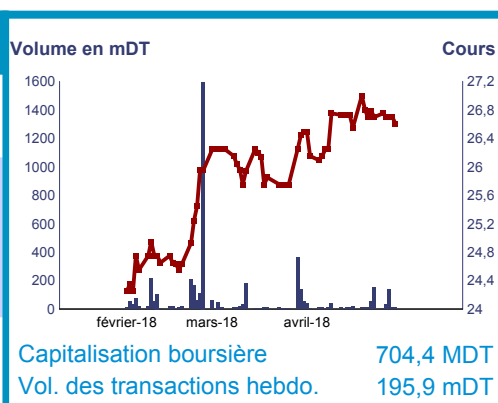


Tunindex	7 373,55 Points
Evol sur la semaine	0,1%
Evol depuis 31/12	17,4%
Pic historique (14/05/2018)	7 407,60 Points

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	24 005,0	3,9	19,5	0,7%	16,1x	14,7x	3,5%	3,8%	51,4%	2,2x	24,2%
Marché alternatif	9	594,0	0,5	2,3	0,3%	20,1x	15,9x	3,4%	3,5%	55,1%	2,3x	5,1%
Total marché	80	24 599,3	4,4	21,8	0,7%	16,1x	14,7x	3,5%	3,8%	51,4%	2,2x	23,8%

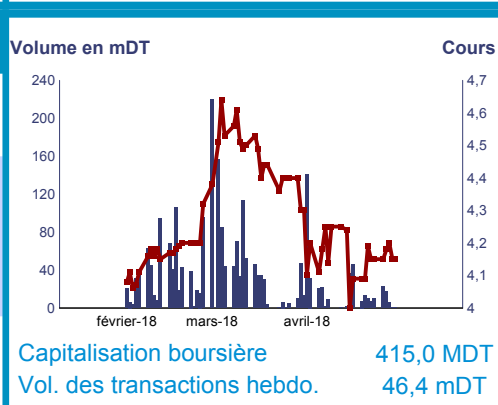
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	-0,5%	20,8%	12	10 951,3	1,6	8,0	0,9%	12,9x	11,7x	3,5%	3,9%	37,3%	1,6x	26,1%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 18/05/2018
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	26,600 DT
Fonds propres 818,9 MDT	Conservier
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



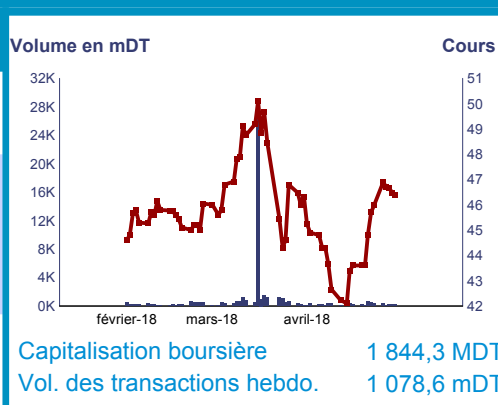
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	-0,4%	14,4%	32,6%	TCC	15,4%	15,1%	-	
+Haut	26,750DT	27,000DT	27,000DT	TCCC	64,1%	57,1%	-	
+Bas	26,600DT	21,850DT	19,683DT	Coef. d'exp	37,0%	35,4%	34,8%	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p	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%

ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 18/05/2018
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	4,150 DT
Fonds propres 562,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



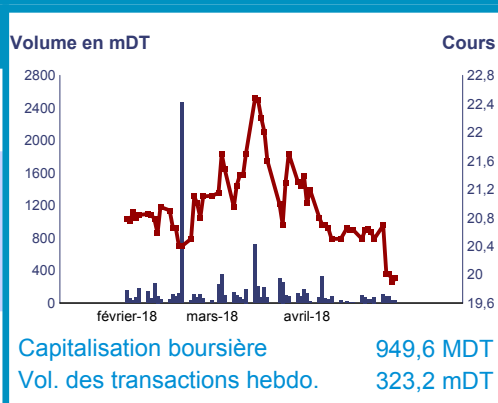
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	0,0%	-1,7%	1,9%	TCC	8,1%	8,7%	-	
+Haut	4,200DT	4,640DT	4,640DT	TCCC	72,2%	72,2%	-	
+Bas	4,150DT	4,000DT	4,000DT	Coef. d'exp	57,2%	57,5%	51,3%	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p	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%

ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 18/05/2018
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,1%	46,400 DT
Fonds propres 538,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions 39,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



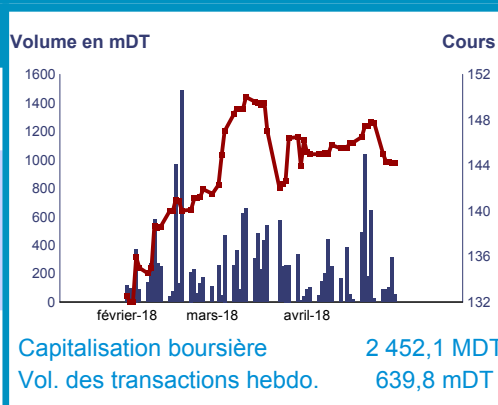
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	0,9%	30,8%	67,6%	TCC	6,9%	5,9%	-	
+Haut	46,900DT	50,100DT	50,100DT	TCCC	91,0%	94,4%	-	
+Bas	46,400DT	34,950DT	26,200DT	Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p	R. solvabilité	10,7%	11,7%	-
P/E	17,6x	13,9x	11,9x	9,7x	PNB (en MDT)	344,2	400,6	469,1
Div Yield	4,3%	2,6%	4,3%	4,5%	EBIT (en MDT)	177,8	206,5	246,2
P/B	3,8x	3,4x	3,5x	3,4x	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%

BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 18/05/2018
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,7%	19,950 DT
Fonds propres 759,0 MDT	Acheter
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



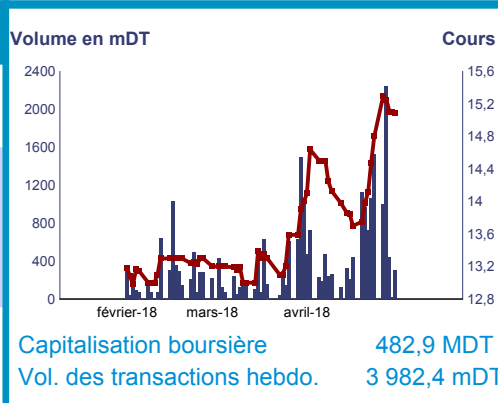
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	-2,7%	7,8%	18,5%	TCC	15,1%	13,0%	-	
+Haut	20,690DT	22,490DT	22,490DT	TCCC	76,2%	77,6%	-	
+Bas	19,900DT	17,550DT	16,788DT	Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p	R. solvabilité	10,0%	10,9%	-
P/E	11,5x	8,7x	7,6x	6,7x	PNB (en MDT)	320,4	387,3	422,2
Div Yield	1,5%	3,0%	3,3%	3,5%	EBIT (en MDT)	142,2	197,2	186,3
P/B	1,7x	1,3x	1,1x	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%

BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 18/05/2018
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 0,9%	144,240 DT
Fonds propres 1 040,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



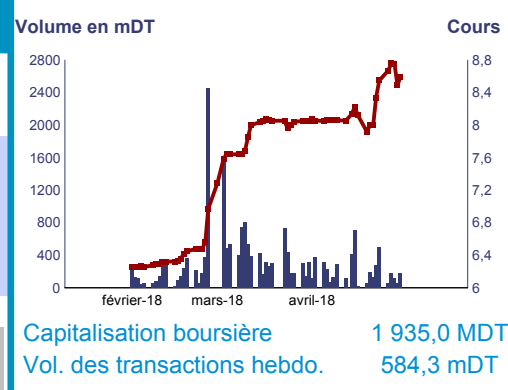
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	-2,3%	18,2%	57,7%	TCC	5,8%	5,3%	-	
+Haut	145,000DT	150,000DT	150,000DT	TCCC	66,2%	63,8%	-	
+Bas	144,200DT	118,100DT	90,500DT	Coef. d'exp	49,9%	47,0%	47,3%	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p	R. solvabilité	10,4%	10,8%	-
P/E	12,7x	11,7x	10,6x	9,4x	PNB (en MDT)	661,9	788,4	844,8
Div Yield	2,8%	2,9%	2,9%	3,1%	EBIT (en MDT)	299,8	323,1	342,4
P/B	2,7x	2,4x	2,2x	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%

BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 18/05/2018
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 2,9%	15,090 DT
Fonds propres 976,0 MDT	Conservier
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	2,0%	29,0%	64,2%	TCC	22,5%	18,4%	-	
+Haut	15,300DT	15,300DT	15,300DT	TCCC	51,7%	52,8%	-	
+Bas	15,090DT	11,200DT	8,300DT	Coef. d'exp	53,3%	59,7%	62,3%	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p	R. solvabilité	11,2%	12,4%	-
P/E	3,2x	2,5x	3,6x	5,7x	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%

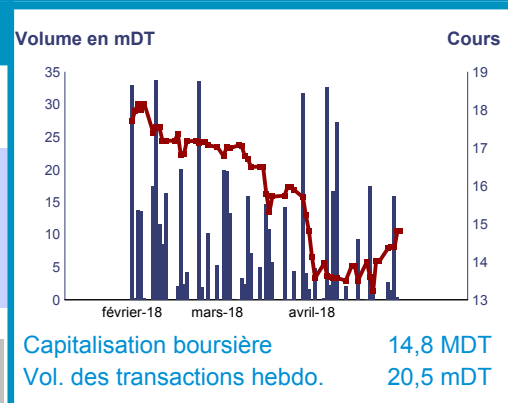
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%	Cours du 18/05/2018
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		8,600 DT
Fonds propres	800,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,6%	38,9%	42,4%
+Haut	8,760DT	8,760DT	8,760DT
+Bas	8,490DT	5,992DT	5,928DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	19,6x	14,5x	12,7x
Div Yield	4,2%	4,7%	5,2%
P/B	2,7x	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%

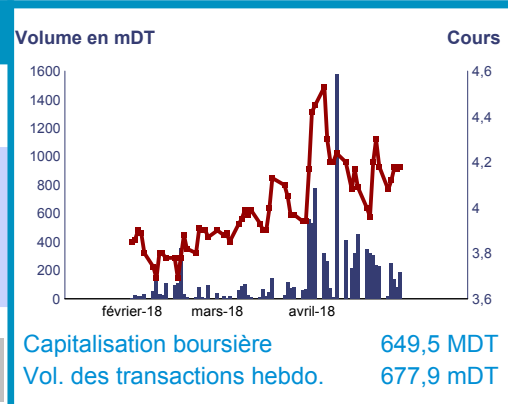
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 18/05/2018
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		14,810 DT
Fonds propres	130,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	5,7%	-14,1%	-7,4%
+Haut	14,810DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	14,360DT	13,230DT	13,230DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	7,9x	24,7x	1,5x
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%

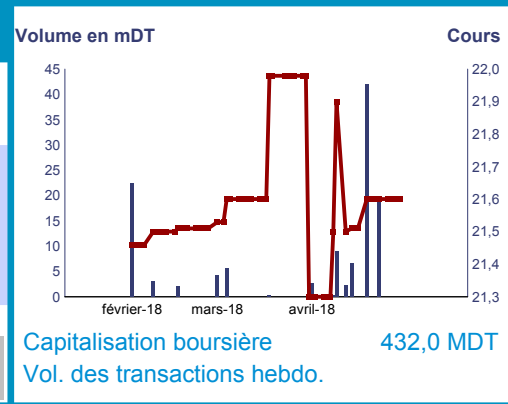
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 18/05/2018
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		4,180 DT
Fonds propres	788,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	16,4%	8,0%
+Haut	4,180DT	4,530DT	5,060DT
+Bas	4,080DT	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%

