

Tunindex	7 128,54 Points
Evol sur la semaine	-0,2%
Evol depuis 31/12	13,5%
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	23 766,0	3,9	15,5	0,6%	16,5x	13,8x	3,2%	3,5%	46,8%	2,2x	24,1%
Marché alternatif	9	582,0	0,2	0,8	0,2%	14,7x	12,9x	3,7%	3,8%	50,7%	2,1x	5,0%
Total marché	80	24 347,8	4,1	16,4	0,6%	16,5x	13,8x	3,3%	3,5%	46,9%	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	-0,7%	19,5%	12	11 061,9	2,4	9,7	1,7%	13,1x	10,6x	3,1%	3,5%	35,5%	1,6x	26,2%

AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 734,9 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 13/04/2018 27.000 DT Conserver	<p>Capitalisation boursière: 715,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 21,1 mDT</p>	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,4% Variation: -0,4% +Haut: 27,000DT +Bas: 27,000DT Ratios: P/E 7,8x, Div Yield 4,3%, P/B 1,0x depuis le 31/12/2017: 10,9% un an glissant: 34,4% 2017e: 7,0x, 2018p: 6,7x, 2019p: 5,7x 2016: 2016, 2017e: 2017e, 2018p: 2018p, 2019p: 2019p 2016: 2016, 2017e: 2017e, 2018p: 2018p, 2019p: 2019p	Indic. financiers TCC: 15,4% TCCC: 64,1% Coef. d'exp: 37,0% R. solvabilité: 12,9% PNB (en MDT): 285,9 EBIT (en MDT): 85,0 Résultat net (en MDT): 92,0 BPA (en DT): 3,473 DPA (en DT): 1,150 Pay out: 32,5% ROE: 11,8% 2016: 2016, 2017e: 2017e, 2018p: 2018p, 2019p: 2019p
---	--	---	--	---

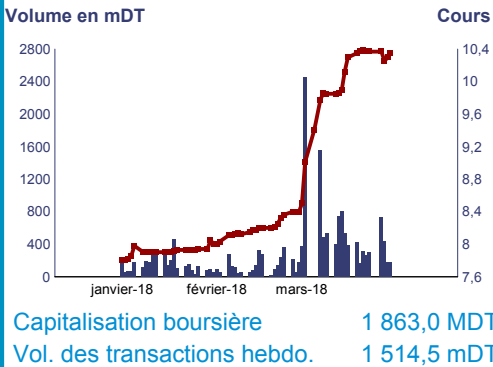
ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 603,4 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 13/04/2018 4.400 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière: 440,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 12,4 mDT</p>	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,9% Variation: -0,9% +Haut: 4,400DT +Bas: 4,360DT Ratios: P/E 9,2x, Div Yield 5,2%, P/B 0,8x depuis le 31/12/2017: 4,3% un an glissant: 8,2% 2017e: 8,0x, 2018p: 4,5x, 2019p: 3,4x 2016: 2016, 2017e: 2017e, 2018p: 2018p, 2019p: 2019p	Indic. financiers TCC: 8,1% TCCC: 72,2% Coef. d'exp: 57,2% R. solvabilité: 11,7% PNB (en MDT): 215,7 EBIT (en MDT): 55,0 Résultat net (en MDT): 47,8 BPA (en DT): 0,478 DPA (en DT): 0,230 Pay out: 49,8% ROE: 8,3% 2016: 2016, 2017e: 2017e, 2018p: 2018p, 2019p: 2019p
---	---	---	--	---

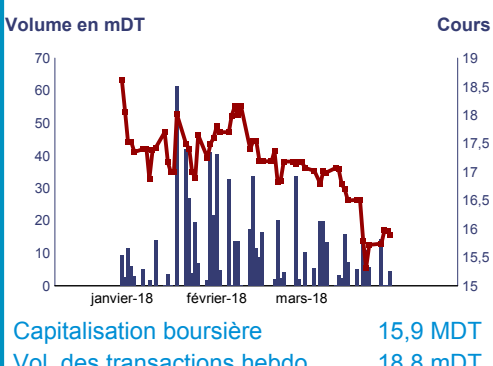
ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% Part. étrangère 59,0% Fonds propres 485,9 MDT Nombre d'actions 39,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 13/04/2018 48.000 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière: 1 907,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 3 246,3 mDT</p>	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -3,3% Variation: -3,3% +Haut: 48,000DT +Bas: 45,490DT Ratios: P/E 18,2x, Div Yield 4,2%, P/B 3,9x depuis le 31/12/2017: 31,9% un an glissant: 71,2% 2017e: 14,3x, 2018p: 13,2x, 2019p: 11,9x 2016: 2016, 2017e: 2017e, 2018p: 2018p, 2019p: 2019p	Indic. financiers TCC: 6,9% TCCC: 91,0% Coef. d'exp: 50,0% R. solvabilité: 10,7% PNB (en MDT): 344,2 EBIT (en MDT): 177,8 Résultat net (en MDT): 104,7 BPA (en DT): 2,634 DPA (en DT): 2,000 Pay out: 74,2% ROE: 20,9% 2016: 2016, 2017e: 2017e, 2018p: 2018p, 2019p: 2019p
--	--	--	--	--

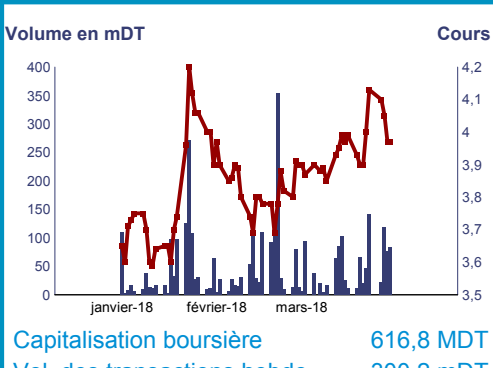
BH Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 759,0 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 13/04/2018 21.700 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière: 1 032,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 732,6 mDT</p>	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,5% Variation: 0,5% +Haut: 21,700DT +Bas: 20,700DT Ratios: P/E 10,1x, Div Yield 1,4%, P/B 1,9x depuis le 31/12/2017: 17,3% un an glissant: 38,3% 2017e: 8,5x, 2018p: 7,5x, 2019p: 6,5x 2016: 2016, 2017e: 2017e, 2018p: 2018p, 2019p: 2019p	Indic. financiers TCC: 15,1% TCCC: 76,2% Coef. d'exp: 45,9% R. solvabilité: 10,0% PNB (en MDT): 319,6 EBIT (en MDT): 142,2 Résultat net (en MDT): 102,5 BPA (en DT): 2,154 DPA (en DT): 0,300 Pay out: 11,1% ROE: 17,0% 2016: 2016, 2017e: 2017e, 2018p: 2018p, 2019p: 2019p
---	--	--	---	---

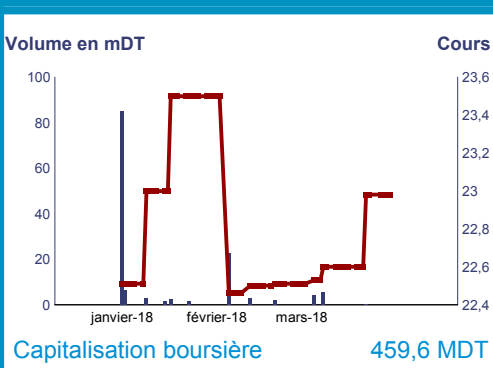
BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 0,9% Fonds propres 922,8 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 13/04/2018 146.400 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière: 2 488,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 340,2 mDT</p>	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,4% Variation: -0,4% +Haut: 146,400DT +Bas: 142,010DT Ratios: P/E 12,9x, Div Yield 2,7%, P/B 2,8x depuis le 31/12/2017: 20,0% un an glissant: 53,6% 2017e: 11,1x, 2018p: 9,8x, 2019p: 9,0x 2016: 2016, 2017e: 2017e, 2018p: 2018p, 2019p: 2019p	Indic. financiers TCC: 5,8% TCCC: 66,2% Coef. d'exp: 49,9% R. solvabilité: 10,4% PNB (en MDT): 661,9 EBIT (en MDT): 299,8 Résultat net (en MDT): 192,7 BPA (en DT): 11,335 DPA (en DT): 4,000 Pay out: 35,8% ROE: 21,3% 2016: 2016, 2017e: 2017e, 2018p: 2018p, 2019p: 2019p
--	---	--	--	---

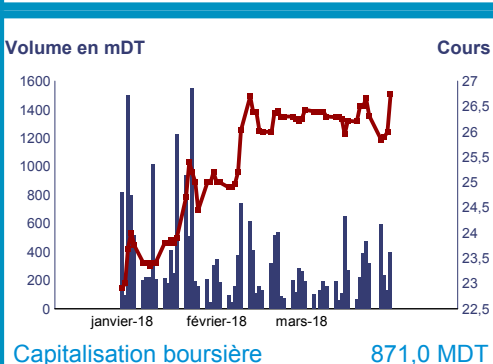
BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 2,6% Fonds propres 840,7 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 13/04/2018 13.590 DT Conserver	<p>Capitalisation boursière: 434,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 076,9 mDT</p>	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 2,2% Variation: 2,2% +Haut: 13,590DT +Bas: 13,100DT Ratios: P/E 2,9x, Div Yield -, P/B 0,6x depuis le 31/12/2017: 16,2% un an glissant: 63,9% 2017e: 3,8x, 2018p: 3,3x, 2019p: 5,2x 2016: 2016, 2017e: 2017e, 2018p: 2018p, 2019p: 2019p	Indic. financiers TCC: 22,5% TCCC: 51,7% Coef. d'exp: 53,3% R. solvabilité: 11,2% PNB (en MDT): 392,5 EBIT (en MDT): 181,3 Résultat net (en MDT): 149,0 BPA (en DT): 4,655 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 18,9% 2016: 2016, 2017e: 2017e, 2018p: 2018p, 2019p: 2019p
---	--	--	---	--

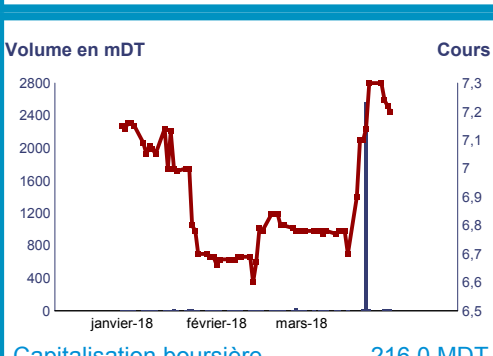
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère: 36,5% Cours du 13/04/2018: 10,350 DT Fonds propres: 800,8 MDT Nombre d'actions: 180,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 1 863,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 514,5 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,2%</td> <td>27,8%</td> <td>26,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>10,370DT</td> <td>10,390DT</td> <td>10,390DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>10,250DT</td> <td>7,790DT</td> <td>7,710DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>18,9x</td> <td>14,0x</td> <td>12,9x</td> <td>12,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,5%</td> <td>3,5%</td> <td>3,5%</td> <td>3,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,6x</td> <td>2,3x</td> <td>2,2x</td> <td>2,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,2%	27,8%	26,1%	+Haut	10,370DT	10,390DT	10,390DT	+Bas	10,250DT	7,790DT	7,710DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	18,9x	14,0x	12,9x	12,6x	Div Yield	3,5%	3,5%	3,5%	3,7%	P/B	2,6x	2,3x	2,2x	2,1x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</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>34,4%</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>277,9</td> <td>290,9</td> <td>300,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>134,0</td> <td>173,5</td> <td>179,6</td> <td>181,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>98,6</td> <td>133,5</td> <td>144,0</td> <td>148,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,548</td> <td>0,742</td> <td>0,800</td> <td>0,824</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>47,7%</td> <td>64,6%</td> <td>55,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,0%</td> <td>15,8%</td> <td>15,7%</td> <td>15,0%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,2%	27,8%	26,1%																																																																																																	
+Haut	10,370DT	10,390DT	10,390DT																																																																																																	
+Bas	10,250DT	7,790DT	7,710DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	18,9x	14,0x	12,9x	12,6x																																																																																																
Div Yield	3,5%	3,5%	3,5%	3,7%																																																																																																
P/B	2,6x	2,3x	2,2x	2,1x																																																																																																
	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% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère: 0,4% Cours du 13/04/2018: 15,900 DT Fonds propres: 130,0 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT Alléger		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 15,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 18,8 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,1%</td> <td>-7,8%</td> <td>-0,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>15,980DT</td> <td>19,250DT</td> <td>19,250DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>15,740DT</td> <td>15,310DT</td> <td>14,000DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>8,5x</td> <td>26,5x</td> <td>1,6x</td> <td>1,2x</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	1,1%	-7,8%	-0,6%	+Haut	15,980DT	19,250DT	19,250DT	+Bas	15,740DT	15,310DT	14,000DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	8,5x	26,5x	1,6x	1,2x	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>2017</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>48,4</td> <td>54,4</td> <td>59,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>5,6</td> <td>4,1</td> <td>13,5</td> <td>16,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,9</td> <td>0,6</td> <td>10,2</td> <td>13,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,880</td> <td>0,600</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>0,4%</td> <td>6,5%</td> <td>7,8%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	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	48,4	54,4	59,8	EBIT (en MDT)	5,6	4,1	13,5	16,8	Résultat net (en MDT)	1,9	0,6	10,2	13,2	BPA (en DT)	1,880	0,600	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%	0,4%	6,5%	7,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	1,1%	-7,8%	-0,6%																																																																																																	
+Haut	15,980DT	19,250DT	19,250DT																																																																																																	
+Bas	15,740DT	15,310DT	14,000DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	8,5x	26,5x	1,6x	1,2x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																
	2016	2017	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	48,4	54,4	59,8																																																																																																
EBIT (en MDT)	5,6	4,1	13,5	16,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	1,9	0,6	10,2	13,2																																																																																																
BPA (en DT)	1,880	0,600	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%	0,4%	6,5%	7,8%																																																																																																

