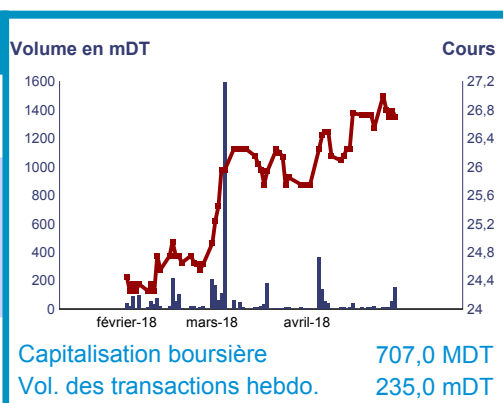


Tunindex	7 366,16 Points
Evol sur la semaine	3,1%
Evol depuis 31/12	17,3%
Pic historique (14/05/2018)	7 407,60 Points

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	24 032,0	8,4	41,9	0,6%	16,1x	14,7x	3,5%	3,8%	51,3%	2,2x	24,3%
Marché alternatif	9	605,0	0,7	3,4	0,2%	15,5x	14,0x	3,6%	3,7%	50,3%	2,2x	5,2%
<b>Total marché</b>	<b>80</b>	<b>24 636,8</b>	<b>9,0</b>	<b>45,2</b>	<b>0,6%</b>	<b>16,1x</b>	<b>14,7x</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,8%</b>	<b>51,3%</b>	<b>2,2x</b>	<b>23,8%</b>

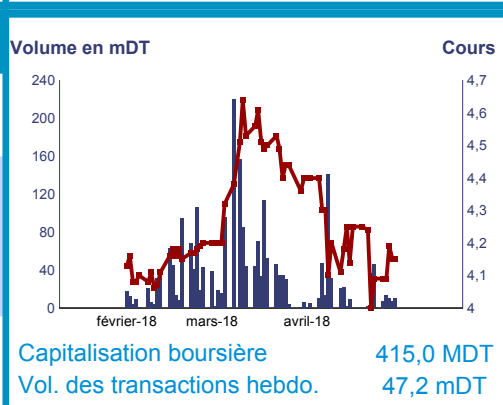
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>2,8%</b>	<b>21,3%</b>	<b>12</b>	<b>11 006,9</b>	<b>2,8</b>	<b>13,9</b>	<b>0,9%</b>	<b>12,9x</b>	<b>11,7x</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,9%</b>	<b>37,3%</b>	<b>1,6x</b>	<b>25,9%</b>

<b>AMEN BANK</b>	Code ISIN TN0003400058
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 11/05/2018
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	<b>26,700 DT</b>
Fonds propres 818,9 MDT	<b>Conservier</b>
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



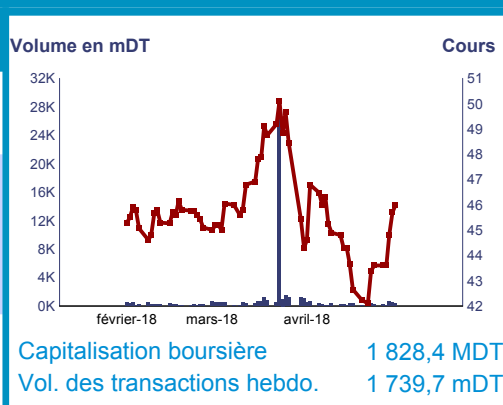
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	0,5%	14,8%	32,1%	TCC	15,4%	15,1%	-	
+Haut	27,000DT	27,000DT	27,000DT	TCCC	64,1%	57,1%	-	
+Bas	26,700DT	21,850DT	19,683DT	Coef. d'exp	37,0%	35,4%	34,8%	
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	R. solvabilité	12,9%	14,2%	-
P/E	7,7x	6,3x	5,5x	5,1x	PNB (en MDT)	285,9	354,4	383,1
Div Yield	4,3%	4,7%	4,7%	4,8%	EBIT (en MDT)	85,0	122,3	140,0
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	Résultat net (en MDT)	92,0	112,5	127,9
					BPA (en DT)	3,473	4,248	4,830
					DPA (en DT)	1,150	1,250	1,250
					Pay out	32,5%	29,1%	26,1%
					ROE	11,8%	12,9%	14,0%

<b>ATB</b>	Code ISIN TN0003600350
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 11/05/2018
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	<b>4,150 DT</b>
Fonds propres 562,1 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



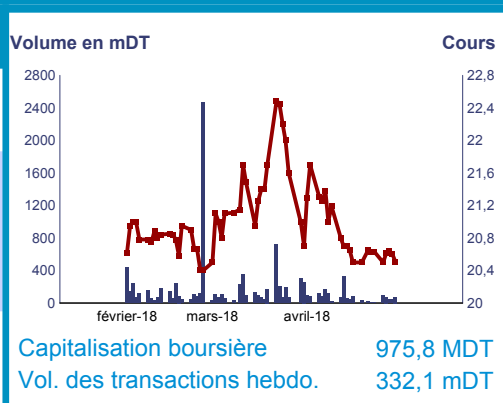
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	1,5%	-1,7%	0,7%	TCC	8,1%	8,7%	-	
+Haut	4,190DT	4,640DT	4,640DT	TCCC	72,2%	72,2%	-	
+Bas	4,090DT	4,000DT	4,000DT	Coef. d'exp	57,2%	57,5%	51,3%	
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	R. solvabilité	11,7%	11,2%	-
P/E	8,7x	13,1x	5,8x	4,8x	PNB (en MDT)	215,7	239,7	261,4
Div Yield	5,5%	6,0%	6,0%	6,5%	EBIT (en MDT)	55,0	45,4	75,8
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	Résultat net (en MDT)	47,8	31,6	71,2
					BPA (en DT)	0,478	0,316	0,712
					DPA (en DT)	0,230	0,250	0,250
					Pay out	49,8%	83,1%	25,7%
					ROE	8,3%	5,4%	11,3%

<b>ATTIJARI BANK</b>	Code ISIN TN0001600154
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 11/05/2018
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,1%	<b>46,000 DT</b>
Fonds propres 538,1 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions 39,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



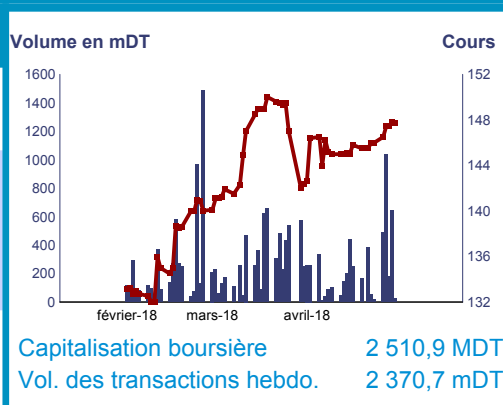
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	5,4%	29,7%	65,2%	TCC	6,9%	5,9%	-	
+Haut	46,000DT	50,100DT	50,100DT	TCCC	91,0%	94,4%	-	
+Bas	43,600DT	34,950DT	26,200DT	Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%	
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	R. solvabilité	10,7%	11,7%	-
P/E	17,5x	13,7x	11,8x	9,6x	PNB (en MDT)	344,2	400,6	469,1
Div Yield	4,3%	2,6%	4,3%	4,6%	EBIT (en MDT)	177,8	206,5	246,2
P/B	3,7x	3,4x	3,5x	3,3x	Résultat net (en MDT)	104,7	133,1	155,1
					BPA (en DT)	2,634	3,349	3,902
					DPA (en DT)	2,000	1,200	2,000
					Pay out	74,2%	40,1%	79,4%
					ROE	20,9%	24,0%	25,7%

<b>BH</b>	Code ISIN TN0001900604
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 11/05/2018
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,7%	<b>20,500 DT</b>
Fonds propres 759,0 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



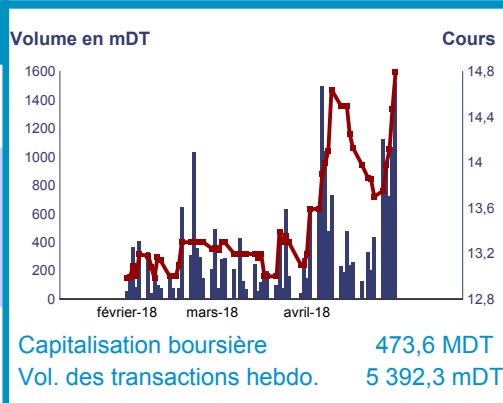
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	-0,6%	10,8%	23,8%	TCC	15,1%	13,0%	-	
+Haut	20,640DT	22,490DT	22,490DT	TCCC	76,2%	77,6%	-	
+Bas	20,500DT	17,550DT	16,788DT	Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%	
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	R. solvabilité	10,0%	10,9%	-
P/E	11,8x	8,9x	7,8x	6,8x	PNB (en MDT)	320,4	387,3	422,2
Div Yield	1,5%	2,9%	3,2%	3,4%	EBIT (en MDT)	142,2	197,2	186,3
P/B	1,8x	1,3x	1,2x	1,1x	Résultat net (en MDT)	82,7	109,5	124,5
					BPA (en DT)	1,737	2,300	2,616
					DPA (en DT)	0,300	0,600	0,650
					Pay out	11,1%	24,7%	24,8%
					ROE	13,7%	13,7%	14,6%

<b>BIAT</b>	Code ISIN TN0001800457
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 11/05/2018
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 0,9%	<b>147,700 DT</b>
Fonds propres 1 040,2 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



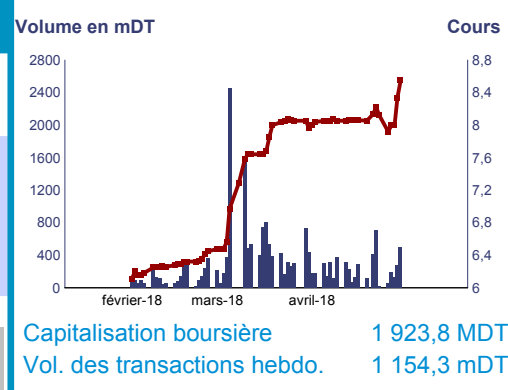
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	1,2%	21,1%	62,8%	TCC	5,8%	5,3%	-	
+Haut	147,800DT	150,000DT	150,000DT	TCCC	66,2%	63,8%	-	
+Bas	146,500DT	118,100DT	90,010DT	Coef. d'exp	49,9%	47,0%	47,3%	
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	R. solvabilité	10,4%	10,8%	-
P/E	13,0x	12,0x	10,9x	9,6x	PNB (en MDT)	661,9	788,4	844,8
Div Yield	2,7%	2,9%	2,9%	3,0%	EBIT (en MDT)	299,8	323,1	342,4
P/B	2,8x	2,4x	2,3x	2,1x	Résultat net (en MDT)	192,7	209,0	231,3
					BPA (en DT)	11,335	12,294	13,606
					DPA (en DT)	4,000	4,250	4,250
					Pay out	35,8%	33,8%	31,0%
					ROE	21,3%	20,1%	20,9%

<b>BNA</b>	Code ISIN TN0003100609
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 11/05/2018
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 2,9%	<b>14,800 DT</b>
Fonds propres 976,0 MDT	<b>Conservier</b>
Nombre d'actions 32,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	8,0%	26,5%	69,3%	TCC	22,5%	18,4%	-	
+Haut	14,800DT	14,800DT	14,800DT	TCCC	51,7%	52,8%	-	
+Bas	13,750DT	11,200DT	8,300DT	Coef. d'exp	53,3%	59,7%	62,3%	
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	R. solvabilité	11,2%	12,4%	-
P/E	3,2x	2,4x	3,5x	5,6x	PNB (en MDT)	392,5	447,2	470,5
Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	181,3	262,7	167,2
P/B	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x	Résultat net (en MDT)	149,0	195,0	133,7
					BPA (en DT)	4,655	6,094	4,178
					DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
					ROE	18,9%	19,4%	11,6%

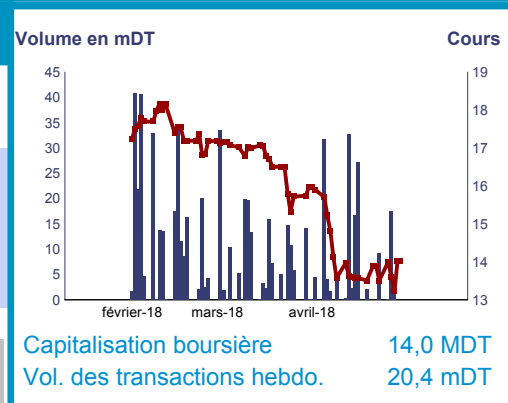
<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CRED	34,0%	Cours du 11/05/2018  <b>8,550 DT</b>
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
<b>Part. étrangère</b> 36,6%		
Fonds propres	800,8 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	5,3%	38,1%	41,3%
+Haut	8,550DT	8,550DT	8,550DT
+Bas	7,920DT	5,992DT	5,928DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	19,5x	14,4x	12,7x
Div Yield	4,2%	4,7%	5,3%
P/B	2,6x	2,4x	2,3x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	8,1%	6,9%	-	-
TCCC	70,0%	73,7%	-	-
Coef. d'exp	32,9%	34,4%	35,9%	37,7%
R. solvabilité	15,3%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	240,9	277,9	312,0	351,8
EBIT (en MDT)	134,0	173,5	193,6	223,8
Résultat net (en MDT)	98,6	133,5	152,0	177,4
BPA (en DT)	0,438	0,593	0,676	0,788
DPA (en DT)	0,360	0,400	0,450	0,380
Pay out	63,9%	53,0%	71,8%	55,8%
ROE	13,0%	16,0%	16,6%	17,5%

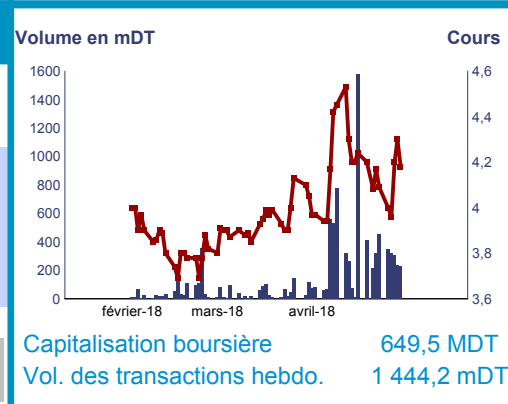
<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 11/05/2018  <b>14,010 DT</b>
Etat tunisien	38,9%	
<b>Part. étrangère</b> 0,4%		
Fonds propres	130,0 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,8%	-18,7%	-12,4%
+Haut	14,010DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	13,230DT	13,230DT	13,230DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	7,5x	23,4x	1,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers				
	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%

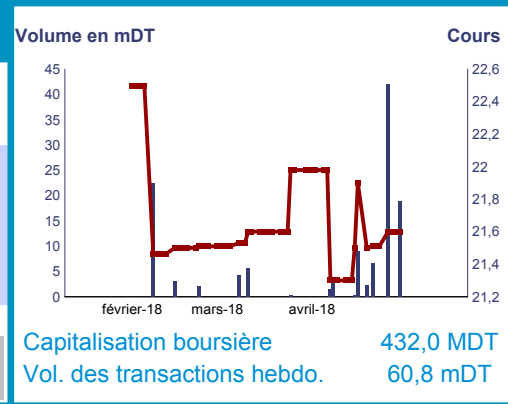
<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 11/05/2018  <b>4,180 DT</b>
CNSS	5,7%	
<b>Part. étrangère</b> 1,3%		
Fonds propres	788,9 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,2%	16,4%	8,9%
+Haut	4,300DT	4,530DT	5,060DT
+Bas	3,960DT	3,590DT	3,590DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	75,9x	26,0x	34,1x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	28,2%	24,4%	-	-
TCCC	73,1%	73,5%	-	-
Coef. d'exp	50,1%	68,5%	60,5%	57,6%
R. solvabilité	12,1%	11,4%	-	-
PNB (en MDT)	288,9	358,0	426,6	472,2
EBIT (en MDT)	4,9	23,9	22,3	32,8
Résultat net (en MDT)	8,6	25,0	19,0	29,0
BPA (en DT)	0,055	0,161	0,123	0,187
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	2,0%	5,4%	4,0%	5,7%

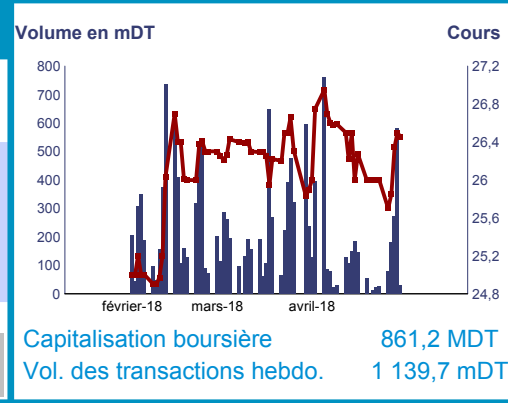
<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 11/05/2018  <b>21,600 DT</b>
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
<b>Part. étrangère</b> 50,2%		
Fonds propres	321,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,4%	-8,9%	-8,6%
+Haut	21,600DT	23,810DT	24,550DT
+Bas	21,600DT	21,300DT	20,400DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	13,7x	11,0x	9,2x
Div Yield	3,2%	4,6%	3,3%
P/B	1,4x	1,3x	1,3x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	6,2%	-	-	-
TCCC	81,2%	-	-	-
Coef. d'exp	69,4%	61,3%	61,5%	61,8%
R. solvabilité	10,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	179,0	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	1,000	0,720	0,730
Pay out	44,2%	58,0%	54,6%	37,2%
ROE	10,0%	11,4%	13,6%	14,2%

