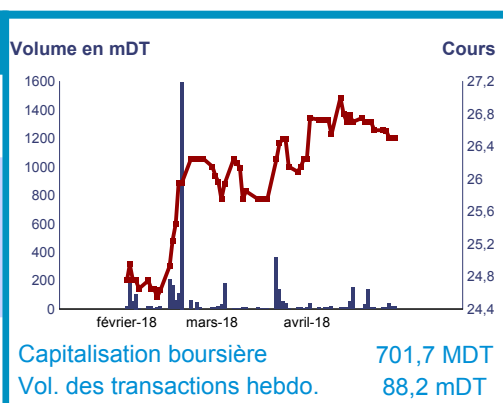


Tunindex	7 614,77 Points
Evol sur la semaine	3,3%
Evol depuis 31/12	21,2%
Pic historique (31/05/2018)	7 615,47 Points

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	24 544,0	8,4	41,9	1,2%	16,4x	15,0x	3,5%	3,7%	51,4%	2,2x	24,6%
Marché alternatif	9	601,0	0,6	2,8	0,5%	21,5x	17,1x	3,2%	3,4%	57,9%	2,2x	5,2%
Total marché	80	25 145,1	8,9	44,7	1,2%	16,5x	15,0x	3,5%	3,7%	51,4%	2,2x	24,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	4,1%	26,4%	12	11 387,2	5,2	25,1	1,1%	13,5x	12,4x	3,4%	3,8%	37,3%	1,6x	26,4%

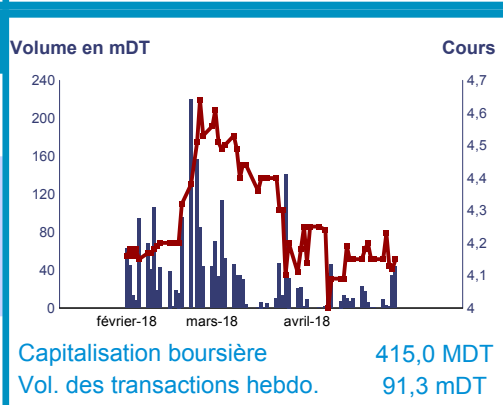
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 25/05/2018
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	26,500 DT
Fonds propres 818,9 MDT	Conservier
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-0,4%	14,0%	28,6%	
+Haut	26,600DT	27,000DT	27,000DT	
+Bas	26,500DT	21,850DT	19,904DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	7,6x	6,2x	5,5x	5,0x
Div Yield	4,3%	4,7%	4,7%	4,8%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,4%	15,1%	-	-
TCCC	64,1%	57,1%	-	-
Coef. d'exp	37,0%	35,4%	34,8%	34,2%
R. solvabilité	12,9%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	285,9	354,4	383,1	410,3
EBIT (en MDT)	85,0	122,3	140,0	150,0
Résultat net (en MDT)	92,0	112,5	127,9	139,0
BPA (en DT)	3,473	4,248	4,830	5,249
DPA (en DT)	1,150	1,250	1,250	1,280
Pay out	32,5%	29,1%	26,1%	24,6%
ROE	11,8%	12,9%	14,0%	14,7%

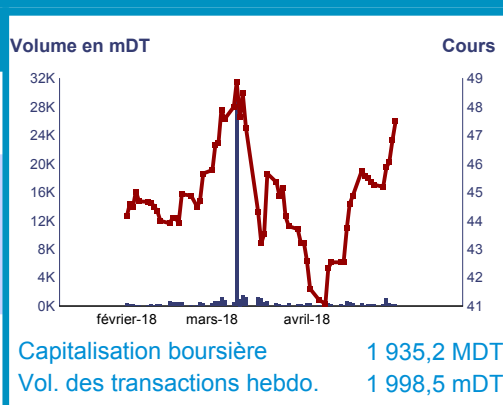
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 25/05/2018
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	4,150 DT
Fonds propres 562,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,0%	-1,7%	0,7%	
+Haut	4,230DT	4,640DT	4,640DT	
+Bas	4,120DT	4,000DT	4,000DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,7x	13,1x	5,8x	4,8x
Div Yield	5,5%	6,0%	6,0%	6,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	8,1%	8,7%	-	-
TCCC	72,2%	72,2%	-	-
Coef. d'exp	57,2%	57,5%	51,3%	47,7%
R. solvabilité	11,7%	11,2%	-	-
PNB (en MDT)	215,7	239,7	261,4	289,0
EBIT (en MDT)	55,0	45,4	75,8	90,8
Résultat net (en MDT)	47,8	31,6	71,2	85,7
BPA (en DT)	0,478	0,316	0,712	0,857
DPA (en DT)	0,230	0,250	0,250	0,270
Pay out	49,8%	83,1%	25,7%	20,7%
ROE	8,3%	5,4%	11,3%	12,4%

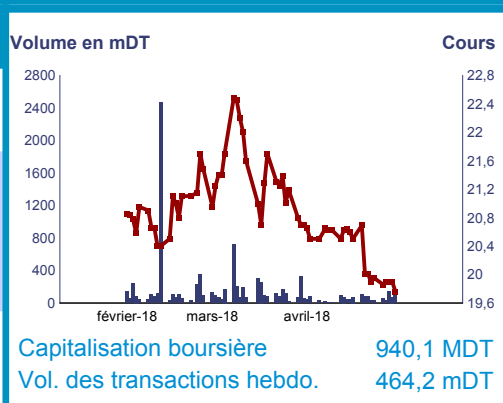
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 25/05/2018
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,1%	47,500 DT
Fonds propres 538,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions 40,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	4,9%	37,1%	74,1%	
+Haut	47,500DT	48,878DT	48,878DT	
+Bas	45,180DT	34,097DT	26,136DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	18,5x	14,5x	12,5x	10,2x
Div Yield	4,2%	2,5%	4,2%	4,4%
P/B	4,0x	3,6x	3,7x	3,5x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	6,9%	5,9%	-	-
TCCC	91,0%	94,4%	-	-
Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%	48,7%
R. solvabilité	10,7%	11,7%	-	-
PNB (en MDT)	344,2	400,6	469,1	543,6
EBIT (en MDT)	177,8	206,5	246,2	301,1
Résultat net (en MDT)	104,7	133,1	155,1	189,7
BPA (en DT)	2,570	3,267	3,807	4,656
DPA (en DT)	2,000	1,200	2,000	2,100
Pay out	74,2%	40,1%	79,4%	62,0%
ROE	20,9%	24,0%	25,7%	28,3%

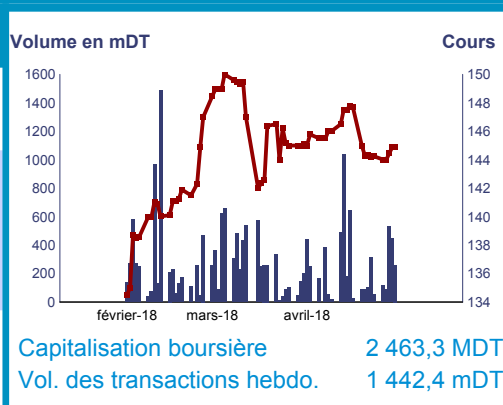
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 25/05/2018
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,7%	19,750 DT
Fonds propres 759,0 MDT	Acheter
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-1,0%	6,8%	20,0%	
+Haut	19,890DT	22,490DT	22,490DT	
+Bas	19,750DT	17,550DT	16,788DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	11,4x	8,6x	7,6x	6,6x
Div Yield	1,5%	3,0%	3,3%	3,5%
P/B	1,7x	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,1%	13,0%	-	-
TCCC	76,2%	77,6%	-	-
Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%	46,7%
R. solvabilité	10,0%	10,9%	-	-
PNB (en MDT)	320,4	387,3	422,2	463,5
EBIT (en MDT)	142,2	197,2	186,3	211,1
Résultat net (en MDT)	82,7	109,5	124,5	142,8
BPA (en DT)	1,737	2,300	2,616	3,000
DPA (en DT)	0,300	0,600	0,650	0,700
Pay out	11,1%	24,7%	24,8%	22,7%
ROE	13,7%	13,7%	14,6%	15,5%

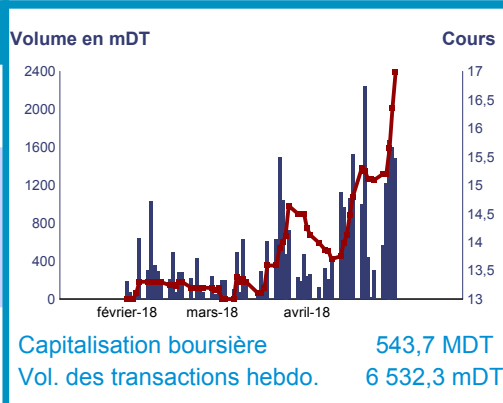
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 25/05/2018
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 0,9%	144,900 DT
Fonds propres 1 040,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,5%	18,8%	57,6%	
+Haut	144,900DT	150,000DT	150,000DT	
+Bas	144,000DT	118,100DT	90,500DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	12,8x	11,8x	10,6x	9,5x
Div Yield	2,8%	2,9%	2,9%	3,0%
P/B	2,8x	2,4x	2,2x	2,1x

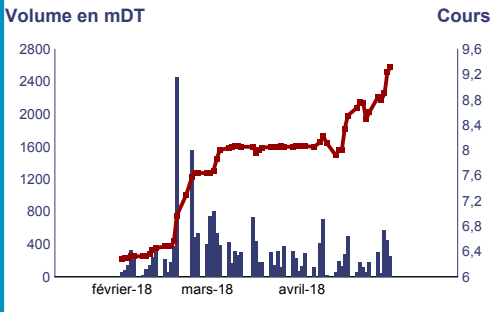
Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,8%	5,3%	-	-
TCCC	66,2%	63,8%	-	-
Coef. d'exp	49,9%	47,0%	47,3%	47,3%
R. solvabilité	10,4%	10,8%	-	-
PNB (en MDT)	661,9	788,4	844,8	923,1
EBIT (en MDT)	299,8	323,1	342,4	380,4
Résultat net (en MDT)	192,7	209,0	231,3	260,4
BPA (en DT)	11,335	12,294	13,606	15,318
DPA (en DT)	4,000	4,250	4,250	4,400
Pay out	35,8%	33,8%	31,0%	28,8%
ROE	21,3%	20,1%	20,9%	22,1%

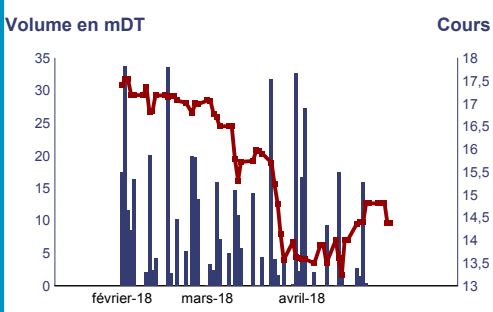
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 25/05/2018
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 3,0%	16,990 DT
Fonds propres 976,0 MDT	Conservier
Nombre d'actions 32,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	

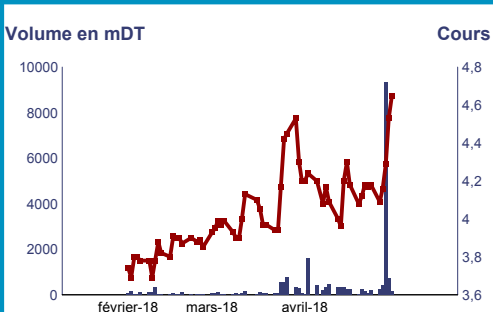


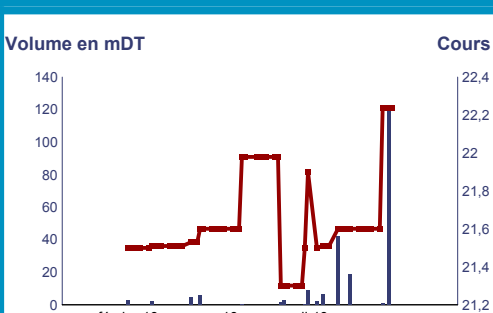
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	12,6%	45,2%	97,6%	
+Haut	16,990DT	16,990DT	16,990DT	
+Bas	15,200DT	11,200DT	8,300DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	3,6x	2,8x	4,1x	6,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x

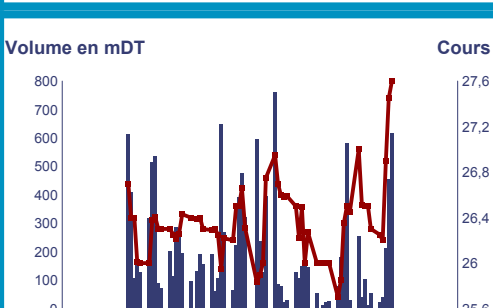
Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	22,5%	18,4%	-	-
TCCC	51,7%	52,8%	-	-
Coef. d'exp	53,3%	59,7%	62,3%	62,1%
R. solvabilité	11,2%	12,4%	-	-
PNB (en MDT)	392,5	447,2	470,5	507,9
EBIT (en MDT)	181,3	262,7	167,2	116,0
Résultat net (en MDT)	149,0	195,0	133,7	84,4
BPA (en DT)	4,655	6,094	4,178	2,638
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	18,9%	19,4%	11,6%	6,5%