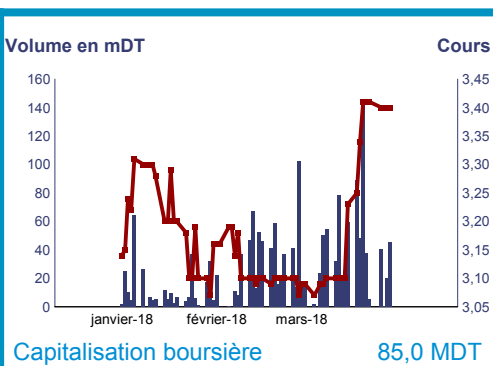
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère: 1,3% Cours du 13/04/2018: 3,970 DT Fonds propres: 815,4 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 616,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 300,2 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-3,9%</td> <td>10,6%</td> <td>5,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,100DT</td> <td>4,200DT</td> <td>5,060DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,970DT</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>72,1x</td> <td>33,9x</td> <td>15,5x</td> <td>11,3x</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>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-3,9%	10,6%	5,0%	+Haut	4,100DT	4,200DT	5,060DT	+Bas	3,970DT	3,590DT	3,590DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	72,1x	33,9x	15,5x	11,3x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>28,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>79,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>50,1%</td> <td>56,8%</td> <td>54,9%</td> <td>52,6%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>288,9</td> <td>336,6</td> <td>362,2</td> <td>381,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>4,9</td> <td>20,7</td> <td>47,3</td> <td>64,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>8,6</td> <td>18,2</td> <td>39,8</td> <td>54,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,055</td> <td>0,117</td> <td>0,256</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>2,0%</td> <td>4,0%</td> <td>8,0%</td> <td>9,9%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	TCC	28,2%	-	-	-	TCCC	79,5%	-	-	-	Coef. d'exp	50,1%	56,8%	54,9%	52,6%	R. solvabilité	12,1%	-	-	-	PNB (en MDT)	288,9	336,6	362,2	381,7	EBIT (en MDT)	4,9	20,7	47,3	64,9	Résultat net (en MDT)	8,6	18,2	39,8	54,4	BPA (en DT)	0,055	0,117	0,256	0,350	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	2,0%	4,0%	8,0%	9,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	-3,9%	10,6%	5,0%																																																																																																	
+Haut	4,100DT	4,200DT	5,060DT																																																																																																	
+Bas	3,970DT	3,590DT	3,590DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	72,1x	33,9x	15,5x	11,3x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x																																																																																																
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
TCC	28,2%	-	-	-																																																																																																
TCCC	79,5%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	50,1%	56,8%	54,9%	52,6%																																																																																																
R. solvabilité	12,1%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	288,9	336,6	362,2	381,7																																																																																																
EBIT (en MDT)	4,9	20,7	47,3	64,9																																																																																																
Résultat net (en MDT)	8,6	18,2	39,8	54,4																																																																																																
BPA (en DT)	0,055	0,117	0,256	0,350																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	2,0%	4,0%	8,0%	9,9%																																																																																																

UBCI Code ISIN: TN0002400505 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère: 50,2% Cours du 13/04/2018: 22,980 DT Fonds propres: 321,0 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 459,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 300,2 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>0,0%</td> <td>-7,4%</td> <td>-7,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>22,980DT</td> <td>24,810DT</td> <td>25,550DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>22,980DT</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>14,5x</td> <td>11,7x</td> <td>9,8x</td> <td>9,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,0%</td> <td>3,0%</td> <td>3,1%</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%	-7,4%	-7,1%	+Haut	22,980DT	24,810DT	25,550DT	+Bas	22,980DT	22,460DT	21,400DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	14,5x	11,7x	9,8x	9,0x	Div Yield	3,0%	3,0%	3,1%	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>209,5</td> <td>218,7</td> <td>232,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>59,1</td> <td>76,2</td> <td>73,0</td> <td>79,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>31,6</td> <td>39,1</td> <td>47,1</td> <td>51,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,580</td> <td>1,956</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>11,4%</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	209,5	218,7	232,0	EBIT (en MDT)	59,1	76,2	73,0	79,7	Résultat net (en MDT)	31,6	39,1	47,1	51,1	BPA (en DT)	1,580	1,956	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%	11,4%	13,6%	14,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	-7,4%	-7,1%																																																																																																	
+Haut	22,980DT	24,810DT	25,550DT																																																																																																	
+Bas	22,980DT	22,460DT	21,400DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	14,5x	11,7x	9,8x	9,0x																																																																																																
Div Yield	3,0%	3,0%	3,1%	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	209,5	218,7	232,0																																																																																																
EBIT (en MDT)	59,1	76,2	73,0	79,7																																																																																																
Résultat net (en MDT)	31,6	39,1	47,1	51,1																																																																																																
BPA (en DT)	1,580	1,956	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%	11,4%	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 13/04/2018: 26,750 DT Fonds propres: 441,0 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 871,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 356,4 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,7%</td> <td>18,4%</td> <td>46,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>26,750DT</td> <td>26,750DT</td> <td>26,750DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>25,830DT</td> <td>22,000DT</td> <td>18,000DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>12,2x</td> <td>10,1x</td> <td>9,2x</td> <td>8,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,2%</td> <td>2,2%</td> <td>2,3%</td> <td>2,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,3x</td> <td>2,0x</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,7%	18,4%	46,3%	+Haut	26,750DT	26,750DT	26,750DT	+Bas	25,830DT	22,000DT	18,000DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	12,2x	10,1x	9,2x	8,5x	Div Yield	2,2%	2,2%	2,3%	2,4%	P/B	2,3x	2,0x	1,6x	1,5x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</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>46,6%</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>290,8</td> <td>322,5</td> <td>351,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>114,3</td> <td>140,7</td> <td>156,7</td> <td>172,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>71,6</td> <td>86,1</td> <td>94,4</td> <td>102,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,199</td> <td>2,645</td> <td>2,900</td> <td>3,156</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>21,7%</td> <td>27,3%</td> <td>23,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,4%</td> <td>18,1%</td> <td>18,3%</td> <td>18,5%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	1,7%	18,4%	46,3%																																																																																																	
+Haut	26,750DT	26,750DT	26,750DT																																																																																																	
+Bas	25,830DT	22,000DT	18,000DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	12,2x	10,1x	9,2x	8,5x																																																																																																
Div Yield	2,2%	2,2%	2,3%	2,4%																																																																																																
P/B	2,3x	2,0x	1,6x	1,5x																																																																																																
	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% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère: 33,6% Cours du 13/04/2018: 7,200 DT Fonds propres: 177,1 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Alléger		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 216,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 70,1 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,4%</td> <td>-1,8%</td> <td>0,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,300DT</td> <td>7,430DT</td> <td>7,430DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,200DT</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>40,8x</td> <td>42,3x</td> <td>28,6x</td> <td>65,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> <td>1,2x</td> <td>1,2x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,4%	-1,8%	0,8%	+Haut	7,300DT	7,430DT	7,430DT	+Bas	7,200DT	6,600DT	6,400DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	40,8x	42,3x	28,6x	65,8x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,2x	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	-1,4%	-1,8%	0,8%																																																																																																	
+Haut	7,300DT	7,430DT	7,430DT																																																																																																	
+Bas	7,200DT	6,600DT	6,400DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	40,8x	42,3x	28,6x	65,8x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,2x																																																																																																
	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	-0,2%	6,7%	7	514,9	0,1	0,3	5,6%	8,5x	7,8x	6,3%	6,6%	54,3%	1,1x	7,6%

ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère: 0,0% Cours du 13/04/2018: 3,400 DT Fonds propres: 80,9 MDT Nombre d'actions: 25,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 85,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 106,3 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>10,0%</td> <td>20,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,400DT</td> <td>3,410DT</td> <td>3,410DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,400DT</td> <td>3,070DT</td> <td>2,780DT</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>10,6x</td> <td>7,9x</td> <td>7,6x</td> <td>7,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>7,1%</td> <td>7,1%</td> <td>7,4%</td> <td>7,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,1x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,3%	10,0%	20,5%	+Haut	3,400DT	3,410DT	3,410DT	+Bas	3,400DT	3,070DT	2,780DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	10,6x	7,9x	7,6x	7,3x	Div Yield	7,1%	7,1%	7,4%	7,6%	P/B	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	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>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>-</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>16,4</td> <td>17,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>8,0</td> <td>10,7</td> <td>11,2</td> <td>11,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,320</td> <td>0,428</td> <td>0,448</td> <td>0,468</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>56,1%</td> <td>55,8%</td> <td>55,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>10,5%</td> <td>13,2%</td> <td>12,9%</td> <td>12,3%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,3%	10,0%	20,5%																																																																																																	
+Haut	3,400DT	3,410DT	3,410DT																																																																																																	
+Bas	3,400DT	3,070DT	2,780DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	10,6x	7,9x	7,6x	7,3x																																																																																																
Div Yield	7,1%	7,1%	7,4%	7,6%																																																																																																
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x																																																																																																
	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**

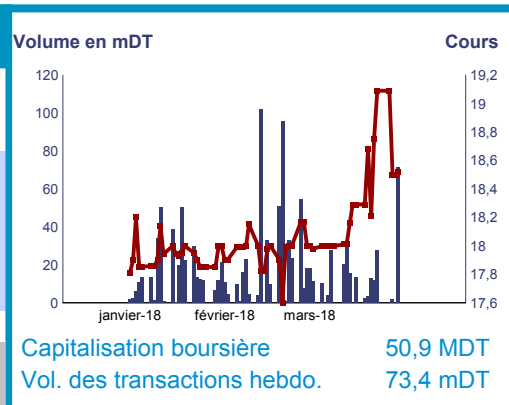
Principaux actionnaires

Groupe ATIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%
Part. étrangère	0,0%

Fonds propres 50,0 MDT
Nombre d'actions 2,8 Mi
Valeur nominale 10,0 DT

Cours du 13/04/2018
18,520 DT

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,0%	4,5%	18,4%
+Haut	19,090DT	19,090DT	19,090DT
+Bas	18,500DT	17,600DT	16,009DT

Ratios	2016	2017	2018e	2019p
P/E	9,8x	7,9x	7,1x	6,3x
Div Yield	7,6%	7,6%	7,8%	8,1%
P/B	1,2x	1,0x	0,9x	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**

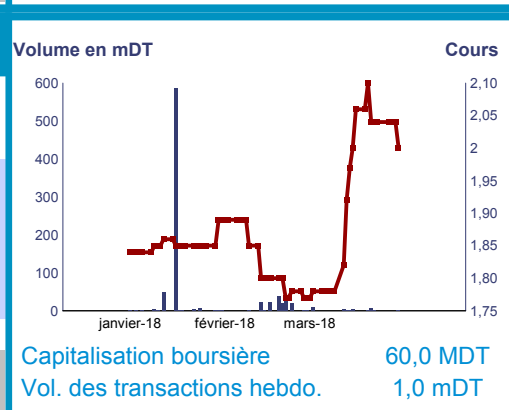
Principaux actionnaires

Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	40,0%

Fonds propres 53,8 MDT
Nombre d'actions 30,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 13/04/2018
2,000 DT

Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,0%	5,3%	8,2%
+Haut	2,040DT	2,100DT	2,100DT
+Bas	2,000DT	1,770DT	1,690DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	10,7x	8,4x	7,6x	6,8x
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	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**

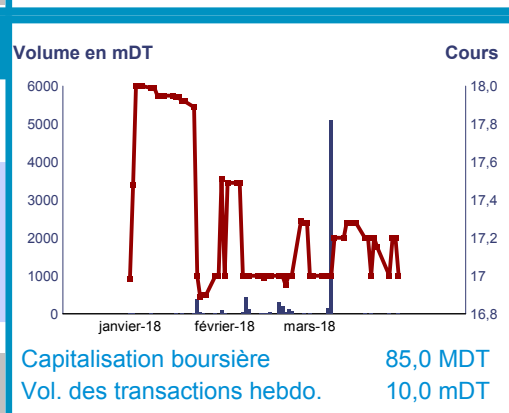
Principaux actionnaires

Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	0,1%

Fonds propres 75,2 MDT
Nombre d'actions 5,0 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 13/04/2018
17,000 DT

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	4,0%	13,0%
+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	6,1x
Div Yield	5,0%	5,1%	5,2%	5,3%
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**

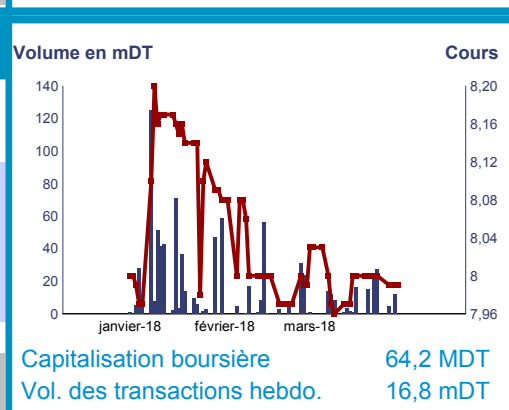
Principaux actionnaires

Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
Part. étrangère	18,0%

Fonds propres 72,5 MDT
Nombre d'actions 8,0 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 13/04/2018
7,990 DT

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	-3,7%	5,0%
+Haut	7,990DT	8,200DT	9,764DT
+Bas	7,990DT	7,960DT	7,780DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,6x	7,5x	6,6x	6,1x
Div Yield	6,9%	6,9%	7,0%	7,1%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers

	2016	2017	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%	43,6%	43,8%	44,5%
R. solvabilité	11,4%	-	-	-
RNL (en MDT)	22,5	26,5	29,0	31,4
EBIT (en MDT)	10,0	11,9	12,3	13,5
Résultat net (en MDT)	7,5	8,5	9,8	10,5
BPA (en DT)	0,933	1,060	1,215	1,307
DPA (en DT)	0,550	0,550	0,560	0,570
Pay out	44,5%	53,9%	47,8%	45,3%
ROE	13,5%	11,5%	12,2%	12,0%

MODERN LEASING
Code ISIN
TN0006720049

Marché: **Marché principal**
Secteur: **LEASING**

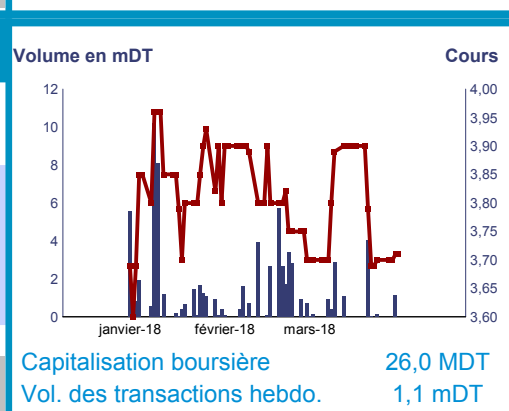
Principaux actionnaires

Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	1,0%

Fonds propres 43,3 MDT
Nombre d'actions 7,0 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 13/04/2018
3,710 DT

Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,3%	-3,9%	-4,5%
+Haut	3,710DT	3,960DT	4,000DT
+Bas	3,700DT	3,600DT	3,600DT

Ratios	2016	2017	2018e	2019p
P/E	10,8x	8,3x	6,9x	6,1x
Div Yield	8,1%	6,7%	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**

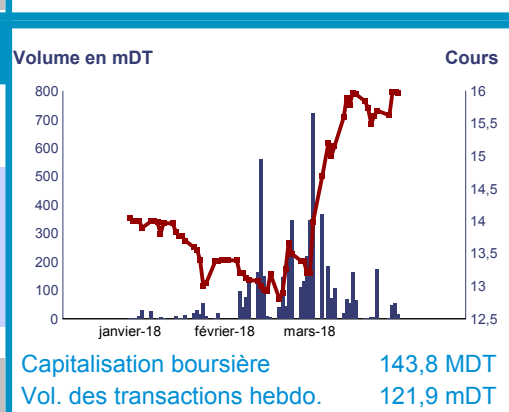
Principaux actionnaires

AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%
Part. étrangère	2,1%

Fonds propres 136,2 MDT
Nombre d'actions 9,0 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 13/04/2018
15,980 DT

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,8%	14,1%	1,2%
+Haut	15,990DT	15,990DT	16,690DT
+Bas	15,630DT	12,800DT	12,800DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	11,4x	10,4x	9,5x	8,8x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,6%	6,9%
P/B	1,1x	1,1x	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	2,4%	-4,2%	4	659,9	0,0	0,1	0,4%	18,1x	11,4x	4,3%	4,9%	68,5%	1,0x	22,5%

ASSURANCES SALIM
Code ISIN
TN0006550016

Marché: **Marché principal**
Secteur: **ASSURANCES**

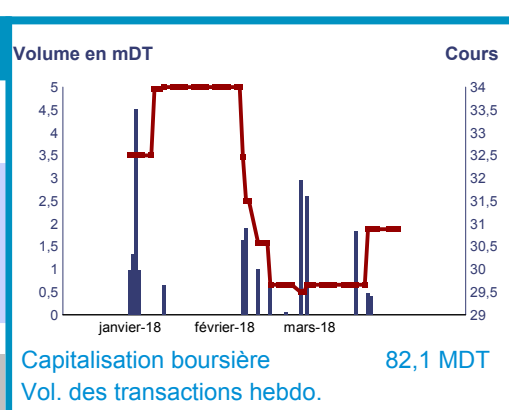
Principaux actionnaires

Banque de l'Habitat	21,9%
Assurances CARTE	13,0%
Part. étrangère	0,0%

Fonds propres 48,7 MDT
Nombre d'actions 2,7 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 13/04/2018
30,880 DT

Consolider



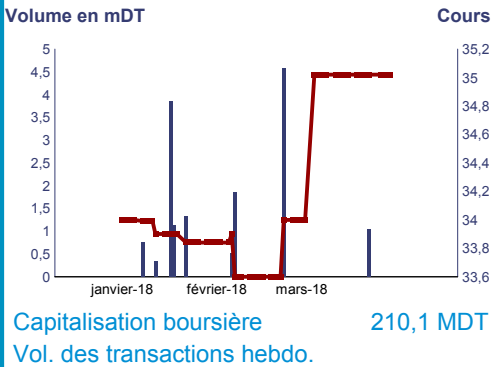
Indicateurs boursiers

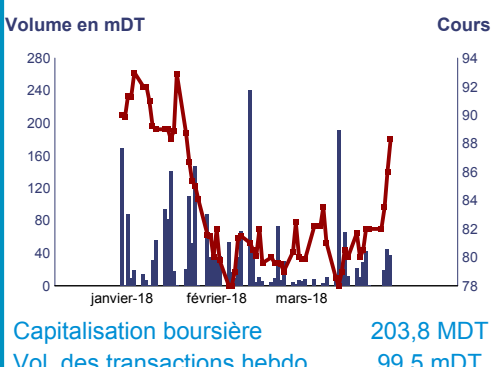
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-7,8%	-5,4%
+Haut	30,880DT	34,000DT	39,410DT
+Bas	30,880DT	29,490DT	29,290DT

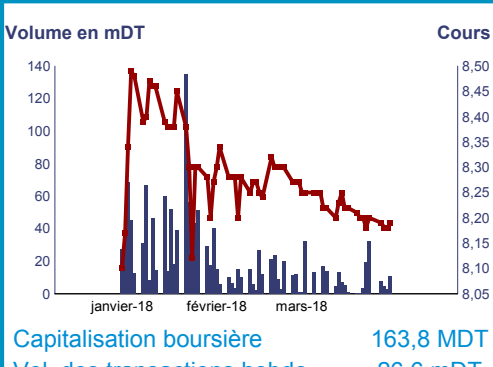
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	16,1x	13,4x	11,7x	10,5x
Div Yield	3,2%	3,2%	3,6%	3,9%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers

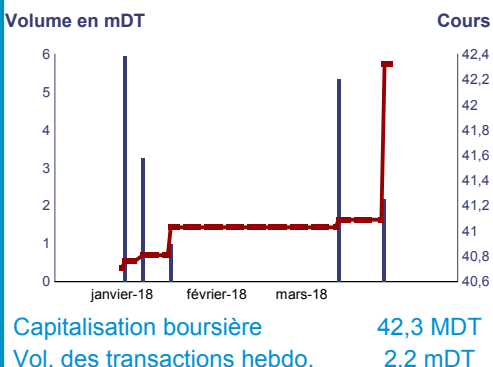
	2016	2017e	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	73,3	80,3	97,0	101,0
Sinistres réglés (en MDT)	36,6	39,5	45,0	47,0
% CA vie	38,9%	43,8%	40,0%	40,0%
% CA non vie	51,1%	66,2%	60,0%	60,0%
CA (en MDT)	73,3	90,0	97,0	101,0
Résultat technique (en MDT)	7,2	8,5	9,6	10,2
Résultat net (en MDT)	5,1	6,1	7,0	7,8
BPA (en DT)	1,917	2,311	2,632	2,932
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,100	1,200
Pay out	52,2%	43,3%	41,8%	40,9%
ROE	11,3%	12,6%	13,6%	14,2%

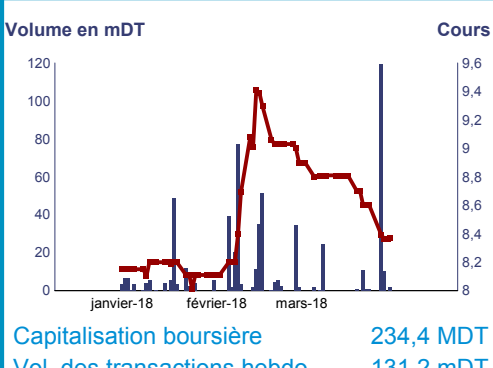
ASTREE Code ISIN TN0003000452		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 13/04/2018 35,020 DT Conserver		 Capitalisation boursière 210,1 MDT Vol. des transactions hebdo.		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>3,0%</td><td>48,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>35,020DT</td><td>35,020DT</td><td>35,020DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>35,020DT</td><td>33,600DT</td><td>23,613DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>15,2x</td><td>14,6x</td><td>13,7x</td><td>12,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,3%</td><td>6,3%</td><td>6,6%</td><td>6,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,9x</td><td>1,8x</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	3,0%	48,4%	+Haut	35,020DT	35,020DT	35,020DT	+Bas	35,020DT	33,600DT	23,613DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	15,2x	14,6x	13,7x	12,7x	Div Yield	6,3%	6,3%	6,6%	6,9%	P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>136,8</td><td>141,0</td><td>148,0</td><td>155,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>65,5</td><td>67,2</td><td>70,0</td><td>72,0</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>136,8</td><td>145,5</td><td>148,0</td><td>155,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>14,3</td><td>17,2</td><td>0,0</td><td>0,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>13,8</td><td>14,4</td><td>15,3</td><td>16,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,300</td><td>2,400</td><td>2,557</td><td>2,762</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,200</td><td>2,200</td><td>2,300</td><td>2,400</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>63,8%</td><td>91,7%</td><td>89,9%</td><td>86,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>12,5%</td><td>12,4%</td><td>12,5%</td><td>12,7%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p	Primes émises (en MDT)	136,8	141,0	148,0	155,0	Sinistres réglés (en MDT)	65,5	67,2	70,0	72,0	% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%	CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0	Résultat technique (en MDT)	14,3	17,2	0,0	0,0	Résultat net (en MDT)	13,8	14,4	15,3	16,6	BPA (en DT)	2,300	2,400	2,557	2,762	DPA (en DT)	2,200	2,200	2,300	2,400	Pay out	63,8%	91,7%	89,9%	86,9%	ROE	12,5%	12,4%	12,5%	12,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																										
Variation	0,0%	3,0%	48,4%																																																																																																										
+Haut	35,020DT	35,020DT	35,020DT																																																																																																										
+Bas	35,020DT	33,600DT	23,613DT																																																																																																										
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																									
P/E	15,2x	14,6x	13,7x	12,7x																																																																																																									
Div Yield	6,3%	6,3%	6,6%	6,9%																																																																																																									
P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x																																																																																																									
Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																									
Primes émises (en MDT)	136,8	141,0	148,0	155,0																																																																																																									
Sinistres réglés (en MDT)	65,5	67,2	70,0	72,0																																																																																																									
% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%																																																																																																									
% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%																																																																																																									
CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0																																																																																																									
Résultat technique (en MDT)	14,3	17,2	0,0	0,0																																																																																																									
Résultat net (en MDT)	13,8	14,4	15,3	16,6																																																																																																									
BPA (en DT)	2,300	2,400	2,557	2,762																																																																																																									
DPA (en DT)	2,200	2,200	2,300	2,400																																																																																																									
Pay out	63,8%	91,7%	89,9%	86,9%																																																																																																									
ROE	12,5%	12,4%	12,5%	12,7%																																																																																																									

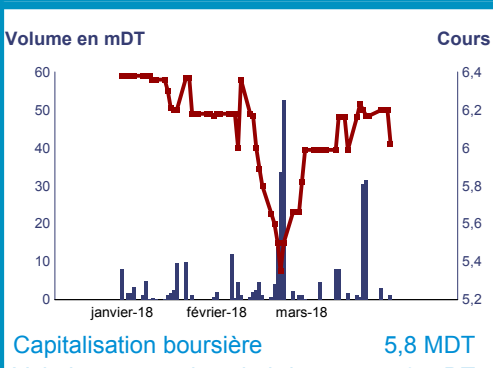
STAR Code ISIN TN0006060016		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,6%		Cours du 13/04/2018 88,310 DT Consolider		 Capitalisation boursière 203,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 99,5 mDT		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>7,7%</td><td>-11,7%</td><td>-31,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>88,310DT</td><td>100,000DT</td><td>134,800DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>81,990DT</td><td>78,000DT</td><td>78,000DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016e</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,1x</td><td>29,1x</td><td>10,8x</td><td>9,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,1%</td><td>1,4%</td><td>2,3%</td><td>2,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	7,7%	-11,7%	-31,1%	+Haut	88,310DT	100,000DT	134,800DT	+Bas	81,990DT	78,000DT	78,000DT	Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p	P/E	13,1x	29,1x	10,8x	9,6x	Div Yield	3,1%	1,4%	2,3%	2,8%	P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2016e</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>339,2</td><td>350,0</td><td>369,0</td><td>380,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>205,1</td><td>295,0</td><td>312,0</td><td>325,0</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>4,1%</td><td>4,5%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>95,9%</td><td>95,5%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>339,2</td><td>352,0</td><td>369,0</td><td>380,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>21,2</td><td>22,0</td><td>25,0</td><td>28,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>15,5</td><td>7,0</td><td>18,9</td><td>21,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>6,717</td><td>3,033</td><td>8,190</td><td>9,187</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,700</td><td>1,220</td><td>2,000</td><td>2,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>40,2%</td><td>40,2%</td><td>24,4%</td><td>27,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>4,9%</td><td>2,2%</td><td>5,5%</td><td>6,0%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2016e	2017e	2018p	2019p	Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0	380,0	Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0	325,0	% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%	% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%	95,0%	CA (en MDT)	339,2	352,0	369,0	380,0	Résultat technique (en MDT)	21,2	22,0	25,0	28,3	Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	18,9	21,2	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																										
Variation	7,7%	-11,7%	-31,1%																																																																																																										
+Haut	88,310DT	100,000DT	134,800DT																																																																																																										
+Bas	81,990DT	78,000DT	78,000DT																																																																																																										
Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p																																																																																																									
P/E	13,1x	29,1x	10,8x	9,6x																																																																																																									
Div Yield	3,1%	1,4%	2,3%	2,8%																																																																																																									
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x																																																																																																									
Indic. financiers	2016e	2017e	2018p	2019p																																																																																																									
Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0	380,0																																																																																																									
Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0	325,0																																																																																																									
% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%																																																																																																									
% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%	95,0%																																																																																																									
CA (en MDT)	339,2	352,0	369,0	380,0																																																																																																									
Résultat technique (en MDT)	21,2	22,0	25,0	28,3																																																																																																									
Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	18,9	21,2																																																																																																									
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 13/04/2018 8,190 DT Consolider		 Capitalisation boursière 163,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,6 mDT		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,1%</td><td>-2,3%</td><td>-1,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,190DT</td><td>8,500DT</td><td>8,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,180DT</td><td>7,980DT</td><td>7,500DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016e</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,6x</td><td>11,5x</td><td>9,2x</td><td>8,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,1%</td><td>6,1%</td><td>6,7%</td><td>7,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,1%	-2,3%	-1,3%	+Haut	8,190DT	8,500DT	8,500DT	+Bas	8,180DT	7,980DT	7,500DT	Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p	P/E	12,6x	11,5x	9,2x	8,7x	Div Yield	6,1%	6,1%	6,7%	7,3%	P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2016e</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>110,6</td><td>116,2</td><td>121,0</td><td>128,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>23,3</td><td>25,6</td><td>27,0</td><td>29,0</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>110,6</td><td>116,2</td><td>121,0</td><td>128,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>18,8</td><td>19,2</td><td>0,0</td><td>0,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>13,0</td><td>14,3</td><td>17,9</td><td>18,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,650</td><td>0,715</td><td>0,893</td><td>0,940</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,550</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>76,9%</td><td>69,9%</td><td>61,6%</td><td>63,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>6,7%</td><td>7,3%</td><td>8,5%</td><td>8,6%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2016e	2017e	2018p	2019p	Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0	Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0	29,0	% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0	Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	0,0	0,0	Résultat net (en MDT)	13,0	14,3	17,9	18,8	BPA (en DT)	0,650	0,715	0,893	0,940	DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,600	Pay out	76,9%	69,9%	61,6%	63,8%	ROE	6,7%	7,3%	8,5%	8,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																										
Variation	-0,1%	-2,3%	-1,3%																																																																																																										
+Haut	8,190DT	8,500DT	8,500DT																																																																																																										
+Bas	8,180DT	7,980DT	7,500DT																																																																																																										
Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p																																																																																																									
P/E	12,6x	11,5x	9,2x	8,7x																																																																																																									
Div Yield	6,1%	6,1%	6,7%	7,3%																																																																																																									
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																																									
Indic. financiers	2016e	2017e	2018p	2019p																																																																																																									
Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0																																																																																																									
Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0	29,0																																																																																																									
% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%																																																																																																									
% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%																																																																																																									
CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0																																																																																																									
Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	0,0	0,0																																																																																																									
Résultat net (en MDT)	13,0	14,3	17,9	18,8																																																																																																									
BPA (en DT)	0,650	0,715	0,893	0,940																																																																																																									
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,600																																																																																																									
Pay out	76,9%	69,9%	61,6%	63,8%																																																																																																									
ROE	6,7%	7,3%	8,5%	8,6%																																																																																																									