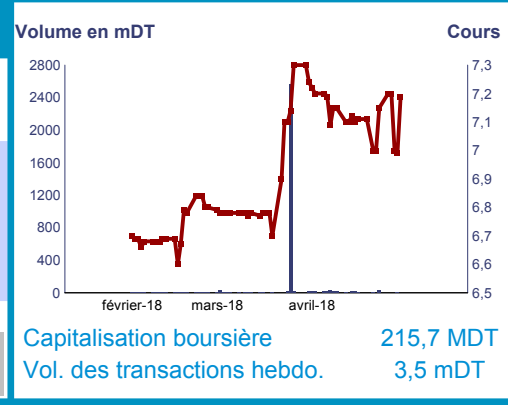
<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 11/05/2018  <b>26,450 DT</b>
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
<b>Part. étrangère</b> 52,4%		
Fonds propres	441,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,7%	17,1%	42,7%
+Haut	26,500DT	26,950DT	26,950DT
+Bas	25,700DT	22,000DT	18,120DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	12,0x	10,0x	9,1x
Div Yield	2,3%	2,3%	2,5%
P/B	2,3x	2,0x	1,6x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,4%	8,1%	-	-
TCCC	77,0%	71,0%	-	-
Coef. d'exp	48,5%	47,2%	46,2%	46,5%
R. solvabilité	11,0%	11,1%	-	-
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%

<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 11/05/2018  <b>7,190 DT</b>
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
<b>Part. étrangère</b> 33,6%		
Fonds propres	177,1 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

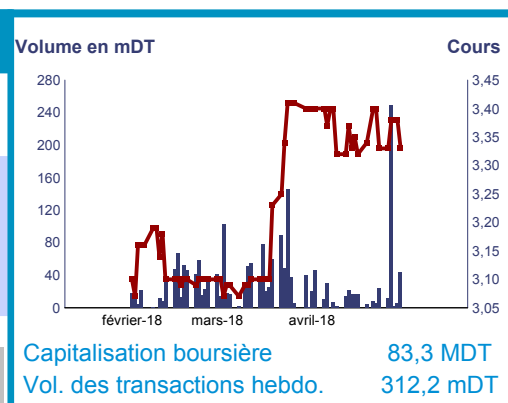


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,6%	-1,9%	2,6%
+Haut	7,200DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	6,990DT	6,600DT	6,400DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	40,7x	42,3x	28,6x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,3x	1,2x	1,2x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>LEASING</b>	0,0%	7,4%	7	517,0	0,6	2,6	2,2%	9,0x	8,1x	6,3%	6,5%	53,4%	1,1x	7,8%

<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 11/05/2018  <b>3,330 DT</b>
ENNAKL	10,7%	
<b>Part. étrangère</b> 0,0%		
Fonds propres	81,1 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

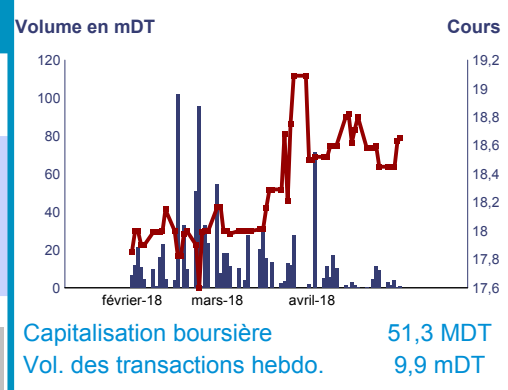


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	7,8%	13,3%
+Haut	3,380DT	3,410DT	3,410DT
+Bas	3,330DT	3,070DT	2,840DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,4x	7,8x	6,6x
Div Yield	7,2%	7,5%	7,5%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x

Indic. financiers				
	2016	2017	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%	36,1%	32,6%	31,5%
R. solvabilité	13,9%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	24,2	28,0	31,5	34,8
EBIT (en MDT)	12,1	15,3	17,4	20,0
Résultat net (en MDT)	8,0	10,7	12,6	14,0
BPA (en DT)	0,320	0,426	0,505	0,560
DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260
Pay out	75,0%	58,7%	49,5%	46,4%
ROE	10,5%	13,1%	14,5%	14,7%



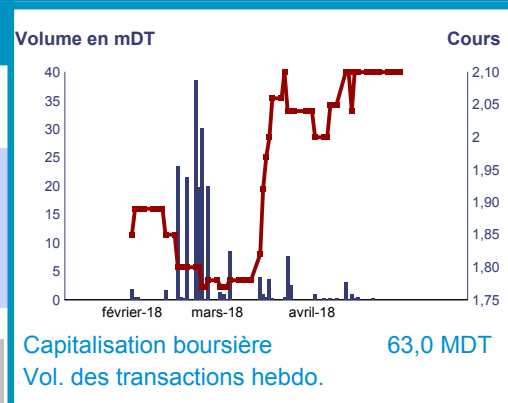
<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 11/05/2018  <b>18,650 DT</b>
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	50,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	<b>1,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>15,1%</b>	
+Haut	18,650DT	19,090DT	19,090DT	
+Bas	18,450DT	17,600DT	16,426DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,9x	7,9x	7,2x	6,4x
Div Yield	7,5%	6,4%	7,0%	7,5%
P/B	1,2x	1,0x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,7%	9,4%	9,3%	9,2%
TCCC	67,5%	65,3%	72,5%	72,9%
Coef. d'exp.	38,3%	42,7%	40,8%	40,2%
R. solvabilité	10,8%	10,4%	0,0%	0,0%
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	1,200	1,300	1,400
Pay out	57,1%	51,0%	50,2%	47,9%
ROE	12,4%	13,0%	13,2%	13,8%

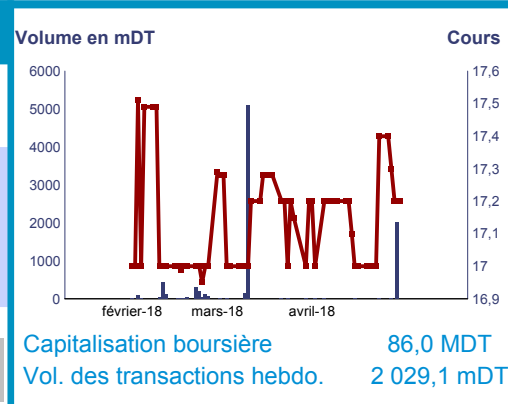
<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 11/05/2018  <b>2,100 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	53,8 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	<b>0,0%</b>	<b>10,5%</b>	<b>16,3%</b>	
+Haut	2,100DT	2,100DT	2,100DT	
+Bas	2,100DT	1,770DT	1,690DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	11,3x	8,9x	7,9x	7,1x
Div Yield	5,2%	5,7%	5,7%	5,7%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2016	2017	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%	0,0%	0,0%	0,0%
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	0,120	0,120	0,120
Pay out	66,8%	50,7%	45,3%	40,6%
ROE	11,2%	13,2%	13,8%	14,3%

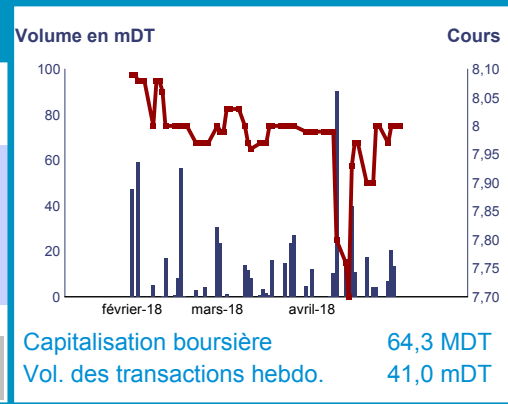
<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 11/05/2018  <b>17,200 DT</b>
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère <b>0,1%</b>		
Fonds propres	75,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	<b>-1,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>12,1%</b>	
+Haut	17,400DT	18,000DT	18,000DT	
+Bas	17,200DT	16,500DT	14,800DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,7x	7,3x	6,7x	6,2x
Div Yield	4,9%	5,2%	5,3%	5,5%
P/B	1,3x	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	7,3%	6,4%	0,0%	0,0%
TCCC	75,3%	74,4%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	33,2%	31,7%	31,5%	31,6%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
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	0,900	0,920	0,940
Pay out	47,8%	39,1%	36,7%	34,9%
ROE	13,1%	15,7%	16,2%	16,5%

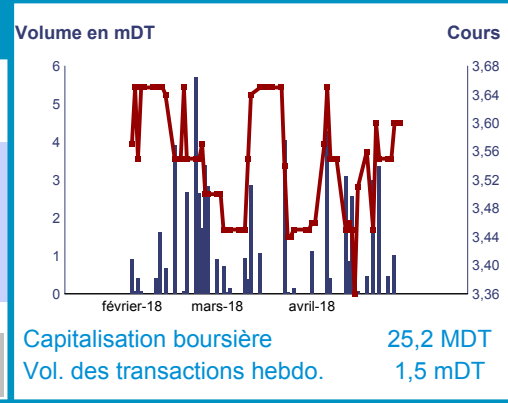
<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 11/05/2018  <b>8,000 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère <b>18,0%</b>		
Fonds propres	72,5 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	<b>0,0%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>-1,3%</b>	
+Haut	8,000DT	8,200DT	9,764DT	
+Bas	7,970DT	7,700DT	7,700DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,6x	7,6x	6,3x	5,5x
Div Yield	6,9%	6,3%	6,3%	6,9%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x	0,8x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	4,7%	3,9%	3,9%	3,9%
TCCC	71,4%	72,2%	72,6%	73,1%
Coef. d'exp.	42,2%	43,6%	43,8%	43,7%
R. solvabilité	11,4%	10,3%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	22,5	26,5	29,0	31,9
EBIT (en MDT)	10,0	11,9	12,9	14,1
Résultat net (en MDT)	7,5	8,5	10,3	11,7
BPA (en DT)	0,933	1,060	1,278	1,451
DPA (en DT)	0,550	0,500	0,500	0,550
Pay out	44,5%	49,0%	46,7%	44,6%
ROE	13,5%	11,5%	12,8%	13,4%

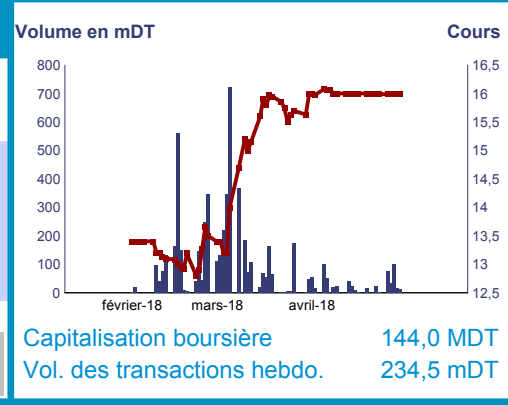
<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 11/05/2018  <b>3,600 DT</b>
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère <b>1,0%</b>		
Fonds propres	43,3 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	<b>1,4%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-1,2%</b>	
+Haut	3,600DT	3,710DT	3,750DT	
+Bas	3,550DT	3,350DT	3,350DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	10,5x	8,0x	6,7x	5,9x
Div Yield	8,3%	6,9%	8,3%	8,3%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	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%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,1	13,7	15,8	17,2
EBIT (en MDT)	3,3	4,5	5,5	6,2
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%

<b>TUNISIE LEASING</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 11/05/2018  <b>16,000 DT</b>
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère <b>2,1%</b>		
Fonds propres	146,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

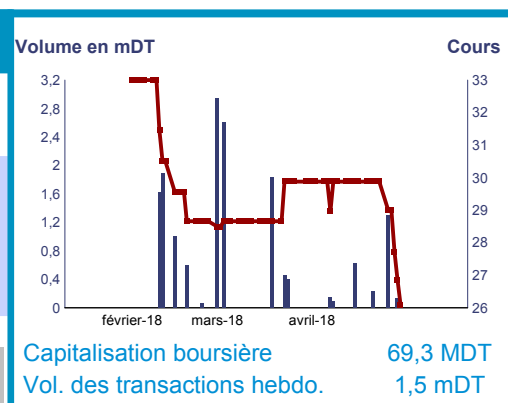


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	<b>0,1%</b>	<b>14,3%</b>	<b>6,3%</b>	
+Haut	16,000DT	16,080DT	16,350DT	
+Bas	15,990DT	12,800DT	12,800DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	11,4x	12,1x	11,4x	10,7x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,6%	6,9%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,8%	4,3%	-	-
TCCC	75,5%	82,3%	-	-
Coef. d'exp.	45,6%	45,0%	42,8%	40,6%
R. solvabilité	-	0,0%	-	-
RNL (en MDT)	121,4	132,6	139,5	149,4
EBIT (en MDT)	30,2	13,2	18,2	19,1
Résultat net (en MDT)	12,6	11,9	12,6	13,5
BPA (en DT)	1,400	1,319	1,399	1,501
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,050	1,100
Pay out	71,4%	66,0%	65,2%	63,9%
ROE	4,0%	3,6%	3,8%	4,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>ASSURANCES</b>	<b>-2,4%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4</b>	<b>708,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7%</b>	<b>22,9x</b>	<b>12,0x</b>	<b>3,5%</b>	<b>4,3%</b>	<b>62,1%</b>	<b>1,1x</b>	<b>24,6%</b>

<b>ASSURANCES SALIM</b>		Code ISIN TN0006550016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 11/05/2018  <b>26,070 DT</b>
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	48,7 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	<b>-12,8%</b>	<b>-19,2%</b>	<b>-31,3%</b>	
+Haut	29,000DT	33,000DT	38,410DT	
+Bas	26,070DT	26,070DT	26,070DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	13,6x	11,4x	9,9x	8,9x
Div Yield	3,8%	3,8%	4,2%	4,6%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x

Indic. financiers				
	2016	2017	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	2,293	2,632	2,932
DPA (				

<b>ASTREE</b> Code ISIN TN0003000452		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% <b>Part. étrangère</b> 30,2% Cours du 11/05/2018 <b>34,110 DT</b> <b>Conserver</b>		Capitalisation boursière 204,7 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>0,3%</td><td>32,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>34,110DT</td><td>35,020DT</td><td>35,020DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>34,110DT</td><td>33,600DT</td><td>27,140DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,8x</td><td>13,6x</td><td>12,0x</td><td>11,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,4%</td><td>4,7%</td><td>5,9%</td><td>6,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,9x</td><td>1,8x</td><td>1,6x</td><td>1,5x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	0,3%	32,6%	+Haut	34,110DT	35,020DT	35,020DT	+Bas	34,110DT	33,600DT	27,140DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	14,8x	13,6x	12,0x	11,1x	Div Yield	6,4%	4,7%	5,9%	6,4%	P/B	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2016</th><th>2017</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>22,6</td><td>24,3</td><td>26,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>13,8</td><td>15,0</td><td>17,0</td><td>18,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,300</td><td>2,500</td><td>2,833</td><td>3,067</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,200</td><td>1,600</td><td>2,000</td><td>2,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>63,8%</td><td>64,0%</td><td>70,6%</td><td>71,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>12,5%</td><td>12,9%</td><td>13,6%</td><td>13,7%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2016	2017	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	22,6	24,3	26,2	Résultat net (en MDT)	13,8	15,0	17,0	18,4	BPA (en DT)	2,300	2,500	2,833	3,067	DPA (en DT)	2,200	1,600	2,000	2,200	Pay out	63,8%	64,0%	70,6%	71,7%	ROE	12,5%	12,9%	13,6%	13,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																								
Variation	0,0%	0,3%	32,6%																																																																																																								
+Haut	34,110DT	35,020DT	35,020DT																																																																																																								
+Bas	34,110DT	33,600DT	27,140DT																																																																																																								
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																							
P/E	14,8x	13,6x	12,0x	11,1x																																																																																																							
Div Yield	6,4%	4,7%	5,9%	6,4%																																																																																																							
P/B	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x																																																																																																							
Indic. financiers	2016	2017	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	22,6	24,3	26,2																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	13,8	15,0	17,0	18,4																																																																																																							
BPA (en DT)	2,300	2,500	2,833	3,067																																																																																																							
DPA (en DT)	2,200	1,600	2,000	2,200																																																																																																							
Pay out	63,8%	64,0%	70,6%	71,7%																																																																																																							
ROE	12,5%	12,9%	13,6%	13,7%																																																																																																							