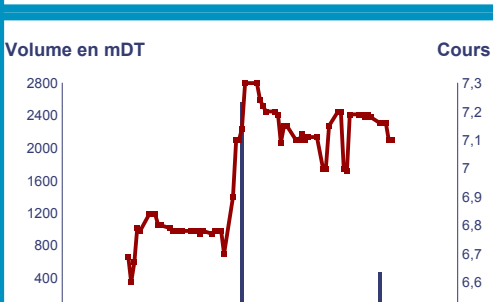
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 36,6% Cours du 25/05/2018: 9,310 DT Fonds propres: 800,8 MDT Nombre d'actions: 225,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 2 094,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 619,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>8,3%</td><td>49,8%</td><td>57,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,310DT</td><td>9,310DT</td><td>9,310DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,800DT</td><td>5,992DT</td><td>5,936DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>21,2x</td><td>15,7x</td><td>13,8x</td><td>11,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,9%</td><td>4,3%</td><td>4,8%</td><td>4,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,9x</td><td>2,6x</td><td>2,5x</td><td>2,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	8,3%	49,8%	57,0%	+Haut	9,310DT	9,310DT	9,310DT	+Bas	8,800DT	5,992DT	5,936DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	21,2x	15,7x	13,8x	11,8x	Div Yield	3,9%	4,3%	4,8%	4,1%	P/B	2,9x	2,6x	2,5x	2,4x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>8,1%</td><td>6,9%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>70,0%</td><td>73,7%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>32,9%</td><td>34,4%</td><td>35,9%</td><td>37,7%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>15,3%</td><td>14,2%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>240,9</td><td>277,9</td><td>312,0</td><td>351,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>134,0</td><td>173,5</td><td>193,6</td><td>223,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>98,6</td><td>133,5</td><td>152,0</td><td>177,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,438</td><td>0,593</td><td>0,676</td><td>0,788</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,360</td><td>0,400</td><td>0,450</td><td>0,380</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>63,9%</td><td>53,0%</td><td>71,8%</td><td>55,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,0%</td><td>16,0%</td><td>16,6%</td><td>17,5%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	8,3%	49,8%	57,0%																																																																																																	
+Haut	9,310DT	9,310DT	9,310DT																																																																																																	
+Bas	8,800DT	5,992DT	5,936DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	21,2x	15,7x	13,8x	11,8x																																																																																																
Div Yield	3,9%	4,3%	4,8%	4,1%																																																																																																
P/B	2,9x	2,6x	2,5x	2,4x																																																																																																
	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% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,4% Cours du 25/05/2018: 14,370 DT Fonds propres: 130,0 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT Alléger		 Capitalisation boursière: 14,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 14,4 MDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-3,0%</td><td>-16,6%</td><td>-10,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>14,810DT</td><td>19,250DT</td><td>19,250DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>14,370DT</td><td>13,230DT</td><td>13,230DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>7,6x</td><td>24,0x</td><td>1,4x</td><td>1,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-3,0%	-16,6%	-10,2%	+Haut	14,810DT	19,250DT	19,250DT	+Bas	14,370DT	13,230DT	13,230DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	7,6x	24,0x	1,4x	1,1x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>15,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>51,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>69,4%</td><td>63,5%</td><td>61,4%</td><td>59,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>44,5</td><td>48,4</td><td>54,4</td><td>59,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,6</td><td>4,1</td><td>13,5</td><td>16,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,9</td><td>0,6</td><td>10,2</td><td>13,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,880</td><td>0,600</td><td>10,164</td><td>13,180</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>1,3%</td><td>0,4%</td><td>6,5%</td><td>7,8%</td></tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	15,0%	-	-	-	TCCC	51,0%	-	-	-	Coef. d'exp	69,4%	63,5%	61,4%	59,4%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	44,5	48,4	54,4	59,8	EBIT (en MDT)	5,6	4,1	13,5	16,8	Résultat net (en MDT)	1,9	0,6	10,2	13,2	BPA (en DT)	1,880	0,600	10,164	13,180	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	1,3%	0,4%	6,5%	7,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	-3,0%	-16,6%	-10,2%																																																																																																	
+Haut	14,810DT	19,250DT	19,250DT																																																																																																	
+Bas	14,370DT	13,230DT	13,230DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	7,6x	24,0x	1,4x	1,1x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
TCC	15,0%	-	-	-																																																																																																
TCCC	51,0%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	69,4%	63,5%	61,4%	59,4%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	44,5	48,4	54,4	59,8																																																																																																
EBIT (en MDT)	5,6	4,1	13,5	16,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	1,9	0,6	10,2	13,2																																																																																																
BPA (en DT)	1,880	0,600	10,164	13,180																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	1,3%	0,4%	6,5%	7,8%																																																																																																

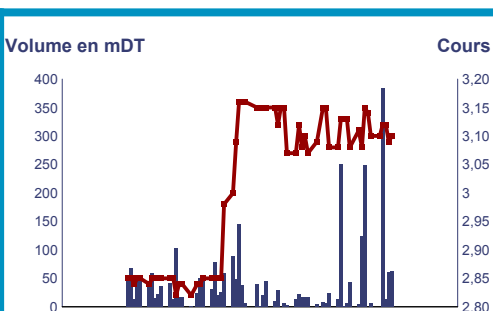
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,3% Cours du 25/05/2018: 4,650 DT Fonds propres: 788,9 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 722,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 10 898,9 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>11,2%</td><td>29,5%</td><td>23,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,650DT</td><td>4,650DT</td><td>5,060DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,090DT</td><td>3,590DT</td><td>3,590DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>84,4x</td><td>28,9x</td><td>38,0x</td><td>24,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	11,2%	29,5%	23,3%	+Haut	4,650DT	4,650DT	5,060DT	+Bas	4,090DT	3,590DT	3,590DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	84,4x	28,9x	38,0x	24,9x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>28,2%</td><td>24,4%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,1%</td><td>73,5%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>50,1%</td><td>68,5%</td><td>60,5%</td><td>57,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,1%</td><td>11,4%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>288,9</td><td>358,0</td><td>426,6</td><td>472,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,9</td><td>23,9</td><td>22,3</td><td>32,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>8,6</td><td>25,0</td><td>19,0</td><td>29,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,055</td><td>0,161</td><td>0,123</td><td>0,187</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>2,0%</td><td>5,4%</td><td>4,0%</td><td>5,7%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	11,2%	29,5%	23,3%																																																																																																	
+Haut	4,650DT	4,650DT	5,060DT																																																																																																	
+Bas	4,090DT	3,590DT	3,590DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	84,4x	28,9x	38,0x	24,9x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x																																																																																																
	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% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2% Cours du 25/05/2018: 22,240 DT Fonds propres: 321,0 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 444,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 122,4 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>3,0%</td><td>-6,3%</td><td>-4,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>22,240DT</td><td>23,810DT</td><td>24,550DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>21,600DT</td><td>21,300DT</td><td>20,400DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,1x</td><td>11,4x</td><td>9,5x</td><td>8,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,1%</td><td>4,5%</td><td>3,2%</td><td>3,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,5x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td><td>1,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	3,0%	-6,3%	-4,2%	+Haut	22,240DT	23,810DT	24,550DT	+Bas	21,600DT	21,300DT	20,400DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	14,1x	11,4x	9,5x	8,7x	Div Yield	3,1%	4,5%	3,2%	3,3%	P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>81,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>69,4%</td><td>61,3%</td><td>61,5%</td><td>61,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>10,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>179,0</td><td>209,5</td><td>218,7</td><td>232,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>59,1</td><td>76,2</td><td>73,0</td><td>79,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>31,6</td><td>39,1</td><td>47,1</td><td>51,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,580</td><td>1,956</td><td>2,353</td><td>2,554</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,700</td><td>1,000</td><td>0,720</td><td>0,730</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>44,2%</td><td>58,0%</td><td>54,6%</td><td>37,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,0%</td><td>11,4%</td><td>13,6%</td><td>14,2%</td></tr> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	TCC	6,2%	-	-	-	TCCC	81,2%	-	-	-	Coef. d'exp	69,4%	61,3%	61,5%	61,8%	R. solvabilité	10,5%	-	-	-	PNB (en MDT)	179,0	209,5	218,7	232,0	EBIT (en MDT)	59,1	76,2	73,0	79,7	Résultat net (en MDT)	31,6	39,1	47,1	51,1	BPA (en DT)	1,580	1,956	2,353	2,554	DPA (en DT)	0,700	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	3,0%	-6,3%	-4,2%																																																																																																	
+Haut	22,240DT	23,810DT	24,550DT																																																																																																	
+Bas	21,600DT	21,300DT	20,400DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	14,1x	11,4x	9,5x	8,7x																																																																																																
Div Yield	3,1%	4,5%	3,2%	3,3%																																																																																																
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x																																																																																																
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
TCC	6,2%	-	-	-																																																																																																
TCCC	81,2%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	69,4%	61,3%	61,5%	61,8%																																																																																																
R. solvabilité	10,5%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	179,0	209,5	218,7	232,0																																																																																																
EBIT (en MDT)	59,1	76,2	73,0	79,7																																																																																																
Résultat net (en MDT)	31,6	39,1	47,1	51,1																																																																																																
BPA (en DT)	1,580	1,956	2,353	2,554																																																																																																
DPA (en DT)	0,700	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%																																																																																																

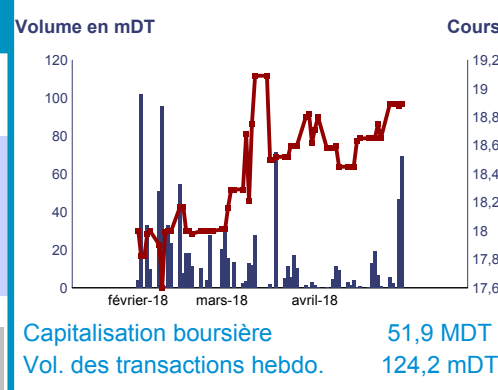
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère 52,5% Cours du 25/05/2018: 27,600 DT Fonds propres: 441,0 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 898,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 346,8 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>4,9%</td><td>22,2%</td><td>48,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>27,600DT</td><td>27,600DT</td><td>27,600DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>26,200DT</td><td>22,000DT</td><td>18,500DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,6x</td><td>10,4x</td><td>9,5x</td><td>8,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,2%</td><td>2,2%</td><td>2,2%</td><td>2,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,4x</td><td>2,0x</td><td>1,7x</td><td>1,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	4,9%	22,2%	48,4%	+Haut	27,600DT	27,600DT	27,600DT	+Bas	26,200DT	22,000DT	18,500DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	12,6x	10,4x	9,5x	8,7x	Div Yield	2,2%	2,2%	2,2%	2,4%	P/B	2,4x	2,0x	1,7x	1,5x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>9,4%</td><td>8,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>77,0%</td><td>71,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>48,5%</td><td>47,2%</td><td>46,2%</td><td>46,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,0%</td><td>11,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>247,8</td><td>290,8</td><td>322,5</td><td>351,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>114,3</td><td>140,7</td><td>156,7</td><td>172,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>71,6</td><td>86,1</td><td>94,4</td><td>102,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,199</td><td>2,645</td><td>2,900</td><td>3,156</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,600</td><td>0,620</td><td>0,650</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>25,8%</td><td>21,7%</td><td>27,3%</td><td>23,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,4%</td><td>18,1%</td><td>18,3%</td><td>18,5%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	4,9%	22,2%	48,4%																																																																																																	
+Haut	27,600DT	27,600DT	27,600DT																																																																																																	
+Bas	26,200DT	22,000DT	18,500DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	12,6x	10,4x	9,5x	8,7x																																																																																																
Div Yield	2,2%	2,2%	2,2%	2,4%																																																																																																
P/B	2,4x	2,0x	1,7x	1,5x																																																																																																
	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% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère 33,6% Cours du 25/05/2018: 7,100 DT Fonds propres: 177,1 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Alléger		 Capitalisation boursière: 213,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 474,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,1%</td><td>-3,1%</td><td>1,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,160DT</td><td>7,430DT</td><td>7,430DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,100DT</td><td>6,600DT</td><td>6,400DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>40,2x</td><td>41,7x</td><td>28,2x</td><td>64,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,1%	-3,1%	1,4%	+Haut	7,160DT	7,430DT	7,430DT	+Bas	7,100DT	6,600DT	6,400DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	40,2x	41,7x	28,2x	64,9x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>36,3%</td><td>44,0%</td><td>43,3%</td><td>60,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>16,8</td><td>17,1</td><td>22,7</td><td>18,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,3</td><td>6,8</td><td>10,1</td><td>4,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,3</td><td>5,1</td><td>7,6</td><td>3,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,177</td><td>0,170</td><td>0,252</td><td>0,109</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>3,1%</td><td>2,9%</td><td>4,1%</td><td>1,8%</td></tr> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	36,3%	44,0%	43,3%	60,8%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	16,8	17,1	22,7	18,3	EBIT (en MDT)	6,3	6,8	10,1	4,4	Résultat net (en MDT)	5,3	5,1	7,6	3,3	BPA (en DT)	0,177	0,170	0,252	0,109	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	3,1%	2,9%	4,1%	1,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	-1,1%	-3,1%	1,4%																																																																																																	
+Haut	7,160DT	7,430DT	7,430DT																																																																																																	
+Bas	7,100DT	6,600DT	6,400DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	40,2x	41,7x	28,2x	64,9x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x																																																																																																
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
TCC	-	-	-	-																																																																																																
TCCC	-	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	36,3%	44,0%	43,3%	60,8%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	16,8	17,1	22,7	18,3																																																																																																
EBIT (en MDT)	6,3	6,8	10,1	4,4																																																																																																
Résultat net (en MDT)	5,3	5,1	7,6	3,3																																																																																																
BPA (en DT)	0,177	0,170	0,252	0,109																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	3,1%	2,9%	4,1%	1,8%																																																																																																