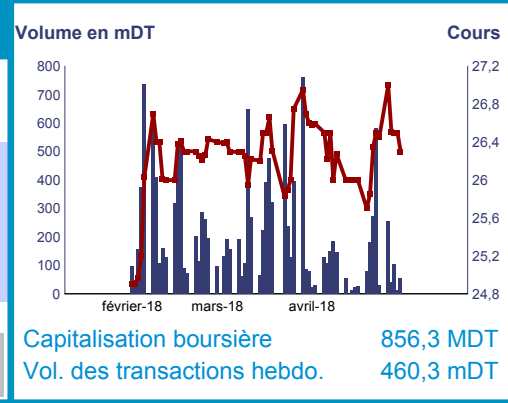
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 18/05/2018
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		21,600 DT
Fonds propres	321,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-8,9%	-6,8%
+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%

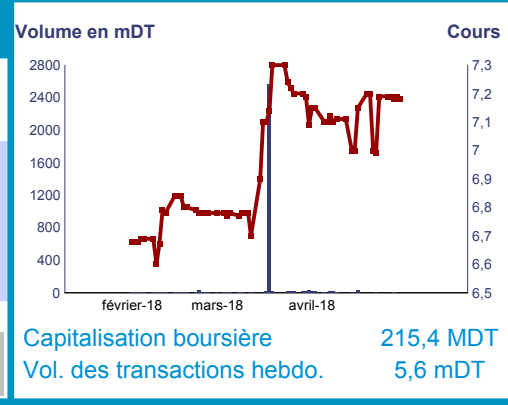
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 18/05/2018
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		26,300 DT
Fonds propres	441,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,6%	16,4%	43,1%
+Haut	27,000DT	27,000DT	27,000DT
+Bas	26,300DT	22,000DT	18,120DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	12,0x	9,9x	9,1x
Div Yield	2,3%	2,3%	2,4%
P/B	2,3x	1,9x	1,6x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,4%	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%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 18/05/2018
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère		7,180 DT
Fonds propres	177,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

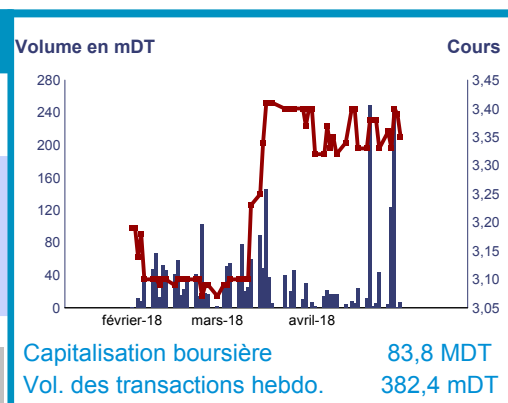


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	-2,0%	2,4%
+Haut	7,190DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	7,180DT	6,600DT	6,400DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	40,6x	42,2x	28,5x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,3x	1,2x	1,2x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
LEASING	-0,1%	7,5%	7	511,4	0,2	0,8	2,4%	9,1x	8,2x	6,3%	6,6%	53,4%	1,0x	7,5%

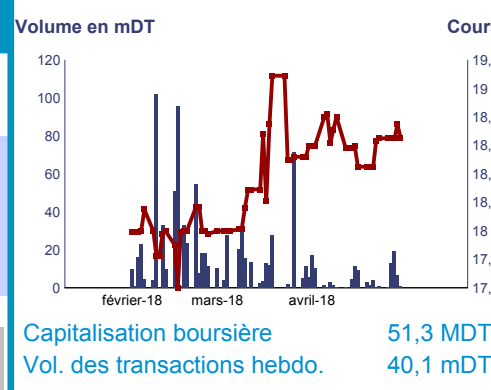
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 18/05/2018
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		3,350 DT
Fonds propres	81,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,6%	8,4%	11,8%
+Haut	3,400DT	3,410DT	3,410DT
+Bas	3,330DT	3,070DT	2,840DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,5x	7,9x	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%

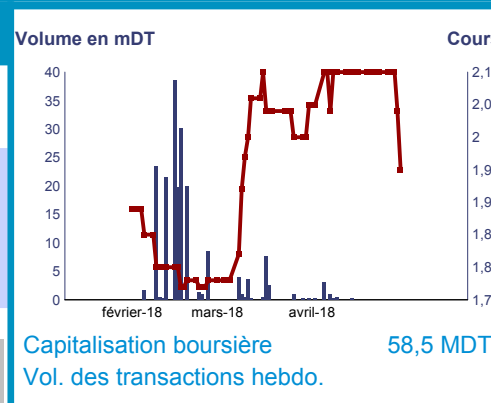
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 18/05/2018 18,650 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	5,2%	14,6%
+Haut	18,750DT	19,090DT	19,090DT
+Bas	18,650DT	17,600DT	16,426DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,9x	7,9x	7,2x
Div Yield	7,5%	6,4%	7,0%
P/B	1,2x	1,0x	1,0x

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%

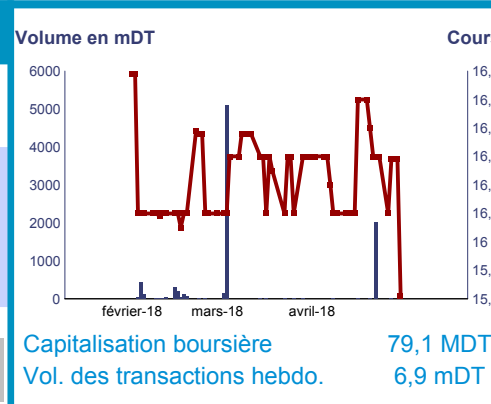
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 18/05/2018 1,950 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-7,1%	2,6%	8,4%
+Haut	2,100DT	2,100DT	2,100DT
+Bas	1,950DT	1,770DT	1,690DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,4x	8,2x	7,4x
Div Yield	5,6%	6,2%	6,2%
P/B	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%

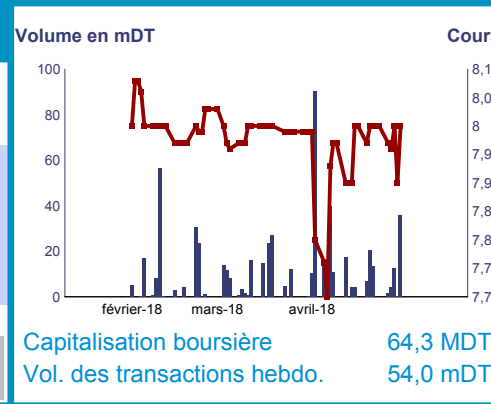
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 18/05/2018 15,810 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,8%	2,2%	12,2%
+Haut	16,290DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	15,810DT	15,600DT	13,900DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,9x	6,7x	6,1x
Div Yield	5,4%	5,7%	5,8%
P/B	1,2x	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%

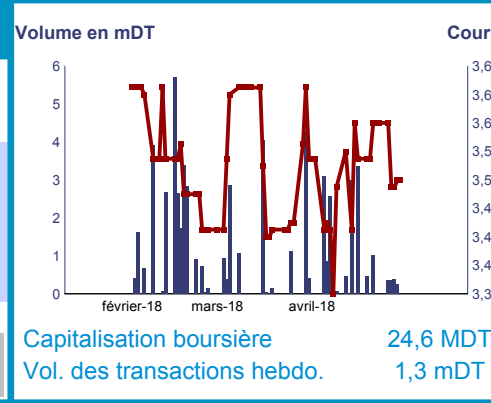
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 18/05/2018 8,000 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	72,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale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



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-3,6%	-3,3%
+Haut	8,000DT	8,200DT	9,764DT
+Bas	7,900DT	7,700DT	7,700DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,6x	7,6x	6,3x
Div Yield	6,9%	6,3%	6,3%
P/B	1,2x	0,9x	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%

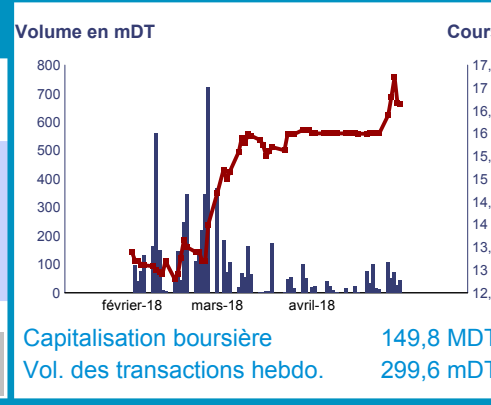
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 18/05/2018 3,520 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 1,0%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,2%	-2,3%	-12,3%
+Haut	3,600DT	3,710DT	3,750DT
+Bas	3,510DT	3,350DT	3,350DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,3x	7,9x	6,6x
Div Yield	8,5%	7,1%	8,5%
P/B	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%

TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 18/05/2018 16,650 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	146,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

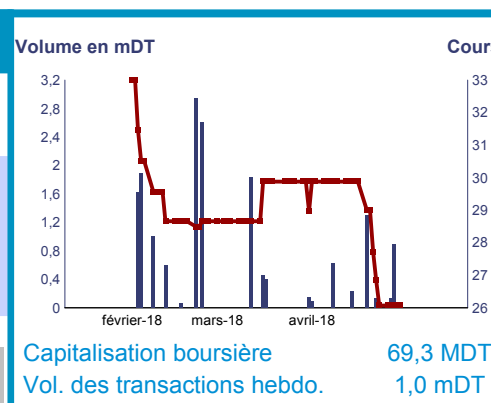


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,1%	18,9%	10,3%
+Haut	17,240DT	17,240DT	17,240DT
+Bas	16,400DT	12,800DT	12,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	11,9x	12,6x	11,9x
Div Yield	6,0%	6,0%	6,3%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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	33,2	38,2	41,9
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			
ASSURANCES	0,0%	4,2%	4	707,8	0,0	0,1	1,6%	22,9x	12,0x	3,5%	4,3%	62,1%	1,1x	24,6%

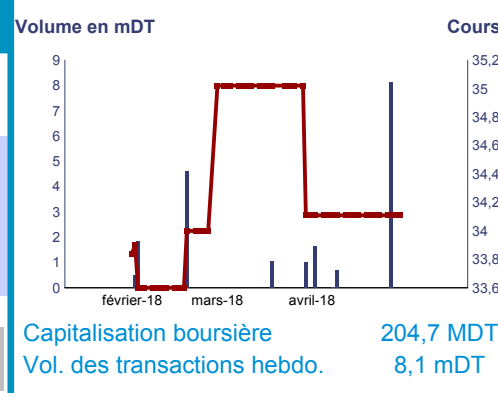
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 18/05/2018 26,070 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-19,2%	-31,3%
+Haut	26,070DT	33,000DT	38,410DT
+Bas	26,070DT	26,070DT	26,070DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	13,6x	11,4x	9,9x
Div Yield	3,8%	3,8%	4,2%
P/B	1,5x	1,4x	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 (en DT)	1,000	1,000	1,100	1,200
Pay out	52,2%	43,6%	41,8%	40,9%
ROE	11,3%	12,5%	13,6%	14,2%