<b>STAR</b> Code ISIN TN0006060016		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% <b>Part. étrangère</b> 41,6% Cours du 11/05/2018 <b>116,990 DT</b> <b>Consolider</b>		Capitalisation boursière 270,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 888,2 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>-2,9%</td><td>17,0%</td><td>-10,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>119,480DT</td><td>120,480DT</td><td>134,800DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>115,000DT</td><td>78,000DT</td><td>78,000DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>17,4x</td><td>38,6x</td><td>14,3x</td><td>13,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,3%</td><td>1,0%</td><td>1,7%</td><td>2,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,9%	17,0%	-10,7%	+Haut	119,480DT	120,480DT	134,800DT	+Bas	115,000DT	78,000DT	78,000DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	17,4x	38,6x	14,3x	13,4x	Div Yield	2,3%	1,0%	1,7%	2,1%	P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2016</th><th>2017</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>22,5</td><td>25,0</td><td>25,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>15,5</td><td>7,0</td><td>18,9</td><td>20,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>6,717</td><td>3,033</td><td>8,190</td><td>8,753</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>28,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>4,9%</td><td>2,1%</td><td>5,5%</td><td>5,8%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2016	2017	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	22,5	25,0	25,2	Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	18,9	20,2	BPA (en DT)	6,717	3,033	8,190	8,753	DPA (en DT)	2,700	1,220	2,000	2,500	Pay out	40,2%	40,2%	24,4%	28,5%	ROE	4,9%	2,1%	5,5%	5,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																								
Variation	-2,9%	17,0%	-10,7%																																																																																																								
+Haut	119,480DT	120,480DT	134,800DT																																																																																																								
+Bas	115,000DT	78,000DT	78,000DT																																																																																																								
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																							
P/E	17,4x	38,6x	14,3x	13,4x																																																																																																							
Div Yield	2,3%	1,0%	1,7%	2,1%																																																																																																							
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x																																																																																																							
Indic. financiers	2016	2017	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	22,5	25,0	25,2																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	18,9	20,2																																																																																																							
BPA (en DT)	6,717	3,033	8,190	8,753																																																																																																							
DPA (en DT)	2,700	1,220	2,000	2,500																																																																																																							
Pay out	40,2%	40,2%	24,4%	28,5%																																																																																																							
ROE	4,9%	2,1%	5,5%	5,8%																																																																																																							

<b>TUNIS RE</b> Code ISIN TN0007380017		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Cours du 11/05/2018 <b>8,200 DT</b> <b>Consolider</b>		Capitalisation boursière 164,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 49,8 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>0,0%</td><td>-2,1%</td><td>2,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,200DT</td><td>8,500DT</td><td>8,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,150DT</td><td>7,980DT</td><td>7,500DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>10,3x</td><td>13,3x</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>0,9x</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	0,0%	-2,1%	2,7%	+Haut	8,200DT	8,500DT	8,500DT	+Bas	8,150DT	7,980DT	7,500DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	10,3x	13,3x	9,2x	8,7x	Div Yield	6,1%	6,1%	6,7%	7,3%	P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2016</th><th>2017</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>15,9</td><td>12,3</td><td>17,9</td><td>18,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,795</td><td>0,615</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>62,9%</td><td>81,3%</td><td>61,6%</td><td>63,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>8,3%</td><td>6,4%</td><td>8,5%</td><td>8,6%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2016	2017	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)	15,9	12,3	17,9	18,8	BPA (en DT)	0,795	0,615	0,893	0,940	DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,600	Pay out	62,9%	81,3%	61,6%	63,8%	ROE	8,3%	6,4%	8,5%	8,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																								
Variation	0,0%	-2,1%	2,7%																																																																																																								
+Haut	8,200DT	8,500DT	8,500DT																																																																																																								
+Bas	8,150DT	7,980DT	7,500DT																																																																																																								
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																							
P/E	10,3x	13,3x	9,2x	8,7x																																																																																																							
Div Yield	6,1%	6,1%	6,7%	7,3%																																																																																																							
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																																							
Indic. financiers	2016	2017	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)	15,9	12,3	17,9	18,8																																																																																																							
BPA (en DT)	0,795	0,615	0,893	0,940																																																																																																							
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,600																																																																																																							
Pay out	62,9%	81,3%	61,6%	63,8%																																																																																																							
ROE	8,3%	6,4%	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			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	1,7%	6,2%	3	276,4	0,9	4,6	10,8%	14,3x	13,7x	6,5%	6,8%	90,1%	4,6x	0,0%

<b>PLAC. TSIE-SICAF</b> Code ISIN TN0002500650		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Cours du 11/05/2018 <b>41,000 DT</b> <b>Alléger</b>		Capitalisation boursière 41,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 41,0 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>1,7%</td><td>5,6%</td><td>20,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>41,000DT</td><td>41,000DT</td><td>41,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>40,320DT</td><td>38,710DT</td><td>33,700DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>19,5x</td><td>21,0x</td><td>19,2x</td><td>17,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,9%</td><td>4,9%</td><td>5,1%</td><td>5,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,6x</td><td>2,6x</td><td>2,6x</td><td>2,6x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,7%	5,6%	20,4%	+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT	+Bas	40,320DT	38,710DT	33,700DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	19,5x	21,0x	19,2x	17,9x	Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%	5,4%	P/B	2,6x	2,6x	2,6x	2,6x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2016</th><th>2017</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	2017	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	1,7%	5,6%	20,4%																																																																																																								
+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT																																																																																																								
+Bas	40,320DT	38,710DT	33,700DT																																																																																																								
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																							
P/E	19,5x	21,0x	19,2x	17,9x																																																																																																							
Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%	5,4%																																																																																																							
P/B	2,6x	2,6x	2,6x	2,6x																																																																																																							
Indic. financiers	2016	2017	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%																																																																																																							

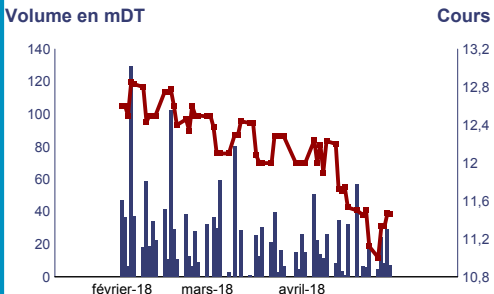
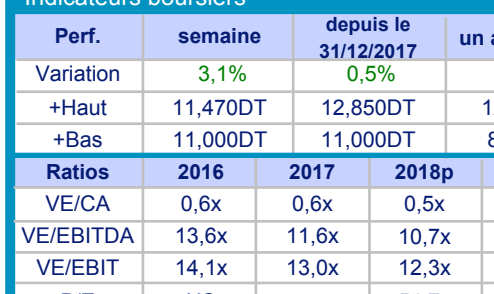
<b>SPDIT - SICAF</b> Code ISIN TN0001400704		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Cours du 11/05/2018 <b>8,200 DT</b> <b>Consolider</b>		Capitalisation boursière 229,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 515,5 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>1,9%</td><td>6,7%</td><td>9,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,200DT</td><td>8,860DT</td><td>8,860DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,000DT</td><td>7,460DT</td><td>7,450DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,3x</td><td>13,1x</td><td>12,6x</td><td>12,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,7%</td><td>6,7%</td><td>7,1%</td><td>7,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>4,2x</td><td>4,0x</td><td>3,8x</td><td>3,6x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,9%	6,7%	9,4%	+Haut	8,200DT	8,860DT	8,860DT	+Bas	8,000DT	7,460DT	7,450DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	14,3x	13,1x	12,6x	12,0x	Div Yield	6,7%	6,7%	7,1%	7,4%	P/B	4,2x	4,0x	3,8x	3,6x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2016</th><th>2017</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	2017	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	1,9%	6,7%	9,4%																																																																																																								
+Haut	8,200DT	8,860DT	8,860DT																																																																																																								
+Bas	8,000DT	7,460DT	7,450DT																																																																																																								
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																							
P/E	14,3x	13,1x	12,6x	12,0x																																																																																																							
Div Yield	6,7%	6,7%	7,1%	7,4%																																																																																																							
P/B	4,2x	4,0x	3,8x	3,6x																																																																																																							
Indic. financiers	2016	2017	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%																																																																																																							

<b>TUNINVEST-SICAR</b> Code ISIN TN0004100202		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Cours du 11/05/2018 <b>6,000 DT</b> <b>Consolider</b>		Capitalisation boursière 5,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,5 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>-5,4%</td><td>-7,7%</td><td>-22,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,340DT</td><td>6,690DT</td><td>8,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,000DT</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>30,5x</td><td>15,7x</td><td>20,7x</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	-5,4%	-7,7%	-22,6%	+Haut	6,340DT	6,690DT	8,500DT	+Bas	6,000DT	5,350DT	5,350DT	Ratios	2016	2017e	2018e	2019p	P/E	30,5x	15,7x	20,7x	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	-5,4%	-7,7%	-22,6%																																																																																																								
+Haut	6,340DT	6,690DT	8,500DT																																																																																																								
+Bas	6,000DT	5,350DT	5,350DT																																																																																																								
Ratios	2016	2017e	2018e	2019p																																																																																																							
P/E	30,5x	15,7x	20,7x	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%																																																																																																							

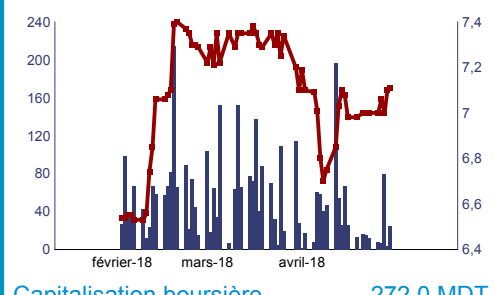
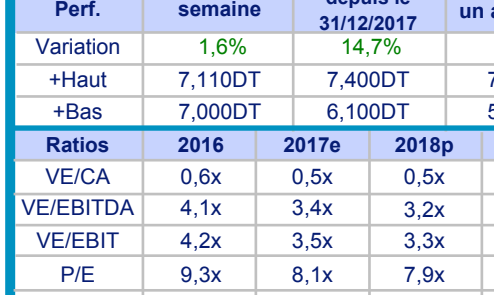
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	-0,1%	-0,2%	2	680,1	0,1	0,3	0,4%	43,3x	44,2x	1,8%	2,1%	45,3%	5,1x	6,6%

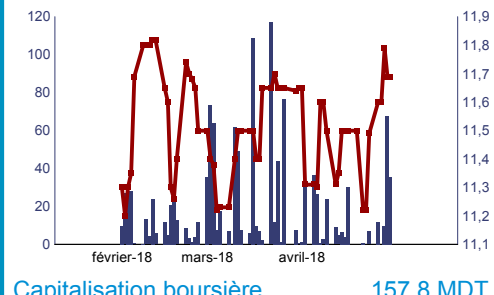
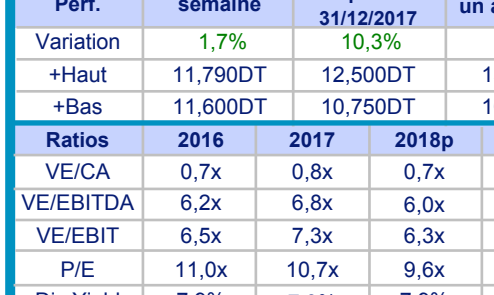
<b>MAGASIN GENERAL</b> Code ISIN TN0006440010		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																		
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% <b>Part. étrangère</b> 10,0% Cours du 11/05/2018 <b>39,300 DT</b> <b>Consolider</b>		Capitalisation boursière 451,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 199,4 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>-1,7%</td><td>-0,5%</td><td>50,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>39,800DT</td><td>41,990DT</td><td>41,990DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>38,300DT</td><td>35,710DT</td><td>25,900DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>0,7x</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>11,2x</td><td>11,1x</td><td>10,9x</td><td>10,7x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>23,1x</td><td>22,3x</td><td>19,6x</td><td>19,1x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>77,6x</td><td>43,3x</td><td>38,8x</td><td>36,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>1,5%</td><td>1,8%</td><td>1,8%</td><td>1,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>6,4x</td><td>5,4x</td><td>4,6x</td><td>3,9x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,7%	-0,5%	50,1%	+Haut	39,800DT	41,990DT	41,990DT	+Bas	38,300DT	35,710DT	25,900DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x	VE/EBITDA	11,2x	11,1x	10,9x	10,7x	VE/EBIT	23,1x	22,3x	19,6x	19,1x	P/E	77,6x	43,3x	38,8x	36,4x	Div Yield	1,5%	1,8%	1,8%	1,9%	P/B	6,4x	5,4x	4,6x	3,9x	<table border="1"> <tr><th>Indic. financiers</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>16,7</td><td>41,6</td><td>38,5</td><td>36,4</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>259,0</td><td>286,4</td><td>290,7</td><td>295,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>5 917,0%</td><td>3 592,7%</td><td>2 505,8%</td><td>1 847,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>993,3</td><td>952,7</td><td>981,3</td><td>1 020,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>63,5</td><td>66,6</td><td>67,9</td><td>70,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>30,8</td><td>33,1</td><td>37,9</td><td>39,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,8</td><td>10,4</td><td>11,6</td><td>12,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,506</td><td>0,908</td><td>1,013</td><td>1,080</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>0,750</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>56,9%</td><td>36,3%</td><td>32,6%</td><td>32,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>132,8%</td><td>130,8%</td><td>100,2%</td><td>77,5%</td></tr> </table>				Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	16,7	41,6	38,5	36,4	Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7	295,7	Gearing	5 917,0%	3 592,7%	2 505,8%	1 847,7%	CA (en MDT)	993,3	952,7	981,3	1 020,5	EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	67,9	70,0	EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,9	39,0	Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	11,6	12,4	BPA (en DT)	0,506	0,908	1,013	1,080	DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750	Pay out	56,9%	36,3%	32,6%	32,7%	ROE	132,8%	130,8%	100,2%	77,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																																							
Variation	-1,7%	-0,5%	50,1%																																																																																																																							
+Haut	39,800DT	41,990DT	41,990DT																																																																																																																							
+Bas	38,300DT	35,710DT	25,900DT																																																																																																																							
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																						
VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																																																						
VE/EBITDA	11,2x	11,1x	10,9x	10,7x																																																																																																																						
VE/EBIT	23,1x	22,3x	19,6x	19,1x																																																																																																																						
P/E	77,6x	43,3x	38,8x	36,4x																																																																																																																						
Div Yield	1,5%	1,8%	1,8%	1,9%																																																																																																																						
P/B	6,4x	5,4x	4,6x	3,9x																																																																																																																						
Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	16,7	41,6	38,5	36,4																																																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7	295,7																																																																																																																						
Gearing	5 917,0%	3 592,7%	2 505,8%	1 847,7%																																																																																																																						
CA (en MDT)	993,3	952,7	981,3	1 020,5																																																																																																																						
EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	67,9	70,0																																																																																																																						
EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,9	39,0																																																																																																																						
Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	11,6	12,4																																																																																																																						
BPA (en DT)	0,506	0,908	1,013	1,080																																																																																																																						
DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750																																																																																																																						
Pay out	56,9%	36,3%	32,6%	32,7%																																																																																																																						
ROE	132,8%	130,8%	100,2%	77,5%																																																																																																																						

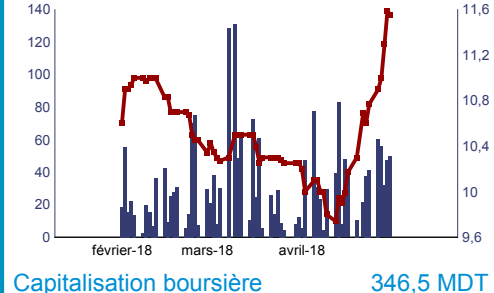



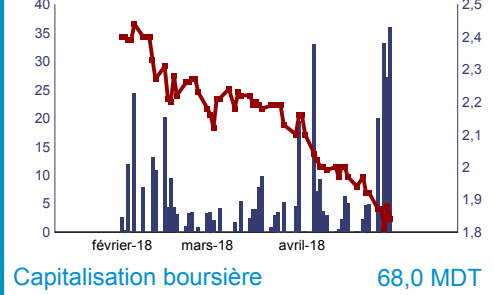
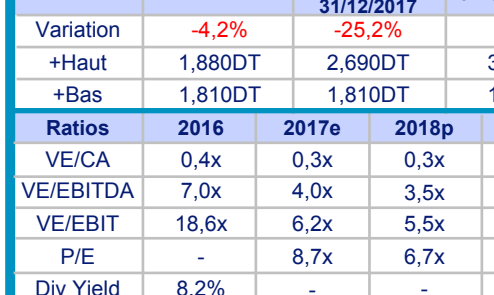
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																																						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>11,460 DT</b>  <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>3,1%</td> <td>0,5%</td> <td>26,8%</td> <td>-2,3</td> <td>-20,7</td> <td>-40,7</td> <td>-61,4</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,470DT</td> <td>12,850DT</td> <td>12,850DT</td> <td>107,4</td> <td>104,9</td> <td>97,0</td> <td>88,2</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>11,000DT</td> <td>11,000DT</td> <td>8,650DT</td> <td>Gearing</td> <td>0,1%</td> <td>129,7%</td> <td>114,0%</td> <td>97,4%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>545,5</td> <td>561,0</td> <td>594,7</td> <td>636,3</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017</b></td> <td><b>2018p</b></td> <td><b>2019p</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>24,8</td> <td>28,7</td> <td>30,5</td> <td>32,4</td> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>23,9</td> <td>25,7</td> <td>26,6</td> <td>27,7</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>13,6x</td> <td>11,6x</td> <td>10,7x</td> <td>9,8x</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,8</td> <td>-1,2</td> <td>4,2</td> <td>5,6</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>14,1x</td> <td>13,0x</td> <td>12,3x</td> <td>11,5x</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,092</td> <td>-</td> <td>0,209</td> <td>0,278</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>NS</td> <td>-</td> <td>54,7x</td> <td>41,2x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,200</td> <td>0,300</td> <td>0,330</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>1,7%</td> <td>2,6%</td> <td>2,9%</td> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>90,3%</td> <td>89,9%</td> <td>77,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>4,0x</td> <td>3,7x</td> <td>3,7x</td> <td>3,5x</td> <td>ROE</td> <td>2,2%</td> <td>-1,5%</td> <td>4,9%</td> <td>6,1%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	Variation	3,1%	0,5%	26,8%	-2,3	-20,7	-40,7	-61,4	+Haut	11,470DT	12,850DT	12,850DT	107,4	104,9	97,0	88,2	+Bas	11,000DT	11,000DT	8,650DT	Gearing	0,1%	129,7%	114,0%	97,4%					CA (en MDT)	545,5	561,0	594,7	636,3	<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	30,5	32,4	VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	23,9	25,7	26,6	27,7	VE/EBITDA	13,6x	11,6x	10,7x	9,8x	Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	4,2	5,6	VE/EBIT	14,1x	13,0x	12,3x	11,5x	BPA (en DT)	0,092	-	0,209	0,278	P/E	NS	-	54,7x	41,2x	DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330	Div Yield	-	1,7%	2,6%	2,9%	Pay out	0,0%	90,3%	89,9%	77,9%	P/B	4,0x	3,7x	3,7x	3,5x	ROE	2,2%	-1,5%	4,9%	6,1%	<b>Capitalisation boursière</b> 228,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 73,6 mDT
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																			
Variation	3,1%	0,5%	26,8%	-2,3	-20,7	-40,7	-61,4																																																																																																																				
+Haut	11,470DT	12,850DT	12,850DT	107,4	104,9	97,0	88,2																																																																																																																				
+Bas	11,000DT	11,000DT	8,650DT	Gearing	0,1%	129,7%	114,0%	97,4%																																																																																																																			
				CA (en MDT)	545,5	561,0	594,7	636,3																																																																																																																			
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	30,5	32,4																																																																																																																		
VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	23,9	25,7	26,6	27,7																																																																																																																		
VE/EBITDA	13,6x	11,6x	10,7x	9,8x	Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	4,2	5,6																																																																																																																		
VE/EBIT	14,1x	13,0x	12,3x	11,5x	BPA (en DT)	0,092	-	0,209	0,278																																																																																																																		
P/E	NS	-	54,7x	41,2x	DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330																																																																																																																		
Div Yield	-	1,7%	2,6%	2,9%	Pay out	0,0%	90,3%	89,9%	77,9%																																																																																																																		
P/B	4,0x	3,7x	3,7x	3,5x	ROE	2,2%	-1,5%	4,9%	6,1%																																																																																																																		

