

Tunindex	7 981,24 Points
Evol sur la semaine	2,8%
Evol depuis 31/12	27,1%
Pic historique (20/06/2018)	7 981,35 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	25 819,0	9,6	48,0	1,1%	17,2x	15,8x	3,3%	3,6%	51,4%	2,3x	24,8%
Marché alternatif	9	582,0	0,5	2,3	0,3%	21,0x	16,7x	3,3%	3,5%	61,1%	2,1x	5,2%
Total marché	80	26 400,9	10,1	50,3	1,1%	17,2x	15,8x	3,3%	3,6%	51,4%	2,3x	24,4%

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. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	3,5%	34,0%	12	12 051,4	5,4	26,9	1,6%	14,1x	13,1x	3,2%	3,6%	37,1%	1,7x	25,7%

<p>AMEN BANK</p> <p>Code ISIN: TN0003400058</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0%</p> <p>Part. étrangère 0,7%</p> <p>Fonds propres 818,9 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 22/06/2018: 31,000 DT</p> <p>Conservier</p>	<p>Capitalisation boursière: 820,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 360,7 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>3,3%</td> <td>32,4%</td> <td>42,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>31,000DT</td> <td>31,000DT</td> <td>31,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>30,800DT</td> <td>21,850DT</td> <td>21,442DT</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>8,9x</td> <td>7,3x</td> <td>6,4x</td> <td>5,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,7%</td> <td>4,0%</td> <td>4,0%</td> <td>4,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	3,3%	32,4%	42,1%	+Haut	31,000DT	31,000DT	31,000DT	+Bas	30,800DT	21,850DT	21,442DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	8,9x	7,3x	6,4x	5,9x	Div Yield	3,7%	4,0%	4,0%	4,1%	P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>15,4%</td> <td>15,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>64,1%</td> <td>57,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>37,0%</td> <td>35,4%</td> <td>34,8%</td> <td>34,2%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,9%</td> <td>14,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>285,9</td> <td>354,4</td> <td>383,1</td> <td>410,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>85,0</td> <td>122,3</td> <td>140,0</td> <td>150,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>92,0</td> <td>112,5</td> <td>127,9</td> <td>139,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>3,473</td> <td>4,248</td> <td>4,830</td> <td>5,249</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,150</td> <td>1,250</td> <td>1,250</td> <td>1,280</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>32,5%</td> <td>29,1%</td> <td>26,1%</td> <td>24,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>11,8%</td> <td>12,9%</td> <td>14,0%</td> <td>14,7%</td> </tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																
Variation	3,3%	32,4%	42,1%																																																																																																
+Haut	31,000DT	31,000DT	31,000DT																																																																																																
+Bas	30,800DT	21,850DT	21,442DT																																																																																																
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																															
P/E	8,9x	7,3x	6,4x	5,9x																																																																																															
Div Yield	3,7%	4,0%	4,0%	4,1%																																																																																															
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																															
	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%																																																																																															