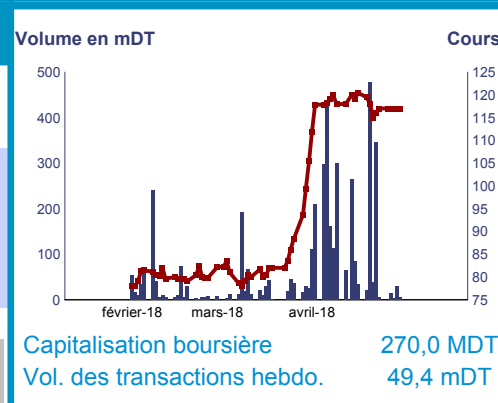
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 18/05/2018 34,110 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	116,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	0,3%	13,5%
+Haut	34,110DT	35,020DT	35,020DT
+Bas	34,110DT	33,600DT	30,267DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,8x	13,6x	12,0x
Div Yield	6,4%	4,7%	5,9%
P/B	1,9x	1,8x	1,6x

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%

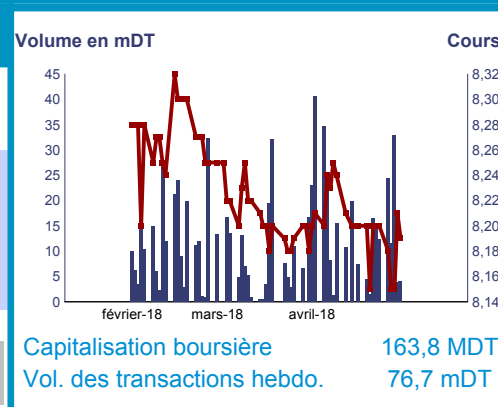
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 18/05/2018 116,990 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,6%
Fonds propres	327,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	17,0%	-11,3%
+Haut	116,990DT	120,480DT	134,800DT
+Bas	116,890DT	78,000DT	78,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	17,4x	38,6x	14,3x
Div Yield	2,3%	1,0%	1,7%
P/B	0,9x	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%

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 18/05/2018 8,190 DT
STAR	14,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	193,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

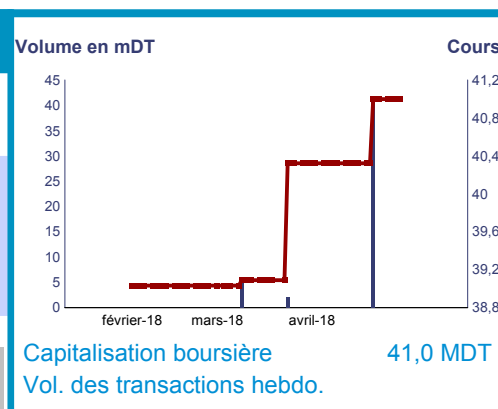


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	-2,3%	4,7%
+Haut	8,210DT	8,500DT	8,500DT
+Bas	8,150DT	7,980DT	7,500DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,3x	13,3x	9,2x
Div Yield	6,1%	6,1%	6,7%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

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			
STES D'INVESTISSEMENTS	2,3%	8,6%	3	282,8	0,0	0,0	10,6%	14,6x	14,0x	6,3%	6,7%	90,1%	4,7x	0,0%

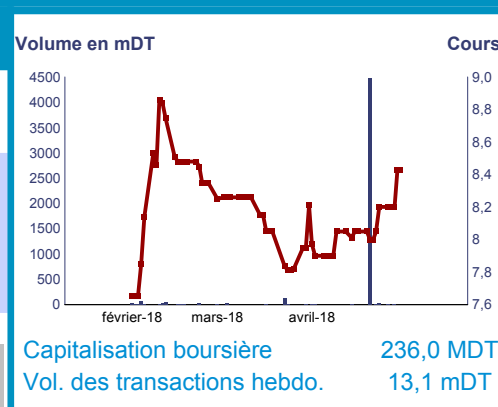
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 18/05/2018 41,000 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	5,6%	20,4%
+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT
+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	19,5x	21,0x	19,2x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%
P/B	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%

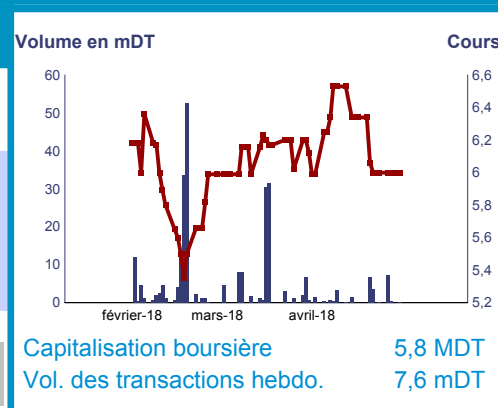
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 18/05/2018 8,430 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	57,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,8%	9,5%	9,5%
+Haut	8,430DT	8,860DT	8,860DT
+Bas	8,200DT	7,460DT	7,450DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,8x	13,5x	13,0x
Div Yield	6,5%	6,5%	6,9%
P/B	4,3x	4,1x	3,9x

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%

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 18/05/2018 6,000 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	5,2 MDT	Conserver
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

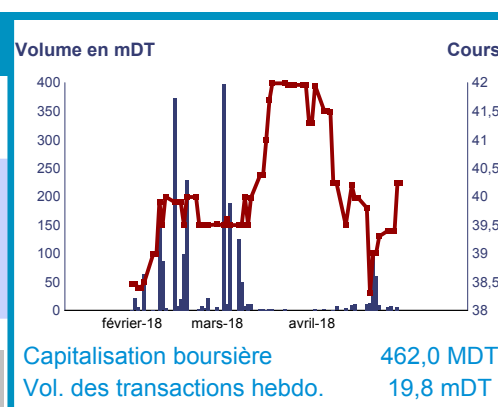


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-7,7%	-21,7%
+Haut	6,000DT	6,690DT	8,500DT
+Bas	6,000DT	5,350DT	5,350DT
Ratios			
	2016	2017e	2018e
P/E	30,5x	15,7x	20,7x
Div Yield	8,3%	8,3%	8,3%
P/B	1,1x	1,1x	1,2x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018e	2019p
Immob. financières (en MDT)	4,2	-	-	-
Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,0	5,0
Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,4	0,5	-
CA (en MDT)	342,0	0,4	0,5	0,6
EBITDA (en MDT)	0,2	0,2	0,3	0,4
EBIT (en MDT)	0,2	0,2	0,3	0,4
Résultat net (en MDT)	0,2	0,4	0,3	0,4
BPA (en DT)	0,197	0,383	0,290	0,393
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	254,2%	130,5%	172,5%	127,1%
ROE	3,5%	7,1%	5,6%	7,7%

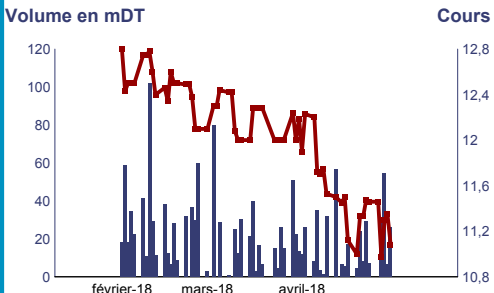
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	0,5%	0,4%	2	683,3	0,0	0,1	0,5%	44,3x	44,0x	1,8%	2,1%	45,3%	5,1x	6,8%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 18/05/2018 40,240 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	84,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

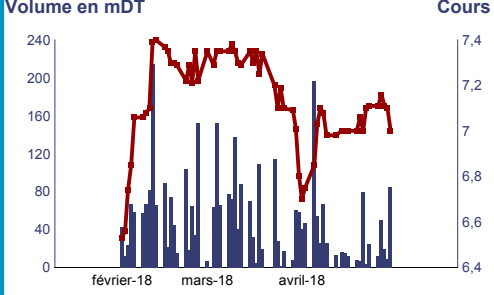


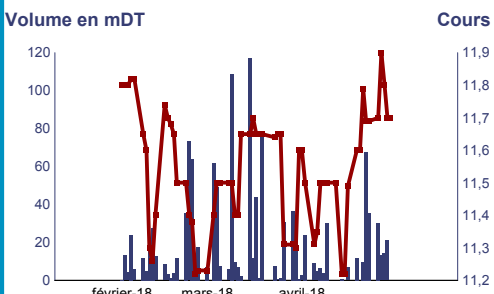
Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,4%	1,9%	54,1%
+Haut	40,240DT	41,990DT	41,990DT
+Bas	39,400DT	35,710DT	25,900DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	11,4x	11,2x	11,1x
VE/EBIT	23,4x	22,6x	19,9x
P/E	79,5x	44,3x	39,7x
Div Yield	1,5%	1,7%	1,9%
P/B	6,6x	5,5x	4,7x

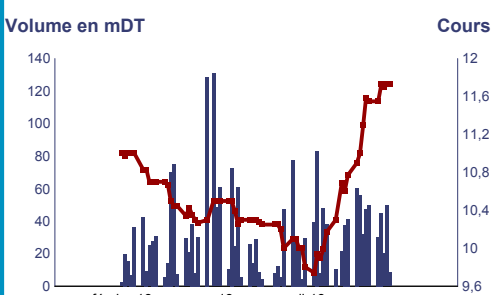
Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	41,6	38,5	36,4
Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7	295,7
Gearing	5 917,0%	3 592,7%	2	

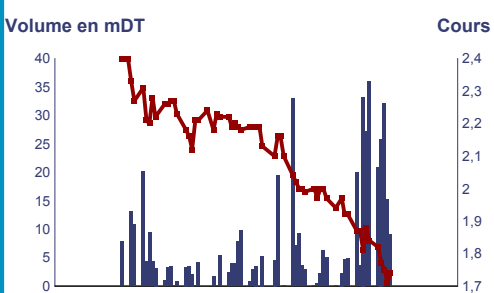
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 18/05/2018 11,080 DT Acheter		Capitalisation boursière 221,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 117,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-3,3%				-2,8%	28,1%	Dette nette (en MDT)	107,4	104,9	97,0	88,2		
+Haut	11,460DT	12,850DT	12,850DT	Gearing	0,1%	129,7%	114,0%	97,4%					
+Bas	10,970DT	10,970DT	8,800DT	CA (en MDT)	545,5	561,0	594,7	636,3					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	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	13,3x	11,3x	10,4x	9,5x	Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	4,2	5,6				
VE/EBIT	13,8x	12,7x	12,0x	11,2x	BPA (en DT)	0,092	-	0,209	0,278				
P/E	NS	-	52,9x	39,9x	DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330				
Div Yield	-	1,8%	2,7%	3,0%	Pay out	0,0%	90,3%	89,9%	77,9%				
P/B	3,8x	3,6x	3,5x	3,4x	ROE	2,2%	-1,5%	4,9%	6,1%				

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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,2%	1,4%	4	841,9	0,1	0,5	0,8%	10,1x	8,8x	7,1%	7,4%	75,9%	2,9x	9,8%