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	3,5%	1,7%	4	844,3	0,1	0,6	0,8%	10,1x	8,8x	7,1%	7,4%	75,9%	2,9x	9,8%

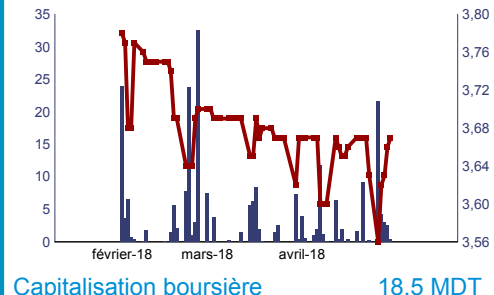
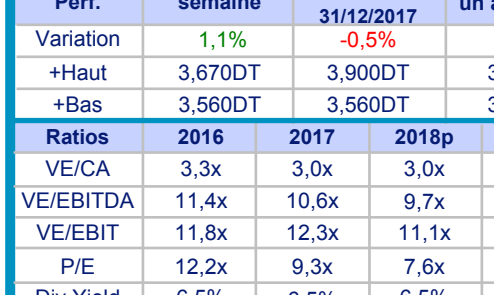
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																																							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% <b>Part. étrangère</b> 14,5%		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>7,110 DT</b>  <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,6%</td> <td>14,7%</td> <td>-10,1%</td> <td>-9,0</td> <td>-3,5</td> <td>3,6</td> <td>10,7</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,110DT</td> <td>7,400DT</td> <td>7,980DT</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-141,6</td> <td>-140,1</td> <td>-137,9</td> <td>-135,7</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,000DT</td> <td>6,100DT</td> <td>5,700DT</td> <td>Gearing</td> <td>-94,7%</td> <td>-91,0%</td> <td>-86,0%</td> <td>-82,0%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>222,6</td> <td>262,7</td> <td>287,6</td> <td>312,1</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017e</b></td> <td><b>2018p</b></td> <td><b>2019p</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>32,4</td> <td>38,8</td> <td>42,5</td> <td>44,8</td> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,4x</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>31,2</td> <td>37,5</td> <td>41,1</td> <td>43,3</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>4,1x</td> <td>3,4x</td> <td>3,2x</td> <td>3,0x</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>29,4</td> <td>33,5</td> <td>34,5</td> <td>36,3</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>4,2x</td> <td>3,5x</td> <td>3,3x</td> <td>3,1x</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,769</td> <td>0,876</td> <td>0,902</td> <td>0,949</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>9,3x</td> <td>8,1x</td> <td>7,9x</td> <td>7,5x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,520</td> <td>0,615</td> <td>0,650</td> <td>0,700</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>7,3%</td> <td>8,6%</td> <td>9,1%</td> <td>9,8%</td> <td>Pay out</td> <td>79,8%</td> <td>71,3%</td> <td>71,0%</td> <td>67,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,6x</td> <td>2,5x</td> <td>2,4x</td> <td>2,4x</td> <td>ROE</td> <td>20,0%</td> <td>22,0%</td> <td>21,8%</td> <td>22,2%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	Variation	1,6%	14,7%	-10,1%	-9,0	-3,5	3,6	10,7	+Haut	7,110DT	7,400DT	7,980DT	Dette nette (en MDT)	-141,6	-140,1	-137,9	-135,7	+Bas	7,000DT	6,100DT	5,700DT	Gearing	-94,7%	-91,0%	-86,0%	-82,0%					CA (en MDT)	222,6	262,7	287,6	312,1	<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	32,4	38,8	42,5	44,8	VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	31,2	37,5	41,1	43,3	VE/EBITDA	4,1x	3,4x	3,2x	3,0x	Résultat net (en MDT)	29,4	33,5	34,5	36,3	VE/EBIT	4,2x	3,5x	3,3x	3,1x	BPA (en DT)	0,769	0,876	0,902	0,949	P/E	9,3x	8,1x	7,9x	7,5x	DPA (en DT)	0,520	0,615	0,650	0,700	Div Yield	7,3%	8,6%	9,1%	9,8%	Pay out	79,8%	71,3%	71,0%	67,2%	P/B	2,6x	2,5x	2,4x	2,4x	ROE	20,0%	22,0%	21,8%	22,2%	<b>Capitalisation boursière</b> 272,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 122,3 mDT
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																																				
Variation	1,6%	14,7%	-10,1%	-9,0	-3,5	3,6	10,7																																																																																																																					
+Haut	7,110DT	7,400DT	7,980DT	Dette nette (en MDT)	-141,6	-140,1	-137,9	-135,7																																																																																																																				
+Bas	7,000DT	6,100DT	5,700DT	Gearing	-94,7%	-91,0%	-86,0%	-82,0%																																																																																																																				
				CA (en MDT)	222,6	262,7	287,6	312,1																																																																																																																				
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	32,4	38,8	42,5	44,8																																																																																																																			
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	31,2	37,5	41,1	43,3																																																																																																																			
VE/EBITDA	4,1x	3,4x	3,2x	3,0x	Résultat net (en MDT)	29,4	33,5	34,5	36,3																																																																																																																			
VE/EBIT	4,2x	3,5x	3,3x	3,1x	BPA (en DT)	0,769	0,876	0,902	0,949																																																																																																																			
P/E	9,3x	8,1x	7,9x	7,5x	DPA (en DT)	0,520	0,615	0,650	0,700																																																																																																																			
Div Yield	7,3%	8,6%	9,1%	9,8%	Pay out	79,8%	71,3%	71,0%	67,2%																																																																																																																			
P/B	2,6x	2,5x	2,4x	2,4x	ROE	20,0%	22,0%	21,8%	22,2%																																																																																																																			

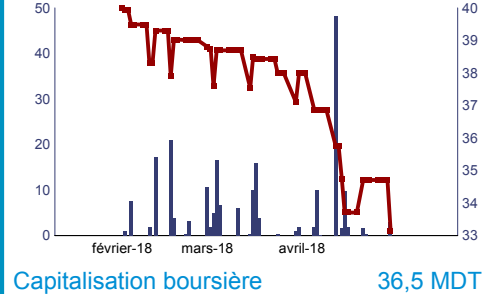
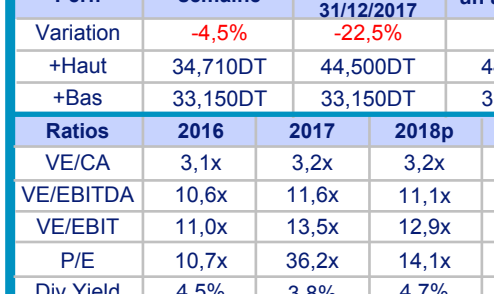
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																																							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,4%		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>11,690 DT</b>  <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,7%</td> <td>10,3%</td> <td>-11,2%</td> <td>-21,9</td> <td>-3,5</td> <td>-4,1</td> <td>-4,4</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,790DT</td> <td>12,500DT</td> <td>13,790DT</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-42,4</td> <td>-26,6</td> <td>-28,6</td> <td>-30,7</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>11,600DT</td> <td>10,750DT</td> <td>10,120DT</td> <td>Gearing</td> <td>-101,5%</td> <td>-60,5%</td> <td>-61,6%</td> <td>-62,3%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>162,7</td> <td>167,2</td> <td>175,6</td> <td>184,4</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017</b></td> <td><b>2018p</b></td> <td><b>2019p</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>18,9</td> <td>19,2</td> <td>21,5</td> <td>23,7</td> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,7x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>17,9</td> <td>18,1</td> <td>20,5</td> <td>22,7</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,2x</td> <td>6,8x</td> <td>6,0x</td> <td>5,4x</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>14,4</td> <td>14,8</td> <td>16,5</td> <td>18,3</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>6,5x</td> <td>7,3x</td> <td>6,3x</td> <td>5,6x</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,067</td> <td>1,097</td> <td>1,220</td> <td>1,356</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>11,0x</td> <td>10,7x</td> <td>9,6x</td> <td>8,6x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,920</td> <td>0,920</td> <td>0,920</td> <td>0,920</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>7,9%</td> <td>7,9%</td> <td>7,9%</td> <td>7,9%</td> <td>Pay out</td> <td>88,1%</td> <td>91,8%</td> <td>79,8%</td> <td>73,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>4,2x</td> <td>4,0x</td> <td>3,8x</td> <td>3,6x</td> <td>ROE</td> <td>34,5%</td> <td>33,7%</td> <td>35,4%</td> <td>37,1%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	Variation	1,7%	10,3%	-11,2%	-21,9	-3,5	-4,1	-4,4	+Haut	11,790DT	12,500DT	13,790DT	Dette nette (en MDT)	-42,4	-26,6	-28,6	-30,7	+Bas	11,600DT	10,750DT	10,120DT	Gearing	-101,5%	-60,5%	-61,6%	-62,3%					CA (en MDT)	162,7	167,2	175,6	184,4	<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	18,9	19,2	21,5	23,7	VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	17,9	18,1	20,5	22,7	VE/EBITDA	6,2x	6,8x	6,0x	5,4x	Résultat net (en MDT)	14,4	14,8	16,5	18,3	VE/EBIT	6,5x	7,3x	6,3x	5,6x	BPA (en DT)	1,067	1,097	1,220	1,356	P/E	11,0x	10,7x	9,6x	8,6x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920	Div Yield	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	Pay out	88,1%	91,8%	79,8%	73,0%	P/B	4,2x	4,0x	3,8x	3,6x	ROE	34,5%	33,7%	35,4%	37,1%	<b>Capitalisation boursière</b> 157,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 124,4 mDT
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																				
Variation	1,7%	10,3%	-11,2%	-21,9	-3,5	-4,1	-4,4																																																																																																																					
+Haut	11,790DT	12,500DT	13,790DT	Dette nette (en MDT)	-42,4	-26,6	-28,6	-30,7																																																																																																																				
+Bas	11,600DT	10,750DT	10,120DT	Gearing	-101,5%	-60,5%	-61,6%	-62,3%																																																																																																																				
				CA (en MDT)	162,7	167,2	175,6	184,4																																																																																																																				
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	18,9	19,2	21,5	23,7																																																																																																																			
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	17,9	18,1	20,5	22,7																																																																																																																			
VE/EBITDA	6,2x	6,8x	6,0x	5,4x	Résultat net (en MDT)	14,4	14,8	16,5	18,3																																																																																																																			
VE/EBIT	6,5x	7,3x	6,3x	5,6x	BPA (en DT)	1,067	1,097	1,220	1,356																																																																																																																			
P/E	11,0x	10,7x	9,6x	8,6x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920																																																																																																																			
Div Yield	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	Pay out	88,1%	91,8%	79,8%	73,0%																																																																																																																			
P/B	4,2x	4,0x	3,8x	3,6x	ROE	34,5%	33,7%	35,4%	37,1%																																																																																																																			

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																																							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% <b>Part. étrangère</b> 11,1%		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>11,550 DT</b>  <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>7,2%</td> <td>-7,2%</td> <td>-15,3%</td> <td>-25,2</td> <td>-54,8</td> <td>-54,7</td> <td>-54,5</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,590DT</td> <td>12,600DT</td> <td>14,500DT</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-75,7</td> <td>-110,9</td> <td>-116,5</td> <td>-122,3</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>10,900DT</td> <td>9,740DT</td> <td>9,740DT</td> <td>Gearing</td> <td>-59,0%</td> <td>-78,0%</td> <td>-75,0%</td> <td>-72,0%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>394,8</td> <td>422,6</td> <td>444,9</td> <td>471,6</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017</b></td> <td><b>2018p</b></td> <td><b>2019p</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>44,0</td> <td>42,2</td> <td>46,2</td> <td>51,2</td> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>38,3</td> <td>38,1</td> <td>39,6</td> <td>44,2</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,2x</td> <td>5,6x</td> <td>5,0x</td> <td>4,4x</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>31,6</td> <td>29,8</td> <td>36,1</td> <td>38,3</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>7,1x</td> <td>6,2x</td> <td>5,8x</td> <td>5,1x</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,053</td> <td>0,993</td> <td>1,203</td> <td>1,277</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>11,0x</td> <td>11,6x</td> <td>9,6x</td> <td>9,0x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,650</td> <td>0,650</td> <td>0,670</td> <td>0,690</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,6%</td> <td>5,6%</td> <td>5,8%</td> <td>6,0%</td> <td>Pay out</td> <td>73,6%</td> <td>73,6%</td> <td>87,5%</td> <td>80,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,2x</td> <td>3,0x</td> <td>2,8x</td> <td>2,6x</td> <td>ROE</td> <td>24,6%</td> <td>21,0%</td> <td>23,2%</td> <td>22,5%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	Variation	7,2%	-7,2%	-15,3%	-25,2	-54,8	-54,7	-54,5	+Haut	11,590DT	12,600DT	14,500DT	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3	+Bas	10,900DT	9,740DT	9,740DT	Gearing	-59,0%	-78,0%	-75,0%	-72,0%					CA (en MDT)	394,8	422,6	444,9	471,6	<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	44,0	42,2	46,2	51,2	VE/CA	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	38,3	38,1	39,6	44,2	VE/EBITDA	6,2x	5,6x	5,0x	4,4x	Résultat net (en MDT)	31,6	29,8	36,1	38,3	VE/EBIT	7,1x	6,2x	5,8x	5,1x	BPA (en DT)	1,053	0,993	1,203	1,277	P/E	11,0x	11,6x	9,6x	9,0x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690	Div Yield	5,6%	5,6%	5,8%	6,0%	Pay out	73,6%	73,6%	87,5%	80,2%	P/B	3,2x	3,0x	2,8x	2,6x	ROE	24,6%	21,0%	23,2%	22,5%	<b>Capitalisation boursière</b> 346,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 245,1 mDT
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																				
Variation	7,2%	-7,2%	-15,3%	-25,2	-54,8	-54,7	-54,5																																																																																																																					
+Haut	11,590DT	12,600DT	14,500DT	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3																																																																																																																				
+Bas	10,900DT	9,740DT	9,740DT	Gearing	-59,0%	-78,0%	-75,0%	-72,0%																																																																																																																				
				CA (en MDT)	394,8	422,6	444,9	471,6																																																																																																																				
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	44,0	42,2	46,2	51,2																																																																																																																			
VE/CA	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	38,3	38,1	39,6	44,2																																																																																																																			
VE/EBITDA	6,2x	5,6x	5,0x	4,4x	Résultat net (en MDT)	31,6	29,8	36,1	38,3																																																																																																																			
VE/EBIT	7,1x	6,2x	5,8x	5,1x	BPA (en DT)	1,053	0,993	1,203	1,277																																																																																																																			
P/E	11,0x	11,6x	9,6x	9,0x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690																																																																																																																			
Div Yield	5,6%	5,6%	5,8%	6,0%	Pay out	73,6%	73,6%	87,5%	80,2%																																																																																																																			
P/B	3,2x	3,0x	2,8x	2,6x	ROE	24,6%	21,0%	23,2%	22,5%																																																																																																																			

