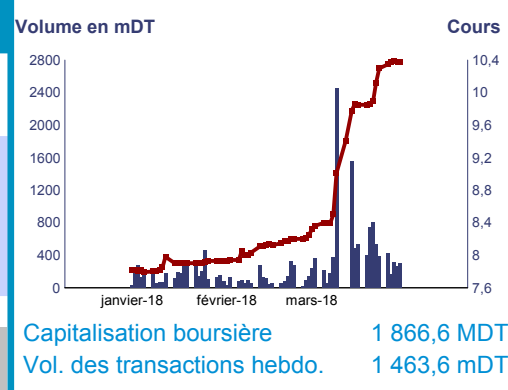
Tunindex	7 140,61 Points
Evol sur la semaine	0,0%
Evol depuis 31/12	13,7%
Pic historique (05/04/2018)	7 183,58 Points

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	23 806,0	10,7	53,4	0,5%	16,6x	13,9x	3,4%	3,5%	48,9%	2,2x	24,2%
Marché alternatif	9	581,0	0,7	3,7	0,1%	14,4x	13,1x	3,7%	3,9%	49,8%	2,1x	5,1%
Total marché	80	24 387,0	11,4	57,1	0,5%	16,6x	13,9x	3,4%	3,5%	48,9%	2,2x	23,7%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	0,0%	20,5%	12	11 147,2	8,7	43,6	1,7%	13,4x	10,9x	3,4%	3,5%	39,3%	1,7x	26,4%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 734,9 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 06/04/2018 27.100 DT Conserver	 Capitalisation boursière 717,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,8 mDT	Perf. semaine: -0,3%, depuis le 31/12/2017: 11,3%, un an glissant: 34,2% Variation -0,3% +Haut 27,500DT +Bas 27,000DT Ratios 2016: P/E 7,8x, Div Yield 4,2%, P/B 1,0x 2017e: P/E 7,0x, Div Yield 4,4%, P/B 1,0x 2018p: P/E 6,7x, Div Yield 4,6%, P/B 0,9x 2019p: P/E 5,7x, Div Yield 4,7%, P/B 0,8x	TCC 15,4% TCCC 64,1% Coef. d'exp 37,0% R. solvabilité 12,9% PNB (en MDT) 285,9 EBIT (en MDT) 85,0 Résultat net (en MDT) 92,0 BPA (en DT) 3,473 DPA (en DT) 1,150 Pay out 32,5% ROE 11,8%							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 603,4 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 06/04/2018 4.440 DT Acheter	 Capitalisation boursière 444,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 147,3 mDT	Perf. semaine: -1,3%, depuis le 31/12/2017: 5,2%, un an glissant: 8,6% Variation -1,3% +Haut 4,530DT +Bas 4,400DT Ratios 2016: P/E 9,3x, Div Yield 5,2%, P/B 0,8x 2017e: P/E 8,1x, Div Yield 5,6%, P/B 0,7x 2018p: P/E 4,5x, Div Yield 5,6%, P/B 0,7x 2019p: P/E 3,4x, Div Yield 6,1%, P/B 0,6x	TCC 8,1% TCCC 72,2% Coef. d'exp 57,2% R. solvabilité 11,7% PNB (en MDT) 215,7 EBIT (en MDT) 55,0 Résultat net (en MDT) 47,8 BPA (en DT) 0,478 DPA (en DT) 0,230 Pay out 49,8% ROE 8,3%							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% Part. étrangère 59,0% Fonds propres 485,9 MDT Nombre d'actions 39,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 06/04/2018 49.650 DT Acheter	 Capitalisation boursière 1 973,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 32 883,8 mDT	Perf. semaine: -0,6%, depuis le 31/12/2017: 36,4%, un an glissant: 81,5% Variation -0,6% +Haut 51,300DT +Bas 49,650DT Ratios 2016: P/E 18,8x, Div Yield 4,0%, P/B 4,0x 2017e: P/E 15,9x, Div Yield 4,0%, P/B 4,1x 2018p: P/E 14,0x, Div Yield 4,2%, P/B 3,8x 2019p: P/E 13,2x, Div Yield 4,4%, P/B 3,6x	TCC 6,9% TCCC 91,0% Coef. d'exp 50,0% R. solvabilité 10,7% PNB (en MDT) 344,2 EBIT (en MDT) 177,8 Résultat net (en MDT) 104,7 BPA (en DT) 2,634 DPA (en DT) 2,000 Pay out 74,2% ROE 20,9%							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 740,5 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 06/04/2018 21.600 DT Acheter	 Capitalisation boursière 1 028,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 234,7 mDT	Perf. semaine: -0,5%, depuis le 31/12/2017: 16,8%, un an glissant: 40,4% Variation -0,5% +Haut 22,490DT +Bas 21,600DT Ratios 2016: P/E 10,0x, Div Yield 1,4%, P/B 1,9x 2017e: P/E 8,5x, Div Yield 2,8%, P/B 1,4x 2018p: P/E 7,4x, Div Yield 3,0%, P/B 1,2x 2019p: P/E 6,5x, Div Yield 3,2%, P/B 1,1x	TCC 15,1% TCCC 76,2% Coef. d'exp 45,9% R. solvabilité 10,0% PNB (en MDT) 319,6 EBIT (en MDT) 142,2 Résultat net (en MDT) 102,5 BPA (en DT) 2,154 DPA (en DT) 0,300 Pay out 11,1% ROE 17,0%							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 0,9% Fonds propres 922,8 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 06/04/2018 147.000 DT Acheter	 Capitalisation boursière 2 499,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 991,0 mDT	Perf. semaine: -2,0%, depuis le 31/12/2017: 20,5%, un an glissant: 60,6% Variation -2,0% +Haut 149,600DT +Bas 147,000DT Ratios 2016: P/E 13,0x, Div Yield 2,7%, P/B 2,8x 2017e: P/E 11,1x, Div Yield 2,9%, P/B 2,7x 2018p: P/E 9,8x, Div Yield 2,9%, P/B 2,3x 2019p: P/E 9,0x, Div Yield 3,0%, P/B 2,1x	TCC 5,8% TCCC 66,2% Coef. d'exp 49,9% R. solvabilité 10,4% PNB (en MDT) 661,9 EBIT (en MDT) 299,8 Résultat net (en MDT) 192,7 BPA (en DT) 11,335 DPA (en DT) 4,000 Pay out 35,8% ROE 21,3%							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 840,7 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 06/04/2018 13.300 DT Conserver	 Capitalisation boursière 425,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 438,4 mDT	Perf. semaine: 2,3%, depuis le 31/12/2017: 13,7%, un an glissant: 62,2% Variation 2,3% +Haut 13,390DT +Bas 13,000DT Ratios 2016: P/E 2,9x, Div Yield -, P/B 0,5x 2017e: P/E 3,7x, Div Yield -, P/B 0,5x 2018p: P/E 3,2x, Div Yield -, P/B 0,4x 2019p: P/E 5,0x, Div Yield -, P/B 0,4x	TCC 22,5% TCCC 51,7% Coef. d'exp 53,3% R. solvabilité 11,2% PNB (en MDT) 392,5 EBIT (en MDT) 181,3 Résultat net (en MDT) 149,0 BPA (en DT) 4,655 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 18,9%							

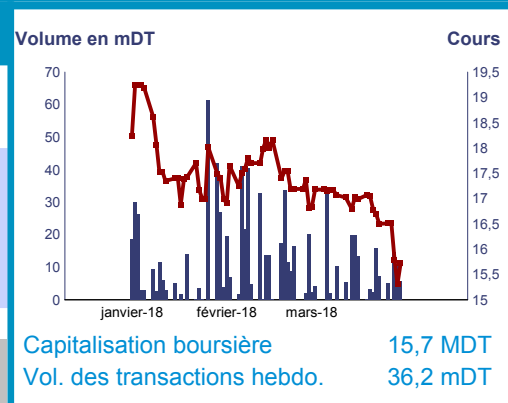
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 06/04/2018
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		10,370 DT
Fonds propres	800,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,7%	28,0%	29,9%
+Haut	10,390DT	10,390DT	10,390DT
+Bas	10,350DT	7,790DT	7,710DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	18,9x	14,0x	13,0x
Div Yield	3,5%	3,5%	3,7%
P/B	2,6x	2,3x	2,2x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	8,1%	-	-	-
TCCC	70,0%	-	-	-
Coef. d'exp	32,9%	34,4%	35,9%	37,7%
R. solvabilité	15,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	240,9	277,9	290,9	300,2
EBIT (en MDT)	134,0	173,5	179,6	181,6
Résultat net (en MDT)	98,6	133,5	144,0	148,3
BPA (en DT)	0,548	0,742	0,800	0,824
DPA (en DT)	0,360	0,360	0,360	0,380
Pay out	63,9%	47,7%	64,6%	55,8%
ROE	13,0%	15,8%	15,7%	15,0%

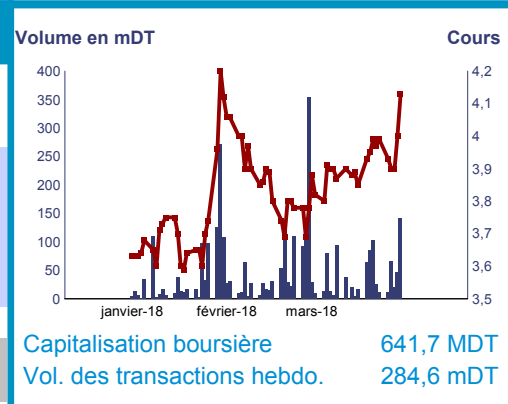
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 06/04/2018
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		15,720 DT
Fonds propres	131,6 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,7%	-8,8%	-1,7%
+Haut	16,510DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	15,310DT	15,310DT	14,000DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	8,4x	3,7x	1,5x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers				
	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%

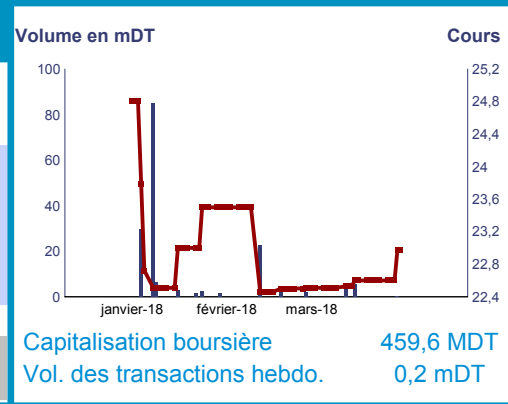
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 06/04/2018
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		4,130 DT
Fonds propres	815,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,5%	15,0%	9,3%
+Haut	4,130DT	4,200DT	5,060DT
+Bas	3,900DT	3,590DT	3,590DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	75,0x	35,3x	16,1x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	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%

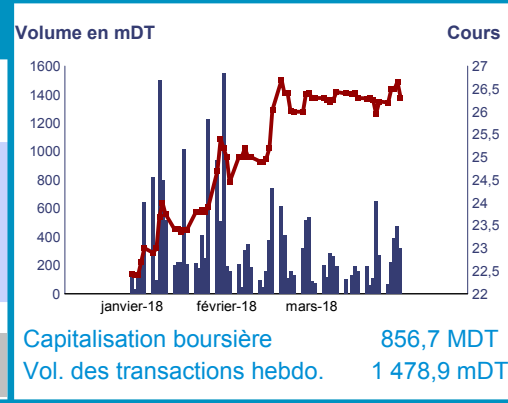
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 06/04/2018
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		22,980 DT
Fonds propres	321,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,7%	-7,4%	-7,1%
+Haut	22,980DT	24,810DT	25,550DT
+Bas	22,600DT	22,460DT	21,400DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	14,5x	11,1x	9,8x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,1%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x