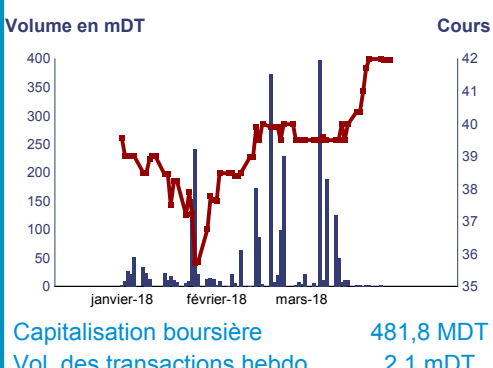
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,8%	2,2%	3	282,5	0,0	0,1	0,7%	14,7x	14,1x	6,3%	6,7%	90,1%	4,7x	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 13/04/2018 42,320 DT Alléger		 Capitalisation boursière 42,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,2 mDT		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>3,0%</td><td>4,0%</td><td>18,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>42,320DT</td><td>42,320DT</td><td>42,320DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>41,090DT</td><td>40,710DT</td><td>35,700DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>20,2x</td><td>21,7x</td><td>19,8x</td><td>18,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,7%</td><td>4,7%</td><td>5,0%</td><td>5,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,7x</td><td>2,7x</td><td>2,7x</td><td>2,7x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	3,0%	4,0%	18,5%	+Haut	42,320DT	42,320DT	42,320DT	+Bas	41,090DT	40,710DT	35,700DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	20,2x	21,7x	19,8x	18,5x	Div Yield	4,7%	4,7%	5,0%	5,2%	P/B	2,7x	2,7x	2,7x	2,7x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>9,3</td><td>9,3</td><td>9,3</td><td>9,3</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>15,5</td><td>15,5</td><td>15,6</td><td>15,9</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>1,4</td><td>1,8</td><td>2,0</td><td>2,1</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>2,2</td><td>2,2</td><td>2,5</td><td>2,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,1</td><td>2,3</td><td>2,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,0</td><td>2,1</td><td>2,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,0</td><td>2,1</td><td>2,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,100</td><td>1,950</td><td>2,141</td><td>2,286</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,000</td><td>2,000</td><td>2,100</td><td>2,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>95,2%</td><td>102,6%</td><td>98,1%</td><td>96,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,5%</td><td>12,6%</td><td>13,7%</td><td>14,4%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,3	9,3	Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	15,6	15,9	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,8	2,0	2,1	CA (en MDT)	2,2	2,2	2,5	2,6	EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,3	2,4	EBIT (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3	Résultat net (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																										
Variation	3,0%	4,0%	18,5%																																																																																																										
+Haut	42,320DT	42,320DT	42,320DT																																																																																																										
+Bas	41,090DT	40,710DT	35,700DT																																																																																																										
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																									
P/E	20,2x	21,7x	19,8x	18,5x																																																																																																									
Div Yield	4,7%	4,7%	5,0%	5,2%																																																																																																									
P/B	2,7x	2,7x	2,7x	2,7x																																																																																																									
Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																									
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,3	9,3																																																																																																									
Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	15,6	15,9																																																																																																									
Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,8	2,0	2,1																																																																																																									
CA (en MDT)	2,2	2,2	2,5	2,6																																																																																																									
EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,3	2,4																																																																																																									
EBIT (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3																																																																																																									
Résultat net (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3																																																																																																									
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 13/04/2018 8,370 DT Consolider		 Capitalisation boursière 234,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 131,2 mDT		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,7%</td><td>2,1%</td><td>0,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,390DT</td><td>9,410DT</td><td>9,410DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,360DT</td><td>8,010DT</td><td>7,750DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,6x</td><td>13,4x</td><td>12,9x</td><td>12,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,6%</td><td>6,6%</td><td>6,9%</td><td>7,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>4,3x</td><td>4,1x</td><td>3,9x</td><td>3,7x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,7%	2,1%	0,8%	+Haut	8,390DT	9,410DT	9,410DT	+Bas	8,360DT	8,010DT	7,750DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	14,6x	13,4x	12,9x	12,3x	Div Yield	6,6%	6,6%	6,9%	7,3%	P/B	4,3x	4,1x	3,9x	3,7x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>11,3</td><td>11,9</td><td>11,9</td><td>11,9</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>54,6</td><td>57,3</td><td>60,2</td><td>63,3</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>16,1</td><td>15,3</td><td>16,0</td><td>16,8</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>18,2</td><td>18,6</td><td>19,5</td><td>20,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>17,6</td><td>18,0</td><td>18,8</td><td>19,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>16,3</td><td>17,7</td><td>18,4</td><td>19,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>16,0</td><td>17,5</td><td>18,2</td><td>19,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,571</td><td>0,626</td><td>0,651</td><td>0,681</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,550</td><td>0,550</td><td>0,580</td><td>0,610</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>96,3%</td><td>87,9%</td><td>89,1%</td><td>89,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>29,3%</td><td>30,6%</td><td>30,2%</td><td>30,1%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p	Immob. financières (en MDT)	11,3	11,9	11,9	11,9	Plac. financiers (en MDT)	54,6	57,3	60,2	63,3	Dividendes reçus (en MDT)	16,1	15,3	16,0	16,8	CA (en MDT)	18,2	18,6	19,5	20,4	EBITDA (en MDT)	17,6	18,0	18,8	19,7	EBIT (en MDT)	16,3	17,7	18,4	19,3	Résultat net (en MDT)	16,0	17,5	18,2	19,1	BPA (en DT)	0,571	0,626	0,651	0,681	DPA (en DT)	0,550	0,550	0,580	0,610	Pay out	96,3%	87,9%	89,1%	89,6%	ROE	29,3%	30,6%	30,2%	30,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																										
Variation	-2,7%	2,1%	0,8%																																																																																																										
+Haut	8,390DT	9,410DT	9,410DT																																																																																																										
+Bas	8,360DT	8,010DT	7,750DT																																																																																																										
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																									
P/E	14,6x	13,4x	12,9x	12,3x																																																																																																									
Div Yield	6,6%	6,6%	6,9%	7,3%																																																																																																									
P/B	4,3x	4,1x	3,9x	3,7x																																																																																																									
Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																									
Immob. financières (en MDT)	11,3	11,9	11,9	11,9																																																																																																									
Plac. financiers (en MDT)	54,6	57,3	60,2	63,3																																																																																																									
Dividendes reçus (en MDT)	16,1	15,3	16,0	16,8																																																																																																									
CA (en MDT)	18,2	18,6	19,5	20,4																																																																																																									
EBITDA (en MDT)	17,6	18,0	18,8	19,7																																																																																																									
EBIT (en MDT)	16,3	17,7	18,4	19,3																																																																																																									
Résultat net (en MDT)	16,0	17,5	18,2	19,1																																																																																																									
BPA (en DT)	0,571	0,626	0,651	0,681																																																																																																									
DPA (en DT)	0,550	0,550	0,580	0,610																																																																																																									
Pay out	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 13/04/2018 6,020 DT Conserver		 Capitalisation boursière 5,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,3 mDT		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,4%</td><td>-7,4%</td><td>-24,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,200DT</td><td>6,690DT</td><td>8,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,020DT</td><td>5,350DT</td><td>5,350DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018e</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>30,6x</td><td>15,7x</td><td>20,8x</td><td>15,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>8,3%</td><td>8,3%</td><td>8,3%</td><td>8,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,1x</td><td>1,1x</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,4%	-7,4%	-24,6%	+Haut	6,200DT	6,690DT	8,500DT	+Bas	6,020DT	5,350DT	5,350DT	Ratios	2016	2017e	2018e	2019p	P/E	30,6x	15,7x	20,8x	15,3x	Div Yield	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%	P/B	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018e</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>4,2</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>5,5</td><td>5,2</td><td>5,0</td><td>5,0</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>0,3</td><td>0,4</td><td>0,5</td><td>-</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>342,0</td><td>0,4</td><td>0,5</td><td>0,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>0,2</td><td>0,2</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>0,2</td><td>0,2</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,2</td><td>0,4</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,197</td><td>0,383</td><td>0,290</td><td>0,393</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>254,2%</td><td>130,5%</td><td>172,5%</td><td>127,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>3,5%</td><td>7,1%</td><td>5,6%</td><td>7,7%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2016	2017e	2018e	2019p	Immob. financières (en MDT)	4,2	-	-	-	Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,0	5,0	Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,4	0,5	-	CA (en MDT)	342,0	0,4	0,5	0,6	EBITDA (en MDT)	0,2	0,2	0,3	0,4	EBIT (en MDT)	0,2	0,2	0,3	0,4	Résultat net (en MDT)	0,2	0,4	0,3	0,4	BPA (en DT)	0,197	0,383	0,290	0,393	DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500	Pay out	254,2%	130,5%	172,5%	127,1%	ROE	3,5%	7,1%	5,6%	7,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																										
Variation	-2,4%	-7,4%	-24,6%																																																																																																										
+Haut	6,200DT	6,690DT	8,500DT																																																																																																										
+Bas	6,020DT	5,350DT	5,350DT																																																																																																										
Ratios	2016	2017e	2018e	2019p																																																																																																									
P/E	30,6x	15,7x	20,8x	15,3x																																																																																																									
Div Yield	8,3%	8,3%	8,3%	8,3%																																																																																																									
P/B	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x																																																																																																									
Indic. financiers	2016	2017e	2018e	2019p																																																																																																									
Immob. financières (en MDT)	4,2	-	-	-																																																																																																									
Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,0	5,0																																																																																																									
Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,4	0,5	-																																																																																																									
CA (en MDT)	342,0	0,4	0,5	0,6																																																																																																									
EBITDA (en MDT)	0,2	0,2	0,3	0,4																																																																																																									
EBIT (en MDT)	0,2	0,2	0,3	0,4																																																																																																									
Résultat net (en MDT)	0,2	0,4	0,3	0,4																																																																																																									
BPA (en DT)	0,197	0,383	0,290	0,393																																																																																																									
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500																																																																																																									
Pay out	254,2%	130,5%	172,5%	127,1%																																																																																																									
ROE	3,5%	7,1%	5,6%	7,7%																																																																																																									

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,8%	5,9%	2	721,4	0,0	0,1	0,9%	38,3x	28,9x	1,8%	1,9%	47,4%	5,0x	6,7%

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 13/04/2018 41,960 DT Consolider		 Capitalisation boursière 481,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,1 mDT		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,1%</td><td>6,2%</td><td>61,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>41,990DT</td><td>41,990DT</td><td>41,990DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>41,960DT</td><td>35,710DT</td><td>25,100DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>11,7x</td><td>11,0x</td><td>9,7x</td><td>8,6x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>24,0x</td><td>19,2x</td><td>16,4x</td><td>13,9x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>82,9x</td><td>32,7x</td><td>26,9x</td><td>22,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>1,4%</td><td>1,4%</td><td>1,5%</td><td>1,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>6,9x</td><td>5,7x</td><td>5,2x</td><td>5,0x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,1%	6,2%	61,3%	+Haut	41,990DT	41,990DT	41,990DT	+Bas	41,960DT	35,710DT	25,100DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	VE/EBITDA	11,7x	11,0x	9,7x	8,6x	VE/EBIT	24,0x	19,2x	16,4x	13,9x	P/E	82,9x	32,7x	26,9x	22,3x	Div Yield	1,4%	1,4%	1,5%	1,7%	P/B	6,9x	5,7x	5,2x	5,0x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>14,5</td><td>3,1</td><td>5,2</td><td>18,1</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>259,0</td><td>240,8</td><td>227,4</td><td>215,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>12,0%</td><td>1,4%</td><td>0,6%</td><td>0,3%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>993,3</td><td>1 014,8</td><td>1 045,2</td><td>1 087,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>63,5</td><td>65,7</td><td>73,1</td><td>81,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>30,8</td><td>37,7</td><td>43,1</td><td>50,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,8</td><td>14,8</td><td>17,9</td><td>21,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,506</td><td>1,285</td><td>1,562</td><td>1,882</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,600</td><td>0,650</td><td>0,700</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>56,9%</td><td>30,9%</td><td>30,6%</td><td>31,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>269,7%</td><td>87,3%</td><td>48,4%</td><td>34,2%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	14,5	3,1	5,2	18,1	Dettes nettes (en MDT)	259,0	240,8	227,4	215,7	Gearing	12,0%	1,4%	0,6%	0,3%	CA (en MDT)	993,3	1 014,8	1 045,2	1 087,0	EBITDA (en MDT)	63,5	65,7	73,1	81,1	EBIT (en MDT)	30,8	37,7	43,1	50,1	Résultat net (en MDT)	5,8	14,8	17,9	21,6	BPA (en DT)	0,506	1,285	1,562	1,882	DPA (en DT)	0,600	0,600	0,650	0,700	Pay out	56,9%	30,9%	30,6%	31,4%	ROE	269,7%	87,3%	48,4%	34,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																																									
Variation	-0,1%	6,2%	61,3%																																																																																																																									
+Haut	41,990DT	41,990DT	41,990DT																																																																																																																									
+Bas	41,960DT	35,710DT	25,100DT																																																																																																																									
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																																								
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																																																								
VE/EBITDA	11,7x	11,0x	9,7x	8,6x																																																																																																																								
VE/EBIT	24,0x	19,2x	16,4x	13,9x																																																																																																																								
P/E	82,9x	32,7x	26,9x	22,3x																																																																																																																								
Div Yield	1,4%	1,4%	1,5%	1,7%																																																																																																																								
P/B	6,9x	5,7x	5,2x	5,0x																																																																																																																								
Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																																								
BFR (en MDT)	14,5	3,1	5,2	18,1																																																																																																																								
Dettes nettes (en MDT)	259,0	240,8	227,4	215,7																																																																																																																								
Gearing	12,0%	1,4%	0,6%	0,3%																																																																																																																								
CA (en MDT)	993,3	1 014,8	1 045,2	1 087,0																																																																																																																								
EBITDA (en MDT)	63,5	65,7	73,1	81,1																																																																																																																								
EBIT (en MDT)	30,8	37,7	43,1	50,1																																																																																																																								
Résultat net (en MDT)	5,8	14,8	17,9	21,6																																																																																																																								
BPA (en DT)	0,506	1,285	1,562	1,882																																																																																																																								
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,650	0,700																																																																																																																								
Pay out	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					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 239,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 60,8 mDT		Variation	-2,3%	5,3%	34,4%	Dette nette (en MDT)	107,4	99,6	91,9	83,7	
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%					+Haut	12,000DT	12,850DT	12,850DT	Gearing	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	
Part. étrangère 0,0%					+Bas	12,000DT	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	14,0x	11,6x	10,1x	9,0x	Résultat net (en MDT)	1,8	4,8	7,3	9,2
					VE/EBIT	14,5x	13,9x	13,1x	12,3x	BPA (en DT)	0,092	0,242	0,365	0,463
					P/E	NS	49,5x	32,9x	25,9x	DPA (en DT)	0,000	0,300	0,320	0,330
					Div Yield	-	2,5%	2,7%	2,8%	Pay out	0,0%	122,3%	92,6%	77,4%
					P/B	4,2x	3,2x	3,2x	3,1x	ROE	2,2%	5,5%	7,7%	8,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-2,7%	-2,6%	4	801,9	0,1	0,3	1,2%	9,8x	8,7x	8,1%	8,5%	79,0%	2,7x	9,8%