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																																							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Loukil Investment Group 72,2% <b>Part. étrangère</b> 6,4%		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>1,840 DT</b>  <b>Consolider</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,2%</td> <td>-25,2%</td> <td>-39,7%</td> <td>6,9</td> <td>-12,2</td> <td>-54,9</td> <td>-104,7</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,880DT</td> <td>2,690DT</td> <td>3,990DT</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>59,1</td> <td>69,5</td> <td>65,3</td> <td>60,6</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,810DT</td> <td>1,810DT</td> <td>1,810DT</td> <td>Gearing</td> <td>61,5%</td> <td>67,0%</td> <td>59,0%</td> <td>51,0%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>354,8</td> <td>416,4</td> <td>437,3</td> <td>459,1</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017e</b></td> <td><b>2018p</b></td> <td><b>2019p</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>19,1</td> <td>34,5</td> <td>37,7</td> <td>41,4</td> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,4x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>7,2</td> <td>22,0</td> <td>24,3</td> <td>27,1</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>7,0x</td> <td>4,0x</td> <td>3,5x</td> <td>3,1x</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-0,4</td> <td>7,8</td> <td>10,1</td> <td>12,9</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>18,6x</td> <td>6,2x</td> <td>5,5x</td> <td>4,7x</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,211</td> <td>0,273</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>8,7x</td> <td>6,7x</td> <td>5,3x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,150</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>8,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>Pay out</td> <td>46,2%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>ROE</td> <td>-0,4%</td> <td>8,0%</td> <td>9,7%</td> <td>11,6%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	Variation	-4,2%	-25,2%	-39,7%	6,9	-12,2	-54,9	-104,7	+Haut	1,880DT	2,690DT	3,990DT	Dette nette (en MDT)	59,1	69,5	65,3	60,6	+Bas	1,810DT	1,810DT	1,810DT	Gearing	61,5%	67,0%	59,0%	51,0%					CA (en MDT)	354,8	416,4	437,3	459,1	<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	19,1	34,5	37,7	41,4	VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	7,2	22,0	24,3	27,1	VE/EBITDA	7,0x	4,0x	3,5x	3,1x	Résultat net (en MDT)	-0,4	7,8	10,1	12,9	VE/EBIT	18,6x	6,2x	5,5x	4,7x	BPA (en DT)	-	0,211	0,273	0,350	P/E	-	8,7x	6,7x	5,3x	DPA (en DT)	0,150	0,000	0,000	0,000	Div Yield	8,2%	-	-	-	Pay out	46,2%	0,0%	0,0%	0,0%	P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	-0,4%	8,0%	9,7%	11,6%	<b>Capitalisation boursière</b> 68,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 119,9 mDT
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																																				
Variation	-4,2%	-25,2%	-39,7%	6,9	-12,2	-54,9	-104,7																																																																																																																					
+Haut	1,880DT	2,690DT	3,990DT	Dette nette (en MDT)	59,1	69,5	65,3	60,6																																																																																																																				
+Bas	1,810DT	1,810DT	1,810DT	Gearing	61,5%	67,0%	59,0%	51,0%																																																																																																																				
				CA (en MDT)	354,8	416,4	437,3	459,1																																																																																																																				
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	19,1	34,5	37,7	41,4																																																																																																																			
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	7,2	22,0	24,3	27,1																																																																																																																			
VE/EBITDA	7,0x	4,0x	3,5x	3,1x	Résultat net (en MDT)	-0,4	7,8	10,1	12,9																																																																																																																			
VE/EBIT	18,6x	6,2x	5,5x	4,7x	BPA (en DT)	-	0,211	0,273	0,350																																																																																																																			
P/E	-	8,7x	6,7x	5,3x	DPA (en DT)	0,150	0,000	0,000	0,000																																																																																																																			
Div Yield	8,2%	-	-	-	Pay out	46,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																																			
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	-0,4%	8,0%	9,7%	11,6%																																																																																																																			

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.
IMMOBILIER	-1,6%	-10,5%	3	90,9	0,0	0,0	0,4%	23,5x	12,6x	4,7%	5,3%	81,6%	0,8x	12,0%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																																							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> SIMPAR 69,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>3,670 DT</b>  <b>Vendre</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,1%</td> <td>-0,5%</td> <td>-1,0%</td> <td>64,3</td> <td>69,6</td> <td>74,3</td> <td>75,6</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,670DT</td> <td>3,900DT</td> <td>3,900DT</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>40,0</td> <td>43,4</td> <td>47,3</td> <td>48,1</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,560DT</td> <td>3,560DT</td> <td>3,480DT</td> <td>Gearing</td> <td>113,6%</td> <td>120,5%</td> <td>127,1%</td> <td>122,2%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>18,1</td> <td>21,0</td> <td>22,0</td> <td>23,8</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017</b></td> <td><b>2018p</b></td> <td><b>2019p</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>5,2</td> <td>5,8</td> <td>6,8</td> <td>7,9</td> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>3,3x</td> <td>3,0x</td> <td>3,0x</td> <td>2,8x</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>5,0</td> <td>5,0</td> <td>5,9</td> <td>7,0</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>11,4x</td> <td>10,6x</td> <td>9,7x</td> <td>8,4x</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,5</td> <td>2,0</td> <td>2,4</td> <td>3,3</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>11,8x</td> <td>12,3x</td> <td>11,1x</td> <td>9,4x</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,301</td> <td>0,395</td> <td>0,483</td> <td>0,654</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>12,2x</td> <td>9,3x</td> <td>7,6x</td> <td>5,6x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,240</td> <td>0,240</td> <td>0,240</td> <td>0,260</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,5%</td> <td>6,5%</td> <td>6,5%</td> <td>7,1%</td> <td>Pay out</td> <td>79,2%</td> <td>68,5%</td> <td>38,9%</td> <td>31,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>ROE</td> <td>4,4%</td> <td>5,5%</td> <td>6,5%</td> <td>8,4%</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	Variation	1,1%	-0,5%	-1,0%	64,3	69,6	74,3	75,6	+Haut	3,670DT	3,900DT	3,900DT	Dette nette (en MDT)	40,0	43,4	47,3	48,1	+Bas	3,560DT	3,560DT	3,480DT	Gearing	113,6%	120,5%	127,1%	122,2%					CA (en MDT)	18,1	21,0	22,0	23,8	<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	6,8	7,9	VE/CA	3,3x	3,0x	3,0x	2,8x	EBIT (en MDT)	5,0	5,0	5,9	7,0	VE/EBITDA	11,4x	10,6x	9,7x	8,4x	Résultat net (en MDT)	1,5	2,0	2,4	3,3	VE/EBIT	11,8x	12,3x	11,1x	9,4x	BPA (en DT)	0,301	0,395	0,483	0,654	P/E	12,2x	9,3x	7,6x	5,6x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,260	Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%	7,1%	Pay out	79,2%	68,5%	38,9%	31,2%	P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	4,4%	5,5%	6,5%	8,4%	<b>Capitalisation boursière</b> 18,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 31,7 mDT
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																				
Variation	1,1%	-0,5%	-1,0%	64,3	69,6	74,3	75,6																																																																																																																					
+Haut	3,670DT	3,900DT	3,900DT	Dette nette (en MDT)	40,0	43,4	47,3	48,1																																																																																																																				
+Bas	3,560DT	3,560DT	3,480DT	Gearing	113,6%	120,5%	127,1%	122,2%																																																																																																																				
				CA (en MDT)	18,1	21,0	22,0	23,8																																																																																																																				
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	6,8	7,9																																																																																																																			
VE/CA	3,3x	3,0x	3,0x	2,8x	EBIT (en MDT)	5,0	5,0	5,9	7,0																																																																																																																			
VE/EBITDA	11,4x	10,6x	9,7x	8,4x	Résultat net (en MDT)	1,5	2,0	2,4	3,3																																																																																																																			
VE/EBIT	11,8x	12,3x	11,1x	9,4x	BPA (en DT)	0,301	0,395	0,483	0,654																																																																																																																			
P/E	12,2x	9,3x	7,6x	5,6x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,260																																																																																																																			
Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%	7,1%	Pay out	79,2%	68,5%	38,9%	31,2%																																																																																																																			
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	4,4%	5,5%	6,5%	8,4%																																																																																																																			

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																		
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>33,150 DT</b>  <b>Conservier</b>	<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,5%</td> <td>-22,5%</td> <td>-7,6%</td> <td>172,0</td> <td>195,9</td> <td>193,7</td> <td>192,4</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>34,710DT</td> <td>44,500DT</td> <td>44,500DT</td> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>117,2</td> <td>133,1</td> <td>138,2</td> <td>145,8</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>33,150DT</td> <td>33,150DT</td> <td>33,150DT</td> <td>Gearing</td> <td>119,0%</td> <td>138,1%</td> <td>152,1%</td> <td>179,3%</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>CA (en MDT)</td> <td>54,4</td> <td>53,7</td> <td>54,8</td> <td>58,1</td> </tr> <tr> <td><b>Ratios</b></td> <td><b>2016</b></td> <td><b>2017</b></td> <td><b>2018p</b></td> <td><b>2019</b></td> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>16,0</td> <td>14,6</td> <td>15,7</td> <td>17,3</td> </tr> <tr> <td>VE/CA</td> <td>3,1x</td> <td>3,2x</td> <td>3,2x</td> <td>3,1x</td> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>15,5</td> <td>12,6</td> <td>13,6</td> <td>15,1</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>10,6x</td> <td>11,6x</td> <td>11,1x</td> <td>10,5x</td> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>3,4</td> <td>1,0</td> <td>2,6</td> <td>4,5</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>11,0x</td> <td>13,5x</td> <td>12,9x</td> <td>12,1x</td> <td>BPA (en DT)</td> <td>3,091</td> <td>0,915</td> <td>2,348</td> <td>4,084</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,7x</td> <td>36,2x</td> <td>14,1x</td> <td>8,1x</td> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,500</td> <td>1,250</td> <td>1,550</td> <td>1,600</td> </tr> <tr> </tr></tbody></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019	Variation	-4,5%	-22,5%	-7,6%	172,0	195,9	193,7	192,4	+Haut	34,710DT	44,500DT	44,500DT	Dette nette (en MDT)	117,2	133,1	138,2	145,8	+Bas	33,150DT	33,150DT	33,150DT	Gearing	119,0%	138,1%	152,1%	179,3%					CA (en MDT)	54,4	53,7	54,8	58,1	<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019</b>	EBITDA (en MDT)	16,0	14,6	15,7	17,3	VE/CA	3,1x	3,2x	3,2x	3,1x	EBIT (en MDT)	15,5	12,6	13,6	15,1	VE/EBITDA	10,6x	11,6x	11,1x	10,5x	Résultat net (en MDT)	3,4	1,0	2,6	4,5	VE/EBIT	11,0x	13,5x	12,9x	12,1x	BPA (en DT)	3,091	0,915	2,348	4,084	P/E	10,7x	36,2x	14,1x	8,1x	DPA (en DT)	1,500	1,250	1,550	1,600
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019																																																																																															
Variation	-4,5%	-22,5%	-7,6%	172,0	195,9	193,7	192,4																																																																																																
+Haut	34,710DT	44,500DT	44,500DT	Dette nette (en MDT)	117,2	133,1	138,2	145,8																																																																																															
+Bas	33,150DT	33,150DT	33,150DT	Gearing	119,0%	138,1%	152,1%	179,3%																																																																																															
				CA (en MDT)	54,4	53,7	54,8	58,1																																																																																															
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019</b>	EBITDA (en MDT)	16,0	14,6	15,7	17,3																																																																																														
VE/CA	3,1x	3,2x	3,2x	3,1x	EBIT (en MDT)	15,5	12,6	13,6	15,1																																																																																														
VE/EBITDA	10,6x	11,6x	11,1x	10,5x	Résultat net (en MDT)	3,4	1,0	2,6	4,5																																																																																														
VE/EBIT	11,0x	13,5x	12,9x	12,1x	BPA (en DT)	3,091	0,915	2,348	4,084																																																																																														
P/E	10,7x	36,2x	14,1x	8,1x	DPA (en DT)	1,500	1,250	1,550	1,600																																																																																														

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> STUSID BANK 22,8% Sté IMMOBILIERE 10,9% <b>Part. étrangère</b> 30,2% Fonds propres 41,5 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>2,300 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 35,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016p</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Variation	0,0%				-3,4%	26,4%	Dette nette (en MDT)	52,4	55,3	58,0	61,1		
+Haut	2,300DT	2,700DT	2,850DT	Gearing	124,6%	129,2%	132,7%	136,0%					
+Bas	2,300DT	2,180DT	1,730DT	CA (en MDT)	19,0	20,9	21,9	23,7					
				<b>Ratios</b>	<b>2016p</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	4,8	6,8	8,5	10,5
				VE/CA	4,9x	4,4x	4,3x	4,1x	EBIT (en MDT)	4,8	6,8	8,4	10,4
				VE/EBITDA	19,4x	13,4x	11,1x	9,2x	Résultat net (en MDT)	1,2	2,0	2,7	3,4
				VE/EBIT	19,4x	13,5x	11,1x	9,3x	BPA (en DT)	0,077	0,129	0,170	0,219
				P/E	29,9x	17,8x	13,5x	10,5x	DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	4,3%	-	-	-	Pay out	74,3%	0,0%	0,0%	0,0%
				P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	ROE	2,9%	4,7%	6,1%	7,6%

Indicateurs secteur	Performance		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			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	5,0%	25,1%	6	4 406,5	1,2	5,9	1,5%	20,4x	19,3x	3,0%	3,1%	71,6%	4,3x	46,3%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> GAHBICHE Karim 24,5% CTKD 20,2% <b>Part. étrangère</b> 1,0% Fonds propres 15,0 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>5,440 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 26,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 485,4 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Variation	3,8%				32,4%	21,1%	Dette nette (en MDT)	0,6	-1,4	-1,1	-0,8		
+Haut	5,450DT	5,450DT	5,450DT	Gearing	5,1%	-9,7%	-6,7%	-4,5%					
+Bas	5,300DT	3,970DT	3,420DT	CA (en MDT)	21,0	25,2	28,2	31,0					
				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	4,3	5,3	6,1	6,9
				VE/CA	1,3x	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	2,5	3,2	3,9	4,5
				VE/EBITDA	6,3x	4,7x	4,2x	3,7x	Résultat net (en MDT)	1,4	2,1	2,6	3,2
				VE/EBIT	11,1x	7,8x	6,5x	5,7x	BPA (en DT)	0,285	0,426	0,536	0,660
				P/E	19,1x	12,8x	10,1x	8,2x	DPA (en DT)	0,105	0,120	0,130	0,140
				Div Yield	1,9%	2,2%	2,4%	2,6%	Pay out	34,2%	32,6%	26,5%	24,4%
				P/B	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	ROE	10,9%	14,7%	16,6%	18,1%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> MEDDEB Mohamed 82,0% MEDDEB Consulting SARL 1,5% <b>Part. étrangère</b> 9,3% Fonds propres 577,4 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>17,800 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 977,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 583,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Variation	0,7%				7,9%	6,5%	Dette nette (en MDT)	57,0	68,0	70,5	65,3		
+Haut	17,800DT	18,400DT	18,700DT	Gearing	38,1%	41,4%	39,3%	33,2%					
+Bas	17,310DT	16,500DT	15,610DT	CA (en MDT)	746,9	794,5	850,2	909,7					
				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	89,8	91,1	94,7	99,7
				VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	57,2	59,2	61,4	64,4
				VE/EBITDA	11,5x	11,5x	11,1x	10,5x	Résultat net (en MDT)	36,9	38,6	40,3	43,3
				VE/EBIT	18,1x	17,7x	17,1x	16,2x	BPA (en DT)	0,672	0,703	0,734	0,789
				P/E	26,5x	25,3x	24,3x	22,6x	DPA (en DT)	0,420	0,410	0,450	0,470
				Div Yield	2,4%	2,3%	2,5%	2,6%	Pay out	99,8%	95,2%	95,0%	90,2%
				P/B	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x	ROE	24,7%	23,5%	22,5%	22,0%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> SEPCM 32,5% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 0,7 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>2,850 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 28,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016p</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Variation	0,0%				-20,4%	-11,2%	Dette nette (en MDT)	44,3	46,5	57,6	71,3		
+Haut	2,850DT	3,580DT	3,750DT	Gearing	558,5%	6 803,7%	-1 124,2%	-719,9%					
+Bas	2,850DT	2,440DT	2,440DT	CA (en MDT)	78,5	70,7	77,7	85,5					
				<b>Ratios</b>	<b>2016p</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	5,0	6,1	9,5	13,1
				VE/CA	0,9x	1,1x	1,1x	1,2x	EBIT (en MDT)	-0,6	0,1	3,1	6,2
				VE/EBITDA	14,7x	12,4x	9,1x	7,6x	Résultat net (en MDT)	-6,9	-7,2	-5,8	-4,8
				VE/EBIT	neg.	ns	28,1x	16,0x	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	3,6x	41,7x	-5,6x	-2,9x	ROE	-87,1%	-1 060,9%	113,3%	48,3%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> DENGUEZLI Hatem 51,9% BEN TURKIA Slah 5,3% <b>Part. étrangère</b> 5,9% Fonds propres 17,0 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>9,240 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 44,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 411,6 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Variation	0,4%				24,0%	5,6%	Dette nette (en MDT)	28,8	32,7	39,0	40,1		
+Haut	9,310DT	9,480DT	9,480DT	Gearing	593,6%	584,0%	645,2%	636,0%					
+Bas	8,800DT	7,250DT	7,150DT	CA (en MDT)	68,4	92,4	103,5	111,7					
				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	9,2	11,1	11,4	12,5
				VE/CA	1,1x	0,8x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	5,6	7,3	7,4	8,3
				VE/EBITDA	8,0x	7,0x	7,4x	6,8x	Résultat net (en MDT)	2,9	4,3	5,2	6,2
				VE/EBIT	13,1x	10,6x	11,3x	10,2x	BPA (en DT)	0,604	0,897	1,073	1,271
				P/E	15,3x	10,3x	8,6x	7,3x	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,230	0,240
				Div Yield	2,2%	2,4%	2,5%	2,6%	Pay out	28,5%	35,5%	24,8%	19,1%
				P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,0x	ROE	60,3%	77,7%	86,0%	97,6%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> BRASSERIES ET GLACIERES IN 40,0% MAGHREB 13,6% <b>Part. étrangère</b> 59,0% Fonds propres 537,9 MDT Nombre d'actions 165,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>20,000 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 3 300,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 4 095,6 MDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Variation	6,4%				30,4%	36,6%	Dette nette (en MDT)	-146,9	-153,9	-190,6	-247,9		
+Haut	20,000DT	20,000DT	20,000DT	Gearing	-19,5%	-18,3%	-20,7%	-24,6%					
+Bas	19,200DT	14,870DT	13,910DT	CA (en MDT)	913,8	996,9	1 056,7	1 130,6					
				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	257,0	288,2	305,1	324,8
				VE/CA	3,5x	3,2x	2,9x	2,7x	EBIT (en MDT)	185,7	211,3	223,5	237,5
				VE/EBITDA	12,3x	10,9x	10,2x	9,4x	Résultat net (en MDT)	136,9	172,1	182,5	195,1
				VE/EBIT	17,0x	14,9x	13,9x	12,9x	BPA (en DT)	0,830	1,043	1,106	1,182
				P/E	24,1x	19,2x	18,1x	16,9x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
				Div Yield	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	Pay out	62,4%	69,1%	63,4%	58,2%
				P/B	7,0x	6,1x	5,5x	4,8x	ROE	18,1%	20,4%	19,8%	19,4%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> GALLUS HOLDING 71,3% MEDIGRAIN 9,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 4,4 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>1,050 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 29,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 304,0 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016p</b>	<b>2017p</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Variation	9,4%				41,9%	-7,1%	Dette nette (en MDT)	19,2	14,0	15,9	17,9		
+Haut	1,050DT	1,050DT	1,130DT	Gearing	-660,3%	316,5%	569,0%	365,9%					
+Bas	0,910DT	0,610DT	0,610DT	CA (en MDT)	61,5	66,9	74,9	84,6					
				<b>Ratios</b>	<b>2016p</b>	<b>2017p</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	-2,4	-0,2	3,1	7,3
				VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	-5,1	-3,0	0,3	4,3
				VE/EBITDA	neg.	neg.	14,4x	6,5x	Résultat net (en MDT)	-6,8	-4,7	-1,6	2,1
				VE/EBIT	neg.	neg.	ns	11,0x	BPA (en DT)	-	-	-	0,076
				P/E	-	-	-	13,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
				P/B	-10,1x	6,6x	10,5x	6,0x	ROE	233,6%	-104,9%	-59,1%	43,0%