Indic. financiers				
	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%

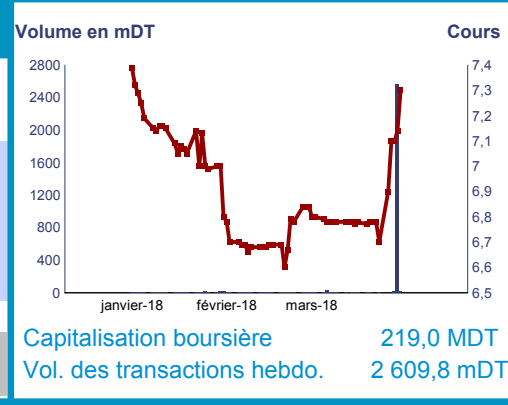
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 06/04/2018
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		26,310 DT
Fonds propres	441,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,3%	16,5%	44,1%
+Haut	26,660DT	26,700DT	26,700DT
+Bas	26,200DT	22,000DT	18,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	12,0x	9,9x	9,1x
Div Yield	2,3%	2,3%	2,4%
P/B	2,3x	1,9x	1,6x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,4%	-	-	-
TCCC	77,0%	-	-	-
Coef. d'exp	48,5%	46,6%	46,2%	46,5%
R. solvabilité	11,0%	-	-	-
PNB (en MDT)	247,8	290,8	322,5	351,2
EBIT (en MDT)	114,3	140,7	156,7	172,1
Résultat net (en MDT)	71,6	86,1	94,4	102,8
BPA (en DT)	2,199	2,645	2,900	3,156
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,620	0,650
Pay out	25,8%	21,7%	27,3%	23,8%
ROE	17,4%	18,1%	18,3%	18,5%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 06/04/2018
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère		7,300 DT
Fonds propres	177,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

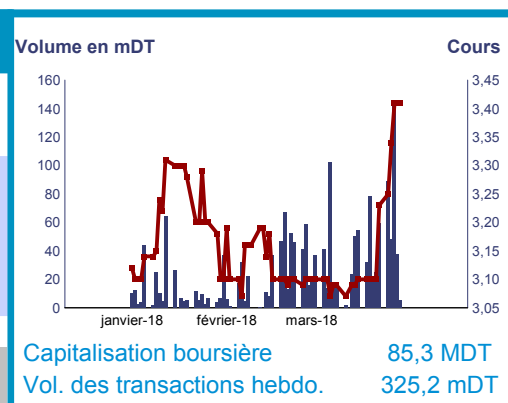


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	9,0%	-0,4%	1,5%
+Haut	7,300DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	6,900DT	6,600DT	6,400DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	41,3x	42,9x	29,0x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,3x	1,2x	1,2x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp	36,3%	44,0%	43,3%	60,8%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	16,8	17,1	22,7	18,3
EBIT (en MDT)	6,3	6,8	10,1	4,4
Résultat net (en MDT)	5,3	5,1	7,6	3,3
BPA (en DT)	0,177	0,170	0,252	0,109
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	3,1%	2,9%	4,1%	1,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
LEASING	0,4%	6,8%	7	516,2	0,1	0,7	6,5%	8,5x	7,7x	6,3%	6,6%	54,3%	1,1x	7,6%

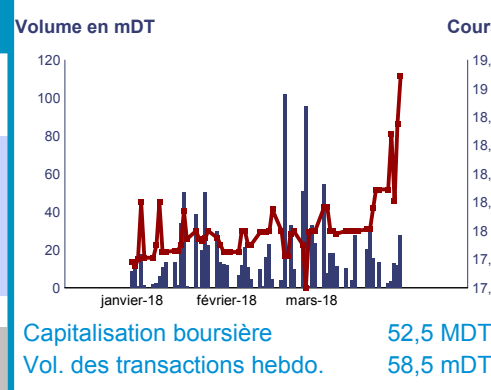
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 06/04/2018
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		3,410 DT
Fonds propres	80,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	5,6%	10,4%	22,9%
+Haut	3,410DT	3,410DT	3,410DT
+Bas	3,250DT	3,070DT	2,700DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	10,7x	8,0x	7,6x
Div Yield	7,0%	7,0%	7,3%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	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%	-	-	-
RNL (en MDT)	24,2	28,8	31,5	34,8
EBIT (en MDT)	12,1	15,0	16,4	17,2
Résultat net (en MDT)	8,0	10,7	11,2	11,7
BPA (en DT)	0,320	0,428	0,448	0,468
DPA (en DT)	0,240	0,240	0,250	0,260
Pay out	75,0%	56,1%	55,8%	55,6%
ROE	10,5%	13,2%	12,9%	12,3%

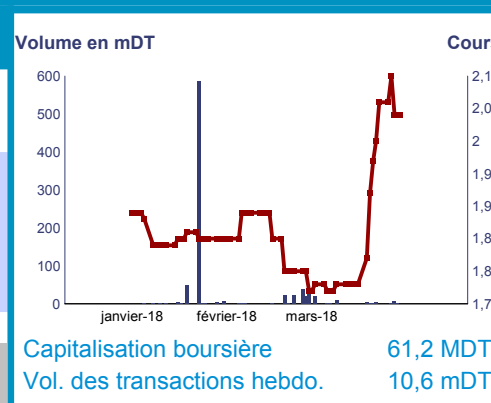
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 06/04/2018 19,090 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	4,4%	7,7%	23,2%	
+Haut	19,090DT	19,090DT	19,090DT	
+Bas	18,210DT	17,600DT	15,855DT	
Ratios				
	2016	2017	2018e	2019p
P/E	10,1x	8,1x	7,4x	6,5x
Div Yield	7,3%	7,3%	7,6%	7,9%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	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%	42,7%	40,8%	40,2%
R. solvabilité	10,8%	-	-	-
RNL (en MDT)	20,0	21,2	24,1	26,7
EBIT (en MDT)	7,6	9,1	10,8	12,2
Résultat net (en MDT)	5,2	6,5	7,1	8,0
BPA (en DT)	1,891	2,354	2,592	2,924
DPA (en DT)	1,400	1,400	1,450	1,500
Pay out	57,1%	59,5%	55,9%	51,3%
ROE	12,4%	13,0%	13,2%	13,8%

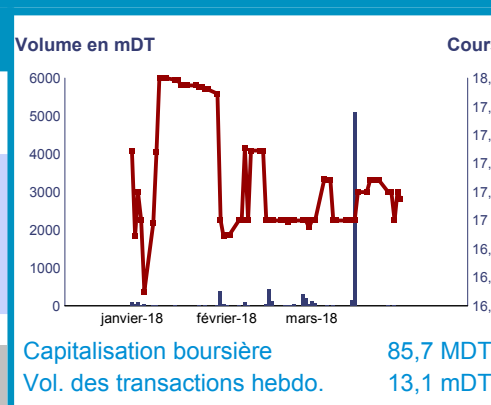
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 06/04/2018 2,040 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-1,0%	7,4%	7,5%	
+Haut	2,100DT	2,100DT	2,100DT	
+Bas	2,040DT	1,770DT	1,690DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	10,9x	8,6x	7,7x	6,9x
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	48,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	35,5%	33,7%	31,8%	30,7%
R. solvabilité	20,5%	-	-	-
RNL (en MDT)	12,6	15,8	17,9	19,7
EBIT (en MDT)	7,2	9,5	11,1	12,5
Résultat net (en MDT)	5,6	7,1	7,9	8,9
BPA (en DT)	0,187	0,237	0,265	0,296
DPA (en DT)	0,110	0,110	0,110	0,110
Pay out	66,8%	46,4%	41,5%	37,2%
ROE	11,2%	13,2%	13,8%	14,3%

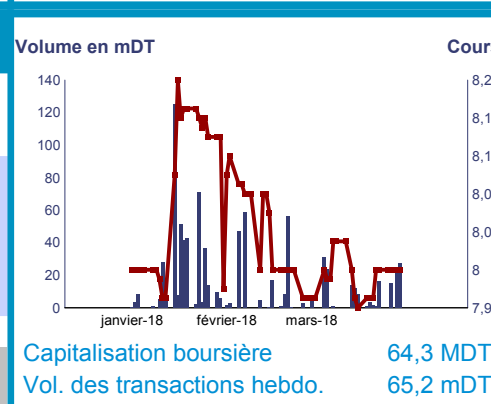
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 06/04/2018 17,150 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-0,8%	4,9%	14,1%	
+Haut	17,200DT	18,000DT	18,000DT	
+Bas	17,000DT	16,500DT	14,590DT	
Ratios				
	2016	2017	2018e	2019p
P/E	9,6x	7,2x	6,6x	6,2x
Div Yield	5,0%	5,0%	5,1%	5,2%
P/B	1,3x	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018e	2019p
TCC	7,3%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	75,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	33,2%	31,7%	31,5%	31,6%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	22,8	26,4	28,7	31,0
EBIT (en MDT)	11,5	15,1	16,4	17,7
Résultat net (en MDT)	8,9	11,9	12,9	13,9
BPA (en DT)	1,780	2,371	2,583	2,780
DPA (en DT)	0,850	0,860	0,880	0,900
Pay out	47,8%	37,4%	35,1%	33,4%
ROE	13,1%	15,7%	16,2%	16,5%

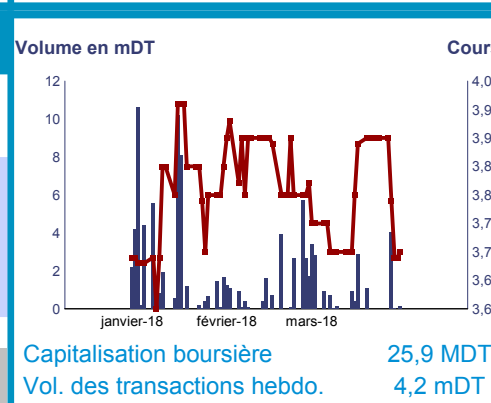
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 06/04/2018 8,000 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	73,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,0%	-3,6%	6,3%	
+Haut	8,000DT	8,200DT	9,764DT	
+Bas	8,000DT	7,960DT	7,621DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	8,6x	7,6x	6,6x	5,5x
Div Yield	6,9%	6,9%	7,0%	7,1%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	4,7%	4,2%	4,1%	4,0%
TCCC	71,4%	73,0%	74,7%	76,0%
Coef. d'exp.	42,2%	42,8%	41,5%	40,5%
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	8,5	9,8	11,6
BPA (en DT)	0,933	1,058	1,216	1,444
DPA (en DT)	0,550	0,550	0,560	0,570
Pay out	44,5%	53,9%	48,6%	41,1%
ROE	13,5%	11,3%	12,2%	13,3%