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			Capitalisation boursière 271,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 161,0 mDT		Variation	-3,3%	14,5%	-9,7%	Dette nette (en MDT)	-141,6	-140,2	-138,0	-135,8	
MZABI Mohamed Sadok 24,8%					+Haut	7,200DT	7,400DT	7,980DT	Gearing	-94,7%	-91,0%	-86,0%	-82,0%	
MZABI Mzoughi 24,6%					+Bas	7,100DT	6,100DT	5,700DT	CA (en MDT)	222,6	263,8	288,8	313,4	
Part. étrangère 14,5%					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	4,1x	3,3x	3,1x	2,9x	Résultat net (en MDT)	29,4	34,8	35,3	37,2
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	4,2x	3,4x	3,2x	3,0x	BPA (en DT)	0,769	0,910	0,923	0,973
					P/E	9,2x	7,8x	7,7x	7,3x	DPA (en DT)	0,520	0,700	0,750	0,800
					Div Yield	7,3%	9,9%	10,6%	11,3%	Pay out	79,8%	81,1%	82,0%	82,7%
					P/B	2,6x	2,5x	2,4x	2,4x	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					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 152,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 39,9 mDT		Variation	-2,9%	6,7%	-15,1%	Dette nette (en MDT)	-42,4	-56,6	-57,6	-58,6	
Automobile Investment Company 56,5%					+Haut	11,650DT	12,500DT	13,790DT	Gearing	-101,5%	-129,0%	-125,0%	-121,0%	
Tunisian Investment Cars 10,0%					+Bas	11,310DT	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	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	17,9	13,6	15,5	17,4
Nombre d'actions 13,5 Mi					VE/EBITDA	5,9x	6,6x	5,8x	5,1x	Résultat net (en MDT)	14,4	12,1	13,0	14,7
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	6,3x	7,1x	6,1x	5,4x	BPA (en DT)	1,067	0,898	0,966	1,085
					P/E	10,6x	12,6x	11,7x	10,4x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920
					Div Yield	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	Pay out	88,1%	106,9%	98,2%	87,9%
					P/B	4,0x	3,8x	3,6x	3,5x	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					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 300,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 73,4 mDT		Variation	-2,4%	-19,7%	-24,0%	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3	
AMEN GROUP 52,3%					+Haut	10,250DT	12,600DT	14,500DT	Gearing	-59,0%	-78,0%	-75,0%	-72,0%	
POULINA GROUP HOLDING 27,8%					+Bas	10,000DT	10,000DT	10,000DT	CA (en MDT)	394,8	422,6	444,9	471,6	
Part. étrangère 11,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	44,0	42,2	46,2	51,2	
Fonds propres 117,6 MDT					VE/CA	0,6x	0,4x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	38,3	38,1	39,6	44,2
Nombre d'actions 30,0 Mi					VE/EBITDA	5,1x	4,5x	4,0x	3,5x	Résultat net (en MDT)	31,6	29,8	36,1	38,3
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	5,9x	5,0x	4,6x	4,0x	BPA (en DT)	1,053	0,993	1,203	1,277
					P/E	9,5x	10,1x	8,3x	7,8x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690
					Div Yield	6,5%	6,5%	6,7%	6,9%	Pay out	73,6%	65,7%	87,5%	80,2%
					P/B	2,8x	2,6x	2,4x	2,2x	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					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 77,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,0 mDT		Variation	-1,4%	-14,6%	-37,5%	Dette nette (en MDT)	59,1	69,5	65,3	60,6	
Loukil Investment Group 72,2%					+Haut	2,160DT	2,690DT	3,990DT	Gearing	61,5%	67,0%	59,0%	51,0%	
Part. étrangère 6,4%					+Bas	2,100DT	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	7,5x	4,3x	3,8x	3,3x	Résultat net (en MDT)	-0,4	7,8	10,1	12,9
					VE/EBIT	19,9x	6,7x	5,9x	5,1x	BPA (en DT)	-	0,211	0,273	0,350
					P/E	-	9,9x	7,7x	6,0x	DPA (en DT)	0,150	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	7,1%	-	-	-	Pay out	46,2%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	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	0,0%	-6,2%	3	96,2	0,0	0,0	0,3%	13,1x	10,1x	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					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 18,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,1 mDT		Variation	0,0%	-0,5%	-1,0%	Dette nette (en MDT)	40,0	43,5	47,4	48,1	
SIMPAN 69,6%					+Haut	3,670DT	3,900DT	3,900DT	Gearing	113,6%	122,2%	131,4%	131,1%	
Part. étrangère 0,1%					+Bas	3,620DT	3,620DT	3,480DT	CA (en MDT)	18,1	20,4	21,4	23,1	
Fonds propres 35,8 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	5,2	5,6	7,0	8,0	
Nombre d'actions 5,1 Mi					VE/CA	3,3x	3,0x	3,1x	2,9x	EBIT (en MDT)	5,0	5,4	6,8	7,7
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	11,4x	11,0x	9,4x	8,3x	Résultat net (en MDT)	1,5	1,8	2,7	3,4
					VE/EBIT	11,8x	11,5x	9,7x	8,7x	BPA (en DT)	0,301	0,353	0,528	0,667
					P/E	12,2x	10,4x	6,9x	5,5x	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%	5,0%	7,4%	9,2%

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			Capitalisation boursière 41,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,8 mDT		Variation	0,0%	-11,2%	3,1%	Dette nette (en MDT)	117,2	123,0	129,0	135,7	
BNA 29,9%					+Haut	38,000DT	44,500DT	44,500DT	Gearing	119,0%	122,1%	124,8%	127,2%	
C.T.A.M.A 10,6%					+Bas	37,100DT	37,100DT	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	2,8x	2,8x	EBIT (en MDT)	15,5	15,6	15,7	16,3
Nombre d'actions 1,1 Mi					VE/EBITDA	11,0x	10,2x	10,5x	10,5x	Résultat net (en MDT)	3,4	4,1	4,9	5,9
Valeur nominale 5,0 DT					VE/EBIT	11,3x	10,6x	10,9x	10,9x	BPA (en DT)	3,091	3,721	4,415	5,373
					P/E	12,3x	10,2x	8,6x	7,1x	DPA (en DT)	1,500	1,500	1,550	1,600
					Div Yield	3,9%	3,9%	4,1%	4,2%	Pay out	80,3%	58,9%	50,1%	39,1%
					P/B	1,0x	1,1x	1,1x	1,0x	ROE	4,1%	4,1%	4,7%	5,5%

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-3,4%	25,0%	Dette nette (en MDT)	52,4	55,3	58,0	61,1	
STUSID BANK 22,8%					+Haut	2,300DT	2,700DT	2,850DT	Gearing	124,6%	129,2%	132,7%	136,0%	
Sté IMMOBILIERE 10,9%					+Bas	2,300DT	2,180DT	1,730DT	CA (en MDT)	19,0	20,9	21,9	23,7	
Part. étrangère 30,2%					Ratios				EBITDA (en MDT)	4,8	6,8	8,5	10,5	
Cours du 13/04/2018					VE/CA	4,9x	4,4x	4,3x	4,1x	EBIT (en MDT)	4,8	6,8	8,4	10,4
2,300 DT					VE/EBITDA	19,4x	13,4x	11,1x	9,2x	Résultat net (en MDT)	1,2	2,0	2,7	3,4
Consolider					VE/EBIT	19,4x	13,5x	11,1x	9,3x	BPA (en DT)	0,077	0,129	0,170	0,219
Fonds propres 41,5 MDT					P/E	29,9x	17,8x	13,5x	10,5x	DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,000
Nombre d'actions 15,6 Mi					Div Yield	4,3%	-	-	-	Pay out	74,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Valeur nominale 1,0 DT					P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	ROE	2,9%	4,7%	6,1%	7,6%
			Capitalisation boursière 35,9 MDT											
			Vol. des transactions hebdo.											

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	2018p	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,3%	16,0%	6	4 200,8	0,4	1,6	12,8%	21,5x	19,1x	2,7%	2,7%	59,7%	59,7%	4,0x	4,0x	45,8%

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	3,8%	20,0%	7,1%	Dette nette (en MDT)	0,6	0,8	0,9	1,0	
GAHBICHE Karim 24,5%					+Haut	4,950DT	5,380DT	5,380DT	Gearing	5,1%	6,0%	6,1%	5,8%	
CTKD 20,2%					+Bas	4,930DT	3,970DT	3,420DT	CA (en MDT)	21,0	24,6	27,3	30,1	
Part. étrangère 2,5%					Ratios				EBITDA (en MDT)	4,3	4,7	5,5	6,3	
Cours du 13/04/2018					VE/CA	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	2,5	2,7	3,4	4,0
4,930 DT					VE/EBITDA	5,7x	5,3x	4,5x	4,0x	Résultat net (en MDT)	1,4	1,7	2,4	2,9
Consolider					VE/EBIT	10,1x	9,1x	7,5x	6,3x	BPA (en DT)	0,285	0,345	0,484	0,589
Fonds propres 16,0 MDT					P/E	17,3x	14,3x	10,2x	8,4x	DPA (en DT)	0,105	0,120	0,130	0,140
Nombre d'actions 4,9 Mi					Div Yield	2,1%	2,4%	2,6%	2,8%	Pay out	34,2%	37,0%	30,3%	26,3%
Valeur nominale 1,0 DT					P/B	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	ROE	10,9%	12,2%	15,2%	16,1%
			Capitalisation boursière 24,1 MDT											
			Vol. des transactions hebdo. 8,9 mDT											

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,6%	9,1%	9,4%	Dette nette (en MDT)	57,0	71,9	72,3	60,9	
MEDDEB Mohamed 82,0%					+Haut	18,000DT	18,400DT	18,700DT	Gearing	38,1%	46,5%	43,3%	33,2%	
MEDDEB Consulting SARL 1,5%					+Bas	17,800DT	16,500DT	15,610DT	CA (en MDT)	746,9	789,2	900,2	933,6	
Part. étrangère 9,3%					Ratios				EBITDA (en MDT)	89,8	83,0	93,9	100,0	
Cours du 13/04/2018					VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	57,2	49,4	58,9	63,0
18,000 DT					VE/EBITDA	11,6x	12,8x	11,3x	10,5x	Résultat net (en MDT)	36,9	29,8	37,6	42,1
Acheter					VE/EBIT	18,3x	21,5x	18,0x	16,7x	BPA (en DT)	0,672	0,543	0,685	0,766
Fonds propres 577,0 MDT					P/E	26,8x	33,2x	26,3x	23,5x	DPA (en DT)	0,420	0,450	0,460	0,470
Nombre d'actions 54,9 Mi					Div Yield	2,3%	2,5%	2,6%	2,6%	Pay out	99,8%	87,6%	81,4%	75,6%
Valeur nominale 10,0 DT					P/B	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x	ROE	24,7%	19,3%	22,5%	23,0%
			Capitalisation boursière 988,3 MDT											
			Vol. des transactions hebdo. 73,5 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	-16,1%	-28,8%	-20,8%	Dette nette (en MDT)	44,3	46,5	57,6	71,3	
SEPCM 32,5%					+Haut	2,910DT	3,580DT	3,750DT	Gearing	558,5%	6 803,7%	-1 124,2%	-719,9%	
STEC 13,0%					+Bas	2,550DT	2,550DT	2,550DT	CA (en MDT)	78,5	70,7	77,7	85,5	
Part. étrangère 0,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	5,0	6,1	9,5	13,1	
Cours du 13/04/2018					VE/CA	0,9x	1,0x	1,1x	1,1x	EBIT (en MDT)	-0,6	0,1	3,1	6,2
2,550 DT					VE/EBITDA	14,1x	11,9x	8,8x	7,4x	Résultat net (en MDT)	-6,9	-7,2	-5,8	-4,8
Vendre					VE/EBIT	neg.	ns	27,1x	15,5x	BPA (en DT)	-	-	-	-
Fonds propres 0,7 MDT					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Nombre d'actions 10,0 Mi					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
Valeur nominale 4,0 DT					P/B	3,2x	37,3x	-5,0x	-2,6x	ROE	-87,1%	-1 060,9%	113,3%	48,3%
			Capitalisation boursière 25,5 MDT											
			Vol. des transactions hebdo.											