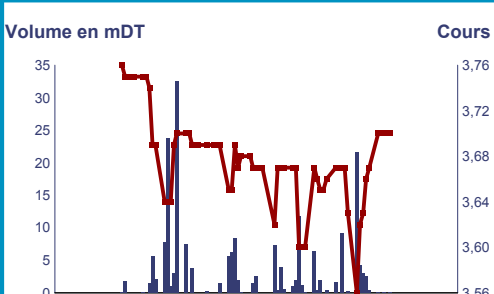
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% Part. étrangère 14,5%		Cours du 18/05/2018 7,000 DT Acheter		Capitalisation boursière 267,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 177,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-9,0	-3,5	3,6	10,7
Variation	-1,5%				12,9%	-9,5%	Dette nette (en MDT)	-141,6	-140,1	-137,9	-135,7		
+Haut	7,160DT	7,400DT	7,920DT	Gearing	-94,7%	-91,0%	-86,0%	-82,0%					
+Bas	7,000DT	6,100DT	5,700DT	CA (en MDT)	222,6	262,7	287,6	312,1					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	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	4,0x	3,3x	3,1x	2,9x	Résultat net (en MDT)	29,4	33,5	34,5	36,3				
VE/EBIT	4,1x	3,4x	3,2x	3,0x	BPA (en DT)	0,769	0,876	0,902	0,949				
P/E	9,1x	8,0x	7,8x	7,4x	DPA (en DT)	0,520	0,615	0,650	0,700				
Div Yield	7,4%	8,8%	9,3%	10,0%	Pay out	79,8%	71,3%	71,0%	67,2%				
P/B	2,6x	2,5x	2,4x	2,3x	ROE	20,0%	22,0%	21,8%	22,2%				

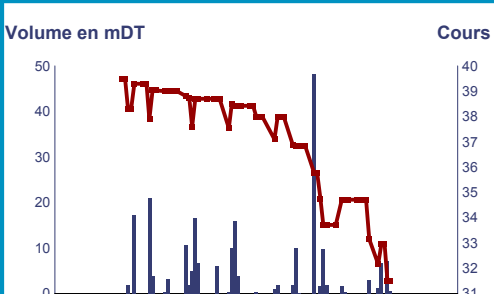
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,4%		Cours du 18/05/2018 11,700 DT Acheter		Capitalisation boursière 158,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 78,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-21,9	-3,5	-4,1	-4,4
Variation	0,1%				10,4%	-10,5%	Dette nette (en MDT)	-42,4	-26,6	-28,6	-30,7		
+Haut	11,900DT	12,500DT	13,790DT	Gearing	-101,5%	-60,5%	-61,6%	-62,3%					
+Bas	11,700DT	10,750DT	10,120DT	CA (en MDT)	162,7	167,2	175,6	184,4					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	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	6,6x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,1%		Cours du 18/05/2018 11,730 DT Acheter		Capitalisation boursière 351,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 153,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-25,2	-54,8	-54,7	-54,5
Variation	1,6%				-5,8%	-14,0%	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3		
+Haut	11,730DT	12,600DT	14,500DT	Gearing	-59,0%	-78,0%	-75,0%	-72,0%					
+Bas	11,550DT	9,740DT	9,740DT	CA (en MDT)	394,8	422,6	444,9	471,6					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	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	6,3x	5,7x	5,1x	4,5x	Résultat net (en MDT)	31,6	29,8	36,1	38,3				
VE/EBIT	7,2x	6,3x	5,9x	5,2x	BPA (en DT)	1,053	0,993	1,203	1,277				
P/E	11,1x	11,8x	9,8x	9,2x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690				
Div Yield	5,5%	5,5%	5,7%	5,9%	Pay out	73,6%	73,6%	87,5%	80,2%				
P/B	3,2x	3,1x	2,8x	2,6x	ROE	24,6%	21,0%	23,2%	22,5%				

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 6,4%		Cours du 18/05/2018 1,740 DT Consolider		Capitalisation boursière 64,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 103,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	6,9	-12,2	-54,9	-104,7
Variation	-5,4%				-29,3%	-48,4%	Dette nette (en MDT)	59,1	69,5	65,3	60,6		
+Haut	1,820DT	2,690DT	3,990DT	Gearing	61,5%	67,0%	59,0%	51,0%					
+Bas	1,710DT	1,710DT	1,710DT	CA (en MDT)	354,8	416,4	437,3	459,1					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	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	6,8x	3,9x	3,4x	3,0x	Résultat net (en MDT)	-0,4	7,8	10,1	12,9				
VE/EBIT	18,1x	6,1x	5,3x	4,6x	BPA (en DT)	-	0,211	0,273	0,350				
P/E	-	8,2x	6,4x	5,0x	DPA (en DT)	0,150	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	8,6%	-	-	-	Pay out	46,2%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	-0,4%	8,0%	9,7%	11,6%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-1,8%	-11,5%	3	89,2	0,0	0,0	0,3%	22,5x	12,3x	4,9%	5,5%	81,6%	0,8x	12,2%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 18/05/2018 3,700 DT Vendre		Capitalisation boursière 18,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	64,3	69,6	74,3	75,6
Variation	0,8%				0,3%	-0,3%	Dette nette (en MDT)	40,0	43,4	47,3	48,1		
+Haut	3,700DT	3,900DT	3,900DT	Gearing	113,6%	120,5%	127,1%	122,2%					
+Bas	3,700DT	3,560DT	3,480DT	CA (en MDT)	18,1	21,0	22,0	23,8					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	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	11,9x	12,3x	11,1x	9,5x	BPA (en DT)	0,301	0,395	0,483	0,654				
P/E	12,3x	9,4x	7,7x	5,7x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,260				
Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%	7,0%	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 18/05/2018 31,500 DT Conservier		Capitalisation boursière 34,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	172,0	195,9	193,7	192,4
Variation	-5,0%				-26,4%	-14,3%	Dette nette (en MDT)	117,2	133,1	138,2	145,8		
+Haut	32,950DT	44,500DT	44,500DT	Gearing	119,0%	138,1%	152,1%	179,3%					
+Bas	31,500DT	31,500DT	31,500DT	CA (en MDT)	54,4	53,7	54,8	58,1					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019	EBITDA (en MDT)	16,0	14,6	15,7	17,3
VE/CA	3,1x	3,1x	3,2x	3,1x	EBIT (en MDT)	15,5	12,6	13,6	15,1				
VE/EBITDA	10,5x	11,5x	11,0x	10,4x	Résultat net (en MDT)	3,4	1,0	2,6	4,5				
VE/EBIT	10,8x	13,3x	12,7x	11,9x	BPA (en DT)	3,091	0,915	2,348	4,084				
P/E	10,2x	34,4x	13,4x	7,7x	DPA (en DT)	1,500	1,250	1,550	1,600				
Div Yield	4,8%	4,0%	4,9%	5,1%	Pay out	80,3%	98,2%	77,5%	65,2%				
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	4,1%	1,0%	2,8%	5,5%				

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-3,4%	27,1%	52,4	55,3	58,0	61,1		
STUSID BANK	22,8%	Cours du 18/05/2018 2,300 DT			+Haut	2,300DT	2,700DT	2,850DT	124,6%	129,2%	132,7%	136,0%		
Sté IMMOBILIERE	10,9%				+Bas	2,300DT	2,180DT	1,730DT	19,0	20,9	21,9	23,7		
Part. étrangère		30,2%			Ratios				EBITDA (en MDT)	4,8	6,8	8,5	10,5	
Fonds propres	41,5 MDT	Consolider			VE/CA	4,9x	4,4x	4,3x	4,1x	4,8	6,8	8,4	10,4	
Nombre d'actions	15,6 Mi				VE/EBITDA	19,4x	13,4x	11,1x	9,2x	1,2	2,0	2,7	3,4	
Valeur nominale	1,0 DT				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%
					Capitalisation boursière 35,9 MDT									
					Vol. des transactions hebdo.									

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	-0,8%	23,9%	6	4 367,3	0,7	3,2	1,6%	20,3x	19,2x	3,1%	3,1%	72,2%	4,3x	46,0%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	32,4%	24,6%	4,7	4,4	5,4	6,6		
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 18/05/2018 5,440 DT			+Haut	5,490DT	5,490DT	5,490DT	0,6	-1,4	-1,1	-0,8		
CTKD	20,2%				+Bas	5,400DT	3,970DT	3,420DT	5,1%	-9,7%	-6,7%	-4,5%		
Part. étrangère		0,5%			Ratios				CA (en MDT)	21,0	25,2	28,2	31,0	
Fonds propres	15,0 MDT	Consolider			VE/CA	1,3x	1,0x	0,9x	0,8x	4,3	5,3	6,1	6,9	
Nombre d'actions	4,9 Mi				VE/EBITDA	6,3x	4,7x	4,2x	3,7x	2,5	3,2	3,9	4,5	
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	11,1x	7,8x	6,5x	5,7x	1,4	2,1	2,6	3,2	
					P/E	19,1x	12,8x	10,1x	8,2x	BPA (en DT)	0,285	0,426	0,536	0,660
					Div Yield	1,9%	2,4%	2,6%	2,8%	DPA (en DT)	0,105	0,130	0,140	0,150
					P/B	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	Pay out	34,2%	35,3%	28,5%	26,2%
					Capitalisation boursière 26,6 MDT				ROE					
					Vol. des transactions hebdo. 246,8 mDT									

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	1,1%	9,1%	8,0%	-9,5	-3,5	-8,7	-21,0		
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 18/05/2018 18,000 DT			+Haut	18,000DT	18,400DT	18,700DT	57,0	68,0	70,5	65,3		
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	17,400DT	16,500DT	15,610DT	38,1%	41,4%	39,3%	33,2%		
Part. étrangère		9,3%			Ratios				Gearing	746,9	794,5	850,2	909,7	
Fonds propres	577,4 MDT	Acheter			VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x	1,2x	89,8	91,1	94,7	99,7	
Nombre d'actions	54,9 Mi				VE/EBITDA	11,6x	11,6x	11,2x	10,6x	57,2	59,2	61,4	64,4	
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	18,3x	17,9x	17,2x	16,4x	36,9	38,6	40,3	43,3	
					P/E	26,8x	25,6x	24,5x	22,8x	BPA (en DT)	0,672	0,703	0,734	0,789
					Div Yield	2,3%	2,3%	2,5%	2,6%	DPA (en DT)	0,420	0,410	0,450	0,470
					P/B	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x	Pay out	99,8%	95,2%	95,0%	90,2%
					Capitalisation boursière 988,3 MDT				ROE					
					Vol. des transactions hebdo. 112,7 mDT									

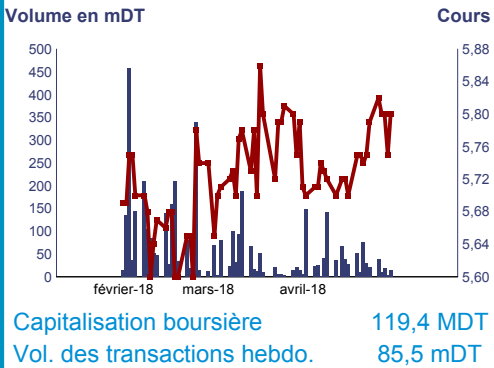
ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-20,4%	-13,6%	7,9	7,3	23,5	43,0		
SEPCM	32,5%	Cours du 18/05/2018 2,850 DT			+Haut	2,850DT	3,580DT	3,750DT	44,3	46,5	57,6	71,3		
STEC	13,0%				+Bas	2,850DT	2,440DT	2,440DT	558,5%	6 803,7%	-1 124,2%	-719,9%		
Part. étrangère		0,1%			Ratios				CA (en MDT)	78,5	70,7	77,7	85,5	
Fonds propres	0,7 MDT	Vendre			VE/CA	0,9x	1,1x	1,1x	1,2x	5,0	6,1	9,5	13,1	
Nombre d'actions	10,0 Mi				VE/EBITDA	14,7x	12,4x	9,1x	7,6x	-0,6	0,1	3,1	6,2	
Valeur nominale	4,0 DT				VE/EBIT	neg.	ns	28,1x	16,0x	-6,9	-7,2	-5,8	-4,8	
					P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	3,6x	41,7x	-5,6x	-2,9x	Pay out	-	-	-	-
					Capitalisation boursière 28,5 MDT				ROE					
					Vol. des transactions hebdo.									