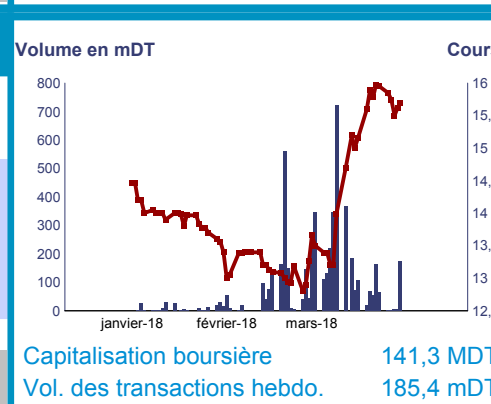
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 06/04/2018 3,700 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 1,0%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-5,1%	-4,1%	-2,9%	
+Haut	3,900DT	3,960DT	4,000DT	
+Bas	3,690DT	3,600DT	3,600DT	
Ratios				
	2016	2017	2018e	2019p
P/E	10,8x	8,3x	6,9x	6,1x
Div Yield	8,1%	6,8%	8,1%	8,1%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018e	2019p
TCC	9,6%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	61,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	44,8%	48,9%	45,8%	44,5%
R. solvabilité	12,9%	-	-	-
RNL (en MDT)	12,1	13,7	15,8	17,2
EBIT (en MDT)	3,3	4,5	5,5	6,3
Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	3,7	4,2
BPA (en DT)	0,343	0,448	0,536	0,607
DPA (en DT)	0,300	0,250	0,300	0,300
Pay out	87,5%	55,8%	56,0%	49,5%
ROE	5,7%	7,2%	8,4%	9,1%

TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 06/04/2018 15,700 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	136,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

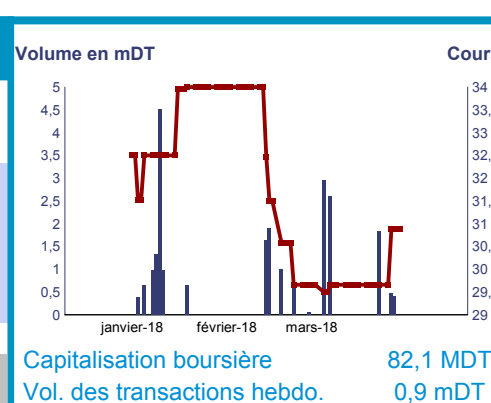


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-1,6%	12,1%	2,6%	
+Haut	15,850DT	15,980DT	16,690DT	
+Bas	15,500DT	12,800DT	12,800DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	11,2x	10,3x	9,4x	8,6x
Div Yield	6,4%	6,4%	6,7%	7,0%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	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%	69,4%	70,0%	68,4%
ROE	4,0%	5,8%	4,5%	4,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
ASSURANCES	1,2%	-5,8%	4	645,5	0,0	0,2	0,4%	17,2x	11,4x	4,4%	5,0%	68,0%	1,0x	22,1%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 06/04/2018 30,880 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	4,1%	-7,8%	-5,5%	
+Haut	30,880DT	34,000DT	39,410DT	
+Bas	29,660DT	29,490DT	29,290DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	16,1x	12,6x	12,9x	12,0x
Div Yield	3,2%	3,2%	3,6%	3,9%
P/B	1,8x	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	

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 06/04/2018 35,020 DT Conservier		Capitalisation boursière 210,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%				3,0%	48,4%	Sinistres réglés (en MDT)	136,8	141,0	148,0	155,0		
+Haut	35,020DT	35,020DT	35,020DT	% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%					
+Bas	35,020DT	33,600DT	23,613DT	% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0
P/E	15,2x	14,6x	13,7x	12,7x	Résultat technique (en MDT)	14,3	17,2	0,0	0,0				
Div Yield	6,3%	6,3%	6,6%	6,9%	Résultat net (en MDT)	13,8	14,4	15,3	16,6				
P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	BPA (en DT)	2,300	2,400	2,557	2,762				
								DPA (en DT)	2,200	2,200	2,300	2,400	
								Pay out	63,8%	91,7%	89,9%	86,9%	
								ROE	12,5%	12,4%	12,5%	12,7%	

STAR		Code ISIN TN0006060016	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 06/04/2018 81,990 DT Consolider		Capitalisation boursière 189,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 104,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2016e	2017e	2018p	2019p
Variation	2,5%				-18,0%	-36,7%	Sinistres réglés (en MDT)	339,2	350,0	369,0	380,0		
+Haut	81,990DT	100,000DT	134,800DT	% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%					
+Bas	80,000DT	78,000DT	78,000DT	% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%	95,0%					
				Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	339,2	352,0	369,0	380,0
P/E	12,2x	27,0x	10,0x	8,9x	Résultat technique (en MDT)	21,2	22,0	25,0	28,3				
Div Yield	3,3%	1,5%	2,4%	3,0%	Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	18,9	21,2				
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	BPA (en DT)	6,717	3,033	8,190	9,187				
								DPA (en DT)	2,700	1,220	2,000	2,500	
								Pay out	40,2%	40,2%	24,4%	27,2%	
								ROE	4,9%	2,2%	5,5%	6,0%	

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 06/04/2018 8,200 DT Consolider		Capitalisation boursière 164,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 55,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2016e	2017e	2018p	2019p
Variation	-0,2%				-2,1%	0,0%	Sinistres réglés (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0		
+Haut	8,210DT	8,500DT	8,500DT	% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%					
+Bas	8,180DT	7,980DT	7,500DT	% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%					
				Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0
P/E	12,6x	11,5x	9,2x	8,7x	Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	0,0	0,0				
Div Yield	6,1%	6,1%	6,7%	7,3%	Résultat net (en MDT)	13,0	14,3	17,9	18,8				
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	BPA (en DT)	0,650	0,715	0,893	0,940				
								DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,600	
								Pay out	76,9%	69,9%	61,6%	63,8%	
								ROE	6,7%	7,3%	8,5%	8,6%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,9%	4,1%	3	287,9	0,0	0,1	0,7%	14,8x	14,2x	6,2%	6,5%	90,1%	4,8x	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 06/04/2018 41,090 DT Alléger		Capitalisation boursière 41,1 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%				0,9%	11,1%	Plac. financiers (en MDT)	9,3	9,3	9,3	9,3		
+Haut	41,090DT	41,090DT	41,090DT	Dividendes reçus (en MDT)	15,5	15,5	15,6	15,9					
+Bas	41,090DT	40,710DT	35,700DT	CA (en MDT)	2,2	2,2	2,5	2,6					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,3	2,4
P/E	19,6x	21,1x	19,2x	18,0x	EBIT (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3				
Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%	5,4%	Résultat net (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3				
P/B	2,6x	2,7x	2,6x	2,6x	BPA (en DT)	2,100	1,950	2,141	2,286				
								DPA (en DT)	2,000	2,000	2,100	2,200	
								Pay out	95,2%	102,6%	98,1%	96,2%	
								ROE	13,5%	12,6%	13,7%	14,4%	

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 06/04/2018 8,600 DT Consolider		Capitalisation boursière 240,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-2,4%				4,9%	8,4%	Plac. financiers (en MDT)	11,3	11,9	11,9	11,9		
+Haut	8,700DT	9,410DT	9,410DT	Dividendes reçus (en MDT)	54,6	57,3	60,2	63,3					
+Bas	8,600DT	8,010DT	7,750DT	CA (en MDT)	16,1	15,3	16,0	16,8					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	18,2	18,6	19,5	20,4
P/E	15,1x	13,7x	13,2x	12,6x	EBIT (en MDT)	17,6	18,0	18,8	19,7				
Div Yield	6,4%	6,4%	6,7%	7,1%	Résultat net (en MDT)	16,3	17,7	18,4	19,3				
P/B	4,4x	4,2x	4,0x	3,8x	BPA (en DT)	16,0	17,5	18,2	19,1				
								DPA (en DT)	0,571	0,626	0,651	0,681	
								Pay out	0,550	0,550	0,580	0,610	
								ROE	96,3%	87,9%	89,1%	89,6%	
								ROE	29,3%	30,6%	30,2%	30,1%	

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 06/04/2018 6,170 DT Conservier		Capitalisation boursière 6,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 63,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2016	2017e	2018e	2019p
Variation	3,0%				-5,1%	-23,8%	Plac. financiers (en MDT)	4,2	-	-	-		
+Haut	6,230DT	6,690DT	8,500DT	Dividendes reçus (en MDT)	5,5	5,2	5,0	5,0					
+Bas	6,160DT	5,350DT	5,350DT	CA (en MDT)	0,3	0,4	0,5	-					
				Ratios	2016	2017e	2018e	2019p	EBITDA (en MDT)	342,0	0,4	0,5	0,6
P/E	31,4x	16,1x	21,3x	15,7x	EBIT (en MDT)	0,2	0,2	0,3	0,4				
Div Yield	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	Résultat net (en MDT)	0,2	0,2	0,3	0,4				
P/B	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x	BPA (en DT)	0,197	0,383	0,290	0,393				
								DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500	
								Pay out	254,2%	130,5%	172,5%	127,1%	
								ROE	3,5%	7,1%	5,6%	7,7%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	4,1%	6,8%	2	727,3	0,0	0,1	1,1%	38,8x	29,2x	1,8%	1,9%	47,4%	5,0x	6,6%

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 06/04/2018 41,990 DT Consolider		Capitalisation boursière 482,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	5,0%				6,3%	66,8%	Dettes nettes (en MDT)	14,5	3,1	5,2	18,1		
+Haut	41,990DT	41,990DT	41,990DT	Gearing	259,0	240,8	227,4	215,7					
+Bas	40,370DT	35,710DT	25,100DT	CA (en MDT)	12,0%	1,4%	0,6%	0,3%					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	993,3	1 014,8	1 045,2	1 087,0
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	63,5	65,7	73,1	81,1				
VE/EBITDA	11,7x	11,0x	9,7x	8,6x	Résultat net (en MDT)	30,8	37,7	43,1	50,1				
VE/EBIT	24,1x	19,2x	16,4x	13,9x	BPA (en DT)	5,8	14,8	17,9	21,6				
P/E	83,0x	32,7x	26,9x	22,3x	DPA (en DT)	0,506	1,285	1,562	1,882				
Div Yield	1,4%	1,4%	1,5%	1,7%	Pay out	0,600	0,600	0,650	0,700				
P/B	6,9x	5,7x	5,2x	5,0x	ROE	56,9%	30,9%	30,6%	31,4%				
								ROE	269,7%	87,3%	48,4%	34,2%	

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%		Cours du 06/04/2018 12,280 DT		Capitalisation boursière 245,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 86,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Part. étrangère 0,0%					Acheter	Variation	2,3%	7,7%	41,0%	Dette nette (en MDT)	107,4	99,6	91,9
Fonds propres 74,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT								Gearing	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
								CA (en MDT)	545,5	572,8	607,2	649,7	
								EBITDA (en MDT)	24,8	29,2	32,8	35,7	
								EBIT (en MDT)	23,9	24,5	25,3	26,3	
								Résultat net (en MDT)	1,8	4,8	7,3	9,2	
								BPA (en DT)	0,092	0,242	0,365	0,463	
								DPA (en DT)	0,000	0,300	0,320	0,330	
								Pay out	0,0%	122,3%	92,6%	77,4%	
								ROE	2,2%	5,5%	7,7%	8,9%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,2%	0,3%	4	824,2	0,1	0,6	1,2%	10,0x	8,9x	7,9%	8,2%	79,0%	2,8x	9,8%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6%		Cours du 06/04/2018 7,340 DT		Capitalisation boursière 280,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 234,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Part. étrangère 14,6%					Acheter	Variation	0,7%	18,4%	-6,4%	Dette nette (en MDT)	-141,6	-140,2	-138,0
Fonds propres 108,8 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT								Gearing	-94,7%	-91,0%	-86,0%	-82,0%	
								CA (en MDT)	222,6	263,8	288,8	313,4	
								EBITDA (en MDT)	32,4	39,9	43,7	46,1	
								EBIT (en MDT)	31,2	38,6	42,3	44,7	
								Résultat net (en MDT)	29,4	34,8	35,3	37,2	
								BPA (en DT)	0,769	0,910	0,923	0,973	
								DPA (en DT)	0,520	0,700	0,750	0,800	
								Pay out	79,8%	81,1%	82,0%	82,7%	
								ROE	20,0%	22,9%	22,3%	22,7%	