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	4,2%	16,8%	6,7%	Dette nette (en MDT)	28,8	32,7	39,0	40,1	
DENGUEZLI Hatem 51,9%					+Haut	8,700DT	8,980DT	8,980DT	Gearing	593,6%	584,0%	645,2%	636,0%	
BEN TURKIA Slah 5,3%					+Bas	8,230DT	7,250DT	7,150DT	CA (en MDT)	68,4	92,4	103,5	111,7	
Part. étrangère 5,9%					Ratios				EBITDA (en MDT)	9,2	11,1	11,4	12,5	
Cours du 13/04/2018					VE/CA	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	5,6	7,3	7,4	8,3
8,700 DT					VE/EBITDA	7,7x	6,8x	7,1x	6,6x	Résultat net (en MDT)	2,9	4,3	5,2	6,2
Conservier					VE/EBIT	12,6x	10,2x	11,0x	9,9x	BPA (en DT)	0,604	0,897	1,073	1,271
Fonds propres 17,0 MDT					P/E	14,4x	9,7x	8,1x	6,8x	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,230	0,240
Nombre d'actions 4,8 Mi					Div Yield	2,3%	2,5%	2,6%	2,8%	Pay out	28,5%	35,5%	24,8%	19,1%
Valeur nominale 1,0 DT					P/B	2,5x	2,5x	2,2x	1,9x	ROE	60,3%	77,7%	86,0%	97,6%
			Capitalisation boursière 42,2 MDT											
			Vol. des transactions hebdo. 205,7 mDT											

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,2%	18,7%	34,2%	Dette nette (en MDT)	-146,9	-153,9	-190,6	-247,9	
BRASSERIES ET GLACIERES IN 40,0%					+Haut	23,600DT	23,690DT	23,690DT	Gearing	-19,5%	-18,3%	-20,7%	-24,6%	
MAGHREB 13,6%					+Bas	23,000DT	19,400DT	17,395DT	CA (en MDT)	913,8	996,9	1 056,7	1 130,6	
Part. étrangère 58,9%					Ratios				EBITDA (en MDT)	257,0	288,2	305,1	324,8	
Cours du 13/04/2018					VE/CA	3,2x	3,0x	2,8x	2,5x	EBIT (en MDT)	185,7	211,3	223,5	237,5
23,500 DT					VE/EBITDA	11,5x	10,2x	9,5x	8,8x	Résultat net (en MDT)	136,9	172,1	182,5	195,1
Acheter					VE/EBIT	15,9x	14,0x	13,0x	12,0x	BPA (en DT)	1,037	1,304	1,382	1,478
Fonds propres 537,9 MDT					P/E	22,7x	18,0x	17,0x	15,9x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
Nombre d'actions 132,0 Mi					Div Yield	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	Pay out	62,4%	55,3%	50,7%	46,6%
Valeur nominale 1,0 DT					P/B	6,6x	5,8x	5,1x	4,5x	ROE	18,1%	20,4%	19,8%	19,4%
			Capitalisation boursière 3 102,0 MDT											
			Vol. des transactions hebdo. 1 315,3 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	9,8%	-9,5%	-41,7%	Dette nette (en MDT)	19,2	14,0	15,9	17,9	
GALLUS HOLDING 71,3%					+Haut	0,670DT	0,760DT	1,170DT	Gearing	-660,3%	316,5%	569,0%	365,9%	
MEDIGRAIN 9,1%					+Bas	0,620DT	0,610DT	0,610DT	CA (en MDT)	61,5	66,9	74,9	84,6	
Part. étrangère 0,2%					Ratios				EBITDA (en MDT)	-2,4	-0,2	3,1	7,3	
Cours du 13/04/2018					VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	-5,1	-3,0	0,3	4,3
0,670 DT					VE/EBITDA	neg.	neg.	11,0x	5,0x	Résultat net (en MDT)	-6,8	-4,7	-1,6	2,1
Consolider					VE/EBIT	neg.	neg.	ns	8,6x	BPA (en DT)	-	-	-	0,076
Fonds propres 4,4 MDT					P/E	-	-	-	8,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Nombre d'actions 27,9 Mi					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
Valeur nominale 1,0 DT					P/B	-6,4x	4,2x	6,7x	3,8x	ROE				

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p		
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 13/04/2018	<p>Capitalisation boursière 119,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,2 mDT</p>		Perf. Variation 0,2% +Haut 5,810DT +Bas 5,720DT	depuis le 31/12/2017 8,6% 5,960DT 5,350DT	un an glissant 0,6% 5,960DT 4,950DT	BFR (en MDT)	11,6	18,9	19,2	19,6
		5,810 DT			Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 11,2x VE/EBIT 20,3x P/E 43,8x Div Yield - P/B 3,5x	2016p 2017e 2018p 2019p	Dette nette (en MDT) 8,4 Gearing 24,6% CA (en MDT) 84,6 EBITDA (en MDT) 11,4 EBIT (en MDT) 6,3 Résultat net (en MDT) 2,7 BPA (en DT) 0,133 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 8,0%					
Fonds propres 36,2 MDT Nombre d'actions 20,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter										

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 13/04/2018	<p>Capitalisation boursière 8,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT</p>		Perf. Variation 0,0% +Haut 4,640DT +Bas 4,640DT	depuis le 31/12/2017 -12,5% 5,490DT 4,640DT	un an glissant -29,3% 7,490DT 4,640DT	BFR (en MDT)	16,9	13,8	8,3	4,8
		4,640 DT			Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA 31,4x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,5x	2016p 2017e 2018p 2019p	Dette nette (en MDT) 15,3 Gearing 100,2% CA (en MDT) 40,8 EBITDA (en MDT) 0,8 EBIT (en MDT) -1,9 Résultat net (en MDT) -3,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -24,8%					
Fonds propres 8,0 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Alléger										

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 19,1%		Cours du 13/04/2018	<p>Capitalisation boursière 307,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,0 mDT</p>		Perf. Variation 0,5% +Haut 9,680DT +Bas 9,540DT	depuis le 31/12/2017 22,3% 10,050DT 7,850DT	un an glissant 8,5% 10,050DT 7,400DT	BFR (en MDT)	21,5	16,2	19,3	21,9
		9,600 DT			Ratios VE/CA 4,5x VE/EBITDA 14,8x VE/EBIT 21,1x P/E 27,8x Div Yield 2,3% P/B 4,0x	2016p 2017e 2018p 2019p	Dette nette (en MDT) -14,3 Gearing -18,6% CA (en MDT) 64,9 EBITDA (en MDT) 19,8 EBIT (en MDT) 13,9 Résultat net (en MDT) 11,0 BPA (en DT) 0,345 DPA (en DT) 0,225 Pay out 59,6% ROE 14,4%					
Fonds propres 80,5 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter										

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%	-2,9%	8	867,1	0,1	0,4	2,7%	15,2x	13,4x	4,8%	5,1%	70,4%	2,3x	3,3%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 5,9%		Cours du 13/04/2018	<p>Capitalisation boursière 368,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 368,4 MDT</p>		Perf. Variation 0,0% +Haut 2,140DT +Bas 2,140DT	depuis le 31/12/2017 -7,8% 2,560DT 2,090DT	un an glissant -15,1% 2,670DT 1,940DT	BFR (en MDT)	-37,4	-107,4	-100,5	-82,0
		2,140 DT			Ratios VE/CA 5,0x VE/EBITDA 19,6x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 3,4x	2016p 2017e 2018p 2019p	Dette nette (en MDT) 608,6 Gearing 568,5% CA (en MDT) 196,1 EBITDA (en MDT) 49,9 EBIT (en MDT) -7,7 Résultat net (en MDT) -46,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -43,0%					
Fonds propres 43,7 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Alléger										

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 13/04/2018	<p>Capitalisation boursière 121,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,2 mDT</p>		Perf. Variation 19,6% +Haut 2,750DT +Bas 2,430DT	depuis le 31/12/2017 10,4% 2,750DT 1,930DT	un an glissant 0,4% 3,050DT 1,930DT	BFR (en MDT)	6,3	-35,1	-60,2	-76,5
		2,750 DT			Ratios VE/CA 4,1x VE/EBITDA 44,8x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,2x	2016p 2017e 2018p 2019p	Dette nette (en MDT) 128,0 Gearing 122,8% CA (en MDT) 61,5 EBITDA (en MDT) 5,6 EBIT (en MDT) -12,2 Résultat net (en MDT) -24,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -23,2%					
Fonds propres 79,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider										

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 13/04/2018	<p>Capitalisation boursière 21,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 130,5 mDT</p>		Perf. Variation 2,2% +Haut 3,190DT +Bas 3,100DT	depuis le 31/12/2017 4,2% 3,300DT 2,900DT	un an glissant 14,8% 3,300DT 2,500DT	BFR (en MDT)	21,2	18,7	17,1	16,5
		3,190 DT			Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA 6,8x VE/EBIT 9,7x P/E 13,5x Div Yield 4,7% P/B 0,8x	2016 2017e 2018p 2019p	Dette nette (en MDT) 7,9 Gearing 27,6% CA (en MDT) 46,4 EBITDA (en MDT) 4,4 EBIT (en MDT) 3,0 Résultat net (en MDT) 1,6 BPA (en DT) 0,237 DPA (en DT) 0,150 Pay out 59,9% ROE 5,6%					
Fonds propres 28,0 MDT Nombre d'actions 6,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Conservier										

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 2,1%		Cours du 13/04/2018	<p>Capitalisation boursière 39,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,1 mDT</p>		Perf. Variation -1,2% +Haut 3,260DT +Bas 3,220DT	depuis le 31/12/2017 -24,8% 4,280DT 2,980DT	un an glissant -36,5% 5,105DT 2,980DT	BFR (en MDT)	13,1	12,5	10,6	9,3
		3,220 DT			Ratios VE/CA 2,4x VE/EBITDA 8,6x VE/EBIT 12,4x P/E 14,8x Div Yield 2,0% P/B 2,4x	2016p 2017e 2018p 2019p	Dette nette (en MDT) 37,8 Gearing 230,4% CA (en MDT) 32,4 EBITDA (en MDT) 9,1 EBIT (en MDT) 6,3 Résultat net (en MDT) 2,7 BPA (en DT) 0,217 DPA (en DT) 0,065 Pay out 29,9% ROE 16,4%					
Fonds propres 17,5 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Acheter										

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 13/04/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Ben AYED Mohamed Hédi 14,6%		COTUNAL 8,2%		2,500 DT		Variation	0,4%	3,7%	18,4%					
Part. étrangère 0,4%				Alléger		+Haut	2,500DT	2,550DT	2,550DT					
Fonds propres 23,5 MDT						+Bas	2,420DT	2,180DT	2,000DT					
Nombre d'actions 14,0 Mi						Ratios								
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x				
						VE/EBITDA	11,5x	8,3x	7,2x	6,9x				
						VE/EBIT	17,7x	11,2x	9,3x	8,9x				
						P/E	28,3x	17,1x	13,4x	12,7x				
						Div Yield	2,8%	4,8%	4,8%	4,8%				
						P/B	1,5x	1,5x	1,5x	1,4x				
						Capitalisation boursière 35,1 MDT								
						Vol. des transactions hebdo. 114,6 mDT								

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 13/04/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
AB CORPORATION 13,2%		AGRIMED 10,6%		1,200 DT		Variation	0,0%	8,1%	-13,0%					
Part. étrangère 1,9%				Acheter		+Haut	1,200DT	1,320DT	1,370DT					
Fonds propres 75,1 MDT						+Bas	1,200DT	1,160DT	1,030DT					
Nombre d'actions 40,7 Mi						Ratios								
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,8x	1,4x	1,2x	1,1x				
						VE/EBITDA	13,2x	7,1x	5,9x	5,2x				
						VE/EBIT	27,9x	10,4x	8,4x	7,2x				
						P/E	-	15,6x	10,1x	7,3x				
						Div Yield	-	4,2%	4,6%	5,0%				
						P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x				
						Capitalisation boursière 48,8 MDT								
						Vol. des transactions hebdo. 26,9 mDT								

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 13/04/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
SOMOCER 56,0%		ATD SICAR 30,6%		1,440 DT		Variation	-0,7%	-42,2%	2,1%					
Part. étrangère 0,0%				Conserver		+Haut	1,450DT	2,490DT	2,490DT					
Fonds propres 27,6 MDT						+Bas	1,440DT	1,440DT	1,080DT					
Nombre d'actions 26,2 Mi						Ratios								
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,9x	1,6x	1,4x	1,2x				
						VE/EBITDA	ns	11,4x	8,0x	6,5x				
						VE/EBIT	neg.	18,3x	11,1x	8,5x				
						P/E	-	NS	16,8x	8,8x				
						Div Yield	-	-	-	-				
						P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x				
						Capitalisation boursière 37,7 MDT								
						Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT								

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 13/04/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
CFI 33,2%		BAYAHI Yahia 12,2%		3,890 DT		Variation	-0,8%	5,1%	41,5%					
Part. étrangère 2,5%				Acheter		+Haut	3,900DT	3,960DT	3,960DT					
Fonds propres 104,5 MDT						+Bas	3,820DT	3,290DT	2,690DT					
Nombre d'actions 50,0 Mi						Ratios								
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	1,3x				
						VE/EBITDA	9,2x	8,0x	7,4x	7,0x				
						VE/EBIT	13,0x	11,1x	10,2x	9,5x				
						P/E	20,9x	16,1x	15,0x	14,8x				
						Div Yield	5,1%	5,4%	5,7%	5,7%				
						P/B	1,9x	1,9x	1,8x	1,7x				
						Capitalisation boursière 194,5 MDT								
						Vol. des transactions hebdo. 64,5 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. étranger
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BIENS DE CONSOMMATION	0,9%	-1,2%	11	3 080,7	0,4	1,5	2,3%	19,0x	16,3x	2,6%	2,7%	51,3%	6,6x	8,0%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 13/04/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Sté Loukil Investment Group 35,7%		Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0%		1,000 DT		Variation	-3,8%	-13,8%	-40,8%					
Part. étrangère 0,6%				Vendre		+Haut	1,060DT	1,230DT	1,700DT					
Fonds propres -0,7 MDT						+Bas	1,000DT	1,000DT	1,000DT					
Nombre d'actions 6,6 Mi						Ratios								
Valeur nominale 5,0 DT						VE/CA	0,3x	1,4x	1,5x	1,6x				
						VE/EBITDA	-	neg.	neg.	neg.				
						VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.				
						P/E	-	-	-	-				
						Div Yield	-	-	-	-				
						P/B	131,5x	-9,3x	-0,7x	-0,9x				
						Capitalisation boursière 6,6 MDT								
						Vol. des transactions hebdo. 8,2 mDT								