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



ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% <b>Part. étrangère</b> 2,4%		<b>Cours du</b> 11/05/2018  <b>5,790 DT</b>		Capitalisation boursière 119,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 188,5 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le</b> 31/12/2017	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Variation 1,6% +Haut 5,790DT +Bas 5,740DT					8,2%	9,5%	11,6	11,2	10,5	9,6			
<b>Ratios</b>				<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>Indic. financiers</b>					
VE/CA 1,5x VE/EBITDA 11,2x VE/EBIT 20,3x P/E 44,2x Div Yield - P/B 3,5x				1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	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) 0,131 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 7,9%					

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,7%		<b>Cours du</b> 11/05/2018  <b>4,060 DT</b>		Capitalisation boursière 7,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le</b> 31/12/2017	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Variation -3,3% +Haut 4,060DT +Bas 4,030DT					-23,4%	-40,4%	16,9	13,8	8,3	4,8			
<b>Ratios</b>				<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>Indic. financiers</b>					
VE/CA 0,6x VE/EBITDA 28,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,5x				0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	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 -25,0%					

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% <b>Part. étrangère</b> 19,1%		<b>Cours du</b> 11/05/2018  <b>9,170 DT</b>		Capitalisation boursière 293,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 98,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le</b> 31/12/2017	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Variation 2,0% +Haut 9,400DT +Bas 8,990DT					16,8%	3,4%	21,5	26,8	27,6	29,9			
<b>Ratios</b>				<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>Indic. financiers</b>					
VE/CA 4,3x VE/EBITDA 14,1x VE/EBIT 20,1x P/E 26,7x Div Yield 2,5% P/B 3,8x				4,1x	3,6x	3,2x	3,2x	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) 0,344 DPA (en DT) 0,225 Pay out 59,8% ROE 14,3%					

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	4,7%	0,6%	8	896,7	0,7	3,6	3,3%	14,2x	15,9x	4,6%	4,8%	66,5%	2,4x	3,4%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% <b>Part. étrangère</b> 6,1%		<b>Cours du</b> 11/05/2018  <b>2,220 DT</b>		Capitalisation boursière 382,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 032,6 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le</b> 31/12/2017	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Variation 5,7% +Haut 2,220DT +Bas 2,080DT					-4,3%	-11,6%	-37,4	-107,4	-100,5	-82,0			
<b>Ratios</b>				<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>Indic. financiers</b>					
VE/CA 5,1x VE/EBITDA 19,9x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 3,6x				5,8x	6,0x	6,1x	6,1x	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%					

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% <b>Part. étrangère</b> 0,2%		<b>Cours du</b> 11/05/2018  <b>2,600 DT</b>		Capitalisation boursière 114,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,9 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le</b> 31/12/2017	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Variation 4,0% +Haut 2,600DT +Bas 2,500DT					4,4%	-3,7%	6,3	12,2	2,1	4,1			
<b>Ratios</b>				<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>Indic. financiers</b>					
VE/CA 3,9x VE/EBITDA 43,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,1x				4,3x	3,1x	2,7x	2,7x	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%					

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du</b> 11/05/2018  <b>3,580 DT</b>		Capitalisation boursière 24,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 102,9 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le</b> 31/12/2017	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Variation -1,6% +Haut 3,660DT +Bas 3,570DT					17,0%	26,2%	21,2	22,5	23,8	25,5			
<b>Ratios</b>				<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>Indic. financiers</b>					
VE/CA 0,7x VE/EBITDA 7,4x VE/EBIT 10,6x P/E 15,1x Div Yield 4,2% P/B 0,9x				0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	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%					

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% <b>Part. étrangère</b> 2,1%		<b>Cours du</b> 11/05/2018  <b>3,100 DT</b>		Capitalisation boursière 38,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le</b> 31/12/2017	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Variation -4,9% +Haut 3,260DT +Bas 3,100DT					-27,6%	-32,7%	13,1	12,5	10,6	9,3			
<b>Ratios</b>				<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>Indic. financiers</b>					
VE/CA 2,4x VE/EBITDA 8,4x VE/EBIT 12,1x P/E 14,2x Div Yield 2,1% P/B 2,3x				1,9x	1,6x	1,3x	1,3x	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) 0,218 DPA (en DT) 0,065 Pay out 29,9% ROE 16,5%					

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: <b>Marché principal</b>	Cours du 11/05/2018		Capitalisation boursière <b>33,8 MDT</b>		Indic. financiers				BFR (en MDT)	20,6	23,8	26,6	28,9
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	2,410 DT		Vol. des transactions hebdo. <b>34,7 mDT</b>		Indic. financiers				Dettes nette (en MDT)	7,1	8,2	9,1	9,8
Principaux actionnaires	Alléger				Indic. financiers				Gearing	28,4%	31,3%	33,2%	34,2%
Ben AYED Mohamed Hédi	14,6%			Indic. financiers				CA (en MDT)	41,6	47,8	53,1	57,3	
COTUNAL	8,2%			Indic. financiers				EBITDA (en MDT)	3,7	5,2	6,2	6,5	
Part. étrangère	0,4%			Indic. financiers				EBIT (en MDT)	2,4	3,9	4,7	5,0	
Fonds propres	23,5 MDT			Indic. financiers				Résultat net (en MDT)	1,2	2,0	2,6	2,8	
Nombre d'actions	14,0 Mi			Indic. financiers				BPA (en DT)	0,088	0,146	0,187	0,197	
Valeur nominale	1,0 DT			Indic. financiers				DPA (en DT)	0,070	0,120	0,120	0,120	
				Indic. financiers				Pay out	60,3%	127,8%	115,3%	110,7%	
				Indic. financiers				ROE	4,9%	7,8%	9,6%	9,7%	

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: <b>Marché principal</b>	Cours du 11/05/2018		Capitalisation boursière <b>51,2 MDT</b>		Indic. financiers				BFR (en MDT)	85,4	70,4	68,2	74,5
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	1,260 DT		Vol. des transactions hebdo. <b>194,4 mDT</b>		Indic. financiers				Dettes nette (en MDT)	125,7	115,9	110,3	105,9
Principaux actionnaires	Acheter				Indic. financiers				Gearing	162,7%	144,2%	132,0%	119,9%
AB CORPORATION	13,2%			Indic. financiers				CA (en MDT)	94,5	118,1	129,9	140,3	
AGRIMED	10,6%			Indic. financiers				EBITDA (en MDT)	13,2	23,1	26,8	29,7	
Part. étrangère	1,8%			Indic. financiers				EBIT (en MDT)	6,3	15,8	19,0	21,5	
Fonds propres	75,1 MDT			Indic. financiers				Résultat net (en MDT)	-4,5	3,1	4,8	6,7	
Nombre d'actions	40,7 Mi			Indic. financiers				BPA (en DT)	-	0,077	0,119	0,165	
Valeur nominale	1,0 DT			Indic. financiers				DPA (en DT)	0,000	0,050	0,055	0,060	
				Indic. financiers				Pay out	0,0%	74,4%	43,8%	37,5%	
				Indic. financiers				ROE	-5,9%	3,9%	5,8%	7,6%	

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: <b>Marché alternatif</b>	Cours du 11/05/2018		Capitalisation boursière <b>39,3 MDT</b>		Indic. financiers				BFR (en MDT)	10,5	14,2	15,6	16,4
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	1,500 DT		Vol. des transactions hebdo. <b>1,6 mDT</b>		Indic. financiers				Dettes nette (en MDT)	34,2	37,1	35,8	35,3
Principaux actionnaires	Conservier				Indic. financiers				Gearing	124,2%	134,7%	129,9%	128,0%
SOMOCER	56,0%			Indic. financiers				CA (en MDT)	37,1	48,0	53,7	60,2	
ATD SICAR	30,6%			Indic. financiers				EBITDA (en MDT)	0,4	6,6	9,2	11,3	
Part. étrangère	0,0%			Indic. financiers				EBIT (en MDT)	-2,4	4,1	6,6	8,6	
Fonds propres	27,6 MDT			Indic. financiers				Résultat net (en MDT)	-7,3	0,0	2,2	4,3	
Nombre d'actions	26,2 Mi			Indic. financiers				BPA (en DT)	-	0,001	0,086	0,163	
Valeur nominale	1,0 DT			Indic. financiers				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				Indic. financiers				Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	
				Indic. financiers				ROE	-26,5%	0,1%	8,2%	15,5%	

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Marché: <b>Marché principal</b>	Cours du 11/05/2018		Capitalisation boursière <b>213,0 MDT</b>		Indic. financiers				BFR (en MDT)	51,5	54,6	68,7	82,1
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	4,260 DT		Vol. des transactions hebdo. <b>1 232,8 mDT</b>		Indic. financiers				Dettes nette (en MDT)	9,1	10,5	13,3	16,3
Principaux actionnaires	Acheter				Indic. financiers				Gearing	9,4%	10,2%	12,2%	14,1%
CFI	33,2%			Indic. financiers				CA (en MDT)	127,5	154,4	171,4	188,5	
BAYAHY Yahia	12,2%			Indic. financiers				EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	31,0	35,4	
Part. étrangère	2,5%			Indic. financiers				EBIT (en MDT)	15,6	20,6	24,3	28,4	
Fonds propres	106,5 MDT			Indic. financiers				Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	16,8	18,6	
Nombre d'actions	50,0 Mi			Indic. financiers				BPA (en DT)	0,186	0,301	0,336	0,372	
Valeur nominale	1,0 DT			Indic. financiers				DPA (en DT)	0,200	0,210	0,220	0,220	
				Indic. financiers				Pay out	80,0%	68,9%	64,7%	58,4%	
				Indic. financiers				ROE	9,7%	14,6%	15,4%	16,1%	

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	P/B 2017	Part. étranger
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	1,1%	-1,5%	11	3 065,9	1,4	7,1	3,8%	17,8x	15,3x	2,9%	3,0%	75,2%	7,1x	7,8%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: <b>Marché alternatif</b>	Cours du 11/05/2018		Capitalisation boursière <b>5,8 MDT</b>		Indic. financiers				BFR (en MDT)	-	-2,3	-15,3	-29,4
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	0,880 DT		Vol. des transactions hebdo. <b>13,2 mDT</b>		Indic. financiers				Dettes nette (en MDT)	-	22,4	22,4	22,4
Principaux actionnaires	Vendre				Indic. financiers				Gearing	-	-	-	-
Sté Loukil Investment Group	35,7%			Indic. financiers				CA (en MDT)	22,3	20,6	19,2	17,8	
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%			Indic. financiers				EBITDA (en MDT)	-	-3,8	-5,0	-6,4	
Part. étrangère	0,8%			Indic. financiers				EBIT (en MDT)	-5,3	-8,3	-9,2	-10,4	
Fonds propres	-0,7 MDT			Indic. financiers				Résultat net (en MDT)	-9,8	-12,1	-13,0	-14,1	
Nombre d'actions	6,6 Mi			Indic. financiers				BPA (en DT)	-	-	-	-	
Valeur nominale	5,0 DT			Indic. financiers				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				Indic. financiers				Pay out	-	-	-	-	
				Indic. financiers				ROE	19 600,0%	106,5%	53,4%	36,8%	

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Marché: <b>Marché principal</b>	Cours du 11/05/2018		Capitalisation boursière <b>114,5 MDT</b>		Indic. financiers				BFR (en MDT)	58,9	67,3	76,3	86,0
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	9,540 DT		Vol. des transactions hebdo. <b>580,7 mDT</b>		Indic. financiers				Dettes nette (en MDT)	45,2	42,5	44,6	46,5
Principaux actionnaires	Consolider				Indic. financiers				Gearing	101,4%	79,6%	71,1%	63,8%
KALLEL Abdelwaheb	11,9%			Indic. financiers				CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6	148,0	
KALLEL Abdesslem	9,4%			Indic. financiers				EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9	
Part. étrangère	1,4%			Indic. financiers				EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,8	18,8	
Fonds propres	44,3 MDT			Indic. financiers				Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	11,7	12,6	
Nombre d'actions	12,0 Mi			Indic. financiers				BPA (en DT)	0,232	0,775	0,976	1,048	
Valeur nominale	1,0 DT			Indic. financiers				DPA (en DT)	0,060	0,100	0,120	0,140	
				Indic. financiers				Pay out	66,5%	16,8%	16,0%	17,4%	
				Indic. financiers				ROE	6,5%	17,9%	19,2%	17,7%	

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: <b>Marché principal</b>	Cours du 11/05/2018		Capitalisation boursière <b>12,1 MDT</b>		Indic. financiers				BFR (en MDT)	1,7	5,1	4,2	2,9
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	2,600 DT		Vol. des transactions hebdo. <b>764,4 mDT</b>		Indic. financiers				Dettes nette (en MDT)	-2,6	1,4	1,3	1,2
Principaux actionnaires	Acheter				Indic. financiers				Gearing	-27,9%	12,6%	10,4%	8,5%
Ben SLIMANE Hatem	19,7%			Indic. financiers				CA (en MDT)	15,9	16,5	18,4	19,2	
Ben SLIMANE Ben SLAMA	15,7%			Indic. financiers				EBITDA (en MDT)	3,9	3,5	3,9	4,3	
Part. étrangère	0,5%			Indic. financiers				EBIT (en MDT)	3,1	2,4	2,8	3,2	
Fonds propres	10,3 MDT			Indic. financiers				Résultat net (en MDT)	2,2	1,9	2,2	2,5	
Nombre d'actions	4,6 Mi			Indic. financiers				BPA (en DT)	0,475	0,400	0,475	0,545	
Valeur nominale	1,0 DT			Indic. financiers				DPA (en DT)	0,300	0,260	0,280	0,300	
				Indic. financiers				Pay out	66,3%	78,8%	72,5%	66,6%	
				Indic. financiers				ROE	23,2%	17,1%	17,9%	17,9%	



**ELECTROSTAR** Code ISIN TN0006650014

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

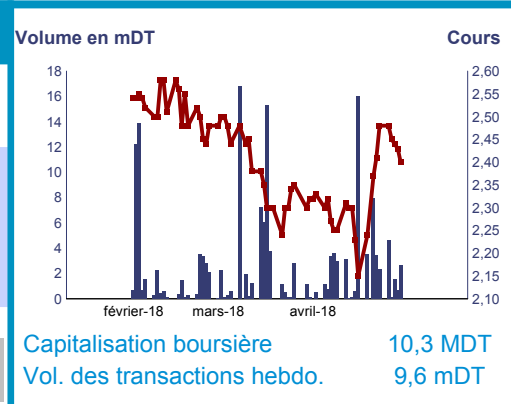
Sté F.H.SERVICES	32,4%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%

Part. étrangère: **0,0%**

Fonds propres: 19,3 MDT  
Nombre d'actions: 4,3 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 11/05/2018: **2,400 DT**

**Vendre**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,2%	-9,4%	-41,2%
+Haut	2,480DT	2,720DT	4,940DT
+Bas	2,400DT	2,150DT	2,150DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,8x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	8,2x	35,5x	36,0x	32,6x
VE/EBIT	11,3x	ns	ns	ns
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,6x	0,7x