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
LEASING	-1,7%	5,7%	7	496,4	0,2	0,8	2,7%	8,8x	8,0x	6,5%	6,8%	53,4%	1,0x	7,6%

ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0% Cours du 25/05/2018: 3,100 DT Fonds propres: 81,1 MDT Nombre d'actions: 25,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 Capitalisation boursière: 77,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 519,9 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>8,4%</td><td>8,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,120DT</td><td>3,160DT</td><td>3,160DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,090DT</td><td>2,820DT</td><td>2,590DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>9,7x</td><td>7,3x</td><td>6,1x</td><td>5,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,7%</td><td>8,1%</td><td>8,1%</td><td>8,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	8,4%	8,8%	+Haut	3,120DT	3,160DT	3,160DT	+Bas	3,090DT	2,820DT	2,590DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	9,7x	7,3x	6,1x	5,5x	Div Yield	7,7%	8,1%	8,1%	8,4%	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,5%</td><td>7,8%</td><td>7,8%</td><td>7,7%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>72,5%</td><td>70,0%</td><td>70,7%</td><td>73,7%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>36,2%</td><td>36,1%</td><td>32,6%</td><td>31,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>13,9%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>24,2</td><td>28,0</td><td>31,5</td><td>34,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>12,1</td><td>15,3</td><td>17,4</td><td>20,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>8,0</td><td>10,7</td><td>12,6</td><td>14,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,320</td><td>0,426</td><td>0,505</td><td>0,560</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,240</td><td>0,250</td><td>0,250</td><td>0,260</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>75,0%</td><td>58,7%</td><td>49,5%</td><td>46,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,5%</td><td>13,1%</td><td>14,5%</td><td>14,7%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	8,4%	8,8%																																																																																																	
+Haut	3,120DT	3,160DT	3,160DT																																																																																																	
+Bas	3,090DT	2,820DT	2,590DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	9,7x	7,3x	6,1x	5,5x																																																																																																
Div Yield	7,7%	8,1%	8,1%	8,4%																																																																																																
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x																																																																																																
	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%																																																																																																

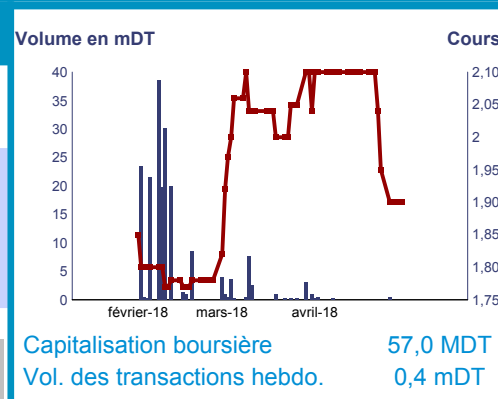
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 25/05/2018 18,890 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,3%	6,6%	15,0%
+Haut	18,890DT	19,090DT	19,090DT
+Bas	18,880DT	17,600DT	16,457DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,0x	8,0x	7,3x
Div Yield	7,4%	6,4%	6,9%
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%

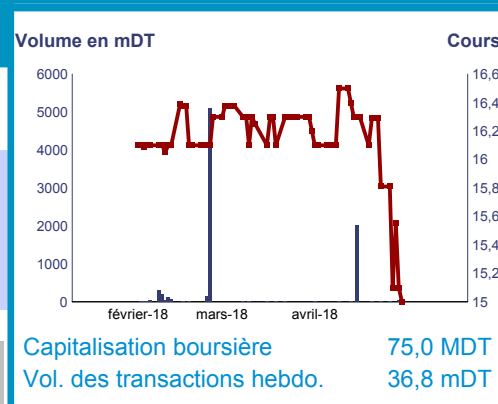
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 25/05/2018 1,900 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,6%	0,0%	5,8%
+Haut	1,900DT	2,100DT	2,100DT
+Bas	1,900DT	1,770DT	1,710DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,2x	8,0x	7,2x
Div Yield	5,8%	6,3%	6,3%
P/B	1,1x	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%

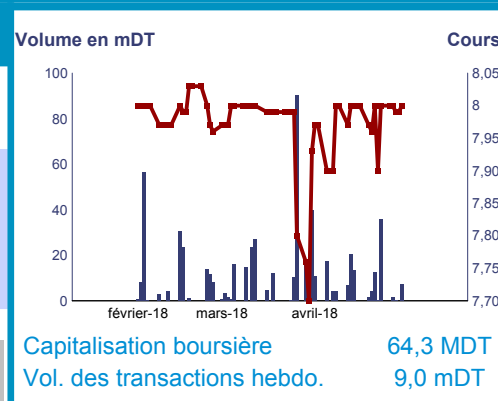
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 25/05/2018 15,000 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,1%	-2,8%	-0,6%
+Haut	15,810DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	15,000DT	15,000DT	13,900DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,4x	6,3x	5,8x
Div Yield	5,7%	6,0%	6,1%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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%

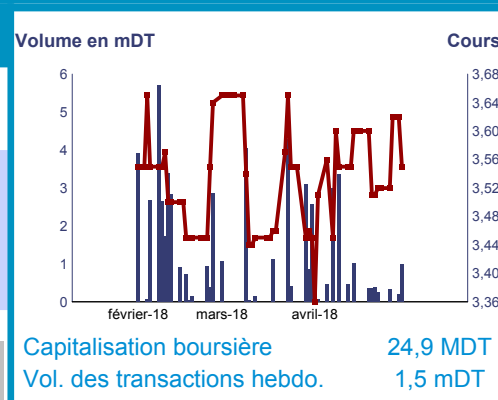
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 25/05/2018 8,000 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	72,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-3,6%	-4,3%
+Haut	8,000DT	8,200DT	9,764DT
+Bas	7,990DT	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%

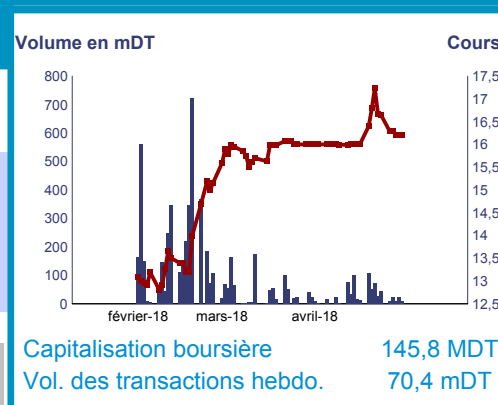
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 25/05/2018 3,550 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 1,0%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,9%	-1,6%	-2,1%
+Haut	3,620DT	3,710DT	3,750DT
+Bas	3,520DT	3,350DT	3,350DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,4x	7,9x	6,6x
Div Yield	8,5%	7,0%	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 25/05/2018 16,200 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	

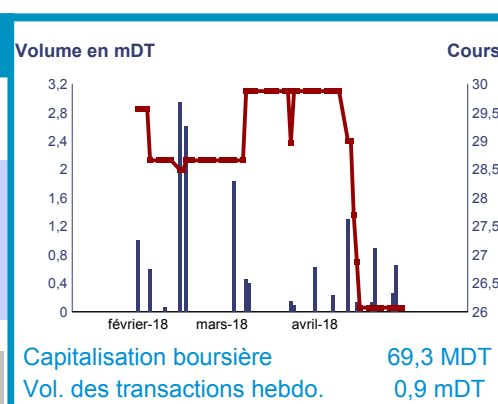


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,7%	15,7%	8,0%
+Haut	16,300DT	17,240DT	17,240DT
+Bas	16,200DT	12,800DT	12,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	11,6x	12,3x	11,6x
Div Yield	6,2%	6,2%	6,5%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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	13,2	18,2	19,1
Résultat net (en MDT)	12,6	11,9	12,6	13,5
BPA (en DT)	1,400	1,319	1,399	1,501
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,050	1,100
Pay out	71,4%	66,0%	65,2%	63,9%
ROE	4,0%	3,6%	3,8%	4,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
ASSURANCES	-0,9%	3,2%	4	701,4	0,1	0,3	1,2%	22,7x	11,9x	3,6%	4,4%	62,1%	1,1x	24,5%

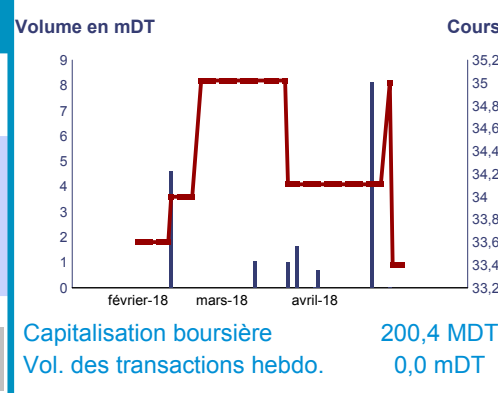
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 25/05/2018 26,070 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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

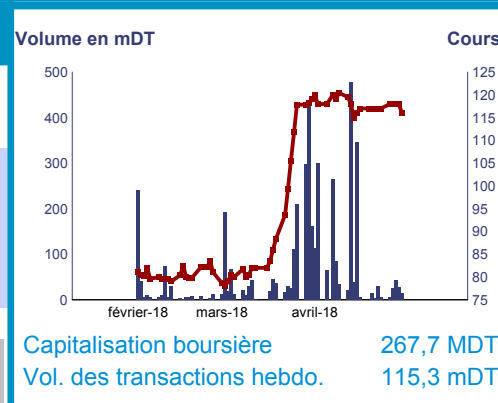
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 25/05/2018 33,400 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	116,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,1%	-1,8%	6,9%
+Haut	35,000DT	35,020DT	35,020DT
+Bas	33,400DT	33,400DT	30,267DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,5x	13,4x	11,8x
Div Yield	6,6%	4,8%	6,0%
P/B	1,8x	1,7x	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%

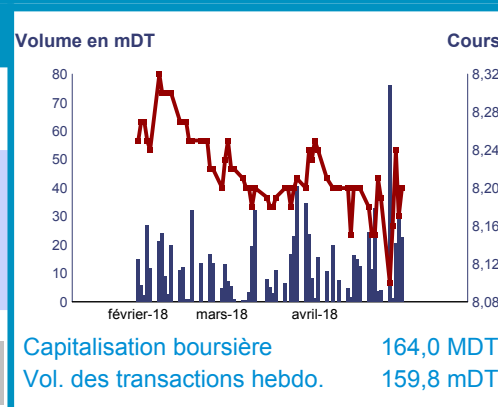
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 25/05/2018 116,000 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,6%
Fonds propres	327,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,8%	16,0%	-12,1%
+Haut	118,000DT	120,480DT	134,800DT
+Bas	116,000DT	78,000DT	78,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	17,3x	38,2x	14,2x
Div Yield	2,3%	1,1%	1,7%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0	380,0
Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0	325,0
% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	339,2	352,0	369,0	380,0
Résultat technique (en MDT)	21,2	22,5	25,0	25,2
Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	18,9	20,2
BPA (en DT)	6,717	3,033	8,190	8,753
DPA (en DT)	2,700	1,220	2,000	2,500
Pay out	40,2%	40,2%	24,4%	28,5%
ROE	4,9%	2,1%	5,5%	5,8%

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 25/05/2018 8,200 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	

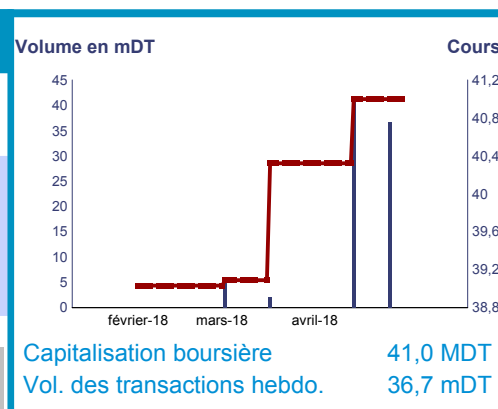


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,1%	-2,1%	3,9%
+Haut	8,240DT	8,500DT	8,500DT
+Bas	8,100DT	7,980DT	7,500DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,3x	13,3x	9,2x
Div Yield	6,1%	6,1%	6,7%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

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	-1,9%	6,7%	3	277,5	0,1	0,1	11,0%	14,5x	13,7x	6,4%	6,8%	90,5%	4,6x	0,0%