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%		Cours du 06/04/2018 11,650 DT		Capitalisation boursière 157,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 250,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Part. étrangère 0,4%					Acheter	Variation	0,0%	9,9%	-14,0%	Dette nette (en MDT)	-42,4	-56,6	-57,6
Fonds propres 39,9 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT								Gearing	-101,5%	-129,0%	-125,0%	-121,0%	
								CA (en MDT)	162,7	164,3	172,5	181,1	
								EBITDA (en MDT)	18,9	14,6	16,5	18,4	
								EBIT (en MDT)	17,9	13,6	15,5	17,4	
								Résultat net (en MDT)	14,4	12,1	13,0	14,7	
								BPA (en DT)	1,067	0,898	0,966	1,085	
								DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920	
								Pay out	88,1%	106,9%	98,2%	87,9%	
								ROE	34,5%	27,7%	28,4%	30,2%	

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8%		Cours du 06/04/2018 10,250 DT		Capitalisation boursière 307,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 81,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Part. étrangère 11,1%					Acheter	Variation	-0,5%	-17,7%	-23,0%	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5
Fonds propres 117,6 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT								Gearing	-59,0%	-78,0%	-75,0%	-72,0%	
								CA (en MDT)	394,8	422,6	444,9	471,6	
								EBITDA (en MDT)	44,0	42,2	46,2	51,2	
								EBIT (en MDT)	38,3	38,1	39,6	44,2	
								Résultat net (en MDT)	31,6	29,8	36,1	38,3	
								BPA (en DT)	1,053	0,993	1,203	1,277	
								DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690	
								Pay out	73,6%	65,7%	87,5%	80,2%	
								ROE	24,6%	21,0%	23,2%	22,5%	

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2%		Cours du 06/04/2018 2,130 DT		Capitalisation boursière 78,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Part. étrangère 6,4%					Consolider	Variation	-2,3%	-13,4%	-38,0%	Dette nette (en MDT)	59,1	69,5	65,3
Fonds propres 86,6 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT								Gearing	61,5%	67,0%	59,0%	51,0%	
								CA (en MDT)	354,8	416,4	437,3	459,1	
								EBITDA (en MDT)	19,1	34,5	37,7	41,4	
								EBIT (en MDT)	7,2	22,0	24,3	27,1	
								Résultat net (en MDT)	-0,4	7,8	10,1	12,9	
								BPA (en DT)	-	0,211	0,273	0,350	
								DPA (en DT)	0,150	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	46,2%	0,0%	0,0%	0,0%	
								ROE	-0,4%	8,0%	9,7%	11,6%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-0,5%	-6,2%	3	96,2	0,0	0,0	0,5%	12,4x	9,9x	3,9%	4,1%	58,9%	0,9x	11,3%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6%		Cours du 06/04/2018 3,670 DT		Capitalisation boursière 18,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Part. étrangère 0,1%					Vendre	Variation	-0,3%	-0,5%	-2,2%	Dette nette (en MDT)	40,0	39,3	47,3
Fonds propres 35,8 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT								Gearing	113,6%	96,2%	130,2%	129,5%	
								CA (en MDT)	18,1	19,1	22,0	23,8	
								EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	7,3	8,3	
								EBIT (en MDT)	5,0	6,0	7,1	8,0	
								Résultat net (en MDT)	1,5	2,7	3,1	3,9	
								BPA (en DT)	0,301	0,535	0,617	0,769	
								DPA (en DT)	0,240	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	79,4%	0,0%	0,0%	0,0%	
								ROE	4,4%	7,6%	8,6%	10,5%	

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6%		Cours du 06/04/2018 38,000 DT		Capitalisation boursière 41,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Part. étrangère 0,1%					Consolider	Variation	-1,1%	-11,2%	0,0%	Dette nette (en MDT)	117,2	123,0	129,0
Fonds propres 37,0 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT								Gearing	119,0%	122,1%	124,8%	127,2%	
								CA (en MDT)	54,4	57,2	60,0	63,6	
								EBITDA (en MDT)	16,0	16,1	16,2	16,8	
								EBIT (en MDT)	15,5	15,6	15,7	16,3	
								Résultat net (en MDT)	3,4	4,1	4,9	5,9	
								BPA (en DT)	3,091	3,721	4,415	5,373	
								DPA (en DT)	1,500	1,500	1,550	1,600	
								Pay out	80,3%	58,9%	50,1%	39,1%	
								ROE	4,1%	4,1%	4,7%	5,5%	

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires		Cours du 06/04/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p		
STUSID BANK 22,8%		Cours du 06/04/2018		2,300 DT		Variation	0,0%	-3,4%	21,7%	Dette nette (en MDT)	84,0	78,2	77,2	76,7		
Sté IMMOBILIERE 10,9%		2,300 DT		Capitalisation boursière 35,9 MDT		+Haut	2,300DT	2,700DT	2,850DT	Gearing	124,6%	129,2%	132,7%	136,0%		
Part. étrangère 30,2%		Consolider		Vol. des transactions hebdo.		+Bas	2,300DT	2,180DT	1,730DT	CA (en MDT)	19,0	20,9	21,9	23,7		
Fonds propres 41,5 MDT						Ratios				2016p				2017e	2018p	2019p
Nombre d'actions 15,6 Mi						VE/CA	4,9x	4,4x	4,3x	4,1x	EBITDA (en MDT)	4,8	6,8	8,5	10,5	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/EBITDA	19,4x	13,4x	11,1x	9,2x	EBIT (en MDT)	4,8	6,8	8,4	10,4	
						VE/EBIT	19,4x	13,5x	11,1x	9,3x	Résultat net (en MDT)	1,2	2,0	2,7	3,4	
						P/E	29,9x	17,8x	13,5x	10,5x	BPA (en DT)	0,077	0,129	0,170	0,219	
						Div Yield	4,3%	-	-	-	DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,000	
						P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	Pay out	74,3%	0,0%	0,0%	0,0%	
											ROE	2,9%	4,7%	6,1%	7,6%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,6%	15,7%	6	4 190,6	0,4	2,1	13,7%	21,4x	19,0x	2,7%	2,7%	59,7%	4,0x	45,8%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 06/04/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
GAHBICHE Karim 24,5%		Cours du 06/04/2018		4,750 DT		Variation	-4,2%	15,6%	-1,7%	Dette nette (en MDT)	0,6	0,8	0,9	1,0		
CTKD 20,2%		4,750 DT		Capitalisation boursière 23,2 MDT		+Haut	4,970DT	5,380DT	5,380DT	Gearing	5,1%	6,0%	6,1%	5,8%		
Part. étrangère 2,5%		Consolider		Vol. des transactions hebdo. 159,8 mDT		+Bas	4,750DT	3,970DT	3,420DT	CA (en MDT)	21,0	24,6	27,3	30,1		
Fonds propres 16,0 MDT						Ratios				2016				2017e	2018p	2019p
Nombre d'actions 4,9 Mi						VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	4,3	4,7	5,5	6,3	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/EBITDA	5,5x	5,1x	4,4x	3,9x	EBIT (en MDT)	2,5	2,7	3,4	4,0	
						VE/EBIT	9,7x	8,8x	7,2x	6,1x	Résultat net (en MDT)	1,4	1,7	2,4	2,9	
						P/E	16,7x	13,8x	9,8x	8,1x	BPA (en DT)	0,285	0,345	0,484	0,589	
						Div Yield	2,2%	2,5%	2,7%	2,9%	DPA (en DT)	0,105	0,120	0,130	0,140	
						P/B	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	Pay out	34,2%	37,0%	30,3%	26,3%	
											ROE	10,9%	12,2%	15,2%	16,1%	

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 06/04/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
MEDDEB Mohamed 82,0%		Cours du 06/04/2018		17,900 DT		Variation	-0,6%	8,5%	11,1%	Dette nette (en MDT)	57,0	71,9	72,3	60,9		
MEDDEB Consulting SARL 1,5%		17,900 DT		Capitalisation boursière 982,8 MDT		+Haut	18,180DT	18,400DT	18,700DT	Gearing	38,1%	46,5%	43,3%	33,2%		
Part. étrangère 9,3%		Acheter		Vol. des transactions hebdo. 88,0 mDT		+Bas	17,900DT	16,500DT	15,610DT	CA (en MDT)	746,9	789,2	900,2	933,6		
Fonds propres 577,0 MDT						Ratios				2016				2017e	2018p	2019p
Nombre d'actions 54,9 Mi						VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	89,8	83,0	93,9	100,0	
Valeur nominale 10,0 DT						VE/EBITDA	11,6x	12,7x	11,2x	10,4x	EBIT (en MDT)	57,2	49,4	58,9	63,0	
						VE/EBIT	18,2x	21,4x	17,9x	16,6x	Résultat net (en MDT)	36,9	29,8	37,6	42,1	
						P/E	26,6x	33,0x	26,1x	23,4x	BPA (en DT)	0,672	0,543	0,685	0,766	
						Div Yield	2,3%	2,5%	2,6%	2,6%	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,460	0,470	
						P/B	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x	Pay out	99,8%	87,6%	81,4%	75,6%	
											ROE	24,7%	19,3%	22,5%	23,0%	

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 06/04/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p		
SEPCM 32,5%		Cours du 06/04/2018		3,040 DT		Variation	-12,4%	-15,1%	-13,6%	Dette nette (en MDT)	44,3	46,5	57,6	71,3		
STEC 13,0%		3,040 DT		Capitalisation boursière 30,4 MDT		+Haut	3,470DT	3,580DT	3,750DT	Gearing	558,5%	6 803,7%	-1 124,2%	-719,9%		
Part. étrangère 0,1%		Vendre		Vol. des transactions hebdo. 30,4 mDT		+Bas	3,040DT	3,040DT	3,040DT	CA (en MDT)	78,5	70,7	77,7	85,5		
Fonds propres 0,7 MDT						Ratios				2016p				2017e	2018p	2019p
Nombre d'actions 10,0 Mi						VE/CA	1,0x	1,1x	1,1x	1,2x	EBITDA (en MDT)	5,0	6,1	9,5	13,1	
Valeur nominale 4,0 DT						VE/EBITDA	15,1x	12,7x	9,3x	7,8x	EBIT (en MDT)	-0,6	0,1	3,1	6,2	
						VE/EBIT	neg.	ns	28,7x	16,3x	Résultat net (en MDT)	-6,9	-7,2	-5,8	-4,8	
						P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
						Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
						P/B	3,8x	44,5x	-5,9x	-3,1x	Pay out	-	-	-	-	
											ROE	-87,1%	-1 060,9%	113,3%	48,3%	