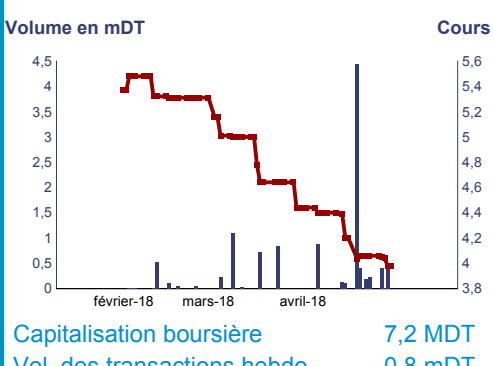
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,8%	25,0%	16,0%	4,9	5,9	4,5	4,5		
DENGUEZLI Hatem	51,9%	Cours du 18/05/2018 9,310 DT			+Haut	9,400DT	9,480DT	9,480DT	28,8	30,7	33,3	34,0		
BEN TURKIA Slah	5,3%				+Bas	9,300DT	7,250DT	7,150DT	593,6%	718,7%	847,6%	911,0%		
Part. étrangère		5,9%			Ratios				CA (en MDT)	68,4	93,9	109,4	123,1	
Fonds propres	5,7 MDT	Consolider			VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	0,6x	9,2	10,2	11,6	13,0	
Nombre d'actions	4,8 Mi				VE/EBITDA	8,1x	7,4x	6,7x	6,1x	5,6	6,1	6,8	7,5	
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	13,1x	12,5x	11,5x	10,6x	2,9	2,7	3,2	3,7	
					P/E	15,4x	16,5x	14,0x	12,2x	Résultat net (en MDT)	0,200	0,220	0,230	0,240
					Div Yield	2,1%	2,4%	2,5%	2,6%	BPA (en DT)	0,604	0,564	0,664	0,762
					P/B	2,7x	7,9x	5,3x	3,9x	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,230	0,240
					Capitalisation boursière 45,1 MDT				Pay out					
					Vol. des transactions hebdo. 501,6 mDT				ROE					

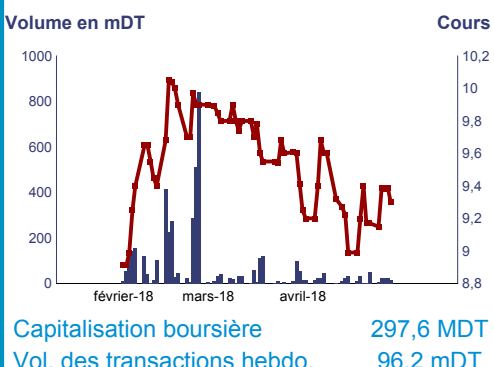
SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,7%	28,2%	35,0%	50,0	180,8	194,4	211,4		
BRASSERIES ET GLACIERES IN	40,0%	Cours du 18/05/2018 19,650 DT			+Haut	20,000DT	20,000DT	20,000DT	-146,9	-153,9	-190,6	-247,9		
MAGHREB	13,6%				+Bas	19,650DT	14,870DT	13,910DT	-19,5%	-18,3%	-20,7%	-24,6%		
Part. étrangère		59,0%			Ratios				Gearing	913,8	996,9	1 056,7	1 130,6	
Fonds propres	537,9 MDT	Acheter			VE/CA	3,4x	3,1x	2,9x	2,6x	257,0	288,2	305,1	324,8	
Nombre d'actions	165,0 Mi				VE/EBITDA	12,0x	10,7x	10,0x	9,2x	185,7	211,3	223,5	237,5	
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	16,7x	14,6x	13,7x	12,6x	136,9	172,1	182,5	195,1	
					P/E	23,7x	18,8x	17,8x	16,6x	BPA (en DT)	0,830	1,043	1,106	1,182
					Div Yield	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
					P/B	6,9x	6,0x	5,4x	4,7x	Pay out	62,4%	69,1%	63,4%	58,2%
					Capitalisation boursière 3 242,2 MDT				ROE					
					Vol. des transactions hebdo. 1 947,1 mDT									

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017p	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	24,8%	77,0%	22,4%	-0,7	-0,5	0,6	0,6		
GALLUS HOLDING	71,3%	Cours du 18/05/2018 1,310 DT			+Haut	1,310DT	1,310DT	1,310DT	19,2	14,0	15,9	17,9		
MEDIGRAIN	9,1%				+Bas	1,090DT	0,610DT	0,610DT	-660,3%	316,5%	569,0%	365,9%		
Part. étrangère		0,1%			Ratios				CA (en MDT)	61,5	66,9	74,9	84,6	
Fonds propres	4,4 MDT	Consolider			VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	-2,4	-0,2	3,1	7,3	
Nombre d'actions	27,9 Mi				VE/EBITDA	neg.	neg.	16,7x	7,5x	-5,1	-3,0	0,3	4,3	
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	ns	12,7x	Résultat net (en MDT)	-6,8	-4,7	-1,6	2,1
					P/E	-	-	17,3x	BPA (en DT)	-	-	-	0,076	
					Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
					P/B	-12,6x	8,2x	13,1x	7,5x	Pay out	-	-	-	0,0%
					Capitalisation boursière 36,5 MDT				ROE					
					Vol. des transactions hebdo. 346,7 mDT									

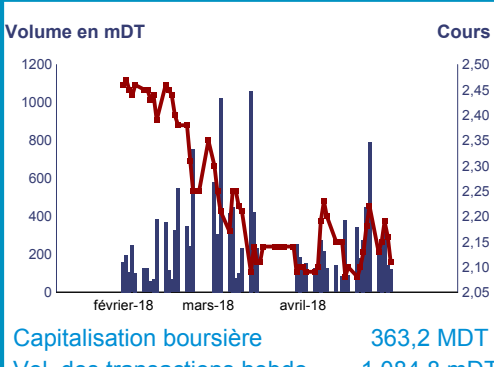
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield	
---------------------	-------------	--	---------------------	----------	----------------------------------	---------------------------------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

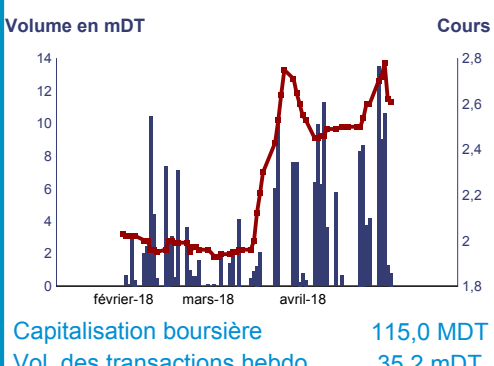
ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 2,4% Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 20,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 18/05/2018 5,800 DT Acheter	 Capitalisation boursière 119,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 85,5 mDT	Perf. Variation 0,2% +Haut 5,820DT +Bas 5,750DT	semaine 0,2% 5,820DT 5,750DT	depuis le 31/12/2017 8,4% 5,960DT 5,350DT	un an glissant 12,5% 5,960DT 4,950DT	Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 11,2x VE/EBIT 20,3x P/E 44,2x Div Yield - P/B 3,5x	2016 1,5x 11,2x 20,3x 44,2x - 3,5x	2017 1,3x 8,4x 12,4x 24,3x - 3,1x	2018p 1,2x 7,5x 10,6x 19,1x - 2,6x	2019p 1,2x 6,7x 9,2x 15,9x 3,1% 2,3x	BFR (en MDT) 11,6 Dettes nettes (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%	2016 11,6 8,4 24,6% 84,6 11,4 6,3 2,7 0,131 0,000 0,0% 7,9%	2017 11,2 7,3 18,7% 95,3 15,1 10,2 4,9 0,239 0,140 58,7% 12,6%	2018p 10,5 7,9 17,5% 103,0 16,9 12,0 6,2 0,303 0,160 52,8% 13,8%	2019p 9,6 8,6 16,3% 111,2 19,0 14,0 7,5 0,365 0,180 49,4% 14,3%

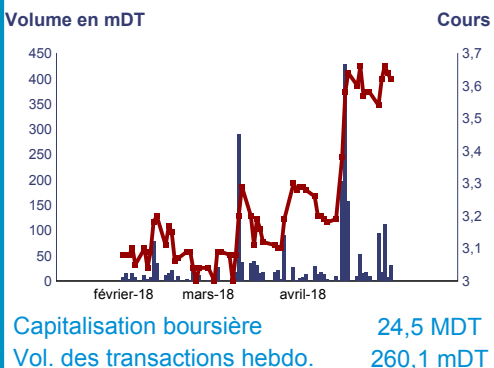
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 8,0 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 18/05/2018 3,980 DT Alléger	 Capitalisation boursière 7,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT	Perf. Variation -2,0% +Haut 4,060DT +Bas 3,980DT	semaine -2,0% 4,060DT 3,980DT	depuis le 31/12/2017 -24,9% 5,490DT 3,980DT	un an glissant -41,6% 7,490DT 3,980DT	Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA 28,1x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,5x	2016 0,6x 28,1x neg. - - 0,5x	2017e 0,7x neg. neg. - - 0,9x	2018p 0,7x neg. neg. - - 3,1x	2019p 0,6x ns neg. - - -4,7x	BFR (en MDT) 16,9 Dettes nettes (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%	2016 16,9 15,3 100,2% 40,8 0,8 -1,9 -3,8 - 0,000 - -25,0%	2017e 13,8 18,5 232,2% 35,2 -3,3 -6,1 -7,0 - 0,000 - -87,2%	2018p 8,3 17,8 759,3% 37,9 -1,7 -4,5 -5,4 - 0,000 - -231,2%	2019p 4,8 17,1 -1 135,8% 40,7 0,0 -2,8 -3,7 - 0,000 - 244,5%

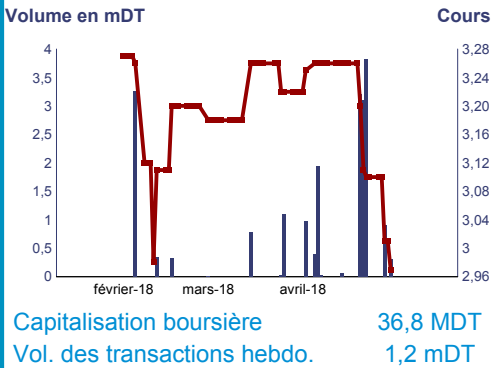
UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 19,1% Fonds propres 82,6 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 18/05/2018 9,300 DT Acheter	 Capitalisation boursière 297,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 96,2 mDT	Perf. Variation 1,4% +Haut 9,390DT +Bas 9,150DT	semaine 1,4% 9,390DT 9,150DT	depuis le 31/12/2017 18,5% 10,050DT 7,850DT	un an glissant 5,8% 10,050DT 7,400DT	Ratios VE/CA 4,4x VE/EBITDA 14,3x VE/EBIT 20,4x P/E 27,1x Div Yield 2,4% P/B 3,9x	2016 4,4x 14,3x 20,4x 27,1x 2,4% 3,9x	2017 4,1x 13,2x 19,4x 23,7x 2,5% 3,6x	2018p 3,6x 11,1x 15,6x 20,2x 2,6% 3,3x	2019p 3,3x 10,1x 14,1x 18,3x 2,7% 3,1x	BFR (en MDT) 21,5 Dettes nettes (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%	2016 21,5 -14,3 -18,6% 64,9 19,8 13,9 11,0 0,344 0,225 59,8% 14,3%	2017 26,8 -6,9 -8,4% 70,3 22,0 15,0 12,5 0,392 0,235 60,0% 15,2%	2018p 27,6 -7,6 -8,5% 80,2 26,1 18,6 14,7 0,460 0,255 52,2% 16,4%	2019p 29,9 -7,0 -7,2% 88,2 28,8 20,6 16,3 0,509 0,255 50,1% 16,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,6%	-0,5%	8	881,1	0,5	2,3	4,0%	14,3x	15,5x	5,1%	5,3%	74,6%	2,3x	3,4%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,1% Fonds propres 43,7 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 18/05/2018 2,110 DT Alléger	 Capitalisation boursière 363,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 084,8 mDT	Perf. Variation -5,0% +Haut 2,190DT +Bas 2,110DT	semaine -5,0% 2,190DT 2,110DT	depuis le 31/12/2017 -9,1% 2,560DT 2,080DT	un an glissant -21,0% 2,620DT 1,940DT	Ratios VE/CA 5,0x VE/EBITDA 19,5x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 3,4x	2016 5,0x 19,5x neg. - - 3,4x	2017e 5,7x 32,4x neg. - - 8,3x	2018p 5,9x 33,6x neg. - - -30,9x	2019p 6,0x 33,1x neg. - - -5,9x	BFR (en MDT) -37,4 Dettes nettes (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%	2016 -37,4 608,6 568,5% 196,1 49,9 -7,7 -46,0 - 0,000 - -43,0%	2017e -107,4 619,9 1 418,3% 172,9 30,3 -18,7 -63,3 - 0,000 - -144,9%	2018p -100,5 682,3 -5 803,4% 176,4 31,1 -13,0 -55,5 - 0,000 - 471,8%	2019p -82,0 750,9 -1 213,0% 185,2 33,6 -9,8 -50,1 - 0,000 - 81,0%