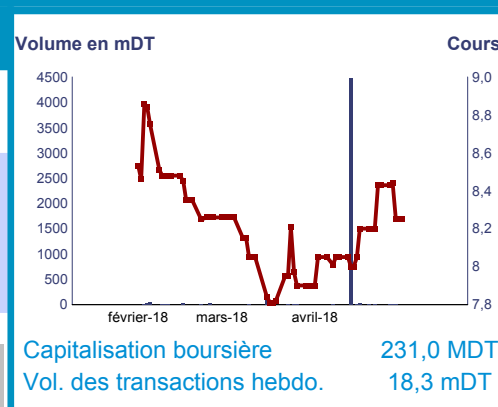
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 25/05/2018 41,000 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	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%

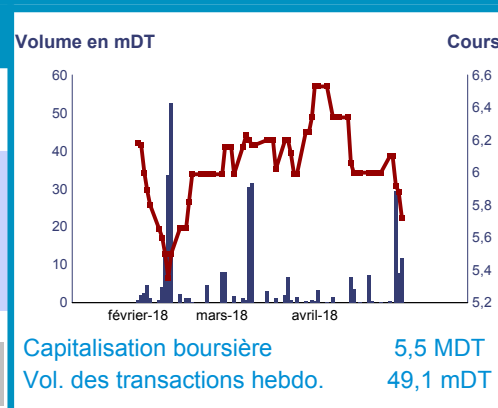
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 25/05/2018 8,250 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	57,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,1%	7,3%	5,4%
+Haut	8,440DT	8,860DT	8,860DT
+Bas	8,250DT	7,460DT	7,450DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,4x	13,2x	12,7x
Div Yield	6,7%	6,7%	7,0%
P/B	4,2x	4,0x	3,8x

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 25/05/2018 5,720 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	

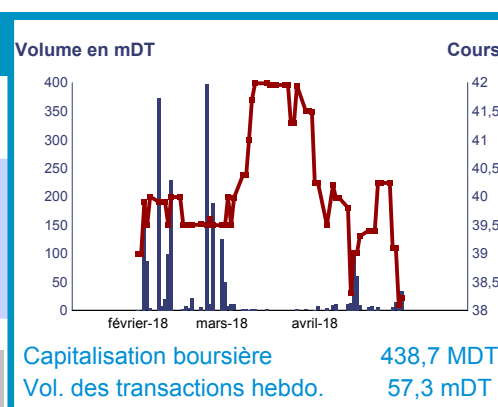


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,7%	-12,0%	-26,0%
+Haut	6,100DT	6,690DT	8,500DT
+Bas	5,720DT	5,350DT	5,350DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	27,6x	20,1x	15,1x
Div Yield	8,7%	8,7%	8,7%
P/B	1,0x	1,1x	1,1x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Immob. financières (en MDT)	4,2	4,3	2,6	2,6
Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,2	5,1
Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,3	0,3	0,4
CA (en MDT)	0,3	0,4	0,5	0,6
EBITDA (en MDT)	0,2	0,2	0,4	0,5
EBIT (en MDT)	0,2	0,2	0,4	0,5
Résultat net (en MDT)	0,2	0,3	0,4	0,4
BPA (en DT)	0,207	0,285	0,378	0,447
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	241,5%	175,6%	132,3%	112,0%
ROE	3,6%	5,2%	7,1%	8,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	-4,2%	-3,9%	2	654,8	0,0	0,2	0,5%	42,1x	42,3x	1,8%	2,1%	45,3%	4,9x	6,7%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 25/05/2018 38,210 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	-5,0%	-3,3%	45,5%
+Haut	40,240DT	41,990DT	41,990DT
+Bas	38,100DT	35,710DT	25,900DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	11,0x	10,9x	10,7x
VE/EBIT	22,6x	21,9x	19,2x
P/E	75,5x	42,1x	37,7x
Div Yield	1,6%	1,8%	2,0%
P/B	6,3x	5,2x	4,5x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	41,6	38,5	36,4
Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7	295,7
Gearing	5 917,0%	3 592,7%	2 505,8%	1 847,7%
CA (en MDT)	993,3	952,7	981,3	1 020,5
EB				

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%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p		
Cours du 25/05/2018 10,820 DT					Fonds propres 61,9 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT	Capitalisation boursière 216,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 119,2 mDT				Variation	-2,3%	-5,1%	21,6%	Dette nette (en MDT)	107,4
Part. étrangère 0,0%		Acheter	Ratios	2016		2017	2018p	2019p	Gearing	0,1%	129,7%	114,0%	97,4%		
			VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	CA (en MDT)	545,5	561,0	594,7	636,3			
			VE/EBITDA	13,1x	11,2x	10,2x	9,4x	EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	30,5	32,4			
			VE/EBIT	13,6x	12,5x	11,8x	11,0x	EBIT (en MDT)	23,9	25,7	26,6	27,7			
			P/E	NS	-	51,7x	38,9x	Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	4,2	5,6			
			Div Yield	-	1,8%	2,8%	3,0%	BPA (en DT)	0,092	-	0,209	0,278			
			P/B	3,8x	3,5x	3,5x	3,3x	DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330			
								Pay out	0,0%	90,3%	89,9%	77,9%			
								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	0,6%	2,1%	4	846,7	0,2	1,0	1,0%	10,2x	8,9x	7,1%	7,3%	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%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
Cours du 25/05/2018 7,000 DT					Fonds propres 108,8 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 267,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 386,8 mDT				Variation	0,0%	12,9%	-10,7%	Dette nette (en MDT)	-141,6
Part. étrangère 14,5%		Acheter	Ratios	2016		2017e	2018p	2019p	Gearing	-94,7%	-91,0%	-86,0%	-82,0%		
			VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	CA (en MDT)	222,6	262,7	287,6	312,1			
			VE/EBITDA	4,0x	3,3x	3,1x	2,9x	EBITDA (en MDT)	32,4	38,8	42,5	44,8			
			VE/EBIT	4,1x	3,4x	3,2x	3,0x	EBIT (en MDT)	31,2	37,5	41,1	43,3			
			P/E	9,1x	8,0x	7,8x	7,4x	Résultat net (en MDT)	29,4	33,5	34,5	36,3			
			Div Yield	7,4%	8,8%	9,3%	10,0%	BPA (en DT)	0,769	0,876	0,902	0,949			
			P/B	2,6x	2,5x	2,4x	2,3x	DPA (en DT)	0,520	0,615	0,650	0,700			
								Pay out	79,8%	71,3%	71,0%	67,2%			
								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%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p		
Cours du 25/05/2018 11,900 DT					Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 160,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 27,0 mDT				Variation	1,7%	12,3%	-8,4%	Dette nette (en MDT)	-42,4
Part. étrangère 0,4%		Acheter	Ratios	2016		2017	2018p	2019p	Gearing	-101,5%	-60,5%	-61,6%	-62,3%		
			VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x	CA (en MDT)	162,7	167,2	175,6	184,4			
			VE/EBITDA	6,4x	7,0x	6,2x	5,5x	EBITDA (en MDT)	18,9	19,2	21,5	23,7			
			VE/EBIT	6,7x	7,4x	6,5x	5,7x	EBIT (en MDT)	17,9	18,1	20,5	22,7			
			P/E	11,2x	10,8x	9,8x	8,8x	Résultat net (en MDT)	14,4	14,8	16,5	18,3			
			Div Yield	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	BPA (en DT)	1,067	1,097	1,220	1,356			
			P/B	4,2x	4,1x	3,9x	3,7x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920			
								Pay out	88,1%	91,8%	79,8%	73,0%			
								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%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p		
Cours du 25/05/2018 11,850 DT					Fonds propres 114,9 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 355,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 228,4 mDT				Variation	1,0%	-4,8%	-12,6%	Dette nette (en MDT)	-75,7
Part. étrangère 11,1%		Acheter	Ratios	2016		2017	2018p	2019p	Gearing	-59,0%	-78,0%	-75,0%	-72,0%		
			VE/CA	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	CA (en MDT)	394,8	422,6	444,9	471,6			
			VE/EBITDA	6,4x	5,8x	5,2x	4,6x	EBITDA (en MDT)	44,0	42,2	46,2	51,2			
			VE/EBIT	7,3x	6,4x	6,0x	5,3x	EBIT (en MDT)	38,3	38,1	39,6	44,2			
			P/E	11,3x	11,9x	9,9x	9,3x	Résultat net (en MDT)	31,6	29,8	36,1	38,3			
			Div Yield	5,5%	5,5%	5,7%	5,8%	BPA (en DT)	1,053	0,993	1,203	1,277			
			P/B	3,3x	3,1x	2,8x	2,6x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690			
								Pay out	73,6%	73,6%	87,5%	80,2%			
								ROE	24,6%	21,0%	23,2%	22,5%			

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
Cours du 25/05/2018 1,700 DT					Fonds propres 86,6 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 62,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 386,7 mDT				Variation	-2,3%	-30,9%	-52,7%	Dette nette (en MDT)	59,1
Part. étrangère 6,4%		Consolider	Ratios	2016		2017e	2018p	2019p	Gearing	61,5%	67,0%	59,0%	51,0%		
			VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	CA (en MDT)	354,8	416,4	437,3	459,1			
			VE/EBITDA	6,7x	3,8x	3,4x	3,0x	EBITDA (en MDT)	19,1	34,5	37,7	41,4			
			VE/EBIT	17,9x	6,0x	5,3x	4,6x	EBIT (en MDT)	7,2	22,0	24,3	27,1			
			P/E	-	8,1x	6,2x	4,9x	Résultat net (en MDT)	-0,4	7,8	10,1	12,9			
			Div Yield	8,8%	-	-	-	BPA (en DT)	-	0,211	0,273	0,350			
			P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	DPA (en DT)	0,150	0,000	0,000	0,000			
								Pay out	46,2%	0,0%	0,0%	0,0%			
								ROE	-0,4%	8,0%	9,7%	11,6%			

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	0,6%	-11,3%	3	89,7	0,0	0,0	0,3%	22,9x	12,4x	4,8%	5,4%	81,6%	0,8x	12,1%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires SIMPAN 69,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p		
Cours du 25/05/2018 3,650 DT					Fonds propres 34,8 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 18,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,9 mDT				Variation	-1,4%	-1,1%	0,3%	Dette nette (en MDT)	40,0
Part. étrangère 0,1%		Vendre	Ratios	2016		2017	2018p	2019p	Gearing	113,6%	120,5%	127,1%	122,2%		
			VE/CA	3,3x	3,0x	3,0x	2,8x	CA (en MDT)	18,1	21,0	22,0	23,8			
			VE/EBITDA	11,4x	10,6x	9,7x	8,4x	EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	6,8	7,9			
			VE/EBIT	11,8x	12,3x	11,1x	9,4x	EBIT (en MDT)	5,0	5,0	5,9	7,0			
			P/E	12,1x	9,2x	7,6x	5,6x	Résultat net (en MDT)	1,5	2,0	2,4	3,3			
			Div Yield	6,6%	6,6%	6,6%	7,1%	BPA (en DT)	0,301	0,395	0,483	0,654			
			P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,260			
								Pay out	79,2%	68,5%	38,9%	31,2%			
								ROE	4,4%	5,5%	6,5%	8,4%			

SIMPAN		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%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019		
Cours du 25/05/2018 32,200 DT					Fonds propres 42,9 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Capitalisation boursière 35,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,6 mDT				Variation	2,2%	-24,8%	-12,5%	Dette nette (en MDT)	117,2
Part. étrangère 0,1%		Conservier	Ratios	2016		2017	2018p	2019	Gearing	119,0%	138,1%	152,1%	179,3%		
			VE/CA	3,1x	3,1x	3,2x	3,1x	CA (en MDT)	54,4	53,7	54,8	58,1			
			VE/EBITDA	10,6x	11,6x	11,1x	10,5x	EBITDA (en MDT)	16,0	14,6	15,7	17,3			
			VE/EBIT	10,9x	13,4x	12,8x	12,0x	EBIT (en MDT)	15,5	12,6	13,6	15,1			
			P/E	10,4x	35,2x	13,7x	7,9x	Résultat net (en MDT)	3,4	1,0	2,6	4,5			
			Div Yield	4,7%	3,9%	4,8%	5,0%	BPA (en DT)	3,091	0,915	2,348	4,084			
			P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	DPA (en DT)	1,500	1,250	1,550	1,600			
								Pay out	80,3%	98,2%	77,5%	65,2%			
								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%	27,8%	52,4	55,3	58,0	61,1	
STUSID BANK 22,8%					+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					VE/CA	4,9x	4,4x	4,3x	4,8	6,8	8,4	10,4	
Nombre d'actions 15,6 Mi					VE/EBITDA	19,4x	13,4x	11,1x	1,2	2,0	2,7	3,4	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	19,4x	13,5x	11,1x	0,077	0,129	0,170	0,219	
					P/E	29,9x	17,8x	13,5x	0,100	0,000	0,000	0,000	
					Div Yield	4,3%	-	-	74,3%	0,0%	0,0%	0,0%	
					P/B	0,9x	0,9x	0,8x	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	2,9%	28,0%	6	4 489,2	0,9	3,8	1,5%	20,7x	19,6x	3,0%	3,0%	72,2%	4,4x	46,4%