Indic. financiers

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

**EURO-CYCLES** Code ISIN TN0007570013

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

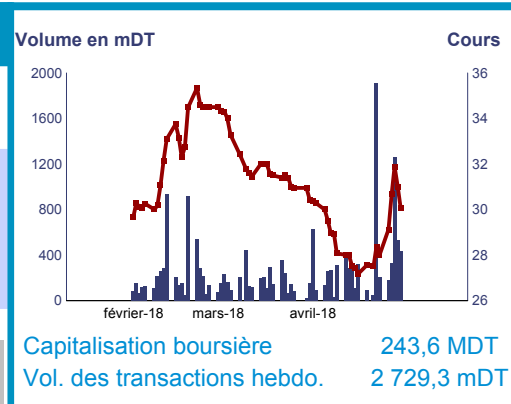
ESSAYEH Habib	33,1%
REKIK Mohamed	10,7%

Part. étrangère: **31,0%**

Fonds propres: 38,5 MDT  
Nombre d'actions: 8,1 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 11/05/2018: **30,070 DT**

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	7,4%	11,4%	-15,3%
+Haut	31,890DT	35,350DT	36,200DT
+Bas	29,120DT	26,500DT	25,450DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,9x	2,9x	2,6x	2,3x
VE/EBITDA	14,4x	14,1x	12,9x	11,6x
VE/EBIT	14,9x	14,9x	13,7x	12,3x
P/E	17,0x	15,7x	14,7x	13,5x
Div Yield	4,7%	5,0%	5,0%	5,2%
P/B	6,8x	6,3x	5,7x	5,1x

Indic. financiers

	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	28,2	28,4	29,1
Dette nette (en MDT)	-12,8	-4,7	-6,9	-9,0
Gearing	-32,1%	-11,0%	-14,0%	-17,0%
CA (en MDT)	80,3	83,8	92,2	101,4
EBITDA (en MDT)	16,1	16,9	18,4	20,3
EBIT (en MDT)	15,5	16,0	17,3	19,0
Résultat net (en MDT)	14,3	15,5	16,6	18,1
BPA (en DT)	1,768	1,914	2,049	2,235
DPA (en DT)	1,400	1,500	1,500	1,550
Pay out	79,9%	86,2%	80,8%	76,6%
ROE	35,9%	35,2%	34,5%	34,2%

**GIF-FILTER** Code ISIN TN0007130016

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

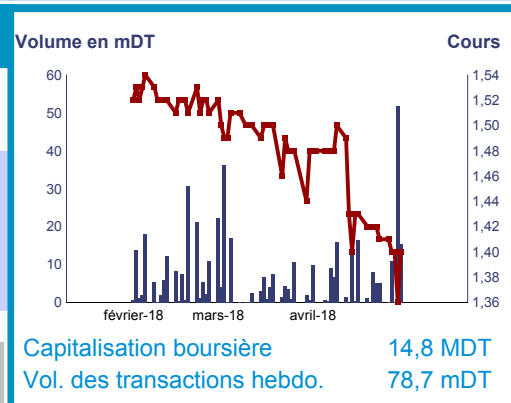
ECONOMIC AUTO SA	29,7%
AURES AUTO SA	12,8%

Part. étrangère: **0,0%**

Fonds propres: 11,3 MDT  
Nombre d'actions: 10,6 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 11/05/2018: **1,400 DT**

**Alléger**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,7%	-2,8%	-11,4%
+Haut	1,410DT	1,540DT	1,820DT
+Bas	1,360DT	1,360DT	1,360DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,6x	1,6x	1,6x
VE/EBITDA	neg.	26,9x	10,6x	9,1x
VE/EBIT	neg.	neg.	26,4x	18,0x
P/E	-	-	47,4x	20,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers

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

**NEW BODY LINE** Code ISIN TN0007540016

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

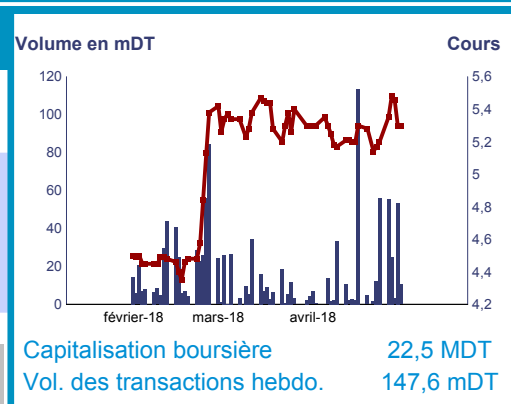
REJEB SFAR Karim	51,8%
REJEB Nessim	10,5%

Part. étrangère: **0,0%**

Fonds propres: 12,2 MDT  
Nombre d'actions: 4,3 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 11/05/2018: **5,300 DT**

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,9%	6,2%	-8,8%
+Haut	5,480DT	5,480DT	5,873DT
+Bas	5,300DT	4,350DT	4,091DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,4x	2,2x	1,9x	1,6x
VE/EBITDA	9,4x	8,0x	6,6x	5,3x
VE/EBIT	12,8x	10,7x	8,6x	6,9x
P/E	16,1x	11,3x	10,0x	8,8x
Div Yield	7,0%	7,5%	7,5%	7,9%
P/B	1,9x	1,8x	1,8x	1,7x

Indic. financiers

	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	1,6	1,5	1,5	1,4
Dette nette (en MDT)	-8,4	-9,2	-10,1	-11,1
Gearing	-71,0%	-75,4%	-79,6%	-83,0%
CA (en MDT)	5,8	6,1	6,6	7,1
EBITDA (en MDT)	1,5	1,7	1,9	2,1
EBIT (en MDT)	1,1	1,2	1,4	1,7
Résultat net (en MDT)	1,4	2,0	2,3	2,6
BPA (en DT)	0,329	0,471	0,531	0,600
DPA (en DT)	0,370	0,400	0,400	0,420
Pay out	102,1%	85,0%	75,3%	70,0%
ROE	12,0%	16,4%	17,7%	19,1%

**OFFICEPLAST** Code ISIN TN0007700016

Marché: **Marché alternatif**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

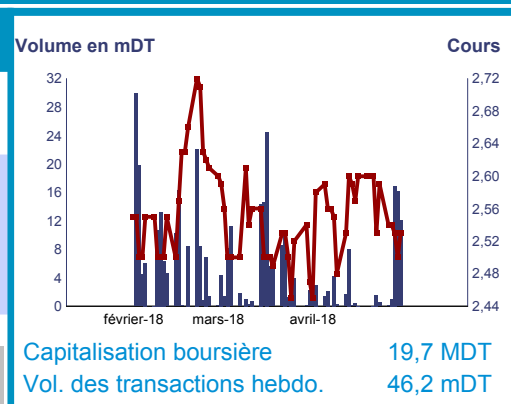
ATD SICAR	22,9%
ABID Yassine	22,4%

Part. étrangère: **7,2%**

Fonds propres: 12,5 MDT  
Nombre d'actions: 7,8 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 11/05/2018: **2,530 DT**

**Conservier**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,3%	-24,3%	-24,8%
+Haut	2,540DT	3,200DT	3,340DT
+Bas	2,500DT	2,410DT	1,890DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,1x	1,8x	1,5x	1,1x
VE/EBITDA	7,8x	7,3x	5,5x	4,0x
VE/EBIT	13,0x	10,2x	7,9x	5,9x
P/E	19,7x	12,5x	11,3x	10,4x
Div Yield	2,2%	2,2%	2,6%	2,8%
P/B	1,2x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers

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

**POULINA GP HOLDING** Code ISIN TN0005700018

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

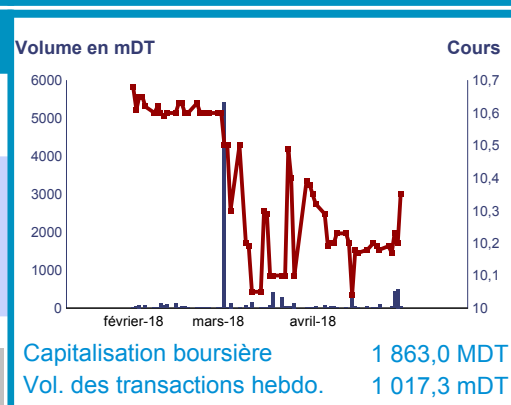
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
Sté El Hana	6,4%

Part. étrangère: **0,6%**

Fonds propres: 413,0 MDT  
Nombre d'actions: 180,0 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 11/05/2018: **10,350 DT**

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,7%	0,5%	33,7%
+Haut	10,350DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	10,170DT	10,040DT	7,570DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,6x	1,7x	1,6x	1,5x
VE/EBITDA	10,0x	10,9x	10,0x	9,3x
VE/EBIT	16,2x	19,3x	17,2x	15,4x
P/E	20,5x	13,5x	12,1x	10,5x
Div Yield	2,7%	3,2%	3,4%	3,4%
P/B	4,8x	4,5x	3,9x	3,5x

Indic. financiers

	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	566,0	850,6	998,8	1 073,4
Dette nette (en MDT)	1 122,8	1 334,5	1 467,8	1 570,8
Gearing	166,7%	174,2%	169,0%	159,1%
CA (en MDT)	1 704,9	1 928,5	2 121,4	2 269,9
EBITDA (en MDT)	266,5	293,3	332,2	370,5
EBIT (en MDT)	165,3	165,9	193,3	223,2
Résultat net (en MDT)	90,7	138,5	153,7	176,8
BPA (en DT)	0,504	0,770	0,854	0,982
DPA (en DT)	0,280	0,335	0,350	0,350
Pay out	66,0%	78,4%	61,3%	52,5%
ROE	13,7%	18,4%	18,0%	18,2%

**SAH** Code ISIN TN0007610017

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

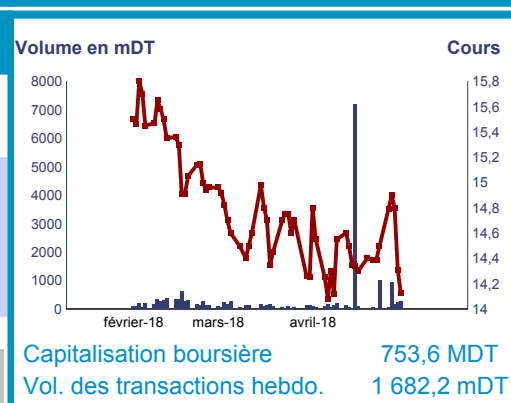
Sté JM HOLDING	67,0%
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%

Part. étrangère: **19,8%**

Fonds propres: 166,0 MDT  
Nombre d'actions: 53,3 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 11/05/2018: **14,130 DT**

**Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,6%	-11,4%	16,2%
+Haut	14,900DT	17,140DT	17,140DT
+Bas	14,130DT	14,080DT	11,988DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,6x	2,6x	2,3x	2,2x
VE/EBITDA	13,7x	13,3x	11,3x	10,0x
VE/EBIT	20,1x	17,5x	14,6x	12,8x
P/E	22,7x	30,6x	24,0x	19,6x
Div Yield	-	1,4%	1,6%	1,7%
P/B	4,9x	4,5x	4,3x	4,1x

Indic. financiers

	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	120,1	193,7	195,5	186,9
Dette nette (en MDT)	119,7	206,3	222,1	236,0
Gearing	66,9%	98,3%	99,8%	99,2%
CA (en MDT)	339,0	373,4	418,2	457,9
EBITDA (en MDT)	64,7	72,1	86,1	98,7
EBIT (en MDT)	44,2	54,9	66,9	77,2
Résultat net (en MDT)	33,2	24,6	31,3	38,5
BPA (en DT)	0,622	0,462	0,588	0,723
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,220	0,240
Pay out	0,0%	79,6%	68,9%	61,1%
ROE	20,2%	12,9%	15,5%	17,8%

**STIP** Code ISIN TN0005030010

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

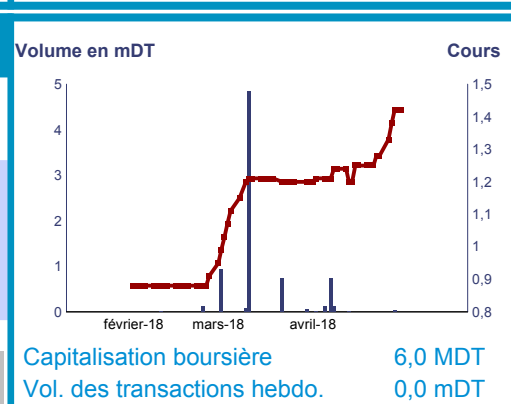
AFRICA HOLDING	70,8%
OCT	8,9%

Part. étrangère: **0,0%**

Fonds propres: -204,9 MDT  
Nombre d'actions: 4,2 Mi  
Valeur nominale: 3,0 DT

Cours du 11/05/2018: **1,420 DT**

**Vendre**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	10,9%	34,0%	-13,4%
+Haut	1,420DT	1,420DT	1,570DT
+Bas	1,330DT	0,880DT	0,850DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	23,2x	28,3x	40,7x	99,2x
VE/EBIT	3			

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			
<b>INDUSTRIES</b>	2,1%	12,4%	6	1 366,9	0,7	3,0	2,8%	16,7x	14,7x	3,4%	3,5%	75,8%	3,0x	21,0%

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	2017	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% <b>Part. étrangère</b> 59,2%		<b>Cours du 11/05/2018</b> <b>96,500 DT</b> <b>Conservier</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 140,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 10,5 mDT	<b>Perf.</b> Variation 2,7% +Haut 96,500DT +Bas 94,000DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,9x VE/EBITDA 10,0x VE/EBIT 13,8x P/E 21,5x Div Yield 3,8% P/B 3,0x	<b>2016</b> BFR (en MDT) 13,2 Dette nette (en MDT) 0,4 Gearing 0,8% CA (en MDT) 73,7 EBITDA (en MDT) 14,1 EBIT (en MDT) 10,2 Résultat net (en MDT) 6,6 BPA (en DT) 4,490 DPA (en DT) 3,700 Pay out 80,1% ROE 13,9%	<b>2017</b> BFR (en MDT) 14,8 Dette nette (en MDT) -3,7 Gearing -7,4% CA (en MDT) 80,5 EBITDA (en MDT) 16,8 EBIT (en MDT) 12,7 Résultat net (en MDT) 9,2 BPA (en DT) 6,310 DPA (en DT) 4,100 Pay out 81,1% ROE 18,3%	<b>2018p</b> BFR (en MDT) 13,4 Dette nette (en MDT) -3,6 Gearing -6,7% CA (en MDT) 84,1 EBITDA (en MDT) 18,8 EBIT (en MDT) 14,2 Résultat net (en MDT) 9,8 BPA (en DT) 6,703 DPA (en DT) 4,200 Pay out 78,2% ROE 18,3%	<b>2019p</b> BFR (en MDT) 11,6 Dette nette (en MDT) -3,4 Gearing -5,9% CA (en MDT) 89,1 EBITDA (en MDT) 21,1 EBIT (en MDT) 16,1 Résultat net (en MDT) 11,2 BPA (en DT) 7,657 DPA (en DT) 4,200 Pay out 68,5% ROE 19,5%				

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
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 11/05/2018</b> <b>36,440 DT</b> <b>Alléger</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 71,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,3 mDT	<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 36,440DT +Bas 36,440DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,9x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,6x	<b>2016</b> BFR (en MDT) 33,6 Dette nette (en MDT) 70,2 Gearing 136,2% CA (en MDT) 158,8 EBITDA (en MDT) 1,2 EBIT (en MDT) -13,2 Résultat net (en MDT) -10,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -19,7%	<b>2017e</b> BFR (en MDT) 28,6 Dette nette (en MDT) 74,6 Gearing 151,6% CA (en MDT) 190,6 EBITDA (en MDT) 9,5 EBIT (en MDT) 0,7 Résultat net (en MDT) -2,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -4,8%	<b>2018p</b> BFR (en MDT) 24,1 Dette nette (en MDT) 58,2 Gearing 108,0% CA (en MDT) 213,5 EBITDA (en MDT) 12,1 EBIT (en MDT) 6,9 Résultat net (en MDT) 4,7 BPA (en DT) 2,408 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 8,7%	<b>2019p</b> BFR (en MDT) 18,2 Dette nette (en MDT) 45,3 Gearing 84,0% CA (en MDT) 234,8 EBITDA (en MDT) 14,4 EBIT (en MDT) 9,2 Résultat net (en MDT) 7,6 BPA (en DT) 3,892 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 14,1%				

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% <b>Part. étrangère</b> 27,0%		<b>Cours du 11/05/2018</b> <b>42,800 DT</b> <b>Conservier</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 89,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1 258,7 mDT	<b>Perf.</b> Variation -0,2% +Haut 44,800DT +Bas 42,800DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,3x VE/EBITDA 36,8x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield 2,3% P/B 1,3x	<b>2016</b> BFR (en MDT) 25,6 Dette nette (en MDT) 16,9 Gearing 24,4% CA (en MDT) 84,6 EBITDA (en MDT) 2,9 EBIT (en MDT) 0,5 Résultat net (en MDT) 0,4 BPA (en DT) 0,190 DPA (en DT) 1,000 Pay out 525,0% ROE 0,6%	<b>2017</b> BFR (en MDT) 12,4 Dette nette (en MDT) -11,5 Gearing -14,4% CA (en MDT) 118,1 EBITDA (en MDT) 16,2 EBIT (en MDT) 12,6 Résultat net (en MDT) 14,9 BPA (en DT) 7,112 DPA (en DT) 4,000 Pay out 56,2% ROE 18,7%	<b>2018p</b> BFR (en MDT) 20,3 Dette nette (en MDT) -5,8 Gearing -6,0% CA (en MDT) 129,9 EBITDA (en MDT) 17,8 EBIT (en MDT) 14,1 Résultat net (en MDT) 16,5 BPA (en DT) 7,857 DPA (en DT) 4,000 Pay out 50,9% ROE 17,1%	<b>2019p</b> BFR (en MDT) 28,2 Dette nette (en MDT) -4,9 Gearing -4,2% CA (en MDT) 140,9 EBITDA (en MDT) 19,0 EBIT (en MDT) 15,1 Résultat net (en MDT) 17,6 BPA (en DT) 8,390 DPA (en DT) 4,000 Pay out 47,7% ROE 15,4%				