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 74,0 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 18/05/2018 2,610 DT Consolider	 Capitalisation boursière 115,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,2 mDT	Perf. Variation 0,4% +Haut 2,780DT +Bas 2,610DT	semaine 0,4% 2,780DT 2,610DT	depuis le 31/12/2017 4,8% 2,780DT 1,930DT	un an glissant -3,0% 3,050DT 1,930DT	Ratios VE/CA 4,0x VE/EBITDA 43,4x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,1x	2016 4,0x 43,4x neg. - - 1,1x	2017 4,3x 81,1x neg. - - 1,6x	2018p 3,1x 7,4x 14,3x 28,7x - 1,5x	2019p 2,7x 6,5x 11,2x 11,8x - 1,3x	BFR (en MDT) 6,3 Dettes nettes (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%	2016 6,3 128,0 122,8% 61,5 5,6 -12,2 -24,2 - 0,000 - -23,2%	2017 12,2 158,8 214,6% 63,6 3,4 -13,9 -30,0 - 0,000 - -40,5%	2018p 2,1 144,7 185,4% 82,7 34,9 18,2 4,0 0,091 0,000 0,0% 5,1%	2019p 4,1 136,8 155,6% 92,6 38,7 22,5 9,8 0,222 0,000 0,0% 11,1%

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 28,0 MDT Nombre d'actions 6,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Cours du 18/05/2018 3,620 DT Consolider	 Capitalisation boursière 24,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 260,1 mDT	Perf. Variation 1,1% +Haut 3,660DT +Bas 3,540DT	semaine 1,1% 3,660DT 3,540DT	depuis le 31/12/2017 18,3% 3,660DT 2,900DT	un an glissant 29,6% 3,660DT 2,500DT	Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 7,4x VE/EBIT 10,7x P/E 15,3x Div Yield 4,1% P/B 0,9x	2016 0,7x 7,4x 10,7x 15,3x 4,1% 0,9x	2017 0,6x 4,8x 7,1x 8,8x 5,0% 0,9x	2018p 0,5x 4,0x 5,5x 7,5x 5,2% 0,8x	2019p 0,5x 3,5x 4,7x 6,1x 5,5% 0,7x	BFR (en MDT) 21,2 Dettes nettes (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%	2016 21,2 7,9 27,6% 46,4 4,4 3,0 1,6 0,237 0,150 59,9% 5,6%	2017 22,5 7,3 24,2% 57,7 6,6 4,5 2,8 0,413 0,180 49,7% 9,2%	2018p 23,8 7,2 21,4% 63,4 8,0 5,8 3,3 0,483 0,190 44,8% 9,7%	2019p 25,5 7,0 18,6% 69,8 9,1 6,7 4,0 0,590 0,200 38,6% 10,6%

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 2,1% Fonds propres 17,5 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Cours du 18/05/2018 2,970 DT Acheter	 Capitalisation boursière 36,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,2 mDT	Perf. Variation -4,2% +Haut 3,100DT +Bas 2,970DT	semaine -4,2% 3,100DT 2,970DT	depuis le 31/12/2017 -30,6% 4,280DT 2,970DT	un an glissant -33,9% 4,620DT 2,970DT	Ratios VE/CA 2,3x VE/EBITDA 8,2x VE/EBIT 11,8x P/E 13,6x Div Yield 2,2% P/B 2,2x	2016 2,3x 8,2x 11,8x 13,6x 2,2% 2,2x	2017e 1,8x 7,8x 12,1x 12,3x 2,7% 2,1x	2018p 1,5x 6,4x 9,5x 9,0x 3,0% 2,0x	2019p 1,3x 5,5x 7,9x 7,4x 3,4% 1,9x	BFR (en MDT) 13,1 Dettes nettes (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%	2016 13,1 37,8 230,4% 32,4 9,1 6,3 2,7 0,218 0,065 29,9% 16,5%	2017e 12,5 33,5 191,7% 38,2 9,0 5,8 3,0 0,241 0,080 33,2% 17,1%	2018p 10,6 30,5 164,2% 44,1 10,4 7,1 4,1 0,328 0,090 27,4% 21,9%	2019p 9,3 27,7 140,2% 49,4 11,8 8,2 5,0 0,403 0,100 24,8% 25,2%

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 18/05/2018 2,390 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 23,5 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 33,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 41,0 mDT	Variation -0,8% +Haut 2,400DT +Bas 2,340DT	depuis le 31/12/2017 -0,8% 2,550DT 2,180DT	un an glissant 13,9% 2,550DT 2,000DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
Part. étrangère 0,4%		Cours du 18/05/2018 1,200 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 75,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 48,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 152,2 mDT	Variation -4,8% +Haut 1,230DT +Bas 1,200DT	depuis le 31/12/2017 8,1% 1,320DT 1,160DT	un an glissant -7,7% 1,340DT 1,030DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,8%		Cours du 18/05/2018 1,200 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 39,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Variation 0,0% +Haut 1,500DT +Bas 1,500DT	depuis le 31/12/2017 -39,8% 2,490DT 1,350DT	un an glissant -3,2% 2,490DT 1,080DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 18/05/2018 1,500 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 220,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 768,1 mDT	Variation 3,3% +Haut 4,400DT +Bas 4,280DT	depuis le 31/12/2017 18,9% 4,400DT 3,290DT	un an glissant 53,8% 4,400DT 2,740DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 2,5%		Cours du 18/05/2018 4,400 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 220,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 768,1 mDT	Variation 0,0% +Haut 1,500DT +Bas 1,500DT	depuis le 31/12/2017 -39,8% 2,490DT 1,350DT	un an glissant -3,2% 2,490DT 1,080DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p

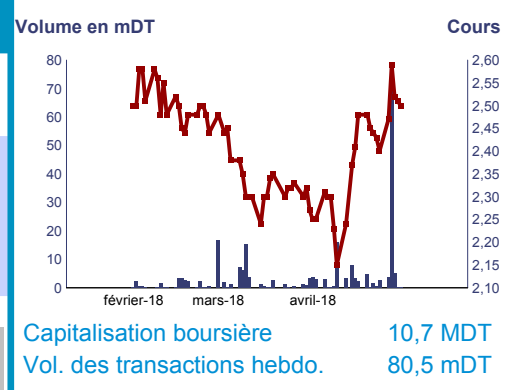
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	0,7%	-0,8%	11	3 087,6	0,6	2,9	4,0%	17,8x	15,3x	2,9%	3,0%	75,2%	7,1x	7,7%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 18/05/2018 0,960 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Fonds propres -0,7 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Capitalisation boursière 6,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,2 mDT	Variation 9,1% +Haut 0,960DT +Bas 0,880DT	depuis le 31/12/2017 -17,2% 1,230DT 0,860DT	un an glissant -40,7% 1,630DT 0,860DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,4%		Cours du 18/05/2018 9,630 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 115,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 397,5 mDT	Variation 0,9% +Haut 9,800DT +Bas 9,630DT	depuis le 31/12/2017 7,0% 9,850DT 8,750DT	un an glissant 38,4% 9,850DT 6,850DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,4%		Cours du 18/05/2018 2,800 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 10,3 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 13,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 226,1 mDT	Variation 7,7% +Haut 2,830DT +Bas 2,580DT	depuis le 31/12/2017 12,9% 2,920DT 2,310DT	un an glissant -32,1% 4,718DT 2,310DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p

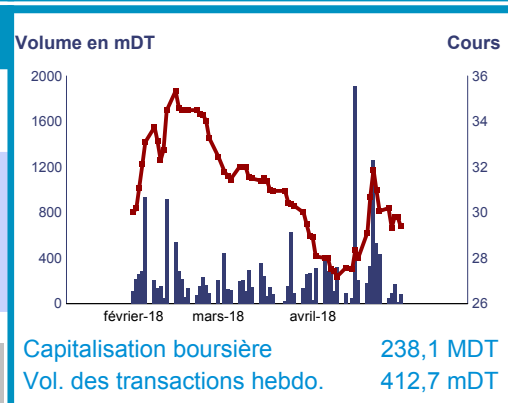
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 18/05/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	2,500 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,2%	-5,7%	-49,3%
+Haut	2,590DT	2,720DT	4,940DT
+Bas	2,470DT	2,150DT	2,150DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,8x	1,7x
VE/EBITDA	8,2x	35,6x	36,1x
VE/EBIT	11,3x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,6x	0,7x

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

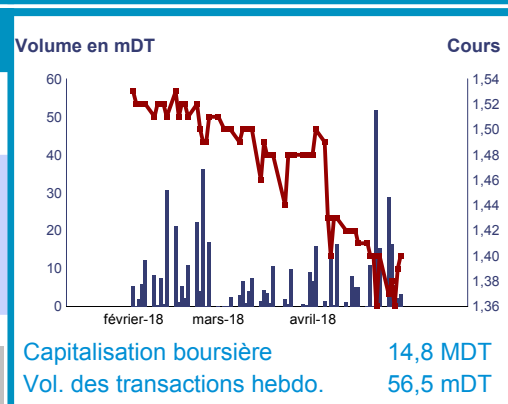
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 18/05/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		31,0%
Fonds propres	38,5 MDT	29,400 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,2%	8,9%	-18,4%
+Haut	30,200DT	35,350DT	35,900DT
+Bas	29,330DT	26,500DT	25,450DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,8x	2,8x	2,5x
VE/EBITDA	14,0x	13,8x	12,6x
VE/EBIT	14,6x	14,6x	13,4x
P/E	16,6x	15,4x	14,3x
Div Yield	4,8%	5,1%	5,1%
P/B	6,6x	6,2x	5,5x