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	-6,3%	24,1%	18,8%	4,7	4,4	5,4	6,6	
GAHBICHE Karim 24,5%					+Haut	5,440DT	5,490DT	5,490DT	0,6	-1,4	-1,1	-0,8	
CTKD 20,2%					+Bas	5,100DT	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					VE/CA	1,2x	0,9x	0,8x	4,3	5,3	6,1	6,9	
Nombre d'actions 4,9 Mi					VE/EBITDA	5,9x	4,4x	3,9x	2,5	3,2	3,9	4,5	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	10,4x	7,3x	6,1x	1,4	2,1	2,6	3,2	
					P/E	17,9x	12,0x	9,5x	0,285	0,426	0,536	0,660	
					Div Yield	2,1%	2,5%	2,7%	0,105	0,130	0,140	0,150	
					P/B	1,8x	1,7x	1,5x	34,2%	35,3%	28,5%	26,2%	
					Capitalisation boursière		24,9 MDT		ROE				
					Vol. des transactions hebdo.		4,4 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	-2,2%	6,7%	6,0%	-9,5	-3,5	-8,7	-21,0	
MEDDEB Mohamed 82,0%					+Haut	17,900DT	18,400DT	18,700DT	57,0	68,0	70,5	65,3	
MEDDEB Consulting SARL 1,5%					+Bas	17,600DT	16,500DT	15,610DT	38,1%	41,4%	39,3%	33,2%	
Part. étrangère 9,3%					Ratios				CA (en MDT)	746,9	794,5	850,2	909,7
Fonds propres 577,4 MDT					VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x	89,8	91,1	94,7	99,7	
Nombre d'actions 54,9 Mi					VE/EBITDA	11,4x	11,3x	11,0x	57,2	59,2	61,4	64,4	
Valeur nominale 10,0 DT					VE/EBIT	17,9x	17,5x	16,9x	36,9	38,6	40,3	43,3	
					P/E	26,2x	25,0x	24,0x	0,672	0,703	0,734	0,789	
					Div Yield	2,4%	2,3%	2,6%	0,420	0,410	0,450	0,470	
					P/B	1,7x	1,7x	1,7x	99,8%	95,2%	95,0%	90,2%	
					Capitalisation boursière		966,4 MDT		ROE				
					Vol. des transactions hebdo.		245,2 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	7,4%	-14,5%	-9,7%	7,9	7,3	23,5	43,0	
SEPCM 32,5%					+Haut	3,060DT	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					VE/CA	1,0x	1,1x	1,1x	5,0	6,1	9,5	13,1	
Nombre d'actions 10,0 Mi					VE/EBITDA	15,1x	12,7x	9,3x	-0,6	0,1	3,1	6,2	
Valeur nominale 4,0 DT					VE/EBIT	neg.	ns	28,8x	-6,9	-7,2	-5,8	-4,8	
					P/E	-	-	-	-	-	-	-	
					Div Yield	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000	
					P/B	3,9x	44,8x	-6,0x	-	-	-	-	
					Capitalisation boursière		30,6 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%	25,9%	16,6%	4,9	5,9	4,5	4,5	
DENGUEZLI Hatem 51,9%					+Haut	9,720DT	9,720DT	9,720DT	28,8	30,7	33,3	34,0	
BEN TURKIA Slah 5,3%					+Bas	9,380DT	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					VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	9,2	10,2	11,6	13,0	
Nombre d'actions 4,8 Mi					VE/EBITDA	8,1x	7,5x	6,8x	5,6	6,1	6,8	7,5	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	13,2x	12,6x	11,5x	2,9	2,7	3,2	3,7	
					P/E	15,5x	16,6x	14,1x	0,604	0,564	0,664	0,762	
					Div Yield	2,1%	2,3%	2,5%	0,200	0,220	0,230	0,240	
					P/B	2,7x	7,9x	5,4x	28,5%	-	29,3%	28,4%	
					Capitalisation boursière		45,5 MDT		ROE				
					Vol. des transactions hebdo.		156,1 mDT						

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	4,1%	33,3%	43,4%	50,0	180,8	194,4	211,4	
BRASSERIES ET GLACIERES IN 40,0%					+Haut	20,460DT	20,460DT	20,460DT	-146,9	-153,9	-190,6	-247,9	
MAGHREB 13,6%					+Bas	19,490DT	14,870DT	13,910DT	-19,5%	-18,3%	-20,7%	-24,6%	
Part. étrangère 59,0%					Ratios				CA (en MDT)	913,8	996,9	1 056,7	1 130,6
Fonds propres 537,9 MDT					VE/CA	3,5x	3,2x	3,0x	257,0	288,2	305,1	324,8	
Nombre d'actions 165,0 Mi					VE/EBITDA	12,6x	11,2x	10,4x	185,7	211,3	223,5	237,5	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	17,4x	15,3x	14,2x	136,9	172,1	182,5	195,1	
					P/E	24,7x	19,6x	18,5x	0,830	1,043	1,106	1,182	
					Div Yield	3,2%	3,2%	3,2%	0,650	0,650	0,650	0,650	
					P/B	7,2x	6,3x	5,6x	62,4%	69,1%	63,4%	58,2%	
					Capitalisation boursière		3 375,9 MDT		ROE				
					Vol. des transactions hebdo.		2 074,8 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	26,0%	123,0%	55,7%	-0,7	-0,5	0,6	0,6	
GALLUS HOLDING 71,3%					+Haut	1,650DT	1,650DT	1,650DT	19,2	14,0	15,9	17,9	
MEDIGRAIN 9,1%					+Bas	1,360DT	0,610DT	0,610DT	-660,3%	316,5%	569,0%	365,9%	
Part. étrangère 0,0%					Ratios				CA (en MDT)	61,5	66,9	74,9	84,6
Fonds propres 4,4 MDT					VE/CA	1,1x	0,9x	0,8x	-2,4	-0,2	3,1	7,3	
Nombre d'actions 27,9 Mi					VE/EBITDA	neg.	neg.	19,7x	-5,1	-3,0	0,3	4,3	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	neg.	neg.	14,9x	-6,8	-4,7	-1,6	2,1	
					P/E	-	-	21,8x	-	-	-	0,076	
					Div Yield	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000	
					P/B	-15,8x	10,4x	16,5x	-	-	-	0,0%	
					Capitalisation boursière		46,0 MDT		ROE				
					Vol. des transactions hebdo.		1 319,8 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			
IND. PHARMACEUTIQUES	-0,1%	14,8%	3	423,9	0,1	0,3	0,9%	23,9x	19,9x	2,5%	2,6%	59,6%	3,6x	14,1%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 2,4% Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 20,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/05/2018 5,800 DT Acheter		Capitalisation boursière 119,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 181,6 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 5,990DT +Bas 5,800DT Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 11,2x VE/EBIT 20,3x P/E 44,2x Div Yield - P/B 3,5x	depuis le 31/12/2017 8,4% 5,990DT 5,350DT 2017 1,3x 8,4x 12,4x 24,3x - 3,1x	un an glissant 11,5% 5,990DT 4,950DT 2018p 1,2x 7,5x 10,6x 19,1x 2,8% 2,6x	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 25/05/2018 3,980 DT Alléger		Capitalisation boursière 7,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 3,980DT +Bas 3,980DT Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA 28,1x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,5x	depuis le 31/12/2017 -24,9% 5,490DT 3,980DT 2017e 0,7x neg. neg. - - 0,9x	un an glissant -43,1% 7,490DT 3,980DT 2018p 0,7x ns neg. - - 3,1x	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 - ns	

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 25/05/2018 9,290 DT Acheter		Capitalisation boursière 297,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 122,3 mDT	Perf. Variation -0,1% +Haut 9,300DT +Bas 9,290DT Ratios VE/CA 4,4x VE/EBITDA 14,3x VE/EBIT 20,4x P/E 27,0x Div Yield 2,4% P/B 3,9x	depuis le 31/12/2017 18,3% 10,050DT 7,850DT 2017 4,1x 13,2x 19,3x 23,7x 2,5% 3,6x	un an glissant 7,2% 10,050DT 7,400DT 2018p 3,6x 11,1x 15,6x 20,2x 2,7% 3,3x	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%	

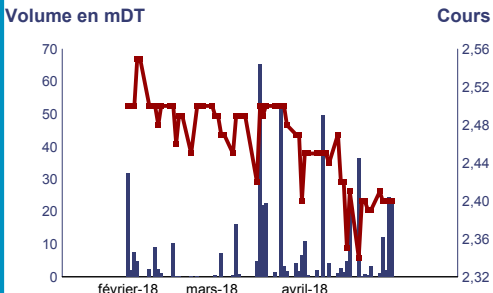
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	Pay Out 2018p	P/B 2017	P/B 2018p	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	3,7%	3,9%	8	910,7	1,1	3,9	4,3%	15,7x	16,2x	4,7%	4,9%	74,9%	74,9%	2,3x	2,3x	3,4%

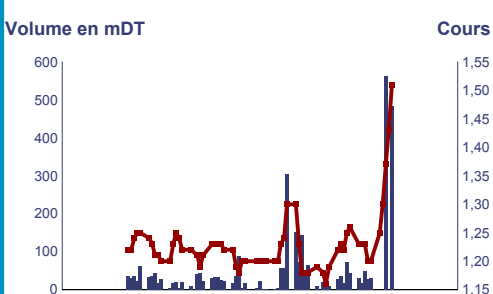
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,3% Fonds propres 43,7 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/05/2018 2,120 DT Alléger		Capitalisation boursière 364,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 304,9 mDT	Perf. Variation 0,5% +Haut 2,120DT +Bas 2,080DT Ratios VE/CA 5,0x VE/EBITDA 19,5x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 3,4x	depuis le 31/12/2017 -8,6% 2,560DT 2,080DT 2017e 5,7x 32,5x neg. - - 8,3x	un an glissant -16,2% 2,590DT 1,940DT 2018p 5,9x 33,7x neg. - - -31,0x	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 - ns	2019p -82,0 750,9 -1 213,0% 185,2 33,6 -9,8 -50,1 - 0,000 - ns	

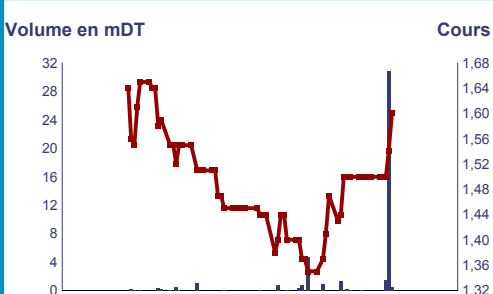
CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 74,0 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/05/2018 2,600 DT Consolider		Capitalisation boursière 114,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,2 mDT	Perf. Variation -0,4% +Haut 2,610DT +Bas 2,540DT Ratios VE/CA 3,9x VE/EBITDA 43,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,1x	depuis le 31/12/2017 4,4% 2,780DT 1,930DT 2017 4,3x 81,0x neg. - - 1,5x	un an glissant 0,4% 3,050DT 1,930DT 2018p 3,1x 7,4x 14,3x 28,6x - - 1,5x	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%	

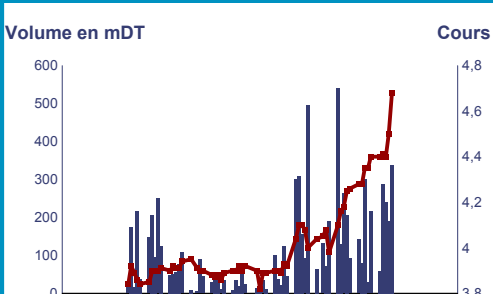
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 28,0 MDT Nombre d'actions 6,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Cours du 25/05/2018 3,680 DT Conservier		Capitalisation boursière 24,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 279,0 mDT	Perf. Variation 1,7% +Haut 3,680DT +Bas 3,620DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 7,5x VE/EBIT 10,8x P/E 15,5x Div Yield 4,1% P/B 0,9x	depuis le 31/12/2017 20,3% 3,680DT 2,900DT 2017 0,6x 4,9x 7,2x 8,9x 4,9% 0,9x	un an glissant 32,1% 3,680DT 2,500DT 2018p 0,5x 3,5x 4,7x 6,2x 5,4% 0,7x	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 2,0% Fonds propres 34,9 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Cours du 25/05/2018 2,850 DT Acheter		Capitalisation boursière 35,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,5 mDT	Perf. Variation -4,0% +Haut 2,970DT +Bas 2,850DT Ratios VE/CA 2,3x VE/EBITDA 8,0x VE/EBIT 11,6x P/E 13,1x Div Yield 2,3% P/B 2,2x	depuis le 31/12/2017 -33,4% 4,280DT 2,850DT 2017 1,8x 7,0x 13,1x 16,3x 2,1% 1,0x	un an glissant -35,7% 4,620DT 2,850DT 2018p 1,6x 6,9x 9,3x 11,8x 2,5% 1,9x	2016 13,1 37,8 230,4% 32,4 9,1 6,3 2,7 0,218 0,065 29,9% 16,5%	2017 20,4 32,6 93,3% 38,1 9,7 5,2 2,2 0,175 0,060 34,3% 6,2%	2018p 10,6 30,5 164,2% 42,0 9,5 7,1 3,0 0,242 0,070 28,9% 16,1%	2019p 9,3 27,7 140,2% 44,4 10,5 7,8 3,5 0,282 0,080 28,3% 17,7%	