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	2017	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2% <b>Part. étrangère</b> 22,4%		<b>Cours du 11/05/2018</b> <b>14,700 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 787,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1 257,8 mDT	<b>Perf.</b> Variation 3,0% +Haut 14,830DT +Bas 14,340DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,4x VE/EBITDA 13,4x VE/EBIT 21,2x P/E 29,3x Div Yield 1,8% P/B 3,7x	<b>2016</b> BFR (en MDT) 129,4 Dette nette (en MDT) 6,0 Gearing 2,1% CA (en MDT) 573,6 EBITDA (en MDT) 59,3 EBIT (en MDT) 37,5 Résultat net (en MDT) 26,9 BPA (en DT) 0,502 DPA (en DT) 0,260 Pay out 82,8% ROE 9,3%	<b>2017</b> BFR (en MDT) 120,0 Dette nette (en MDT) 40,1 Gearing 12,5% CA (en MDT) 698,7 EBITDA (en MDT) 71,4 EBIT (en MDT) 49,7 Résultat net (en MDT) 42,0 BPA (en DT) 0,784 DPA (en DT) 0,300 Pay out 94,6% ROE 14,3%	<b>2018p</b> BFR (en MDT) 137,9 Dette nette (en MDT) 36,9 Gearing 10,3% CA (en MDT) 796,5 EBITDA (en MDT) 81,7 EBIT (en MDT) 58,9 Résultat net (en MDT) 47,8 BPA (en DT) 0,893 DPA (en DT) 0,300 Pay out 94,7% ROE 14,7%	<b>2019p</b> BFR (en MDT) 157,8 Dette nette (en MDT) 31,3 Gearing 7,7% CA (en MDT) 876,2 EBITDA (en MDT) 90,5 EBIT (en MDT) 66,6 Résultat net (en MDT) 52,3 BPA (en DT) 0,975 DPA (en DT) 0,320 Pay out 101,0% ROE 14,5%				

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% <b>Part. étrangère</b> 2,8%		<b>Cours du 11/05/2018</b> <b>3,850 DT</b> <b>Conservier</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 107,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 198,7 mDT	<b>Perf.</b> Variation -0,8% +Haut 3,950DT +Bas 3,850DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,6x VE/EBITDA 8,6x VE/EBIT 11,0x P/E 16,3x Div Yield 5,2% P/B 2,8x	<b>2016</b> BFR (en MDT) 32,8 Dette nette (en MDT) 11,1 Gearing 29,0% CA (en MDT) 73,6 EBITDA (en MDT) 13,8 EBIT (en MDT) 10,8 Résultat net (en MDT) 6,6 BPA (en DT) 0,236 DPA (en DT) 0,200 Pay out 74,4% ROE 17,2%	<b>2017</b> BFR (en MDT) 29,8 Dette nette (en MDT) 6,8 Gearing 11,7% CA (en MDT) 78,1 EBITDA (en MDT) 15,8 EBIT (en MDT) 12,8 Résultat net (en MDT) 9,3 BPA (en DT) 0,333 DPA (en DT) 0,245 Pay out 74,2% ROE 16,1%	<b>2018p</b> BFR (en MDT) 29,9 Dette nette (en MDT) 2,1 Gearing 3,2% CA (en MDT) 82,7 EBITDA (en MDT) 17,1 EBIT (en MDT) 14,0 Résultat net (en MDT) 11,3 BPA (en DT) 0,405 DPA (en DT) 0,245 Pay out 63,5% ROE 17,6%	<b>2019p</b> BFR (en MDT) 27,4 Dette nette (en MDT) 0,1 Gearing 0,1% CA (en MDT) 87,7 EBITDA (en MDT) 19,3 EBIT (en MDT) 16,1 Résultat net (en MDT) 13,1 BPA (en DT) 0,467 DPA (en DT) 0,245 Pay out 54,0% ROE 18,0%				

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 11/05/2018</b> <b>6,230 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 169,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 303,2 mDT	<b>Perf.</b> Variation 1,3% +Haut 6,230DT +Bas 6,010DT <b>Ratios</b> VE/CA 3,9x VE/EBITDA 13,1x VE/EBIT 21,5x P/E 27,3x Div Yield 3,5% P/B 3,8x	<b>2016</b> BFR (en MDT) 27,8 Dette nette (en MDT) 41,0 Gearing 90,0% CA (en MDT) 53,4 EBITDA (en MDT) 16,1 EBIT (en MDT) 9,8 Résultat net (en MDT) 6,2 BPA (en DT) 0,229 DPA (en DT) 0,220 Pay out 82,8% ROE 13,9%	<b>2017</b> BFR (en MDT) 37,0 Dette nette (en MDT) 36,7 Gearing 66,8% CA (en MDT) 66,7 EBITDA (en MDT) 23,8 EBIT (en MDT) 15,2 Résultat net (en MDT) 10,0 BPA (en DT) 0,368 DPA (en DT) 0,260 Pay out 70,9% ROE 18,3%	<b>2018p</b> BFR (en MDT) 52,0 Dette nette (en MDT) 39,8 Gearing 61,9% CA (en MDT) 76,0 EBITDA (en MDT) 26,8 EBIT (en MDT) 17,4 Résultat net (en MDT) 11,7 BPA (en DT) 0,430 DPA (en DT) 0,280 Pay out 79,5% ROE 18,2%	<b>2019p</b> BFR (en MDT) 67,2 Dette nette (en MDT) 43,1 Gearing 57,9% CA (en MDT) 85,2 EBITDA (en MDT) 29,7 EBIT (en MDT) 19,3 Résultat net (en MDT) 12,6 BPA (en DT) 0,462 DPA (en DT) 0,300 Pay out 73,0% ROE 16,9%				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	6,8%	9,6%	3	75,0	0,2	0,9	21,6%	23,5x	18,3x	6,1%	6,1%	95,6%	0,4x	5,4%

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
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS <b>Principaux actionnaires</b> Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% <b>Part. étrangère</b> 11,2%		<b>Cours du 11/05/2018</b> <b>2,300 DT</b> <b>Alléger</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 27,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 567,9 mDT	<b>Perf.</b> Variation -4,2% +Haut 2,370DT +Bas 2,290DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,0x VE/EBITDA 4,4x VE/EBIT 8,2x P/E 14,4x Div Yield - P/B 1,3x	<b>2016</b> BFR (en MDT) 48,2 Dette nette (en MDT) 36,9 Gearing 99,7% CA (en MDT) 68,6 EBITDA (en MDT) 14,9 EBIT (en MDT) 8,0 Résultat net (en MDT) 1,9 BPA (en DT) 0,160 DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE 5,3%	<b>2017e</b> BFR (en MDT) 56,1 Dette nette (en MDT) 36,7 Gearing 88,7% CA (en MDT) 62,0 EBITDA (en MDT) 5,0 EBIT (en MDT) -0,8 Résultat net (en MDT) -7,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -18,5%	<b>2018p</b> BFR (en MDT) 57,1 Dette nette (en MDT) 37,9 Gearing 89,7% CA (en MDT) 73,0 EBITDA (en MDT) 12,3 EBIT (en MDT) 6,1 Résultat net (en MDT) 0,9 BPA (en DT) 0,077 DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE 2,1%	<b>2019p</b> BFR (en MDT) 59,0 Dette nette (en MDT) 40,3 Gearing 89,8% CA (en MDT) 79,0 EBITDA (en MDT) 13,4 EBIT (en MDT) 6,9 Résultat net (en MDT) 2,6 BPA (en DT) 0,217 DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE 5,7%				



SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% <b>Part. étrangère</b> 7,9% Fonds propres 17,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>2,600 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 12,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 25,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-0,8%				-5,1%	-18,2%	Dette nette (en MDT)	12,3	15,1	18,4	22,4		
+Haut	2,610DT	3,130DT	3,320DT	Gearing	74,4%	88,4%	102,5%	119,2%					
+Bas	2,600DT	2,540DT	2,540DT	CA (en MDT)	47,9	51,7	53,8	55,9					
Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,0	5,6	6,3	6,6			
VE/CA	0,5x	0,5x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	1,1	1,7	2,2	2,4				
VE/EBITDA	4,9x	4,8x	4,9x	5,2x	Résultat net (en MDT)	1,4	1,2	1,6	1,7				
VE/EBIT	21,9x	16,4x	13,9x	14,4x	BPA (en DT)	0,311	0,267	0,353	0,365				
P/E	8,4x	9,7x	7,4x	7,1x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	ROE	8,7%	7,2%	9,1%	9,0%				

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>0,330 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 35,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 288,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	17,9%				-10,8%	-35,3%	Dette nette (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7		
+Haut	0,330DT	0,380DT	0,520DT	Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%					
+Bas	0,290DT	0,260DT	0,260DT	CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9	153,2					
Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2	24,3			
VE/CA	0,9x	0,9x	0,9x	1,0x	EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0	13,5				
VE/EBITDA	6,4x	6,6x	6,2x	6,1x	Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5				
VE/EBIT	13,3x	13,4x	11,4x	10,9x	BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032				
P/E	NS	28,1x	12,9x	10,3x	DPA (en DT)	0,025	0,020	0,020	0,020				
Div Yield	7,6%	6,1%	6,1%	6,1%	Pay out	118,4%	95,6%	78,2%	62,5%				
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	0,7%	2,6%	5,6%	7,0%				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>DIVERS</b>	<b>4,2%</b>	<b>38,1%</b>	<b>8</b>	<b>282,3</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>	<b>8,5%</b>	<b>8,5x</b>	<b>12,3x</b>	<b>5,3%</b>	<b>5,3%</b>	<b>65,7%</b>	<b>-3,4x</b>	<b>2,8%</b>

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% <b>Part. étrangère</b> 7,5% Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>0,500 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 1,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 9,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-10,7%				2,0%	-39,8%	Dette nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8		
+Haut	0,550DT	0,840DT	0,840DT	Gearing	335,9%	-	-	-					
+Bas	0,500DT	0,500DT	0,440DT	CA (en MDT)	15,4	14,8	16,3	17,9					
Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,1	-0,5	-0,5	-0,4			
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-0,3	-0,8	-0,8	-0,8				
VE/EBITDA	98,8x	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-0,5	-1,4	-1,4	-1,5				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	1,0x	-5,1x	-0,7x	-0,4x	ROE	-49,1%	618,2%	87,0%	47,2%				

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% <b>Part. étrangère</b> 3,0% Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>1,990 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 8,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 11,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-3,4%				5,3%	-36,7%	Dette nette (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4		
+Haut	2,070DT	2,440DT	3,666DT	Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%					
+Bas	1,990DT	1,440DT	1,440DT	CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5	43,6					
Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3	3,4			
VE/CA	0,3x	0,4x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3	2,4				
VE/EBITDA	3,7x	6,2x	6,4x	4,2x	Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9				
VE/EBIT	5,7x	10,2x	11,3x	6,0x	BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199				
P/E	12,7x	27,7x	35,5x	10,0x	DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	11,3%	-	-	-	Pay out	102,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	ROE	4,5%	2,0%	1,5%	5,4%				

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% <b>Part. étrangère</b> 1,1% Fonds propres 8,2 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>5,610 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 11,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 2,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%				6,0%	14,8%	Dette nette (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,2		
+Haut	5,610DT	5,610DT	5,620DT	Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,2%	-92,8%					
+Bas	5,600DT	5,000DT	4,760DT	CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	7,8					
Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,8	1,8			
VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	0,9	0,8	1,1	1,2				
VE/EBITDA	3,2x	2,5x	2,1x	1,9x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,3	1,4				
VE/EBIT	6,3x	4,9x	3,4x	3,0x	BPA (en DT)	0,485	0,530	0,636	0,680				
P/E	11,6x	10,6x	8,8x	8,3x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350				
Div Yield	5,3%	6,2%	6,2%	6,2%	Pay out	62,5%	66,9%	55,6%	52,8%				
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	ROE	12,1%	13,5%	15,8%	16,5%				

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% <b>Part. étrangère</b> 1,1% Fonds propres 38,7 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>14,440 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 58,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 39,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	2,3%				36,9%	60,6%	Dette nette (en MDT)	-23,5	-28,1	-32,3	-34,9		
+Haut	14,440DT	15,400DT	15,400DT	Gearing	0,0%	-72,4%	-78,1%	-78,9%					
+Bas	14,190DT	10,700DT	8,110DT	CA (en MDT)	11,9	15,1	17,4	18,8					
Ratios		2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	11,5	12,5			
VE/CA	2,9x	2,0x	1,5x	1,2x	EBIT (en MDT)	4,5	7,6	9,4	10,5				
VE/EBITDA	5,1x	3,1x	2,3x	1,9x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	7,4	8,2				
VE/EBIT	7,7x	4,0x	2,8x	2,2x	BPA (en DT)	0,867	1,541	1,833	2,030				
P/E	16,6x	9,4x	7,9x	7,1x	DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800				
Div Yield	4,5%	5,5%	5,5%	5,5%	Pay out	71,8%	51,9%	43,6%	39,4%				
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	ROE	9,9%	16,1%	17,9%	18,5%				

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 21,7 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/05/2018</b>  <b>1,990 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 26,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 82,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-6,1%				2,1%	17,9%	Dette nette (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-8,5		
+Haut	2,090DT	2,160DT	2,160DT	Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%	-32,6%					
+Bas	1,990DT	1,900DT	1,664DT	CA (en MDT)	11,0	12,0	13,4	14,8					
Ratios		2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	4,1	4,5	5,4	6,3			
VE/CA	1,4x	1,5x	1,4x	1,2x	EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9	4,7				
VE/EBITDA	3,8x	4,1x	3,4x	2,8x	Résultat net (en MDT)	2,5	3,1	3,5	4,1				
VE/EBIT	5,3x	5,8x	4,6x	3,8x	BPA (en DT)	0,192	0,233	0,266	0,312				
P/E	10,4x	8,6x	7,5x	6,4x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100				
Div Yield	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	Pay out	47,4%	43,0%	37,6%	32,0%				
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	ROE	12,7%	14,2%	14,8%	15,8%				

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 7,310DT +Bas 7,310DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,2x VE/EBIT 8,4x P/E - Div Yield - P/B 0,7x	<b>depuis le 31/12/2017</b> -4,1% 8,680DT 5,110DT <b>2016</b> 2016 2016 2016 2016 2016 2016	<b>un an glissant</b> 24,1% 9,650DT 5,110DT <b>2018p</b> 0,5x 3,9x 7,6x NS - 0,6x	<b>2019p</b> 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p	BFR (en MDT) 24,7 Dette nette (en MDT) 39,3 Gearing 304,8% CA (en MDT) 104,7 EBITDA (en MDT) 12,1 EBIT (en MDT) 6,0 Résultat net (en MDT) -0,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -1,6%	2016 2016 2016 2016 2016 2016 2016 2016	2017e 2017e 2017e 2017e 2017e 2017e 2017e 2017e	2018p 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p	2019p 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% <b>Part. étrangère</b> 2,4% Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Perf.</b> Variation 7,4% +Haut 9,740DT +Bas 9,090DT <b>Ratios</b> VE/CA 2,7x VE/EBITDA 21,7x VE/EBIT 41,8x P/E 36,5x Div Yield 2,1% P/B 7,6x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 63,7% 9,740DT 5,860DT <b>2016</b> 2016 2016 2016 2016 2016 2016	<b>un an glissant</b> 116,1% 9,740DT 4,280DT <b>2018p</b> 2,0x 11,4x 19,9x 14,4x 5,1% 6,0x	<b>2019p</b> 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p	BFR (en MDT) 3,1 Dette nette (en MDT) -2,2 Gearing -12,2% CA (en MDT) 39,3 EBITDA (en MDT) 4,8 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,267 DPA (en DT) 0,200 Pay out 188,5% ROE 16,7%	2016 2016 2016 2016 2016 2016 2016 2016	2017 2017 2017 2017 2017 2017 2017 2017	2018p 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p	2019p 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,1% Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Perf.</b> Variation 7,8% +Haut 0,550DT +Bas 0,500DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,4x VE/EBIT 54,1x P/E - Div Yield - P/B -0,6x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 27,9% 0,620DT 0,390DT <b>2016</b> 2016 2016 2016 2016 2016 2016	<b>un an glissant</b> 0,0% 0,620DT 0,390DT <b>2018p</b> 0,7x 5,9x neg. - - -0,3x	<b>2019p</b> 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p	BFR (en MDT) -811,0 Dette nette (en MDT) 785,3 Gearing - CA (en MDT) 1 127,0 EBITDA (en MDT) 43,8 EBIT (en MDT) 15,7 Résultat net (en MDT) -196,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE 112,8%	2016 2016 2016 2016 2016 2016 2016 2016	2017e 2017e 2017e 2017e 2017e 2017e 2017e 2017e	2018p 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p	2019p 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p