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%

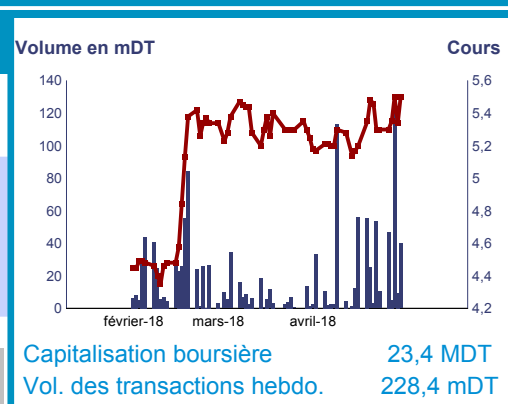
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 18/05/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,3 MDT	1,400 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-2,8%	-11,4%
+Haut	1,400DT	1,540DT	1,820DT
+Bas	1,360DT	1,360DT	1,360DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,7x	1,6x	1,6x
VE/EBITDA	neg.	26,9x	10,6x
VE/EBIT	neg.	neg.	26,4x
P/E	-	-	47,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,3x	1,3x	1,3x

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

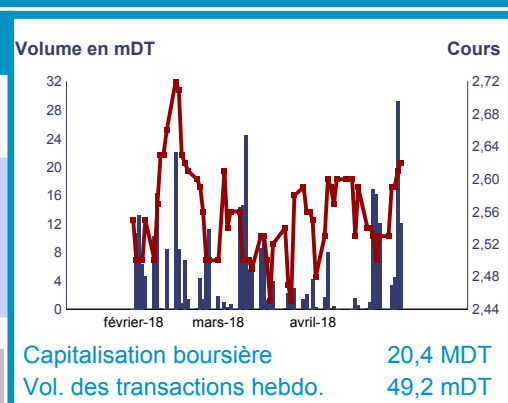
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 18/05/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,2 MDT	5,500 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,8%	10,2%	-5,3%
+Haut	5,500DT	5,500DT	5,846DT
+Bas	5,300DT	4,350DT	4,091DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,6x	2,3x	2,0x
VE/EBITDA	10,0x	8,5x	7,0x
VE/EBIT	13,6x	11,4x	9,2x
P/E	16,7x	11,7x	10,4x
Div Yield	6,7%	7,3%	7,3%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x

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%

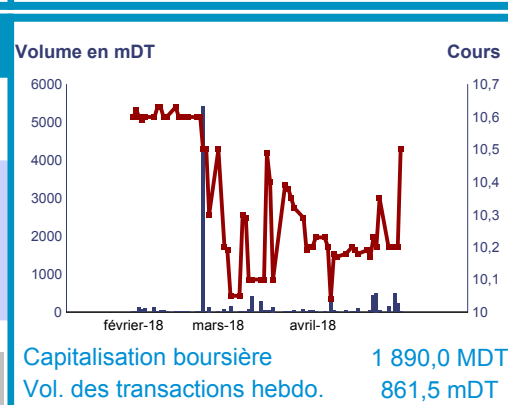
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 18/05/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,2%
Fonds propres	12,5 MDT	2,620 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,6%	-21,6%	-20,7%
+Haut	2,620DT	3,200DT	3,340DT
+Bas	2,530DT	2,410DT	1,890DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,2x	2,0x	1,6x
VE/EBITDA	8,2x	7,7x	5,9x
VE/EBIT	13,6x	10,9x	8,5x
P/E	20,4x	13,0x	11,7x
Div Yield	2,1%	2,1%	2,5%
P/B	1,3x	1,6x	1,5x

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

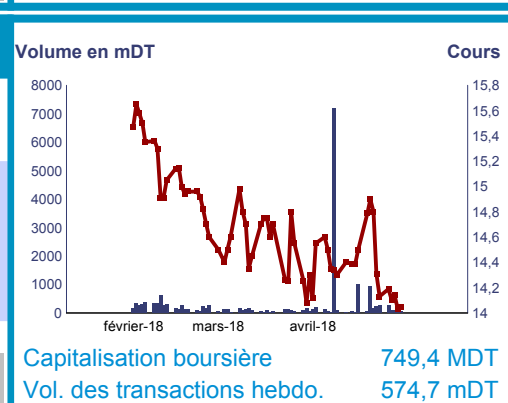
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 18/05/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres	413,0 MDT	10,500 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,4%	1,9%	36,1%
+Haut	10,500DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	10,200DT	10,040DT	7,620DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,6x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	10,1x	11,0x	10,1x
VE/EBIT	16,3x	19,4x	17,4x
P/E	20,8x	13,6x	12,3x
Div Yield	2,7%	3,2%	3,3%
P/B	4,9x	4,6x	3,9x

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%	Cours du 18/05/2018
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%	
Part. étrangère		19,8%
Fonds propres	166,0 MDT	14,050 DT
Nombre d'actions	53,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,6%	-11,9%	16,3%
+Haut	14,190DT	17,140DT	17,140DT
+Bas	14,030DT	14,030DT	11,988DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,6x	2,6x	2,3x
VE/EBITDA	13,7x	13,3x	11,3x
VE			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
INDUSTRIES	3,1%	16,0%	6	1 408,5	0,4	1,7	2,9%	17,2x	15,1x	3,3%	3,4%	75,8%	3,1x	20,9%

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
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%		Cours du 18/05/2018 95,000 DT Conservier	Capitalisation boursière 138,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,1 mDT	Variation -1,6% +Haut 96,500DT +Bas 95,000DT Ratios VE/CA 1,9x VE/EBITDA 9,8x VE/EBIT 13,6x P/E 21,2x Div Yield 3,9% P/B 3,0x	BFR (en MDT) 13,2 Dettes nettes (en MDT) 0,4 Gearing 0,8% CA (en MDT) 73,7 EBITDA (en MDT) 14,1 EBIT (en MDT) 10,2 Résultat net (en MDT) 6,6 BPA (en DT) 4,490 DPA (en DT) 3,700 Pay out 80,1% ROE 13,9%							

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 18/05/2018 36,440 DT Alléger	Capitalisation boursière 71,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Variation 0,0% +Haut 36,440DT +Bas 36,440DT Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,6x	BFR (en MDT) 33,6 Dettes nettes (en MDT) 70,2 Gearing 136,2% CA (en MDT) 158,8 EBITDA (en MDT) 1,2 EBIT (en MDT) -13,2 Résultat net (en MDT) -10,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -19,7%							

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%		Cours du 18/05/2018 44,770 DT Conservier	Capitalisation boursière 94,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 363,8 mDT	Variation 4,6% +Haut 44,800DT +Bas 42,840DT Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 38,2x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield 2,2% P/B 1,4x	BFR (en MDT) 25,6 Dettes nettes (en MDT) 16,9 Gearing 24,4% CA (en MDT) 84,6 EBITDA (en MDT) 2,9 EBIT (en MDT) 0,5 Résultat net (en MDT) 0,4 BPA (en DT) 0,190 DPA (en DT) 1,000 Pay out 525,0% ROE 0,6%							

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2% Part. étrangère 22,4%		Cours du 18/05/2018 15,300 DT Acheter	Capitalisation boursière 820,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 206,1 mDT	Variation 4,1% +Haut 15,300DT +Bas 14,330DT Ratios VE/CA 1,4x VE/EBITDA 13,9x VE/EBIT 22,0x P/E 30,5x Div Yield 1,7% P/B 3,9x	BFR (en MDT) 129,4 Dettes nettes (en MDT) 6,0 Gearing 2,1% CA (en MDT) 573,6 EBITDA (en MDT) 59,3 EBIT (en MDT) 37,5 Résultat net (en MDT) 26,9 BPA (en DT) 0,502 DPA (en DT) 0,260 Pay out 82,8% ROE 9,3%							

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 2,3%		Cours du 18/05/2018 4,070 DT Conservier	Capitalisation boursière 113,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 005,6 mDT	Variation 5,7% +Haut 4,070DT +Bas 3,850DT Ratios VE/CA 1,7x VE/EBITDA 9,1x VE/EBIT 11,6x P/E 17,3x Div Yield 4,9% P/B 3,0x	BFR (en MDT) 32,8 Dettes nettes (en MDT) 11,1 Gearing 29,0% CA (en MDT) 73,6 EBITDA (en MDT) 13,8 EBIT (en MDT) 10,8 Résultat net (en MDT) 6,6 BPA (en DT) 0,236 DPA (en DT) 0,200 Pay out 74,4% ROE 17,2%							

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 18/05/2018 6,280 DT Acheter	Capitalisation boursière 171,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 146,4 mDT	Variation 0,8% +Haut 6,280DT +Bas 6,210DT Ratios VE/CA 4,0x VE/EBITDA 13,2x VE/EBIT 21,6x P/E 27,5x Div Yield 3,5% P/B 3,8x	BFR (en MDT) 27,8 Dettes nettes (en MDT) 41,0 Gearing 90,0% CA (en MDT) 53,4 EBITDA (en MDT) 16,1 EBIT (en MDT) 9,8 Résultat net (en MDT) 6,2 BPA (en DT) 0,229 DPA (en DT) 0,220 Pay out 82,8% ROE 13,9%							

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	14,2%	19,2%	3	84,3	0,2	0,7	20,5%	30,3x	19,2x	4,8%	4,8%	95,6%	0,5x	4,7%

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2%		Cours du 18/05/2018 2,240 DT Alléger	Capitalisation boursière 26,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 364,4 mDT	Variation -2,6% +Haut 2,260DT +Bas 2,240DT Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA 4,4x VE/EBIT 8,1x P/E 14,0x Div Yield - P/B 1,3x	BFR (en MDT) 48,2 Dettes nettes (en MDT) 36,9 Gearing 99,7% CA (en MDT) 68,6 EBITDA (en MDT) 14,9 EBIT (en MDT) 8,0 Résultat net (en MDT) 1,9 BPA (en DT) 0,160 DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE 5,3%							

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 7,9% Fonds propres 17,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Perf. Variation 2,3% +Haut 2,660DT +Bas 2,570DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 5,0x VE/EBIT 22,2x P/E 8,6x Div Yield - P/B 0,7x	depuis le 31/12/2017 -2,9% 3,130DT 2,540DT 2017e 4,9x 16,6x 10,0x - - 0,7x	un an glissant -15,8% 3,320DT 2,540DT 2018p 0,6x 5,3x 14,5x 7,3x - 0,7x	2016 14,5 12,3 74,4% 47,9 5,0 1,1 1,4 0,311 0,000 0,000 8,7%	2017e 12,9 15,1 88,4% 51,7 5,6 1,7 1,2 0,267 0,000 0,000 7,2%	2018p 8,5 18,4 102,5% 53,8 6,3 2,2 1,6 0,353 0,000 0,000 9,1%	2019p 3,4 22,4 119,2% 55,9 6,6 2,4 1,7 0,365 0,000 0,000 9,0%	
Cours du 18/05/2018 2,660 DT Vendre			Capitalisation boursière 12,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 48,8 mDT									

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation 27,3% +Haut 0,420DT +Bas 0,350DT Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA 6,9x VE/EBIT 14,5x P/E NS Div Yield 6,0% P/B 0,4x	depuis le 31/12/2017 13,5% 0,420DT 0,260DT 2017e 1,0x 7,1x 14,5x 35,8x 4,8% 0,4x	un an glissant -16,0% 0,510DT 0,260DT 2018p 1,0x 6,6x 12,2x 16,4x 4,8% 0,4x	2016 59,9 72,2 148,1% 125,1 17,7 8,5 0,3 0,003 0,025 118,4%	2017e 63,7 91,7 188,1% 137,6 19,2 9,5 1,3 0,012 0,020 95,6%	2018p 67,9 101,6 207,7% 145,9 22,2 12,0 2,8 0,026 0,020 78,2%	2019p 69,9 111,7 226,9% 153,2 24,3 13,5 3,5 0,032 0,020 62,5% 7,0%	
Cours du 18/05/2018 0,420 DT Conservier			Capitalisation boursière 45,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 290,4 mDT									