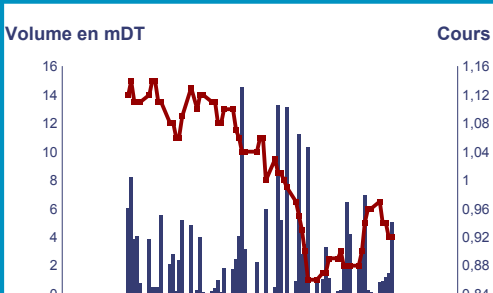
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 25/05/2018 2,400 DT Alléger		Capitalisation boursière 33,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 63,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,4%				-0,4%	14,4%	20,6	24,5	28,0	30,2	+Haut	2,410DT	2,550DT
+Bas	2,400DT	2,180DT	2,000DT	Gearing	28,4%	37,0%	38,7%	38,8%	CA (en MDT)	41,6	49,5	55,9	60,4
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,7	6,5	7,3	7,9
				VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	2,4	4,7	5,4	5,9
				VE/EBITDA	11,1x	6,7x	6,2x	5,8x	Résultat net (en MDT)	1,2	2,4	2,5	2,7
				VE/EBIT	17,1x	9,2x	8,4x	7,8x	BPA (en DT)	0,088	0,173	0,179	0,196
				P/E	27,2x	13,9x	13,4x	12,3x	DPA (en DT)	0,070	0,120	0,120	0,120
				Div Yield	2,9%	5,0%	5,0%	5,0%	Pay out	60,3%	99,0%	73,9%	76,0%
				P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	ROE	4,9%	8,9%	8,6%	8,7%

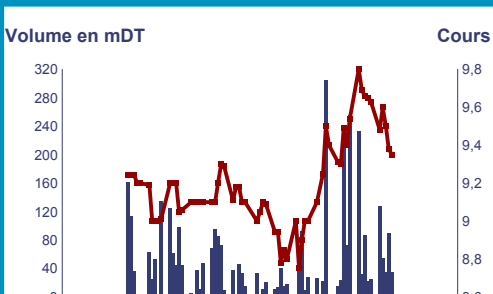
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 25/05/2018 1,510 DT Acheter		Capitalisation boursière 61,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 044,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	25,8%				36,0%	19,8%	85,4	70,4	68,2	74,5	+Haut	1,510DT	1,510DT
+Bas	1,250DT	1,160DT	1,030DT	Gearing	162,7%	144,2%	132,0%	119,9%	CA (en MDT)	94,5	118,1	129,9	140,3
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	13,2	23,1	26,8	29,7
				VE/CA	2,0x	1,5x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,3	15,8	19,0	21,5
				VE/EBITDA	14,1x	7,7x	6,4x	5,6x	Résultat net (en MDT)	-4,5	3,1	4,8	6,7
				VE/EBIT	29,9x	11,2x	9,0x	7,8x	BPA (en DT)	-	0,077	0,119	0,165
				P/E	-	19,6x	12,7x	9,1x	DPA (en DT)	0,000	0,075	0,080	0,080
				Div Yield	-	5,0%	5,3%	5,3%	Pay out	0,0%	111,6%	63,8%	50,0%
				P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	-5,9%	3,9%	5,8%	7,6%

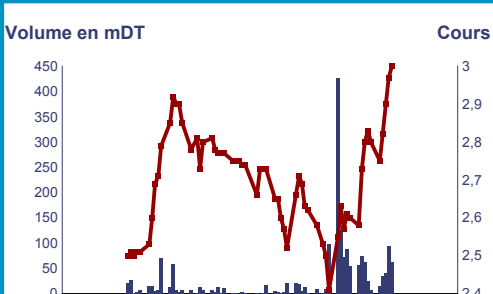
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 25/05/2018 1,600 DT Conservier		Capitalisation boursière 41,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 32,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	6,7%				-35,7%	10,3%	10,5	6,8	5,8	4,3	+Haut	1,600DT	2,490DT
+Bas	1,500DT	1,350DT	1,080DT	Gearing	124,2%	111,6%	102,4%	96,2%	CA (en MDT)	37,1	47,8	53,6	60,0
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,4	8,0	9,1	10,4
				VE/CA	2,1x	1,5x	1,3x	1,1x	EBIT (en MDT)	-2,4	5,5	6,5	7,7
				VE/EBITDA	ns	9,1x	7,7x	6,6x	Résultat net (en MDT)	-7,3	0,4	2,0	3,5
				VE/EBIT	neg.	13,3x	10,8x	8,9x	BPA (en DT)	-	0,015	0,078	0,133
				P/E	-	NS	20,6x	12,0x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
				P/B	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	ROE	-26,5%	1,4%	7,4%	12,6%

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 25/05/2018 4,680 DT Acheter		Capitalisation boursière 234,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 117,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	6,4%				26,5%	64,9%	51,5	54,6	79,1	95,7	+Haut	4,680DT	4,680DT
+Bas	4,400DT	3,290DT	2,750DT	Gearing	9,4%	10,2%	12,2%	14,0%	CA (en MDT)	127,5	154,4	183,7	205,8
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	34,9	41,4
				VE/CA	1,9x	1,6x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	15,6	20,6	28,3	34,5
				VE/EBITDA	11,0x	9,1x	7,1x	6,0x	Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	19,1	22,1
				VE/EBIT	15,6x	11,9x	8,7x	7,3x	BPA (en DT)	0,186	0,301	0,383	0,442
				P/E	25,1x	15,6x	12,2x	10,6x	DPA (en DT)	0,200	0,230	0,240	0,250
				Div Yield	4,3%	4,9%	5,1%	5,3%	Pay out	80,0%	75,5%	70,6%	66,4%
				P/B	2,3x	2,2x	2,0x	1,9x	ROE	9,7%	14,6%	17,5%	19,0%

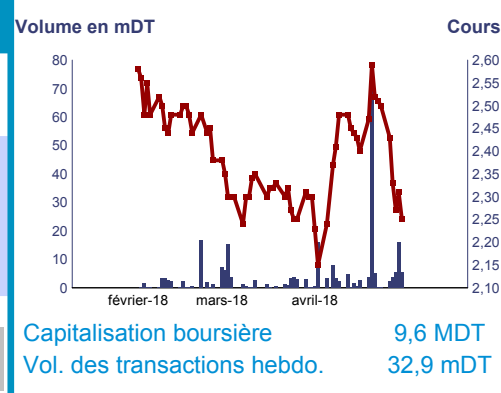
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	-0,6%	-1,5%	11	3 065,0	0,9	4,4	4,3%	17,9x	15,4x	2,9%	3,0%	75,2%	71,1%	7,1x	8,1%

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 25/05/2018 0,920 DT Vendre		Capitalisation boursière 6,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016e	2017e	2018p	2019p
Variation	-4,2%				-20,7%	-43,6%	-	-2,3	-15,3	-29,4	+Haut	0,970DT	1,230DT
+Bas	0,920DT	0,860DT	0,860DT	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	22,3	20,6	19,2	17,8
				Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	-	-3,8	-5,0	-6,4
				VE/CA	0,3x	1,4x	1,5x	1,6x	EBIT (en MDT)	-5,3	-8,3	-9,2	-10,4
				VE/EBITDA	-	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-9,8	-12,1	-13,0	-14,1
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	-6,1x	-8,6x	-0,7x	-0,8x	ROE	ns	ns	ns	ns

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 25/05/2018 9,350 DT Consolider		Capitalisation boursière 112,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 340,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-2,9%				3,9%	33,5%	58,9	67,3	76,3	86,0	+Haut	9,600DT	9,850DT
+Bas	9,350DT	8,750DT	6,850DT	Gearing	101,4%	79,6%	71,1%	63,8%	CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6	148,0
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9
				VE/CA	1,6x	1,3x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,8	18,8
				VE/EBITDA	10,3x	6,3x	5,6x	5,1x	Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	11,7	12,6
				VE/EBIT	24,1x	10,6x	9,3x	8,5x	BPA (en DT)	0,232	0,775	0,976	1,048
				P/E	40,4x	12,1x	9,6x	8,9x	DPA (en DT)	0,060	0,100	0,120	0,140
				Div Yield	0,6%	1,1%	1,3%	1,5%	Pay out	66,5%	16,8%	16,0%	17,4%
				P/B	3,0x	2,5x	2,2x	1,9x	ROE	6,5%	17,9%	19,2%	17,7%

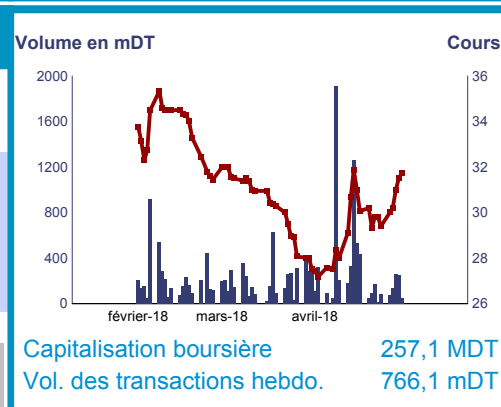
ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,4%		Cours du 25/05/2018 3,000 DT Acheter		Capitalisation boursière 13,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 245,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	7,1%				21,0%	-27,4%	1,7	5,1	4,2	2,9	+Haut	3,000DT	3,000DT
+Bas	2,750DT	2,310DT	2,310DT	Gearing	-27,9%	12,6%	10,4%	8,5%	CA (en MDT)	15,9	16,5	18,4	19,2
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,9	3,5	3,9	4,3
				VE/CA	0,7x	0,9x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	3,1	2,4	2,8	3,2
				VE/EBITDA	2,9x	4,4x	3,9x	3,5x	Résultat net (en MDT)	2,2	1,9	2,2	2,5
				VE/EBIT	3,6x	6,2x	5,4x	4,7x	BPA (en DT)	0,475	0,400	0,475	0,545
				P/E	6,3x	7,5x	6,3x	5,5x	DPA (en DT)	0,300	0,260	0,280	0,300
				Div Yield	10,0%	8,7%	9,3%	10,0%	Pay out	66,3%	78,8%	72,5%	66,6%
				P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x	ROE	23,2%	17,1%	17,9%	17,9%

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 25/05/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	Cours 2,250 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



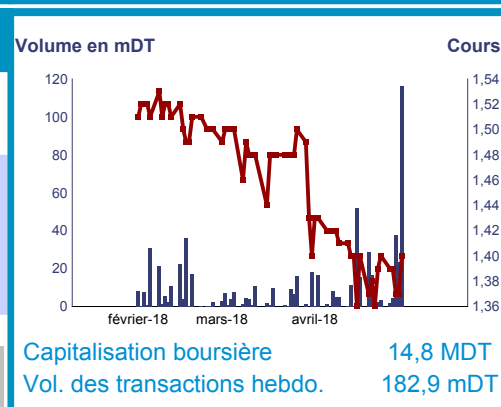
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-10,0%	-15,1%	-54,3%	50,5	80,6	82,2	86,5
+Haut	2,430DT	2,720DT	4,890DT	106,4	123,4	128,9	135,3
+Bas	2,250DT	2,150DT	2,150DT	-1 495,0%	-	-	-
Ratios				89,4	76,0	79,8	83,8
VE/CA	1,3x	1,8x	1,7x	14,2	3,8	3,9	4,5
VE/EBITDA	8,2x	35,3x	35,9x	10,3	0,4	0,3	0,8
VE/EBIT	11,2x	ns	ns	-6,7	-9,5	-8,6	-7,2
P/E	-	-	-	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,4x	0,5x	0,6x	-	-	-	-
ROE				ns	ns	ns	ns

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 25/05/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		31,0%
Fonds propres	38,5 MDT	Cours 31,740 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



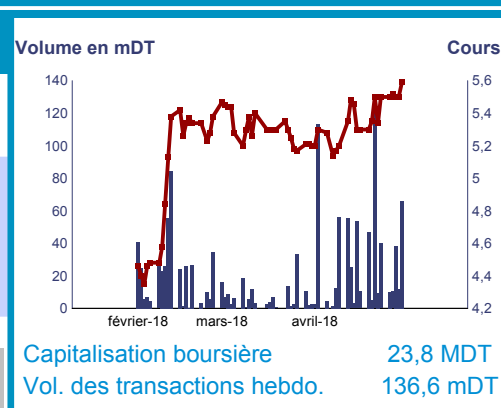
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	8,0%	17,6%	-10,2%	16,7	28,2	28,4	29,1
+Haut	31,740DT	35,350DT	35,900DT	-12,8	-4,7	-6,9	-9,0
+Bas	30,000DT	26,500DT	25,450DT	-32,1%	-11,0%	-14,0%	-17,0%
Ratios				80,3	83,8	92,2	101,4
VE/CA	3,0x	3,0x	2,7x	16,1	16,9	18,4	20,3
VE/EBITDA	15,2x	14,9x	13,6x	15,5	16,0	17,3	19,0
VE/EBIT	15,8x	15,8x	14,5x	14,3	15,5	16,6	18,1
P/E	18,0x	16,6x	15,5x	1,400	1,500	1,500	1,550
Div Yield	4,4%	4,7%	4,7%	79,9%	86,2%	80,8%	76,6%
P/B	7,1x	6,7x	6,0x	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 25/05/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,3 MDT	Cours 1,400 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