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 06/04/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
DENGUEZLI Hatem 51,9%		Cours du 06/04/2018		8,350 DT		Variation	-1,4%	12,1%	-0,4%	Dette nette (en MDT)	28,8	32,7	39,0	40,1		
BEN TURKIA Slah 5,3%		8,350 DT		Capitalisation boursière 40,5 MDT		+Haut	8,570DT	8,980DT	8,980DT	Gearing	593,6%	584,0%	645,2%	636,0%		
Part. étrangère 5,9%		Conservier		Vol. des transactions hebdo. 181,0 mDT		+Bas	8,350DT	7,250DT	7,150DT	CA (en MDT)	68,4	92,4	103,5	111,7		
Fonds propres 17,0 MDT						Ratios				2016				2017e	2018p	2019p
Nombre d'actions 4,8 Mi						VE/CA	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	9,2	11,1	11,4	12,5	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/EBITDA	7,6x	6,6x	7,0x	6,5x	EBIT (en MDT)	5,6	7,3	7,4	8,3	
						VE/EBIT	12,3x	10,0x	10,7x	9,7x	Résultat net (en MDT)	2,9	4,3	5,2	6,2	
						P/E	13,8x	9,3x	7,8x	6,6x	BPA (en DT)	0,604	0,897	1,073	1,271	
						Div Yield	2,4%	2,6%	2,8%	2,9%	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,230	0,240	
						P/B	2,4x	2,4x	2,1x	1,8x	Pay out	28,5%	35,5%	24,8%	19,1%	
											ROE	60,3%	77,7%	86,0%	97,6%	

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 06/04/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p		
BRASSERIES ET GLACIERES IN 40,0%		Cours du 06/04/2018		23,460 DT		Variation	-0,5%	18,5%	35,3%	Dette nette (en MDT)	50,0	180,8	194,4	211,4		
MAGHREB 13,6%		23,460 DT		Capitalisation boursière 3 096,7 MDT		+Haut	23,680DT	23,690DT	23,690DT	Gearing	-146,9	-153,9	-190,6	-247,9		
Part. étrangère 58,9%		Acheter		Vol. des transactions hebdo. 1 655,8 mDT		+Bas	23,460DT	19,400DT	17,123DT	CA (en MDT)	913,8	996,9	1 056,7	1 130,6		
Fonds propres 537,9 MDT						Ratios				2016				2017	2018p	2019p
Nombre d'actions 132,0 Mi						VE/CA	3,2x	3,0x	2,8x	2,5x	EBITDA (en MDT)	257,0	288,2	305,1	324,8	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/EBITDA	11,5x	10,2x	9,5x	8,8x	EBIT (en MDT)	185,7	211,3	223,5	237,5	
						VE/EBIT	15,9x	13,9x	13,0x	12,0x	Résultat net (en MDT)	136,9	172,1	182,5	195,1	
						P/E	22,6x	18,0x	17,0x	15,9x	BPA (en DT)	1,037	1,304	1,382	1,478	
						Div Yield	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650	
						P/B	6,6x	5,8x	5,1x	4,5x	Pay out	62,4%	55,3%	50,7%	46,6%	
											ROE	18,1%	20,4%	19,8%	19,4%	

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 06/04/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017p	2018p	2019p		
GALLUS HOLDING 71,3%		Cours du 06/04/2018		0,610 DT		Variation	-1,6%	-17,6%	-47,4%	Dette nette (en MDT)	19,2	14,0	15,9	17,9		
MEDIGRAIN 9,1%		0,610 DT		Capitalisation boursière 17,0 MDT		+Haut	0,620DT	0,760DT	1,170DT	Gearing	-660,3%	316,5%	569,0%	365,9%		
Part. étrangère 0,2%		Consolider		Vol. des transactions hebdo. 30,3 mDT		+Bas	0,610DT	0,610DT	0,610DT	CA (en MDT)	61,5	66,9	74,9	84,6		
Fonds propres 4,4 MDT						Ratios				2016p				2017p	2018p	2019p
Nombre d'actions 27,9 Mi						VE/CA	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	EBITDA (en MDT)	-2,4	-0,2	3,1	7,3	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/EBITDA	neg.	neg.	10,5x	4,8x	EBIT (en MDT)	-5,1	-3,0	0,3	4,3	
						VE/EBIT	neg.	neg.	ns	8,2x	Résultat net (en MDT)	-6,8	-4,7	-1,6	2,1	

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 2,4%		Cours du 06/04/2018 5,800 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation 0,3% 8,4% 1,4% +Haut 5,860DT 5,960DT 5,960DT +Bas 5,700DT 5,350DT 4,950DT					Ratios 2016p 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,5x 1,4x 1,3x 1,2x VE/EBITDA 11,2x 8,5x 7,9x 7,3x VE/EBIT 20,2x 12,7x 11,9x 10,7x P/E 43,7x 24,4x 21,8x 19,3x Div Yield - 2,4% 2,8% 3,1% P/B 3,5x 3,3x 3,1x 2,9x				Dette nette (en MDT) 8,4 10,1 10,9 11,9 Gearing 24,6% 27,8% 28,4% 29,0% CA (en MDT) 84,6 95,4 103,0 111,2 EBITDA (en MDT) 11,4 15,2 16,5 17,9 EBIT (en MDT) 6,3 10,2 11,0 12,3 Résultat net (en MDT) 2,7 4,9 5,5 6,2 BPA (en DT) 0,133 0,238 0,265 0,300 DPA (en DT) 0,000 0,140 0,160 0,180 Pay out 0,0% 58,8% 60,3% 60,1% ROE 8,0% 13,5% 14,2% 15,1%				
Fonds propres 36,2 MDT Nombre d'actions 20,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 119,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 157,6 mDT										

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 06/04/2018 4,640 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation -7,2% -12,5% -29,3% +Haut 5,000DT 5,490DT 7,490DT +Bas 4,640DT 4,640DT 4,640DT					Ratios 2016p 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,6x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 31,4x neg. neg. ns VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,5x 1,0x 3,6x -5,5x				Dette nette (en MDT) 15,3 18,5 17,8 17,1 Gearing 100,2% 232,2% 759,3% -1 135,8% CA (en MDT) 40,8 35,2 37,9 40,7 EBITDA (en MDT) 0,8 -3,3 -1,7 0,0 EBIT (en MDT) -1,9 -6,1 -4,5 -2,8 Résultat net (en MDT) -3,8 -7,0 -5,4 -3,7 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -24,8% -87,2% -231,2% 244,5%				
Fonds propres 8,0 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 8,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT										

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 19,1%		Cours du 06/04/2018 9,550 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation -2,6% 21,7% 6,0% +Haut 9,800DT 10,050DT 10,050DT +Bas 9,550DT 7,850DT 7,400DT					Ratios 2016p 2017e 2018p 2019p VE/CA 4,5x 4,1x 3,6x 3,3x VE/EBITDA 14,7x 13,4x 11,4x 10,4x VE/EBIT 21,0x 18,8x 15,5x 13,9x P/E 27,7x 23,1x 19,7x 17,7x Div Yield 2,4% 2,4% 2,5% 2,7% P/B 4,0x 3,8x 3,6x 3,4x				Dette nette (en MDT) -14,3 -17,8 -22,0 -22,9 Gearing -18,6% -22,1% -25,9% -25,4% CA (en MDT) 64,9 70,4 78,1 85,9 EBITDA (en MDT) 19,8 21,4 24,8 27,2 EBIT (en MDT) 13,9 15,3 18,2 20,3 Résultat net (en MDT) 11,0 13,2 15,5 17,2 BPA (en DT) 0,345 0,414 0,484 0,539 DPA (en DT) 0,225 0,225 0,240 0,255 Pay out 59,6% 54,4% 49,6% 47,3% ROE 14,4% 16,4% 18,2% 19,2%				
Fonds propres 80,5 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 305,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 295,5 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 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,8%	-5,3%	8	848,9	0,7	2,2	3,4%	15,3x	13,5x	4,8%	5,1%	70,4%	2,2x	3,4%

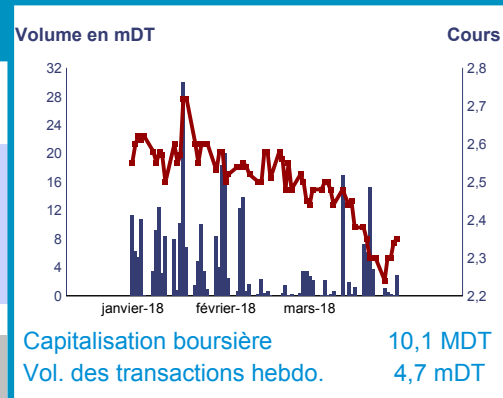
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 5,9%		Cours du 06/04/2018 2,140 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation -3,2% -7,8% -17,1% +Haut 2,140DT 2,560DT 2,670DT +Bas 2,090DT 2,090DT 1,940DT					Ratios 2016p 2017e 2018p 2019p VE/CA 5,0x 5,7x 6,0x 6,0x VE/EBITDA 19,6x 32,6x 33,8x 33,3x VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 3,4x 8,4x -31,3x -6,0x				Dette nette (en MDT) 608,6 619,9 682,3 750,9 Gearing 568,5% 1 418,3% 5 803,4% -1 213,0% CA (en MDT) 196,1 172,9 176,4 185,2 EBITDA (en MDT) 49,9 30,3 31,1 33,6 EBIT (en MDT) -7,7 -18,7 -13,0 -9,8 Résultat net (en MDT) -46,0 -63,3 -55,5 -50,1 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -43,0% -144,9% 471,8% 81,0%				
Fonds propres 43,7 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 368,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 713,0 mDT										

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 06/04/2018 2,300 DT Consolider			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation 17,3% -7,6% -20,4% +Haut 2,300DT 2,500DT 3,050DT +Bas 1,960DT 1,930DT 1,930DT					Ratios 2016p 2017e 2018p 2019p VE/CA 3,7x 3,6x 2,9x 2,5x VE/EBITDA 41,2x neg. 30,5x 14,1x VE/EBIT neg. neg. neg. ns P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 1,0x 1,3x 1,5x 1,6x				Dette nette (en MDT) 128,0 125,2 117,7 111,1 Gearing 122,8% 156,9% 176,1% 179,4% CA (en MDT) 61,5 63,7 75,2 85,0 EBITDA (en MDT) 5,6 -0,3 7,2 15,0 EBIT (en MDT) -12,2 -15,1 -7,2 1,1 Résultat net (en MDT) -24,2 -24,2 -12,8 -4,9 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -23,2% -30,3% -19,2% -7,9%				
Fonds propres 79,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 101,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,6 mDT										

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 06/04/2018 3,120 DT Consolider			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation -5,2% 2,0% 9,7% +Haut 3,200DT 3,300DT 3,300DT +Bas 3,110DT 2,900DT 2,500DT					Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,6x 0,5x 0,4x 0,4x VE/EBITDA 6,6x 4,7x 3,9x 3,3x VE/EBIT 9,6x 6,1x 5,0x 4,1x P/E 13,2x 7,3x 6,2x 4,6x Div Yield 4,8% 5,8% 6,1% 6,4% P/B 0,8x 0,8x 0,7x 0,6x				Dette nette (en MDT) 21,2 18,7 17,1 16,5 Gearing 27,6% 21,7% 16,5% 11,9% CA (en MDT) 46,4 55,7 61,3 67,4 EBITDA (en MDT) 4,4 5,9 6,8 7,8 EBIT (en MDT) 3,0 4,5 5,4 6,3 Résultat net (en MDT) 1,6 2,9 3,4 4,6 BPA (en DT) 0,237 0,430 0,501 0,673 DPA (en DT) 0,150 0,180 0,190 0,200 Pay out 59,9% 43,5% 36,7% 30,1% ROE 5,6% 9,4% 9,9% 11,8%				
Fonds propres 28,0 MDT Nombre d'actions 6,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT			Capitalisation boursière 21,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 137,6 mDT										