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 13/04/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
KALLEL Abdelwaheb 11,9%		KALLEL Abdesslem 9,4%		9,090 DT		Variation	-0,1%	1,0%	52,5%					
Part. étrangère 1,4%				Consolider		+Haut	9,100DT	9,850DT	9,850DT					
Fonds propres 40,2 MDT						+Bas	9,000DT	8,990DT	5,930DT					
Nombre d'actions 12,0 Mi						Ratios								
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x				
						VE/EBITDA	10,1x	8,2x	7,2x	6,3x				
						VE/EBIT	23,6x	15,4x	12,9x	10,9x				
						P/E	39,2x	16,5x	14,8x	12,6x				
						Div Yield	0,7%	1,1%	1,3%	1,5%				
						P/B	2,9x	2,7x	2,5x	2,2x				
						Capitalisation boursière 109,1 MDT								
						Vol. des transactions hebdo. 67,7 mDT								

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 13/04/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Ben SLIMANE Hatem 19,7%		Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7%		2,730 DT		Variation	-0,4%	10,1%	-33,3%					
Part. étrangère 0,5%				Acheter		+Haut	2,730DT	2,920DT	4,718DT					
Fonds propres 10,3 MDT						+Bas	2,660DT	2,310DT	2,310DT					
Nombre d'actions 4,6 Mi						Ratios								
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	0,6x	0,9x	0,8x	0,7x				
						VE/EBITDA	2,6x	4,0x	3,6x	3,2x				
						VE/EBIT	3,2x	5,7x	5,0x	4,3x				
						P/E	5,8x	6,8x	5,8x	5,0x				
						Div Yield	11,0%	11,0%	11,0%	11,0%				
						P/B	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x				
						Capitalisation boursière 12,7 MDT								
						Vol. des transactions hebdo. 19,9 mDT								

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,4% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 13/04/2018 2,330 DT		Capitalisation boursière 10,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,7 MDT	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation -0,9% +Haut 2,330DT +Bas 2,300DT					31/12/2017	un an glissant	50,5	80,6	82,2	86,5			
+Haut 2,330DT +Bas 2,300DT				2,720DT	2,240DT	4,940DT	2,240DT	106,4	123,4	128,9	135,3		
Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	Gearing					
VE/CA 1,3x VE/EBITDA 8,2x VE/EBIT 11,3x P/E - Div Yield - P/B 0,4x				1,8x	1,7x	1,7x	1,7x	-1 495,0%	-	-	-	-	
				35,4x	35,9x	32,5x		89,4	76,0	79,8	83,8		
				ns	ns	ns		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	-	-	-	-	
				0,5x	0,6x	0,7x		ROE	106,3%	67,5%	37,9%	24,2%	

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,1% REKIK Mohamed 10,7% Part. étrangère 31,8%		Cours du 13/04/2018 30,290 DT		Capitalisation boursière 245,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 904,8 MDT	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation -2,1% +Haut 30,950DT +Bas 30,290DT					31/12/2017	un an glissant	16,7	16,5	20,7	26,0			
+Haut 30,950DT +Bas 30,290DT				35,350DT	36,200DT	36,200DT	25,450DT	-12,8	-15,5	-18,1	-20,6		
Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	Gearing					
VE/CA 2,9x VE/EBITDA 14,5x VE/EBIT 15,0x P/E 17,1x Div Yield 4,6% P/B 6,8x				2,7x	2,5x	2,2x		-32,1%	-35,2%	-34,3%	-33,1%		
				14,2x	13,6x	12,1x		80,3	83,8	92,2	101,4		
				14,9x	14,4x	13,0x		EBITDA (en MDT)	16,1	16,2	16,7	18,5	
				50,1x	21,7x			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	
				1,4x	1,4x	1,3x		Pay out	79,9%	78,4%	75,0%	70,8%	
				1,4x	1,3x	1,2x		ROE	35,9%	35,6%	31,1%	28,7%	

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 29,7% AURES AUTO SA 12,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 13/04/2018 1,480 DT		Capitalisation boursière 15,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,5 MDT	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation 0,0% +Haut 1,480DT +Bas 1,440DT					31/12/2017	un an glissant	7,8	6,1	5,5	5,2			
+Haut 1,480DT +Bas 1,440DT				1,540DT	1,820DT	1,400DT		-4,2	5,9	7,4	8,8		
Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	Gearing					
VE/CA 1,8x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,4x				1,7x	1,7x	1,7x		37,8%	58,2%	70,8%	78,2%		
				28,0x	11,0x	9,4x		11,7	12,7	13,7	14,8		
				neg.	27,4x	18,6x		CA (en MDT)	-0,9	0,8	2,1	2,6	
				-	50,1x	21,7x		EBITDA (en MDT)	-1,9	-0,5	0,8	1,3	
				-	-	-		EBIT (en MDT)	-2,3	-0,9	0,3	0,7	
				-	-	-		Résultat net (en MDT)	-	-	0,030	0,068	
				1,4x	1,4x	1,3x		DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				1,4x	1,3x	1,2x		Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	
				1,4x	1,3x	1,2x		ROE	-20,9%	-9,2%	3,0%	6,4%	

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,8% REJEB Nessim 10,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 13/04/2018 5,300 DT		Capitalisation boursière 22,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,7 MDT	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation -1,9% +Haut 5,300DT +Bas 5,300DT					31/12/2017	un an glissant	1,6	1,6	1,0	0,1			
+Haut 5,300DT +Bas 5,300DT				5,470DT	5,882DT	4,091DT		-8,4	-8,6	-10,1	-11,8		
Ratios				2016p	2017e	2018p	2019p	Gearing					
VE/CA 2,4x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT 13,4x P/E 15,9x Div Yield 7,0% P/B 1,9x				2,3x	1,9x	1,5x		-71,0%	-68,6%	-75,0%	-82,0%		
				9,1x	7,1x	5,4x		5,8	6,1	6,6	7,1		
				10,2x	8,0x			EBITDA (en MDT)	1,5	1,5	1,8	2,0	
				12,9x	11,9x			EBIT (en MDT)	1,1	1,1	1,2	1,3	
				5,7%	5,7%			Résultat net (en MDT)	1,4	1,6	1,7	1,9	
				1,9x	1,8x	1,7x		BPA (en DT)	0,334	0,370	0,410	0,447	
				1,9x	1,8x	1,6x		DPA (en DT)	0,370	0,300	0,300	0,300	
				1,9x	1,8x	1,6x		Pay out	100,7%	106,4%	73,1%	67,2%	
				1,9x	1,8x	1,6x		ROE	12,1%	12,6%	13,0%	13,2%	

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 22,9% ABID Yassine 22,4% Part. étrangère 7,3%		Cours du 13/04/2018 2,580 DT		Capitalisation boursière 20,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,8 MDT	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation 2,4% +Haut 2,580DT +Bas 2,450DT					31/12/2017	un an glissant	4,4	1,6	1,0	0,1			
+Haut 2,580DT +Bas 2,450DT				3,200DT	3,340DT	1,890DT		-4,1	-8,6	-10,1	-11,8		
Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	Gearing					
VE/CA 1,1x VE/EBITDA 8,0x VE/EBIT 13,4x P/E 20,1x Div Yield 2,1% P/B 1,3x				1,9x	1,5x	1,2x		-25,6%	-68,6%	-75,0%	-82,0%		
				7,5x	5,7x	4,2x		14,0	6,1	6,6	7,1		
				10,6x	8,2x	6,2x		EBITDA (en MDT)	2,0	1,5	1,8	2,0	
				11,5x	10,6x			EBIT (en MDT)	1,2	1,1	1,2	1,3	
				2,5%	2,7%			Résultat net (en MDT)	1,0	1,6	1,7	1,9	
				1,5x	1,4x	1,4x		BPA (en DT)	0,128	0,202	0,224	0,243	
				1,5x	1,4x	1,4x		DPA (en DT)	0,055	0,060	0,065	0,070	
				1,5x	1,4x	1,4x		Pay out	34,3%	37,4%	36,5%	36,1%	
				1,5x	1,4x	1,4x		ROE	6,3%	12,6%	13,0%	13,2%	

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 74,4% Sté El Hana 6,4% Part. étrangère 0,6%		Cours du 13/04/2018 10,320 DT		Capitalisation boursière 1 857,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 102,1 MDT	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation 2,2% +Haut 10,390DT +Bas 10,320DT					31/12/2017	un an glissant	566,0	737,5	1 035,1	1 296,8			
+Haut 10,390DT +Bas 10,320DT				11,490DT	11,490DT	7,290DT		1 122,8	1 155,1	1 236,8	1 281,9		
Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	Gearing					
VE/CA 1,6x VE/EBITDA 10,0x VE/EBIT 16,1x P/E 20,5x Div Yield 2,7% P/B 4,8x				1,6x	1,5x	1,4x		166,7%	160,1%	158,6%	152,7%		
				10,8x	9,5x	9,3x		1 704,9	1 909,6	2 100,5	2 247,6		
				14,7x	14,8x			EBITDA (en MDT)	266,5	279,3	327,4	336,3	
				14,9x	14,9x			EBIT (en MDT)	165,3	172,1	210,5	212,4	
				2,9%	2,9%			Résultat net (en MDT)	90,7	100,5	122,0	124,8	
				3,9x	3,5x			BPA (en DT)	0,504	0,558	0,678	0,693	
				3,9x	3,5x			DPA (en DT)	0,280	0,290	0,300	0,300	
				3,9x	3,5x			Pay out	66,0%	51,0%	43,8%	44,5%	
				3,9x	3,5x			ROE	13,7%	14,2%	15,9%	15,1%	

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté JM HOLDING 67,0% SQM FRONTIER AFRICA 6,0% Part. étrangère 19,7%		Cours du 13/04/2018 14,550 DT		Capitalisation boursière 776,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 381,1 MDT	Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation -1,0% +Haut 14,800DT +Bas 14,250DT					31/12/2017	un an glissant	120,1	139,4	160,5	178,5			
+Haut 14,800DT +Bas 14,250DT				17,140DT	17,140DT	11,609DT		119,7	125,1	131,0	136,8		
Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	Gearing					
VE/CA 2,7x VE/EBITDA 14,1x VE/EBIT 20,6x P/E 23,4x Div Yield - P/B 5,1x				2,5x	2,2x	2,2x		66,9%	64,7%	62,5%	60,1%		
				14,2x	12,5x	11,2x		339,0	360,9	403,6	413,8		
				19,5x	17,9x	16,0x		EBITDA (en MDT)	64,7	63,6	72,4	81,5	
				19,1x	17,3x			EBIT (en MDT)	44,2	46,2	50,6	56,9	
				1,4%	1,6%								

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			
INDUSTRIES	0,1%	5,2%	6	1 287,0	0,2	0,7	1,9%	16,5x	14,5x	3,0%	2,6%	66,2%	2,8x	20,5%

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 13/04/2018 80,100 DT Conserver	Capitalisation boursière 116,9 MDT Vol. des transactions hebdo.		Variation 0,0% +Haut 80,100DT +Bas 80,100DT	depuis le 31/12/2017 -10,0% un an glissant -17,6%	2016 13,2 2017e 12,2 2018p 10,6 2019p 8,4	BFR (en MDT) 0,4 Dette nette (en MDT) 0,8 Gearing 73,7 CA (en MDT) 14,1 EBITDA (en MDT) 10,2 EBIT (en MDT) 6,6 Résultat net (en MDT) 4,490 BPA (en DT) 3,700 DPA (en DT) 80,1% Pay out 13,9% ROE 14,8%				
Fonds propres 45,5 MDT Nombre d'actions 1,5 Mi Valeur nominale 25,0 DT					Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,6x 1,6x 1,5x 1,4x VE/EBITDA 8,3x 8,0x 7,3x 6,4x VE/EBIT 11,5x 11,3x 10,2x 9,0x P/E 17,8x 17,0x 15,2x 13,1x Div Yield 4,6% 4,6% 0,5% 0,5% P/B 2,5x 2,6x 2,5x 2,4x							

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 13/04/2018 37,560 DT Alléger	Capitalisation boursière 73,1 MDT Vol. des transactions hebdo.		Variation 0,0% +Haut 37,560DT +Bas 37,560DT	depuis le 31/12/2017 -19,0% un an glissant -11,0%	2016 33,6 2017e 28,6 2018p 24,1 2019p 18,2	BFR (en MDT) 70,2 Dette nette (en MDT) 136,2% Gearing 158,8 CA (en MDT) 1,2 EBITDA (en MDT) -13,2 EBIT (en MDT) -10,2 Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) 0,000 DPA (en DT) - Pay out - ROE -19,7%				
Fonds propres 41,5 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT					Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,9x 0,8x 0,6x 0,5x VE/EBITDA ns 15,6x 10,9x 8,2x VE/EBIT neg. ns 19,1x 12,9x P/E - - 15,6x 9,7x Div Yield - - - - P/B 1,7x 1,8x 1,6x 1,3x							

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 13/04/2018 34,000 DT Conserver	Capitalisation boursière 71,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,2 mDT		Variation 3,0% +Haut 34,000DT +Bas 33,990DT	depuis le 31/12/2017 20,9% un an glissant 59,7%	2016 25,6 2017e 24,7 2018p 25,4 2019p 25,8	BFR (en MDT) 16,9 Dette nette (en MDT) 24,4% Gearing 84,6 CA (en MDT) 2,9 EBITDA (en MDT) 0,5 EBIT (en MDT) -10,2 Résultat net (en MDT) 0,4 BPA (en DT) 0,190 DPA (en DT) 1,000 Pay out 525,0% ROE 0,6%				
Fonds propres 81,7 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT					Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,7x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 30,4x 7,2x 7,4x 6,0x VE/EBIT ns 9,8x 10,5x 8,0x P/E NS 5,8x 7,8x 6,3x Div Yield 2,9% 5,9% 5,9% 5,9% P/B 1,0x 0,9x 0,8x 0,7x							