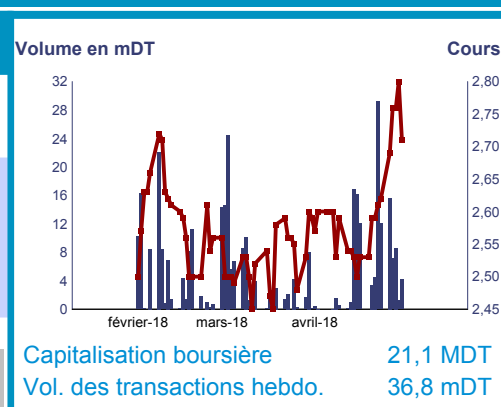
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%	-2,8%	-10,8%	7,8	6,1	5,5	5,2
+Haut	1,400DT	1,540DT	1,820DT	4,2	5,9	7,4	8,8
+Bas	1,370DT	1,360DT	1,360DT	37,8%	58,2%	70,8%	78,2%
Ratios				11,7	12,7	13,7	14,8
VE/CA	1,7x	1,6x	1,6x	-0,9	0,8	2,1	2,6
VE/EBITDA	neg.	26,9x	10,6x	-1,9	-0,5	0,8	1,3
VE/EBIT	neg.	neg.	26,4x	-2,3	-0,9	0,3	0,7
P/E	-	-	47,4x	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	-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 25/05/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,2 MDT	Cours 5,590 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



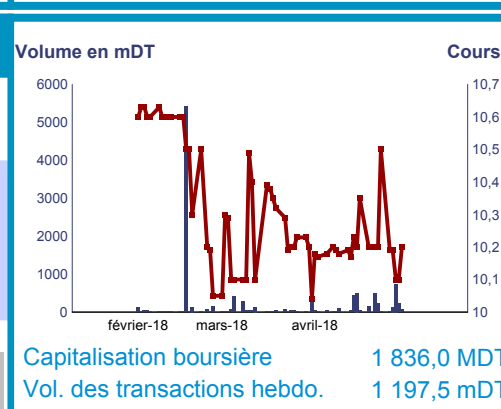
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	1,6%	12,0%	-2,2%	1,6	1,5	1,5	1,4
+Haut	5,590DT	5,590DT	5,755DT	-8,4	-9,2	-10,1	-11,1
+Bas	5,500DT	4,350DT	4,091DT	-71,0%	-75,4%	-79,6%	-83,0%
Ratios				5,8	6,1	6,6	7,1
VE/CA	2,6x	2,4x	2,1x	1,5	1,7	1,9	2,1
VE/EBITDA	10,2x	8,7x	7,2x	1,1	1,2	1,4	1,7
VE/EBIT	14,0x	11,7x	9,5x	1,4	2,0	2,3	2,6
P/E	17,0x	11,9x	10,5x	0,329	0,471	0,531	0,600
Div Yield	6,6%	7,2%	7,2%	0,370	0,400	0,400	0,420
P/B	2,0x	1,9x	1,9x	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 25/05/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,2%
Fonds propres	12,5 MDT	Cours 2,710 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



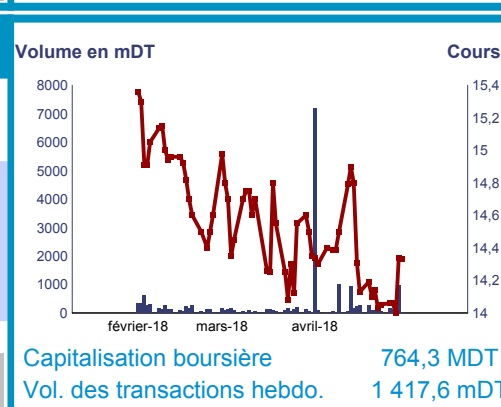
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	3,4%	-18,9%	-17,8%	4,4	1,6	1,0	0,1
+Haut	2,800DT	3,200DT	3,340DT	-4,1	-8,6	-10,1	-11,8
+Bas	2,690DT	2,410DT	1,890DT	-25,6%	-68,6%	-75,0%	-82,0%
Ratios				14,0	6,1	6,6	7,1
VE/CA	1,2x	2,1x	1,7x	2,0	1,5	1,8	2,0
VE/EBITDA	8,5x	8,2x	6,3x	1,2	1,1	1,2	1,3
VE/EBIT	14,2x	11,5x	9,0x	1,0	1,6	1,7	1,9
P/E	21,1x	13,4x	12,1x	0,128	0,055	0,065	0,070
Div Yield	2,0%	2,0%	2,4%	34,3%	34,2%	36,5%	36,1%
P/B	1,3x	1,7x	1,6x	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 25/05/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	413,0 MDT	Cours 10,200 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



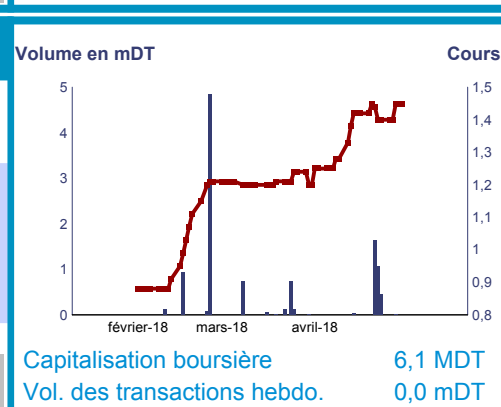
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-2,9%	-1,0%	31,8%	566,0	850,6	998,8	1 073,4
+Haut	10,200DT	11,490DT	11,490DT	1 122,8	1 334,5	1 467,8	1 570,8
+Bas	10,100DT	10,040DT	7,620DT	166,7%	174,2%	169,0%	159,1%
Ratios				1 704,9	1 928,5	2 121,4	2 269,9
VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x	266,5	293,3	332,2	370,5
VE/EBITDA	9,9x	10,8x	9,9x	165,3	165,9	193,3	223,2
VE/EBIT	16,0x	19,1x	17,1x	90,7	138,5	153,7	176,8
P/E	20,2x	13,3x	11,9x	0,504	0,770	0,854	0,982
Div Yield	2,7%	3,3%	3,4%	0,280	0,335	0,350	0,350
P/B	4,7x	4,4x	3,8x	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 25/05/2018
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%	
Part. étrangère		19,8%
Fonds propres	166,0 MDT	Cours 14,330 DT
Nombre d'actions	53,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	2,0%	-10,2%	19,0%	120,1	193,7	195,5	186,9
+Haut	14,340DT	17,140DT	17,140DT	119,7	206,3	222,1	236,0
+Bas	14,000DT	14,000DT	12,147DT	66,9%	98,3%	99,8%	99,2%
Ratios				339,0	373,4	418,2	457,9
VE/CA	2,6x	2,6x	2,4x	64,7	72,1	86,1	98,7
VE/EBITDA	13,9x	13,5x	11,5x	44,2	54,9	66,9	77,2
VE/EBIT	20,3x	17,7x	14,8x	33,2	24,6	31,3	38,5
P/E	23,0x	31,0x	24,4x	0,622	0,462	0,588	0,723
Div Yield	-	1,4%	1,5%	0,000	0,200	0,220	0,240
P/B	5,0x	4,6x	4,4x	0,0%	79,6%	68,9%	61,1%
ROE				20,2%	12,9%	15,5%	17,8%

STIP		Code ISIN TN0005030010
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
AFRICA HOLDING	70,8%	Cours du 25/05/2018
OCT	8,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	-204,9 MDT	Cours 1,450 DT
Nombre d'actions	4,2 Mi	
Valeur nominale	3,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016p	2017e	2018p	2019p
Variation	3,6%	36,8%	0,7%	26,9	-14,5	-21,0	-28,4
+Haut	1,450DT	1,450DT	1,450DT	189,3	177,8	167,0	156,7
+Bas	1,400DT	0,880DT	0,850DT	-120,0%	-	-	-
Ratios				120,3	125,1	130,1	135,3
VE/CA	1,6x	1,5x	1,3x	8,4	6,5	4,3	1,6
VE/EBITDA	23,3x						

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
INDUSTRIES	1,9%	18,2%	6	1 433,6	0,3	1,6	2,9%	17,6x	14,9x	3,3%	3,3%	75,8%	3,2x	20,4%

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				Cours du 25/05/2018 92,210 DT Conserver	Perf.				BFR (en MDT)	13,2	14,8	13,4	11,6	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8%					Variation	-2,9%	3,6%	-8,7%	Dette nette (en MDT)	0,4	-3,7	-3,6	-3,4	
Part. étrangère 59,2%			Capitalisation boursière	134,5 MDT	+Haut	95,000DT	96,500DT	101,525DT	Gearing	0,8%	-7,4%	-6,7%	-5,9%	
Fonds propres 48,2 MDT Nombre d'actions 1,5 Mi Valeur nominale 25,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	13,0 mDT	+Bas	92,210DT	79,100DT	79,100DT	CA (en MDT)	73,7	80,5	84,1	89,1	
					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	14,1	16,8	18,8	21,1
					VE/CA	1,8x	1,6x	1,6x	1,5x	EBIT (en MDT)	10,2	12,7	14,2	16,1
					VE/EBITDA	9,6x	7,8x	7,0x	6,2x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,2	9,8	11,2
					VE/EBIT	13,2x	10,3x	9,2x	8,1x	BPA (en DT)	4,490	6,310	6,703	7,657
					P/E	20,5x	14,6x	13,8x	12,0x	DPA (en DT)	3,700	4,100	4,200	4,200
					Div Yield	4,0%	4,4%	4,6%	4,6%	Pay out	80,1%	81,1%	78,2%	68,5%
					P/B	2,9x	2,8x	2,6x	2,5x	ROE	13,9%	18,3%	18,3%	19,5%

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant		2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires				Cours du 25/05/2018 36,440 DT Alléger	Variation	0,0%	-21,4%	0,3%	BFR (en MDT)	33,6	28,6	24,1	18,2	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1%					+Haut	36,440DT	46,350DT	47,500DT	Dette nette (en MDT)	70,2	74,6	58,2	45,3	
Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière	71,0 MDT	+Bas	36,440DT	33,400DT	26,010DT	Gearing	136,2%	151,6%	108,0%	84,0%	
Fonds propres 41,5 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Vol. des transactions hebdo.		Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	158,8	190,6	213,5	234,8
					VE/CA	0,9x	0,8x	0,6x	0,5x	EBITDA (en MDT)	1,2	9,5	12,1	14,4
					VE/EBITDA	ns	15,3x	10,7x	8,1x	EBIT (en MDT)	-13,2	0,7	6,9	9,2
					VE/EBIT	neg.	ns	18,8x	12,7x	Résultat net (en MDT)	-10,2	-2,4	4,7	7,6
					P/E	-	-	15,1x	9,4x	BPA (en DT)	-	-	2,408	3,892
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	1,6x	1,7x	1,5x	1,3x	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
										ROE	-19,7%	-4,8%	8,7%	14,1%

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant		2016	2017	2018p	2019p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires				Cours du 25/05/2018 42,840 DT Conserver	Variation	-4,3%	52,3%	95,7%	BFR (en MDT)	25,6	12,4	20,3	28,2	
ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9%					+Haut	44,000DT	44,800DT	44,800DT	Dette nette (en MDT)	16,9	-11,5	-5,8	-4,9	
Part. étrangère 26,7%			Capitalisation boursière	90,0 MDT	+Bas	42,840DT	28,130DT	20,000DT	Gearing	24,4%	-14,4%	-6,0%	-4,2%	
Fonds propres 80,0 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	61,0 mDT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	84,6	118,1	129,9	140,9
					VE/CA	1,3x	0,7x	0,6x	0,6x	EBITDA (en MDT)	2,9	16,2	17,8	19,0
					VE/EBITDA	36,8x	4,8x	4,7x	4,5x	EBIT (en MDT)	0,5	12,6	14,1	15,1
					VE/EBIT	ns	6,2x	6,0x	5,6x	Résultat net (en MDT)	0,4	14,9	16,5	17,6
					P/E	NS	6,0x	5,5x	5,1x	BPA (en DT)	0,190	7,112	7,857	8,390
					Div Yield	2,3%	9,3%	9,3%	9,3%	DPA (en DT)	1,000	4,000	4,000	4,000
					P/B	1,3x	1,1x	0,9x	0,8x	Pay out	525,0%	56,2%	50,9%	47,7%
										ROE	0,6%	18,7%	17,1%	15,4%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant		2016	2017	2018p	2019p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires				Cours du 25/05/2018 15,500 DT Acheter	Variation	1,3%	16,2%	75,1%	BFR (en MDT)	129,4	120,0	142,4	166,1	
SELAMI Moncef 25,3% SELAMI Slim 10,2%					+Haut	15,650DT	15,650DT	15,650DT	Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	47,7	50,4	
Part. étrangère 22,4%			Capitalisation boursière	830,8 MDT	+Bas	15,230DT	13,200DT	8,740DT	Gearing	2,1%	12,5%	13,2%	12,3%	
Fonds propres 213,8 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	538,0 mDT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6
					VE/CA	1,5x	1,2x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	94,2	105,5
					VE/EBITDA	14,1x	12,2x	9,3x	8,4x	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	67,1	77,0
					VE/EBIT	22,3x	17,5x	13,1x	11,4x	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	50,3	56,0
					P/E	30,9x	19,8x	16,5x	14,8x	BPA (en DT)	0,502	0,784	0,938	1,045
					Div Yield	1,7%	1,9%	1,9%	2,1%	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320
					P/B	3,9x	3,9x	3,8x	3,8x	Pay out	82,8%	94,6%	94,7%	101,0%
										ROE	9,3%	14,3%	15,3%	15,3%