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 06/04/2018 3,260 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation 2,5% -23,8% -32,8% +Haut 3,260DT 4,280DT 5,105DT +Bas 3,260DT 2,980DT 2,980DT					Ratios 2016p 2017e 2018p 2019p VE/CA 2,4x 1,9x 1,6x 1,4x VE/EBITDA 8,6x 8,2x 6,8x 5,8x VE/EBIT 12,4x 12,8x 10,0x 8,3x P/E 15,0x 13,5x 9,9x 8,1x Div Yield 2,0% 2,5% 2,8% 3,1% P/B 2,5x 2,3x 2,2x 2,0x				Dette nette (en MDT) 37,8 33,5 30,5 27,7 Gearing 230,4% 191,7% 164,2% 140,2% CA (en MDT) 32,4 38,2 44,1 49,4 EBITDA (en MDT) 9,1 9,0 10,4 11,8 EBIT (en MDT) 6,3 5,8 7,1 8,2 Résultat net (en MDT) 2,7 3,0 4,1 5,0 BPA (en DT) 0,217 0,241 0,328 0,403 DPA (en DT) 0,065 0,080 0,090 0,100 Pay out 29,9% 33,2% 27,4% 24,8% ROE 16,4% 17,1% 21,9% 25,2%				
Fonds propres 17,5 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT			Capitalisation boursière 40,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT										

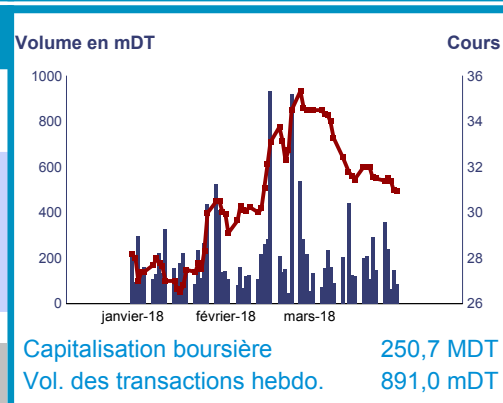
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 06/04/2018 2,350 DT
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,2%	-11,3%	-50,6%
+Haut	2,350DT	2,720DT	4,940DT
+Bas	2,240DT	2,240DT	2,240DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,8x	1,7x
VE/EBITDA	8,2x	35,4x	36,0x
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%

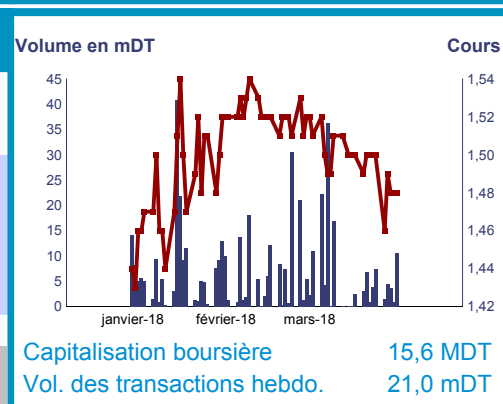
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 06/04/2018 30,950 DT
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		32,2%
Fonds propres	42,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,7%	14,6%	-6,2%
+Haut	31,500DT	35,350DT	36,200DT
+Bas	30,950DT	26,500DT	25,450DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	3,0x	2,8x	2,5x
VE/EBITDA	14,8x	14,5x	13,9x
VE/EBIT	15,4x	15,2x	14,8x
P/E	17,5x	16,0x	15,3x
Div Yield	4,5%	4,8%	4,8%
P/B	7,0x	5,9x	5,2x

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%

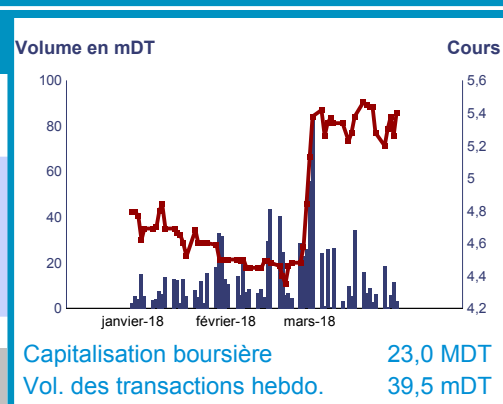
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 06/04/2018 1,480 DT
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,3%	2,8%	-8,6%
+Haut	1,490DT	1,540DT	1,820DT
+Bas	1,460DT	1,430DT	1,400DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	neg.	28,0x	11,0x
VE/EBIT	neg.	neg.	27,4x
P/E	-	-	50,1x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,4x	1,4x	1,3x

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

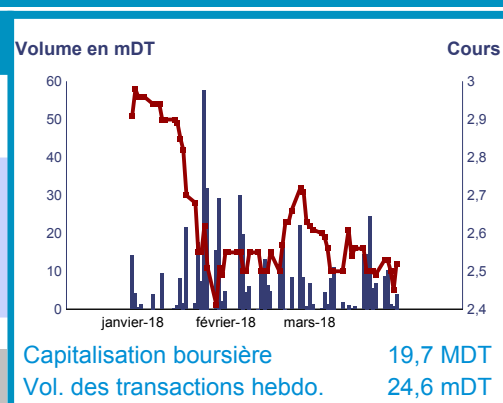
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 06/04/2018 5,400 DT
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,3%	8,2%	-1,9%
+Haut	5,400DT	5,470DT	5,882DT
+Bas	5,200DT	4,350DT	4,091DT
Ratios			
	2016p	2017e	2018p
VE/CA	2,5x	2,4x	2,0x
VE/EBITDA	9,9x	9,4x	7,3x
VE/EBIT	13,8x	13,2x	10,5x
P/E	16,2x	14,6x	13,2x
Div Yield	6,9%	5,6%	5,6%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x

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

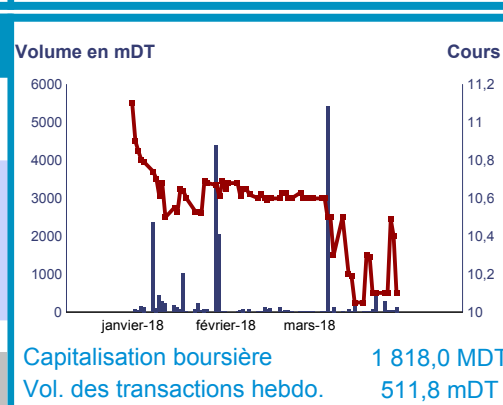
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 06/04/2018 2,520 DT
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	12,5 MDT	Conserver
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,2%	-24,6%	-19,8%
+Haut	2,530DT	3,200DT	3,340DT
+Bas	2,450DT	2,410DT	1,890DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,1x	1,8x	1,5x
VE/EBITDA	7,8x	7,2x	5,4x
VE/EBIT	13,0x	10,2x	7,8x
P/E	19,7x	12,5x	11,3x
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%

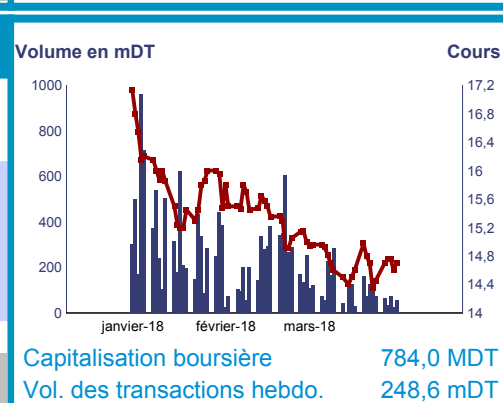
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 06/04/2018 10,100 DT
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres	428,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-1,9%	34,1%
+Haut	10,490DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	10,100DT	10,050DT	7,290DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,5x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	9,9x	10,6x	9,3x
VE/EBIT	15,9x	17,3x	14,5x
P/E	20,0x	18,1x	14,9x
Div Yield	2,8%	2,9%	3,0%
P/B	4,7x	4,2x	3,8x

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%

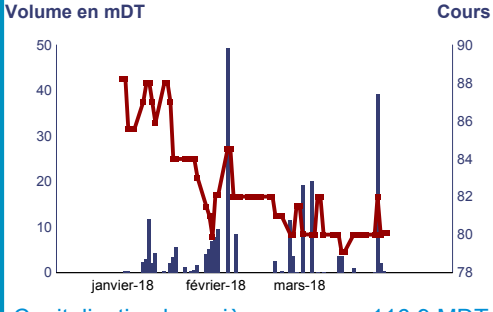
SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	67,0%	Cours du 06/04/2018 14,700 DT
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%	
Part. étrangère		19,7%
Fonds propres	167,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	53,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

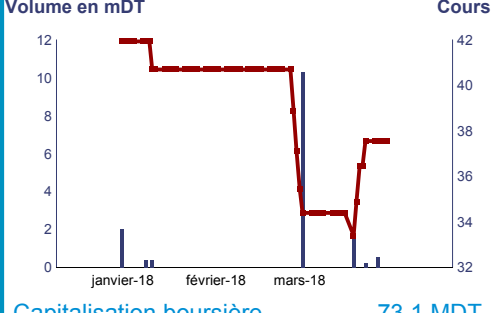


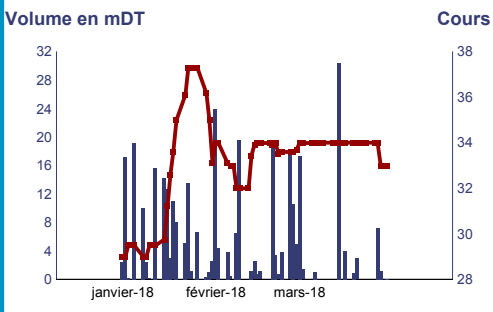
Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,7%	-7,8%	28,3%
+Haut	14,750DT	17,140DT	17,140DT
+Bas	14,600DT	14,350DT	11,459DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	2,7x	2,5x	2,3x
VE/EBITDA	14,2x	14,3x	12,6x
VE/EBIT	20,8x	19,7x	18,1x
P/E	23,6x	22,3x	19,3x
Div Yield	-	1,4%	1,5%

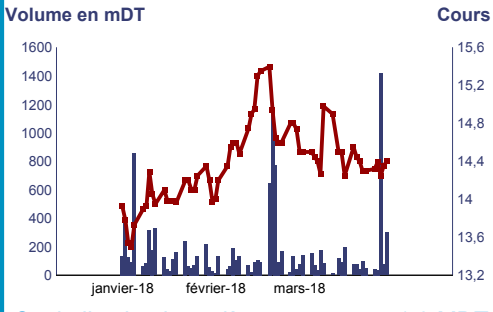
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			

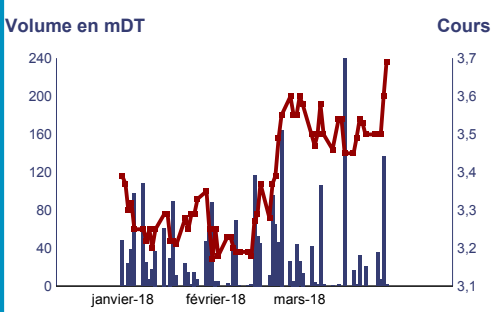
INDUSTRIES	0,9%	5,1%	6	1 286,3	0,5	2,6	2,0%	16,5x	14,5x	3,0%	2,6%	66,2%	2,8x	20,5%
-------------------	-------------	-------------	----------	----------------	------------	------------	-------------	--------------	--------------	-------------	-------------	--------------	-------------	--------------