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	-1,0%	36,3%	8	278,5	0,2	1,1	8,7%	8,3x	11,9x	5,4%	5,4%	65,3%	-3,3x	2,8%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 6,2% Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation -2,0% +Haut 0,500DT +Bas 0,490DT Ratios VE/CA 0,3x VE/EBITDA 98,4x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,0x	depuis le 31/12/2017 0,0% 0,840DT 0,490DT 2017e 0,3x neg. neg. - - -5,0x	un an glissant -38,8% 0,840DT 0,440DT 2018p 0,3x neg. neg. - - -0,7x	2016 4,2 3,8 335,9% 15,4 0,1 -0,3 -0,5 - 0,000 - -49,1%	2017e 2,4 3,9 - 14,8 -0,5 -0,8 -1,4 - 0,000 - 618,2%	2018p 1,3 4,3 - 16,3 -0,5 -0,8 -1,4 - 0,000 - 87,0%	2019p 0,1 4,8 - 17,9 -0,4 -0,8 -1,5 - 0,000 - 47,2%	
Cours du 18/05/2018 0,490 DT Vendre			Capitalisation boursière 1,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,0 mDT									

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation -9,0% +Haut 1,950DT +Bas 1,810DT Ratios VE/CA 0,3x VE/EBITDA 3,4x VE/EBIT 5,3x P/E 11,5x Div Yield 12,4% P/B 0,5x	depuis le 31/12/2017 -4,2% 2,440DT 1,440DT 2017e 0,4x 5,9x 9,6x 25,2x - 0,5x	un an glissant -42,5% 3,666DT 1,440DT 2018p 0,3x 4,0x 5,7x 9,1x - 0,5x	2016 17,9 3,7 23,6% 45,2 3,5 2,3 0,7 0,157 0,224 102,0%	2017e 19,2 7,1 43,0% 40,7 2,6 1,6 0,3 0,072 0,000 0,0%	2018p 15,0 6,1 36,6% 41,5 2,3 1,3 0,3 0,056 0,000 0,0%	2019p 11,7 5,4 31,8% 43,6 3,4 2,4 0,9 0,199 0,000 0,0%	
Cours du 18/05/2018 1,810 DT Conservier			Capitalisation boursière 8,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,6 mDT									

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 8,6 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation 2,7% +Haut 5,410DT +Bas 5,260DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 3,0x VE/EBIT 5,8x P/E 11,2x Div Yield 5,5% P/B 1,3x	depuis le 31/12/2017 8,9% 5,410DT 4,650DT 2017 0,5x 2,3x 4,3x 10,2x 6,5% 1,3x	un an glissant 17,7% 5,410DT 4,410DT 2018p 0,4x 1,7x 2,6x 8,0x 6,5% 1,4x	2016 0,5 -6,3 -76,2% 7,2 1,7 0,9 1,0 0,485 0,300 62,5%	2017 -0,6 -7,8 -91,5% 7,4 1,5 0,8 1,1 0,528 0,350 60,8%	2018p -1,3 -8,0 -92,2% 7,6 1,8 1,1 1,3 0,636 0,350 55,6%	2019p -1,8 -8,2 -92,8% 7,8 1,8 1,2 1,4 0,680 0,350 52,8%	
Cours du 18/05/2018 5,410 DT Alléger			Capitalisation boursière 11,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,6 mDT									

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 38,7 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Perf. Variation 1,1% +Haut 14,820DT +Bas 14,410DT Ratios VE/CA 3,0x VE/EBITDA 5,2x VE/EBIT 7,9x P/E 16,8x Div Yield 4,5% P/B 1,7x	depuis le 31/12/2017 38,4% 15,400DT 10,700DT 2017 2,0x 3,2x 4,1x 9,5x 5,5% 1,5x	un an glissant 63,2% 15,400DT 8,110DT 2018p 1,3x 1,9x 2,3x 7,2x 5,5% 1,4x	2016 0,3 -23,5 0,0% 11,9 6,8 4,5 3,5 0,867 0,650 71,8%	2017 0,4 -28,1 -72,4% 15,1 9,7 7,6 6,2 1,541 0,800 51,9%	2018p -0,1 -32,3 -78,1% 17,4 11,5 9,4 7,4 1,833 0,800 43,6%	2019p -1,2 -34,9 -78,9% 18,8 12,5 10,5 8,2 2,030 0,800 39,4%	
Cours du 18/05/2018 14,600 DT Consolider			Capitalisation boursière 58,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,8 mDT									

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 21,7 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation 1,5% +Haut 2,050DT +Bas 2,000DT Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 3,9x VE/EBIT 5,4x P/E 10,5x Div Yield 5,0% P/B 1,3x	depuis le 31/12/2017 3,6% 2,160DT 1,900DT 2017 1,6x 4,2x 5,9x 8,7x 5,0% 1,2x	un an glissant 17,8% 2,160DT 1,664DT 2018p 1,2x 2,9x 3,9x 6,5x 5,0% 1,1x	2016 -2,9 -10,4 -52,4% 11,0 4,1 3,0 2,5 0,192 0,100 47,4%	2017 -3,3 -7,7 -35,8% 12,0 4,5 3,2 3,1 0,233 0,100 43,0%	2018p -3,6 -8,1 -34,3% 13,4 5,4 3,9 3,5 0,266 0,100 37,6%	2019p -4,1 -8,5 -32,6% 14,8 6,3 4,7 4,1 0,312 0,100 32,0%	
Cours du 18/05/2018 2,020 DT Consolider			Capitalisation boursière 26,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 285,4 mDT									

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT						Perf. Variation -8,6% +Haut 7,310DT +Bas 6,680DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,1x VE/EBIT 8,2x P/E - Div Yield - P/B 0,6x	depuis le 31/12/2017 -12,3% 8,680DT 5,110DT 2017e 0,5x 3,9x 7,7x - - 0,6x	un an glissant 13,4% 9,650DT 5,110DT 2018p 0,5x 3,8x 7,4x NS - 0,6x	2016 24,7 39,3 304,8% 104,7 12,1 6,0 -0,2 0,000 - -1,6%	2017e 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - -0,2%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 7,0 0,1 0,000 0,057 0,07%	2019p 31,5 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,000 0,064 0,000 0,000 0,7%
Cours du 18/05/2018 6,680 DT Vendre			Capitalisation boursière 9,4 MDT Vol. des transactions hebdo.									

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Perf. Variation -3,5% +Haut 9,760DT +Bas 9,400DT Ratios VE/CA 2,6x VE/EBITDA 20,9x VE/EBIT 40,3x P/E 35,2x Div Yield 2,1% P/B 7,3x	depuis le 31/12/2017 58,0% 9,760DT 5,860DT 2017 2,0x 11,6x 21,3x 6,1x 5,3% 5,8x	un an glissant 109,2% 9,760DT 4,280DT 2018p 1,9x 11,0x 19,1x 13,9x 5,3% 5,0x	2016 3,1 -2,2 -12,2% 39,3 4,8 2,5 2,9 0,267 0,200 188,5% 16,7%	2017 -2,2 -18,3 -58,1% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2018p 2,5 -15,4 -42,3% 46,6 8,1 4,6 7,4 0,675 0,500 209,5% 20,8%	2019p 7,4 -12,8 -30,4% 51,5 9,5 6,0 8,6 0,778 0,500 181,7% 20,7%
Cours du 18/05/2018 9,400 DT Acheter			Capitalisation boursière 103,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 548,9 mDT									

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1% Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Perf. Variation 1,8% +Haut 0,580DT +Bas 0,560DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,4x VE/EBIT 54,2x P/E - Div Yield - P/B -0,6x	depuis le 31/12/2017 30,2% 0,620DT 0,390DT 2017e 0,7x 9,1x neg. - - -0,3x	un an glissant 1,8% 0,620DT 0,390DT 2018p 0,7x 4,5x 28,9x 41,3x - -0,2x	2016 -811,0 785,3 - 1 127,0 43,8 15,7 -196,6 - 0,000 - 112,8%	2017e -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 - 0,000 - 39,7%	2018p -842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 - 0,000 - 16,9%	2019p -749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 - -0,4%
Cours du 18/05/2018 0,560 DT Vendre			Capitalisation boursière 59,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 224,6 mDT									

Férid Ben Brahim Directeur Général

Mehdi Dhifallah Responsable études et recherches

Jihen Ellouze Khlif Analyste financier

Boubaker Rekik Analyste financier

Définition des recommandations

RECOMMANDATION

Acheter	Passer à l'achat.
Consolider	Il existe un potentiel d'appréciation de la valeur.
Conserver	Les investisseurs qui en possèdent n'ont pas intérêt à la vendre.
Alléger	Prendre ses bénéfices pour ceux qui possèdent le titre.
Vendre	Passer à la vente

Syllabus

RATIOS BOURSIERS

Div Yield	Dividend yield (le rendement en dividende), est le dividende par action rapporté au prix de l'action, exprimé en pourcentage.
P/E	Le Price Earning Ratio (PER, ou P/E), est le cours de l'action rapporté à son bénéfice par action, exprimé en nombre de fois (x).
P/B	Le Price to Book Ratio (PBR, ou P/B), est le cours de l'action rapporté aux fonds propres par action, exprimé en nombre de fois (x).

INDICATEURS RISQUE

Bêta	Le Beta (β) est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité de ce titre par rapport à cet indice.
Volatilité	La volatilité mesure les amplitudes des variations du cours d'un actif financier.

INDICATEURS FINANCIERS

BPA	Le Bénéfice par action, est le bénéfice divisé par le nombre d'actions en circulation.
BFR	Le besoin en fonds de roulement (BFR) désigne le besoin en trésorerie rendu nécessaire du fait de l'activité d'une entreprise.
CA	Le chiffre d'affaires, représente le total des ventes de biens ou de services facturées sur un exercice.
Coef. d'Exp.	Le coefficient d'exploitation, est le rapport entre les charges d'exploitations (frais de personnel, dotations aux amortissements et frais généraux) et le PNB le produit net bancaire.
DPA	Le dividende par action.
EBIT	Earnings before interest and taxes, est le résultat avant intérêts et impôts. (Résultat d'exploitation)
EBITDA	Earnings before interest and taxes dépréciation and amortization, est le résultat avant intérêts, impôts, provisions et amortissements. (Excédent brut d'exploitation)
GEARING	Le gearing (le levier financier), désigne le ratio d'endettement d'une société. C'est le rapport des dettes nettes rapportées aux capitaux propres.
Pay Out	Le pay out ratio, est le taux de distribution des bénéfices. Il est calculé en divisant le montant des dividendes distribués par les bénéfices nets.
PNB	Le produit net bancaire. désigne la valeur ajoutée créée par l'activité de la banque.
ROE	Le return on equity (ROE), est le rapport entre le résultat net et les fonds propres.
TCC	Le taux des créances classées, est le rapport entre les créances douteuses et litigieuses et le total des engagements de l'établissement de crédit.
TCCC	Le taux de couverture des créances classées, est le rapport entre le montant total des provisions pour créances douteuses et le portefeuille risqué.

Important : Les informations et les données contenues dans le présent document sont la propriété de l'AFC. Ce document ne peut pas être copié ou distribué sans son autorisation expresse. Les données ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à jour. AFC n'est pas responsable de tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ce document et des renseignements qui y sont contenues.