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				Cours du 25/05/2018 4,290 DT Conserver	Variation	5,4%	23,3%	24,7%	BFR (en MDT)	32,8	29,8	29,9	27,4	
Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7%					+Haut	4,300DT	4,300DT	4,300DT	Dette nette (en MDT)	11,1	6,8	2,1	0,1	
Part. étrangère 2,3%			Capitalisation boursière	119,9 MDT	+Bas	4,200DT	3,170DT	3,100DT	Gearing	29,0%	11,7%	3,2%	0,1%	
Fonds propres 57,5 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT			Vol. des transactions hebdo.	415,8 mDT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	73,6	78,1	82,7	87,7
					VE/CA	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	EBITDA (en MDT)	13,8	15,8	17,1	19,3
					VE/EBITDA	9,5x	8,0x	7,1x	6,2x	EBIT (en MDT)	10,8	12,8	14,0	16,1
					VE/EBIT	12,1x	9,9x	8,7x	7,4x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,3	11,3	13,1
					P/E	18,2x	12,9x	10,6x	9,2x	BPA (en DT)	0,236	0,333	0,405	0,467
					Div Yield	4,7%	5,7%	5,7%	5,7%	DPA (en DT)	0,200	0,245	0,245	0,245
					P/B	3,1x	2,1x	1,9x	1,7x	Pay out	74,4%	74,2%	63,5%	54,0%
										ROE	17,2%	16,1%	17,6%	18,0%

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant		2016	2017	2018p	2019p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires				Cours du 25/05/2018 6,880 DT Acheter	Variation	9,6%	32,8%	77,6%	BFR (en MDT)	27,8	37,0	52,0	67,2	
Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6%					+Haut	6,880DT	6,880DT	6,880DT	Dette nette (en MDT)	41,0	36,7	39,8	43,1	
Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière	187,5 MDT	+Bas	6,280DT	4,600DT	3,616DT	Gearing	90,0%	66,8%	61,9%	57,9%	
Fonds propres 55,0 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	559,8 mDT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	53,4	66,7	76,0	85,2
					VE/CA	4,3x	3,4x	3,0x	2,7x	EBITDA (en MDT)	16,1	23,8	26,8	29,7
					VE/EBITDA	14,2x	9,4x	8,5x	7,8x	EBIT (en MDT)	9,8	15,2	17,4	19,3
					VE/EBIT	23,3x	14,8x	13,1x	11,9x	Résultat net (en MDT)	6,2	10,0	11,7	12,6
					P/E	30,1x	18,7x	16,0x	14,9x	BPA (en DT)	0,229	0,368	0,430	0,462
					Div Yield	3,2%	3,8%	4,1%	4,4%	DPA (en DT)	0,220	0,260	0,280	0,300
					P/B	4,2x	3,4x	3,9x	3,7x	Pay out	82,8%	70,9%	79,5%	73,0%
										ROE	13,9%	18,3%	18,2%	16,9%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	5,9%	25,7%	3	89,1	0,5	1,9	22,3%	30,7x	20,0x	4,7%	4,7%	95,6%	0,5x	4,9%

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 Pr													

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		Cours du 25/05/2018 3,100 DT		Capitalisation boursière 14,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 704,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	16,5%				13,1%	-1,0%	Dette nette (en MDT)	12,3	15,1	18,4	22,4		
+Haut	3,100DT	3,130DT	3,320DT	Gearing	74,4%	88,4%	102,5%	119,2%					
+Bas	2,780DT	2,540DT	2,540DT	CA (en MDT)	47,9	51,7	53,8	55,9					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,0	5,6	6,3	6,6
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,7x	EBIT (en MDT)	1,1	1,7	2,2	2,4				
VE/EBITDA	5,4x	5,3x	5,2x	5,6x	Résultat net (en MDT)	1,4	1,2	1,6	1,7				
VE/EBIT	24,0x	17,8x	15,0x	15,4x	BPA (en DT)	0,311	0,267	0,353	0,365				
P/E	10,0x	11,6x	8,8x	8,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	8,7%	7,2%	9,1%	9,0%				

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/05/2018 0,430 DT		Capitalisation boursière 46,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 619,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	2,4%				16,2%	-12,2%	Dette nette (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7		
+Haut	0,430DT	0,430DT	0,500DT	Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%					
+Bas	0,400DT	0,260DT	0,260DT	CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9	153,2					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2	24,3
VE/CA	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0	13,5				
VE/EBITDA	7,0x	7,2x	6,7x	6,5x	Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5				
VE/EBIT	14,6x	14,6x	12,3x	11,7x	BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032				
P/E	NS	36,7x	16,8x	13,4x	DPA (en DT)	0,025	0,020	0,020	0,020				
Div Yield	5,8%	4,7%	4,7%	4,7%	Pay out	118,4%	95,6%	78,2%	62,5%				
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	0,7%	2,6%	5,6%	7,0%				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	0,7%	38,1%	8	279,9	0,3	1,4	8,0%	8,3x	12,1x	5,2%	5,2%	65,3%	-3,3x	2,9%

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 2,9% Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/05/2018 0,440 DT		Capitalisation boursière 1,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 39,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-10,2%				-10,2%	-45,0%	Dette nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8		
+Haut	0,490DT	0,840DT	0,840DT	Gearing	335,9%	-	-	-					
+Bas	0,440DT	0,440DT	0,440DT	CA (en MDT)	15,4	14,8	16,3	17,9					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,1	-0,5	-0,5	-0,4
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-0,3	-0,8	-0,8	-0,8				
VE/EBITDA	96,2x	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-0,5	-1,4	-1,4	-1,5				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	0,9x	-4,4x	-0,6x	-0,3x	ROE	-49,1%	ns	ns	ns				

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		Cours du 25/05/2018 1,660 DT		Capitalisation boursière 7,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-8,3%				-12,2%	-46,2%	Dette nette (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4		
+Haut	1,860DT	2,440DT	3,666DT	Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%					
+Bas	1,660DT	1,440DT	1,440DT	CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5	43,6					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3	3,4
VE/CA	0,3x	0,4x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3	2,4				
VE/EBITDA	3,2x	5,6x	5,8x	3,8x	Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9				
VE/EBIT	5,0x	9,2x	10,2x	5,4x	BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199				
P/E	10,6x	23,1x	29,6x	8,3x	DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	13,5%	-	-	-	Pay out	102,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	4,5%	2,0%	1,5%	5,4%				

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 8,6 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/05/2018 5,360 DT		Capitalisation boursière 11,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-0,9%				7,9%	15,6%	Dette nette (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,2		
+Haut	5,400DT	5,410DT	5,410DT	Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,2%	-92,8%					
+Bas	5,220DT	4,650DT	4,410DT	CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	7,8					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,8	1,8
VE/CA	0,7x	0,5x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	0,9	0,8	1,1	1,2				
VE/EBITDA	2,9x	2,2x	1,8x	1,6x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,3	1,4				
VE/EBIT	5,7x	4,2x	2,9x	2,5x	BPA (en DT)	0,485	0,528	0,636	0,680				
P/E	11,1x	10,2x	8,4x	7,9x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350				
Div Yield	5,6%	6,5%	6,5%	6,5%	Pay out	62,5%	60,8%	55,6%	52,8%				
P/B	1,3x	1,3x	1,4x	1,3x	ROE	12,1%	13,4%	15,8%	16,5%				

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		Cours du 25/05/2018 14,600 DT		Capitalisation boursière 58,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 22,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,0%				38,4%	63,4%	Dette nette (en MDT)	-23,5	-28,1	-32,3	-34,9		
+Haut	14,890DT	15,400DT	15,400DT	Gearing	0,0%	-72,4%	-78,1%	-78,9%					
+Bas	14,600DT	10,700DT	8,110DT	CA (en MDT)	11,9	15,1	17,4	18,8					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	11,5	12,5
VE/CA	3,0x	2,0x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	4,5	7,6	9,4	10,5				
VE/EBITDA	5,2x	3,2x	2,3x	1,9x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	7,4	8,2				
VE/EBIT	7,9x	4,1x	2,8x	2,3x	BPA (en DT)	0,867	1,541	1,833	2,030				
P/E	16,8x	9,5x	8,0x	7,2x	DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800				
Div Yield	4,5%	5,5%	5,5%	5,5%	Pay out	71,8%	51,9%	43,6%	39,4%				
P/B	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	ROE	9,9%	16,1%	17,9%	18,5%				

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
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		Cours du 25/05/2018 2,130 DT		Capitalisation boursière 28,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 127,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	5,4%				9,2%	26,4%	Dette nette (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-8,5		
+Haut	2,130DT	2,160DT	2,160DT	Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%	-32,6%					
+Bas	2,030DT	1,900DT	1,664DT	CA (en MDT)	11,0	12,0	13,4	14,8					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	4,1	4,5	5,4	6,3
VE/CA	1,6x	1,7x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9	4,7				
VE/EBITDA	4,3x	4,6x	3,7x	3,1x	Résultat net (en MDT)	2,5	3,1	3,5	4,1				
VE/EBIT	5,9x	6,4x	5,1x	4,2x	BPA (en DT)	0,192	0,233	0,266	0,312				
P/E	11,1x	9,2x	8,0x	6,8x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100				
Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	Pay out	47,4%	43,0%	37,6%	32,0%				
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	12,7%	14,2%	14,8%	15,8%				

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 25/05/2018 6,380 DT			Perf. Variation -4,5% +Haut 6,380DT +Bas 6,380DT	depuis le 31/12/2017 -16,3% 8,680DT 5,110DT	un an glissant 8,3% 9,650DT 5,110DT	BFR (en MDT) 24,7 Dettes nettes (en MDT) 39,3 Gearing 304,8% CA (en MDT) 104,7 EBITDA (en MDT) 12,1 EBIT (en MDT) 6,0 Résultat net (en MDT) -0,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -1,6%	2016 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,0% -0,2%	2017e 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,0% -0,2%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 7,0 0,1 0,057 0,000 - 0,0% 0,7%	2019p 31,5 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,064 0,000 0,0% 0,7%
Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vendre	Capitalisation boursière 8,9 MDT Vol. des transactions hebdo.	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,0x VE/EBIT 8,2x P/E - Div Yield - P/B 0,6x	2016 0,5x 3,9x 7,7x - - 0,6x	2017e 0,5x 3,9x 7,7x - - 0,6x	2018p 0,5x 3,8x 7,4x NS - 0,6x	2019p 0,5x 3,8x 7,4x 99,2x - 0,6x			

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% Part. étrangère 2,9%		Cours du 25/05/2018 9,800 DT			Perf. Variation 4,3% +Haut 9,800DT +Bas 9,590DT	depuis le 31/12/2017 64,7% 9,800DT 5,860DT	un an glissant 123,2% 9,800DT 4,300DT	BFR (en MDT) 3,1 Dettes nettes (en MDT) -2,2 Gearing -12,2% CA (en MDT) 39,3 EBITDA (en MDT) 4,8 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,267 DPA (en DT) 0,200 Pay out 188,5% ROE 16,7%	2016 -2,2 -12,2% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2017 -18,3 -58,1% 46,6 8,1 4,6 7,4 0,675 0,500 209,5% 20,8%	2018p -15,4 -42,3% 51,5 9,5 6,0 8,6 0,778 0,500 181,7% 20,7%	2019p 7,4 -12,8 -30,4% 51,5 9,5 6,0 8,6 0,778 0,500 181,7% 20,7%
Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter	Capitalisation boursière 108,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 028,6 mDT	Ratios VE/CA 2,7x VE/EBITDA 21,8x VE/EBIT 42,0x P/E 36,7x Div Yield 2,0% P/B 7,6x	2016 2,1x 12,2x 22,4x 6,3x 5,1% 6,0x	2017 2,0x 11,5x 20,1x 14,5x 5,1% 5,2x	2018p 1,9x 10,1x 16,0x 12,6x 5,1% 4,5x	2019p 1,9x 10,1x 16,0x 12,6x 5,1% 4,5x			

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%		Cours du 25/05/2018 0,530 DT			Perf. Variation -5,4% +Haut 0,550DT +Bas 0,530DT	depuis le 31/12/2017 23,3% 0,620DT 0,390DT	un an glissant -1,9% 0,620DT 0,390DT	BFR (en MDT) -811,0 Dettes nettes (en MDT) 785,3 Gearing - CA (en MDT) 1 127,0 EBITDA (en MDT) 43,8 EBIT (en MDT) 15,7 Résultat net (en MDT) -196,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2016 -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 - 0,000 - ns	2017e -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 - 0,000 - ns	2018p -842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 - 0,000 - ns	2019p -749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 - ns
Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vendre	Capitalisation boursière 56,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 125,1 mDT	Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,4x VE/EBIT 54,0x P/E - Div Yield - P/B -0,6x	2016 0,7x 9,1x neg. - - -0,3x	2017e 0,7x 5,9x neg. - - -0,2x	2018p 0,7x 4,5x 28,8x - - -0,2x	2019p 0,7x 4,5x 28,8x 39,1x - - -0,2x			