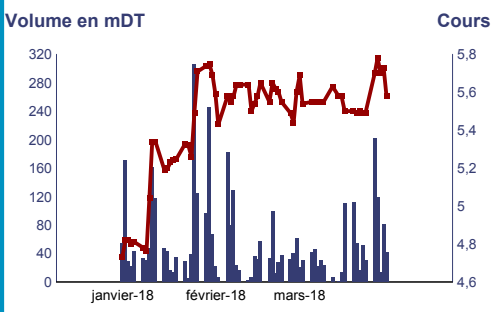
AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
		TN0002300358	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			Variation	0,1%	-10,0%	-21,3%	BFR (en MDT)	13,2	12,2	10,6	8,4			
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8%			+Haut 82,000DT +Bas 80,000DT	89,000DT	106,175DT	79,100DT	79,100DT	0,4	0,5	0,8	1,1			
Part. étrangère 59,2%		Cours du 06/04/2018 80,100 DT	Ratios				Gearing	0,8%	1,1%	1,7%	2,5%			
Fonds propres 45,5 MDT Nombre d'actions 1,5 Mi Valeur nominale 25,0 DT		Conserver	VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x	CA (en MDT)	73,7	75,5	78,9	83,6		
			VE/EBITDA	8,3x	8,0x	7,3x	6,4x	EBITDA (en MDT)	14,1	14,7	16,2	18,3		
			VE/EBIT	11,5x	11,3x	10,2x	9,0x	EBIT (en MDT)	10,2	10,4	11,5	13,1		
			P/E	17,8x	17,0x	15,2x	13,1x	Résultat net (en MDT)	6,6	6,9	7,7	8,9		
			Div Yield	4,6%	4,6%	0,5%	0,5%	BPA (en DT)	4,490	4,707	5,285	6,124		
			P/B	2,5x	2,6x	2,5x	2,4x	DPA (en DT)	3,700	3,700	0,380	0,390		
								Pay out	80,1%	78,6%	7,2%	6,4%		
								ROE	13,9%	14,8%	17,0%	20,1%		

ALKIMIA		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0003800703	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			Variation	0,0%	-19,0%	-11,0%	BFR (en MDT)	33,6	28,6	24,1	18,2	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1%			+Haut 37,560DT +Bas 37,560DT	46,350DT	47,500DT	26,010DT	70,2	74,6	58,2	45,3		
Part. étrangère 0,1%		Cours du 06/04/2018 37,560 DT	Ratios				Gearing	136,2%	151,6%	108,0%	84,0%	
Fonds propres 41,5 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Alléger	VE/CA	0,9x	0,8x	0,6x	0,5x	CA (en MDT)	158,8	190,6	213,5	234,8
			VE/EBITDA	ns	15,6x	10,9x	8,2x	EBITDA (en MDT)	1,2	9,5	12,1	14,4
			VE/EBIT	neg.	ns	19,1x	12,9x	EBIT (en MDT)	-13,2	0,7	6,9	9,2
			P/E	-	-	15,6x	9,7x	Résultat net (en MDT)	-10,2	-2,4	4,7	7,6
			Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	2,408	3,892
			P/B	1,7x	1,8x	1,6x	1,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
								Pay out	-	-	0,0%	0,0%
								ROE	-19,7%	-4,8%	8,7%	14,1%

ICF		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0003200755	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			Variation	-2,9%	17,3%	60,5%	BFR (en MDT)	25,6	24,7	25,4	25,8	
ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9%			+Haut 34,000DT +Bas 33,000DT	37,290DT	37,290DT	19,820DT	16,9	7,4	5,9	5,1		
Part. étrangère 27,0%		Cours du 06/04/2018 33,000 DT	Ratios				Gearing	24,4%	0,0%	0,0%	0,0%	
Fonds propres 81,7 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Conserver	VE/CA	1,0x	0,7x	0,6x	0,5x	CA (en MDT)	84,6	111,6	123,9	138,7
			VE/EBITDA	29,7x	7,0x	7,2x	5,8x	EBITDA (en MDT)	2,9	11,0	10,5	12,9
			VE/EBIT	ns	9,6x	10,2x	7,8x	EBIT (en MDT)	0,5	8,0	7,4	9,6
			P/E	NS	5,6x	7,6x	6,1x	Résultat net (en MDT)	0,4	12,3	9,1	11,4
			Div Yield	3,0%	6,1%	6,1%	6,1%	BPA (en DT)	0,190	5,851	4,342	5,422
			P/B	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x	DPA (en DT)	1,000	2,000	2,000	2,000
								Pay out	525,0%	34,2%	46,1%	36,9%
								ROE	0,6%	15,0%	10,0%	11,1%

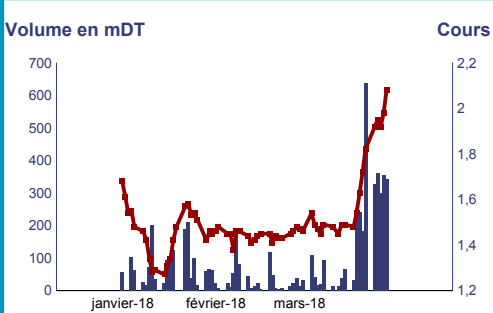
ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0007530017	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			Variation	0,7%	7,9%	62,3%	BFR (en MDT)	129,4	159,8	154,9	171,4	
SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2%			+Haut 14,400DT +Bas 14,250DT	15,400DT	15,400DT	8,730DT	6,0	14,2	14,5	9,1		
Part. étrangère 22,6%		Cours du 06/04/2018 14,400 DT	Ratios				Gearing	2,1%	4,5%	4,2%	2,4%	
Fonds propres 240,5 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter	VE/CA	1,4x	1,1x	1,0x	0,9x	CA (en MDT)	573,6	698,7	763,7	840,0
			VE/EBITDA	13,1x	10,0x	9,3x	8,4x	EBITDA (en MDT)	59,3	78,3	84,6	93,2
			VE/EBIT	20,7x	14,2x	13,0x	11,5x	EBIT (en MDT)	37,5	55,4	60,6	67,9
			P/E	28,7x	18,2x	16,0x	14,5x	Résultat net (en MDT)	26,9	42,4	48,1	53,2
			Div Yield	1,8%	2,1%	2,1%	2,2%	BPA (en DT)	0,502	0,791	0,897	0,993
			P/B	3,7x	3,2x	3,0x	2,8x	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320
								Pay out	82,8%	94,6%	84,6%	78,0%
								ROE	9,3%	13,5%	13,9%	14,0%

SOTIPAPIER		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0007630015	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			Variation	5,4%	6,0%	1,4%	BFR (en MDT)	32,8	49,2	53,9	57,1	
Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7%			+Haut 3,690DT +Bas 3,500DT	3,690DT	3,776DT	3,100DT	11,1	19,3	16,5	15,5		
Part. étrangère 1,7%		Cours du 06/04/2018 3,690 DT	Ratios				Gearing	29,0%	43,1%	31,1%	24,8%	
Fonds propres 40,5 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Conserver	VE/CA	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x	CA (en MDT)	73,6	81,7	94,2	99,7
			VE/EBITDA	8,3x	8,1x	6,2x	5,4x	EBITDA (en MDT)	13,8	15,1	19,4	21,9
			VE/EBIT	10,6x	10,5x	8,4x	7,1x	EBIT (en MDT)	10,8	11,6	14,3	16,6
			P/E	15,7x	12,2x	9,6x	8,1x	Résultat net (en MDT)	6,6	8,4	10,8	12,7
			Div Yield	5,4%	4,1%	4,1%	4,1%	BPA (en DT)	0,236	0,302	0,386	0,453
			P/B	2,7x	2,5x	2,2x	1,9x	DPA (en DT)	0,200	0,150	0,150	0,150
								Pay out	74,4%	49,7%	38,8%	33,1%
								ROE	17,2%	18,8%	20,3%	20,2%

SOTUVER		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0006560015	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			Variation	1,6%	7,7%	47,7%	BFR (en MDT)	27,8	33,1	35,2	36,8	
Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6%			+Haut 5,780DT +Bas 5,580DT	5,780DT	5,780DT	3,616DT	41,0	47,8	50,0	52,3		
Part. étrangère 0,1%		Cours du 06/04/2018 5,580 DT	Ratios				Gearing	90,0%	101,8%	101,2%	99,8%	
Fonds propres 46,7 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter	VE/CA	3,6x	3,0x	2,6x	2,4x	CA (en MDT)	53,4	67,1	76,5	85,7
			VE/EBITDA	12,0x	9,6x	8,4x	7,4x	EBITDA (en MDT)	16,1	20,7	23,9	27,5
			VE/EBIT	19,7x	-	-	-	EBIT (en MDT)	9,8	0,0	0,0	0,0
			P/E	24,4x	15,2x	12,4x	10,4x	Résultat net (en MDT)	6,2	10,0	12,2	14,7
			Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	BPA (en DT)	0,229	0,368	0,448	0,539
			P/B	3,4x	3,3x	3,1x	3,0x	DPA (en DT)	0,220	0,220	0,220	0,220
								Pay out	82,8%	62,0%	57,5%	49,3%
								ROE	13,9%	21,4%	24,7%	28,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			

STRUCTURES ET TRAVAUX PU	1,6%	0,1%	3	68,4	0,4	1,8	18,1%	20,5x	16,4x	6,9%	6,9%	95,6%	0,4x	5,5%
---------------------------------	-------------	-------------	----------	-------------	------------	------------	--------------	--------------	--------------	-------------	-------------	--------------	-------------	-------------

SERVICOM		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0007340011	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires			Variation	14,3%	29,2%	-49,8%	BFR (en MDT)	48,2	56,1	57,1	59,0	
Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2%			+Haut 2,080DT +Bas 1,920DT	2,080DT	4,250DT	1,270DT	36,9	36,7	37,9	40,3		
Part. étrangère 11,2%		Cours du 06/04/2018 2,080 DT	Ratios				Gearing	99,7%	88,7%	89,7%	89,8%	
Fonds propres 35,8 MDT Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Alléger	VE/CA	0,9x	1,0x	0,9x	0,8x	CA (en MDT)	68,6	62,0	73,0	79,0
			VE/EBITDA	4,2x	12,2x	5,1x	4,8x	EBITDA (en MDT)	14,9	5,0	12,3	13,4
			VE/EBIT	7,9x	neg.	10,3x	9,5x	EBIT (en MDT)	8,0	-0,8	6,1	6,9
			P/E	13,0x	-	27,2x</						