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 22,5%		Cours du 13/04/2018 14,390 DT Acheter	Capitalisation boursière 771,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 464,2 mDT		Variation -0,1% +Haut 14,400DT +Bas 14,160DT	depuis le 31/12/2017 7,9% un an glissant 58,7%	2016 129,4 2017e 159,8 2018p 154,9 2019p 171,4	BFR (en MDT) 6,0 Dette nette (en MDT) 2,1% Gearing 573,6 CA (en MDT) 59,3 EBITDA (en MDT) 37,5 EBIT (en MDT) 26,9 Résultat net (en MDT) 0,502 BPA (en DT) 0,260 DPA (en DT) 0,300 Pay out 82,8% ROE 9,3%				
Fonds propres 240,5 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,4x 1,1x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 13,1x 10,0x 9,3x 8,4x VE/EBIT 20,7x 14,2x 13,0x 11,5x P/E 28,7x 18,2x 16,0x 14,5x Div Yield 1,8% 2,1% 2,1% 2,2% P/B 3,7x 3,2x 3,0x 2,8x							

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 13/04/2018 3,640 DT Conserver	Capitalisation boursière 101,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 118,2 mDT		Variation -1,4% +Haut 3,660DT +Bas 3,580DT	depuis le 31/12/2017 4,6% un an glissant -2,4%	2016 32,8 2017e 49,2 2018p 53,9 2019p 57,1	BFR (en MDT) 11,1 Dette nette (en MDT) 29,0% Gearing 73,6 CA (en MDT) 13,8 EBITDA (en MDT) 10,8 EBIT (en MDT) 6,6 Résultat net (en MDT) 0,236 BPA (en DT) 0,200 DPA (en DT) 0,150 Pay out 74,4% ROE 17,2%				
Fonds propres 40,5 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT					Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,5x 1,5x 1,3x 1,2x VE/EBITDA 8,2x 8,0x 6,1x 5,3x VE/EBIT 10,4x 10,4x 8,3x 7,1x P/E 15,4x 12,1x 9,4x 8,0x Div Yield 5,5% 4,1% 4,1% 4,1% P/B 2,7x 2,5x 2,2x 1,9x							

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 13/04/2018 5,600 DT Acheter	Capitalisation boursière 152,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 93,0 mDT		Variation 0,4% +Haut 5,670DT +Bas 5,570DT	depuis le 31/12/2017 8,1% un an glissant 45,6%	2016 27,8 2017e 33,1 2018p 35,2 2019p 36,8	BFR (en MDT) 41,0 Dette nette (en MDT) 90,0% Gearing 53,4 CA (en MDT) 16,1 EBITDA (en MDT) 9,8 EBIT (en MDT) 6,2 Résultat net (en MDT) 0,229 BPA (en DT) 0,220 DPA (en DT) 0,220 Pay out 82,8% ROE 13,9%				
Fonds propres 46,7 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 3,6x 3,0x 2,6x 2,4x VE/EBITDA 12,0x 9,7x 8,5x 7,5x VE/EBIT 19,8x - - - P/E 24,5x 15,2x 12,5x 10,4x Div Yield 3,9% 3,9% 3,9% 3,9% P/B 3,4x 3,3x 3,1x 3,0x							

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			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-0,6%	-2,4%	3	67,8	0,2	0,6	19,2%	21,3x	15,7x	6,7%	6,7%	95,6%	0,4x	5,3%

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 13/04/2018 1,950 DT Alléger	Capitalisation boursière 23,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 489,0 mDT		Variation -6,3% +Haut 2,080DT +Bas 1,940DT	depuis le 31/12/2017 21,1% un an glissant -52,4%	2016 48,2 2017e 56,1 2018p 57,1 2019p 59,0	BFR (en MDT) 36,9 Dette nette (en MDT) 99,7% Gearing 68,6 CA (en MDT) 14,9 EBITDA (en MDT) 8,0 EBIT (en MDT) 1,9 Résultat net (en MDT) 0,160 BPA (en DT) 0,000 DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE 5,3%				
Fonds propres 35,8 MDT Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,9x 1,0x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 4,1x 11,9x 5,0x 4,7x VE/EBIT 7,7x neg. 10,0x 9,2x P/E 12,2x - 25,5x 9,0x Div Yield - - - - P/B 1,1x 0,6x 0,7x 0,7x							

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 13/04/2018 2,650 DT		Perf. Variation -0,4% +Haut 2,650DT +Bas 2,600DT	depuis le 31/12/2017 -3,3% 2,600DT	un an glissant -16,4% 3,320DT 2,600DT	BFR (en MDT) 14,5 Dettes nettes (en MDT) 12,3 Gearing 74,4% CA (en MDT) 47,9	2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,5x 0,5x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 5,0x 4,9x 4,9x 5,3x VE/EBIT 22,1x 16,6x 14,0x 14,5x P/E 8,5x 9,9x 7,5x 7,3x Div Yield - - - - P/B 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x	2016 2017e 2018p 2019p BFR (en MDT) 12,9 Dette nette (en MDT) 15,1 Gearing 88,4% CA (en MDT) 51,7			
Fonds propres 17,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT										Capitalisation boursière 12,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,2 mDT	2017e 2018p 2019p EBITDA (en MDT) 5,0 EBIT (en MDT) 1,1 Résultat net (en MDT) 1,2 BPA (en DT) 0,267 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 7,2%	

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 13/04/2018 0,300 DT		Perf. Variation 3,4% +Haut 0,300DT +Bas 0,290DT	depuis le 31/12/2017 -18,9% 0,290DT	un an glissant -41,2% 0,520DT 0,290DT	BFR (en MDT) 59,9 Dettes nettes (en MDT) 72,2 Gearing 148,1% CA (en MDT) 125,1	2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,9x 0,9x 0,9x 0,9x VE/EBITDA 6,2x 6,5x 6,0x 5,9x VE/EBIT 13,0x 13,1x 11,1x 10,6x P/E NS 25,6x 11,7x 9,4x Div Yield 8,3% 6,7% 6,7% 6,7% P/B 0,3x 0,3x 0,3x 0,3x	2016 2017e 2018p 2019p BFR (en MDT) 63,7 Dette nette (en MDT) 91,7 Gearing 188,1% CA (en MDT) 137,6			
Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT										Capitalisation boursière 32,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 105,7 mDT	2017e 2018p 2019p 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%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	4,6%	31,0%	8	270,5	0,2	0,9	5,6%	16,3x	15,3x	3,8%	4,0%	58,7%	-3,3x	2,4%

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 13/04/2018 0,630 DT		Perf. Variation 0,0% +Haut 0,630DT +Bas 0,630DT	depuis le 31/12/2017 28,6% 0,840DT	un an glissant -25,0% 0,840DT 0,440DT	BFR (en MDT) 4,2 Dettes nettes (en MDT) 3,8 Gearing 335,9% CA (en MDT) 15,4	2016 2017e 2018p 2019p 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	2016 2017e 2018p 2019p BFR (en MDT) 2,4 Dette nette (en MDT) 3,9 Gearing - CA (en MDT) 14,8			
Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT										Capitalisation boursière 1,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT	2017e 2018p 2019p 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%	

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 13/04/2018 2,140 DT		Perf. Variation -5,7% +Haut 2,270DT +Bas 2,080DT	depuis le 31/12/2017 13,2% 2,440DT	un an glissant -51,3% 4,596DT 1,440DT	BFR (en MDT) 17,9 Dettes nettes (en MDT) 3,7 Gearing 23,6% CA (en MDT) 45,2	2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,3x 0,4x 0,4x 0,3x VE/EBITDA 3,9x 6,5x 6,7x 4,4x VE/EBIT 6,0x 10,6x 11,8x 6,3x P/E 13,6x 29,8x 38,2x 10,7x Div Yield 10,5% - - - P/B 0,6x 0,6x 0,6x 0,6x	2016 2017e 2018p 2019p BFR (en MDT) 19,2 Dette nette (en MDT) 7,1 Gearing 43,0% CA (en MDT) 40,7			
Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT										Capitalisation boursière 9,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,1 mDT	2017e 2018p 2019p 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%	

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 13/04/2018 5,600 DT		Perf. Variation 8,7% +Haut 5,600DT +Bas 5,160DT	depuis le 31/12/2017 5,9% 5,600DT	un an glissant 28,3% 5,620DT 4,200DT	BFR (en MDT) 0,5 Dettes nettes (en MDT) -6,3 Gearing -76,2% CA (en MDT) 7,2	2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,7x 0,6x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 3,2x 2,6x 2,2x 2,0x VE/EBIT 6,3x 4,8x 3,6x 3,2x P/E 11,6x 10,7x 8,9x 8,5x Div Yield 5,4% 6,3% 6,3% 6,3% P/B 1,4x 1,4x 1,4x 1,4x	2016 2017e 2018p 2019p BFR (en MDT) -2,6 Dette nette (en MDT) -7,4 Gearing -88,7% CA (en MDT) 7,6			
Fonds propres 8,2 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT										Capitalisation boursière 11,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,7 mDT	2017e 2018p 2019p 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%	

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 13/04/2018 14,500 DT		Perf. Variation 0,8% +Haut 14,500DT +Bas 14,390DT	depuis le 31/12/2017 37,4% 14,500DT	un an glissant 81,0% 14,500DT 7,440DT	BFR (en MDT) 0,3 Dettes nettes (en MDT) -23,5 Gearing 0,0% CA (en MDT) 11,9	2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 2,9x 1,9x 1,6x 1,3x VE/EBITDA 5,1x 2,9x 2,6x 2,2x VE/EBIT 7,8x 3,8x 3,3x 2,7x P/E 16,7x 9,4x 9,4x 8,6x Div Yield 4,5% 4,5% 4,5% 4,5% P/B 1,6x 1,6x 1,5x 1,5x	2016 2017e 2018p 2019p BFR (en MDT) 3,1 Dette nette (en MDT) -29,9 Gearing -80,0% CA (en MDT) 15,1			
Fonds propres 37,6 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT										Capitalisation boursière 58,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 39,3 mDT	2017e 2018p 2019p 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%	

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 13/04/2018 2,020 DT		Perf. Variation -0,5% +Haut 2,050DT +Bas 2,020DT	depuis le 31/12/2017 3,6% 2,080DT	un an glissant 17,2% 2,080DT 1,664DT	BFR (en MDT) -2,9 Dettes nettes (en MDT) -10,4 Gearing -52,4% CA (en MDT) 11,0	2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 1,5x 1,2x 1,2x 1,0x VE/EBITDA 3,9x 3,6x 3,0x 2,4x VE/EBIT 5,4x 4,8x 4,0x 3,2x P/E 10,5x 9,9x 8,3x 7,1x Div Yield 5,0% 5,0% 5,0% 5,0% P/B 1,3x 1,3x 1,2x 1,1x	2016 2017e 2018p 2019p BFR (en MDT) -3,1 Dette nette (en MDT) -10,9 Gearing -51,4% CA (en MDT) 12,7			
Fonds propres 21,2 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT										Capitalisation boursière 26,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 38,9 mDT	2017e 2018p 2019p EBITDA (en MDT) 4,1 EBIT (en MDT) 3,0 Résultat net (en MDT) 2,5 BPA (en DT) 0,192 DPA (en DT) 0,100 Pay out 47,4% ROE 12,7%	

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 13/04/2018 7,310 DT Vendre			Perf. Variation 0,0% +Haut 7,310DT +Bas 7,310DT	depuis le 31/12/2017 -4,1% 8,680DT 5,110DT	un an glissant 24,1% 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 27,0 2017e 41,0 2018p 330,5% 2019p 113,2 2016 12,8 2017e 6,5 2018p 7,0 2019p 0,1 2016 - 2017e 0,000 2018p 0,000 2019p 0,0% 2016 -0,2% 2017e -0,2% 2018p 0,7% 2019p 0,7%			
Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 10,2 MDT Vol. des transactions hebdo.	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,2x VE/EBIT 8,4x P/E - Div Yield - P/B 0,7x	2016 0,5x 2017e 4,0x 2018p 7,6x 2019p 7,5x 2016 - 2017e - 2018p NS 2019p NS 2016 0,7x 2017e 0,7x 2018p 0,6x 2019p 0,6x							
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 1,6%		Cours du 13/04/2018 8,920 DT Acheter			Perf. Variation 1,5% +Haut 8,920DT +Bas 8,430DT	depuis le 31/12/2017 49,9% 9,020DT 5,860DT	un an glissant 141,3% 9,020DT 3,640DT	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 0,9 2017e -4,2 2018p -19,5% 2019p -18,7% 2016 43,6 2017e 8,1 2018p 5,1 2019p 6,3 2016 0,416 2017e 0,467 2018p 0,280 2019p 0,310 2016 103,3% 2017e 95,3% 2018p 87,2% 2019p 24,6%			
Fonds propres 17,1 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 98,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 496,9 mDT	Ratios VE/CA 2,4x VE/EBITDA 19,8x VE/EBIT 38,2x P/E 33,4x Div Yield 2,2% P/B 6,9x	2016 2,2x 2017e 12,8x 2018p 17,1x 2019p 15,7x 2016 21,5x 2017e 19,1x 2018p 15,7x 2019p 3,5% 2016 5,8x 2017e 4,9x 2018p 3,9x 2019p 3,9x							
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 13/04/2018 0,510 DT Vendre			Perf. Variation 18,6% +Haut 0,510DT +Bas 0,450DT	depuis le 31/12/2017 18,6% 0,510DT 0,390DT	un an glissant -10,5% 0,570DT 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 -863,1 2017e 852,2 2018p 932,1 2019p 1 020,0 2016 - 2017e 1 239,9 2018p 1 363,9 2019p 1 500,2 2016 99,9 2017e 166,9 2018p 238,8 2019p 37,3 2016 -114,7 2017e -58,9 2018p 1,4 2019p 0,014 2016 0,000 2017e 0,000 2018p 0,000 2019p 0,0% 2016 39,7% 2017e 16,9% 2018p -0,4% 2019p -0,4%			
Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 54,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 232,0 mDT	Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,3x VE/EBIT 53,9x P/E - Div Yield - P/B -0,6x	2016 0,7x 2017e 9,1x 2018p neg. 2019p 37,6x 2016 - 2017e - 2018p - 2019p - 2016 -0,3x 2017e -0,2x 2018p -0,2x 2019p -0,2x							