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 06/04/2018 2,660 DT		Capitalisation boursière 12,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 48,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p																																														
Fonds propres 17,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Vendre	Variation	-3,6%	-2,9%	-13,6%	+Haut	2,740DT	3,130DT	3,320DT	+Bas	2,630DT	2,630DT	2,630DT	Dette nette (en MDT)	12,3	15,1	18,4	22,4																																					
Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	Ratios																																													
VE/CA 0,5x VE/EBITDA 5,0x VE/EBIT 22,2x P/E 8,6x Div Yield - P/B 0,7x		0,5x	0,5x	0,6x	0,6x	VE/CA	0,5x	0,5x	0,6x	0,6x	VE/EBITDA	5,0x	4,9x	4,9x	5,3x	VE/EBIT	22,2x	16,6x	14,1x	14,5x	P/E	8,6x	10,0x	7,5x	7,3x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x																								
Gearing 74,4% CA (en MDT) 47,9 EBITDA (en MDT) 5,0 EBIT (en MDT) 1,1 Résultat net (en MDT) 1,4 BPA (en DT) 0,311 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 8,7%		12,9	8,5	3,4	BFR (en MDT)	14,5	12,9	8,5	3,4	Dette nette (en MDT)	12,3	15,1	18,4	22,4	Gearing	74,4%	88,4%	102,5%	119,2%	CA (en MDT)	47,9	51,7	53,8	55,9	EBITDA (en MDT)	5,0	5,6	6,3	6,6	EBIT (en MDT)	1,1	1,7	2,2	2,4	Résultat net (en MDT)	1,4	1,2	1,6	1,7	BPA (en DT)	0,311	0,267	0,353	0,365	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	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 06/04/2018 0,290 DT		Capitalisation boursière 31,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p																																														
Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conserver	Variation	-6,5%	-21,6%	-44,2%	+Haut	0,310DT	0,380DT	0,520DT	+Bas	0,290DT	0,290DT	0,290DT	Dette nette (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7																																					
Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	Ratios																																													
VE/CA 0,9x VE/EBITDA 6,1x VE/EBIT 12,8x P/E 96,7x Div Yield 8,6% P/B 0,3x		0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	VE/CA	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	VE/EBITDA	6,1x	6,4x	6,0x	5,9x	VE/EBIT	12,8x	13,0x	11,0x	10,6x	P/E	96,7x	24,7x	11,3x	9,1x	Div Yield	8,6%	6,9%	6,9%	6,9%	P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x																								
Gearing 148,1% CA (en MDT) 125,1 EBITDA (en MDT) 17,7 EBIT (en MDT) 8,5 Résultat net (en MDT) 0,3 BPA (en DT) 0,003 DPA (en DT) 0,025 Pay out 118,4% ROE 0,7%		63,7	67,9	69,9	BFR (en MDT)	59,9	63,7	67,9	69,9	Dette nette (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7	Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%	CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9	153,2	EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2	24,3	EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0	13,5	Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5	BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032	DPA (en DT)	0,025	0,020	0,020	0,020	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	0,9%	27,0%	8	259,9	0,2	0,9	5,7%	16,2x	15,3x	3,8%	4,0%	57,9%	-3,1x	2,2%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																		
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 8,3%		Cours du 06/04/2018 0,630 DT		Capitalisation boursière 1,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p																																														
Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Vendre	Variation	0,0%	28,6%	-22,2%	+Haut	0,630DT	0,840DT	0,840DT	+Bas	0,620DT	0,510DT	0,440DT	Dette nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8																																					
Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	Ratios																																													
VE/CA 0,3x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,3x		0,3x	0,4x	0,4x	0,3x	VE/CA	0,3x	0,4x	0,4x	0,3x	VE/EBITDA	ns	neg.	neg.	neg.	VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,3x	-6,4x	-0,9x	-0,5x																								
Gearing 335,9% CA (en MDT) 15,4 EBITDA (en MDT) 0,1 EBIT (en MDT) -0,3 Résultat net (en MDT) -0,5 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -49,1%		2,4	1,3	0,1	BFR (en MDT)	4,2	2,4	1,3	0,1	Dette nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8	Gearing	335,9%	-	-	-	CA (en MDT)	15,4	14,8	16,3	17,9	EBITDA (en MDT)	0,1	-0,5	-0,5	-0,4	EBIT (en MDT)	-0,3	-0,8	-0,8	-0,8	Résultat net (en MDT)	-0,5	-1,4	-1,4	-1,5	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	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 06/04/2018 2,270 DT		Capitalisation boursière 10,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p																																														
Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conserver	Variation	-3,4%	20,1%	-50,1%	+Haut	2,350DT	2,440DT	4,776DT	+Bas	2,240DT	1,440DT	1,440DT	Dette nette (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4																																					
Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	Ratios																																													
VE/CA 0,3x VE/EBITDA 4,0x VE/EBIT 6,2x P/E 14,5x Div Yield 9,9% P/B 0,6x		0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	VE/CA	0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	VE/EBITDA	4,0x	6,7x	7,0x	4,6x	VE/EBIT	6,2x	11,0x	12,2x	6,6x	P/E	14,5x	31,6x	40,5x	11,4x	Div Yield	9,9%	-	-	-	P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x																								
Gearing 23,6% CA (en MDT) 45,2 EBITDA (en MDT) 3,5 EBIT (en MDT) 2,3 Résultat net (en MDT) 0,7 BPA (en DT) 0,157 DPA (en DT) 0,224 Pay out 102,0% ROE 4,5%		19,2	15,0	11,7	BFR (en MDT)	17,9	19,2	15,0	11,7	Dette nette (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4	Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%	CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5	43,6	EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3	3,4	EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3	2,4	Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9	BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199	DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000	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 06/04/2018 5,150 DT		Capitalisation boursière 10,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p																																														
Fonds propres 8,2 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	0,0%	-2,6%	21,1%	+Haut	5,150DT	5,380DT	5,620DT	+Bas	5,000DT	5,000DT	4,100DT	Dette nette (en MDT)	-6,3	-7,4	-7,6	-7,9																																					
Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	Ratios																																													
VE/CA 0,6x VE/EBITDA 2,6x VE/EBIT 5,2x P/E 10,6x Div Yield 5,8% P/B 1,3x		0,6x	0,4x	0,4x	0,4x	VE/CA	0,6x	0,4x	0,4x	0,4x	VE/EBITDA	2,6x	2,0x	1,7x	1,5x	VE/EBIT	5,2x	3,7x	2,8x	2,4x	P/E	10,6x	9,8x	8,2x	7,8x	Div Yield	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%	P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x																								
Gearing -76,2% CA (en MDT) 7,2 EBITDA (en MDT) 1,7 EBIT (en MDT) 0,9 Résultat net (en MDT) 1,0 BPA (en DT) 0,485 DPA (en DT) 0,300 Pay out 62,5% ROE 12,1%		-2,6	-3,0	-3,4	BFR (en MDT)	0,5	-2,6	-3,0	-3,4	Dette nette (en MDT)	-6,3	-7,4	-7,6	-7,9	Gearing	-76,2%	-88,7%	-91,3%	-93,8%	CA (en MDT)	7,2	7,6	7,8	8,1	EBITDA (en MDT)	1,7	1,7	1,9	1,9	EBIT (en MDT)	0,9	0,9	1,1	1,2	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,3	1,4	BPA (en DT)	0,485	0,523	0,629	0,662	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,300	0,300	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 06/04/2018 14,390 DT		Capitalisation boursière 58,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 117,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p																																	
Fonds propres 37,6 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Consolider	Variation	2,3%	36,4%	82,2%	+Haut	14,470DT	14,490DT	14,490DT	+Bas	14,300DT	10,700DT	7,440DT	Dette nette (en MDT)	-23,5	-29,9	-32,3	-34,9																								
Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	Ratios																																
VE/CA 2,9x VE/EBITDA 5,1x VE/EBIT 7,7x P/E 16,6x Div Yield 4,5% P/B 1,6x		2,9x	1,9x	1,6x	1,3x	VE/CA	2,9x	1,9x	1,6x	1,3x	VE/EBITDA	5,1x	2,9x	2,6x	2,1x	VE/EBIT	7,7x	3,7x	3,3x	2,6x	P/E	16,6x	9,4x	9,4x	8,5x	Div Yield	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	P/B	1,6x	1,5x	1,5x	1,4x											
Gearing 0,0% CA (en MDT) 11,9 EBITDA (en MDT) 6,8 EBIT (en MDT) 4,5 Résultat net (en MDT) 3,5 BPA (en DT) 0,867 DPA (en DT) 0,650 Pay out 71,8% ROE 9,9%		3,1	4,6	6,4	BFR (en MDT)	0,3	3,1	4,6	6,4	Dette nette (en MDT)	-23,5	-29,9	-32,3	-34,9	Gearing	0,0%	-80,0%	-80,0%	-90,0%	CA (en MDT)	11,9	15,1	16,3	17,6	EBITDA (en MDT)	6,8	9,8	10,0	10,8	EBIT (en MDT)	4,5	7,6	7,9	8,8	Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	6,2	6,8	BPA (en DT)	0,867	1,537	1,537	1,685	DPA (en DT)	0,650

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 06/04/2018 7,310 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	10,2 MDT 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	13,9%					31/12/2017	-4,1%	27,8%	Dette nette (en MDT)	39,3	41,0	42,8	44,7	
+Haut	7,310DT	8,680DT	9,650DT	Gearing	304,8%	318,8%	330,5%	342,3%	CA (en MDT)	104,7	108,9	113,2	117,8	
+Bas	6,700DT	5,110DT	5,110DT	EBITDA (en MDT)	12,1	12,8	13,5	14,1	EBIT (en MDT)	6,0	6,5	7,0	7,3	
				Résultat net (en MDT)	-0,2	0,0	0,1	0,1	BPA (en DT)	-	-	0,057	0,064	
				P/E	-	-	NS	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%	
				P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	ROE	-1,6%	-0,2%	0,7%	0,7%	

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% Part. étrangère 1,4%		Cours du 06/04/2018 8,790 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	96,9 MDT 756,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,1%					31/12/2017	47,7%	146,3%	Dette nette (en MDT)	-2,2	-4,2	-4,4	-4,9	
+Haut	8,960DT	9,020DT	9,020DT	Gearing	-12,2%	-20,8%	-19,5%	-18,7%	CA (en MDT)	39,3	43,6	46,2	51,1	
+Bas	8,700DT	5,860DT	3,580DT	EBITDA (en MDT)	4,8	7,3	8,1	9,4	EBIT (en MDT)	2,5	4,8	5,5	6,8	
				Résultat net (en MDT)	2,9	4,6	5,1	6,3	BPA (en DT)	0,267	0,416	0,467	0,569	
				P/E	32,9x	21,2x	18,8x	15,4x	DPA (en DT)	0,200	0,250	0,280	0,310	
				Div Yield	2,3%	2,8%	3,2%	3,5%	Pay out	188,5%	103,3%	95,3%	87,2%	
				P/B	6,8x	5,7x	4,8x	3,8x	ROE	16,7%	23,3%	23,2%	24,6%	

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%		Cours du 06/04/2018 0,430 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	45,7 MDT 18,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%					31/12/2017	0,0%	-25,9%	Dette nette (en MDT)	785,3	852,2	932,1	1 020,0	
+Haut	0,430DT	0,470DT	0,570DT	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	1 127,0	1 239,9	1 363,9	1 500,2	
+Bas	0,430DT	0,390DT	0,390DT	EBITDA (en MDT)	43,8	99,9	166,9	238,8	EBIT (en MDT)	15,7	-82,9	-25,1	37,3	
				Résultat net (en MDT)	-196,6	-114,7	-58,9	1,4	BPA (en DT)	-	-	-	0,014	
				P/E	-	-	-	31,7x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%	
				P/B	-0,5x	-0,2x	-0,2x	-0,2x	ROE	112,8%	39,7%	16,9%	-0,4%	