<p>ATB</p> <p>Code ISIN: TN0003600350</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4%</p> <p>Part. étrangère 64,3%</p> <p>Fonds propres 562,1 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p> <p>Cours du 22/06/2018: 4,150 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière: 415,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 709,2 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>3,8%</td> <td>5,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,150DT</td> <td>4,410DT</td> <td>4,410DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,120DT</td> <td>3,830DT</td> <td>3,830DT</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>8,7x</td> <td>13,1x</td> <td>5,8x</td> <td>4,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,5%</td> <td>5,5%</td> <td>6,0%</td> <td>6,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	3,8%	5,8%	+Haut	4,150DT	4,410DT	4,410DT	+Bas	4,120DT	3,830DT	3,830DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	8,7x	13,1x	5,8x	4,8x	Div Yield	5,5%	5,5%	6,0%	6,5%	P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	<p>Indic. financiers</p> <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>8,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>72,2%</td> <td>72,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>57,2%</td> <td>57,5%</td> <td>51,3%</td> <td>47,7%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,7%</td> <td>11,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>215,7</td> <td>239,7</td> <td>261,4</td> <td>289,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>55,0</td> <td>45,4</td> <td>75,8</td> <td>90,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>47,8</td> <td>31,6</td> <td>71,2</td> <td>85,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,478</td> <td>0,316</td> <td>0,712</td> <td>0,857</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,230</td> <td>0,230</td> <td>0,250</td> <td>0,270</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>49,8%</td> <td>76,4%</td> <td>25,7%</td> <td>20,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>8,3%</td> <td>5,4%</td> <td>11,3%</td> <td>12,4%</td> </tr> </table>		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	0,230	0,250	0,270	Pay out	49,8%	76,4%	25,7%	20,7%	ROE	8,3%	5,4%	11,3%	12,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																
Variation	0,0%	3,8%	5,8%																																																																																																
+Haut	4,150DT	4,410DT	4,410DT																																																																																																
+Bas	4,120DT	3,830DT	3,830DT																																																																																																
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																															
P/E	8,7x	13,1x	5,8x	4,8x																																																																																															
Div Yield	5,5%	5,5%	6,0%	6,5%																																																																																															
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x																																																																																															
	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	0,230	0,250	0,270																																																																																															
Pay out	49,8%	76,4%	25,7%	20,7%																																																																																															
ROE	8,3%	5,4%	11,3%	12,4%																																																																																															

<p>ATTIJARI BANK</p> <p>Code ISIN: TN0001600154</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9%</p> <p>Part. étrangère 59,1%</p> <p>Fonds propres 538,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 22/06/2018: 51,600 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière: 2 102,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 3 402,3 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>1,8%</td> <td>48,7%</td> <td>67,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>53,760DT</td> <td>53,760DT</td> <td>53,760DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>51,600DT</td> <td>34,097DT</td> <td>30,439DT</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>20,1x</td> <td>15,8x</td> <td>13,6x</td> <td>11,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,9%</td> <td>2,3%</td> <td>3,9%</td> <td>4,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>4,3x</td> <td>3,9x</td> <td>4,0x</td> <td>3,9x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,8%	48,7%	67,0%	+Haut	53,760DT	53,760DT	53,760DT	+Bas	51,600DT	34,097DT	30,439DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	20,1x	15,8x	13,6x	11,1x	Div Yield	3,9%	2,3%	3,9%	4,1%	P/B	4,3x	3,9x	4,0x	3,9x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>6,9%</td> <td>5,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>91,0%</td> <td>94,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>50,0%</td> <td>48,2%</td> <td>48,5%</td> <td>48,7%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,7%</td> <td>11,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>344,2</td> <td>400,6</td> <td>469,1</td> <td>543,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>177,8</td> <td>206,5</td> <td>246,2</td> <td>301,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>104,7</td> <td>133,1</td> <td>155,1</td> <td>189,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,570</td> <td>3,267</td> <td>3,807</td> <td>4,656</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>2,000</td> <td>1,200</td> <td>2,000</td> <td>2,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>74,2%</td> <td>40,1%</td> <td>79,4%</td> <td>62,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>20,9%</td> <td>24,0%</td> <td>25,7%</td> <td>28,3%</td> </tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																
Variation	1,8%	48,7%	67,0%																																																																																																
+Haut	53,760DT	53,760DT	53,760DT																																																																																																
+Bas	51,600DT	34,097DT	30,439DT																																																																																																
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																															
P/E	20,1x	15,8x	13,6x	11,1x																																																																																															
Div Yield	3,9%	2,3%	3,9%	4,1%																																																																																															
P/B	4,3x	3,9x	4,0x	3,9x																																																																																															
	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%																																																																																															

<p>BH</p> <p>Code ISIN: TN0001900604</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6%</p> <p>Part. étrangère 0,6%</p> <p>Fonds propres 759,0 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 22/06/2018: 20,900 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière: 994,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 299,9 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>5,6%</td> <td>13,0%</td> <td>-2,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>21,200DT</td> <td>22,490DT</td> <td>22,490DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>20,000DT</td> <td>17,550DT</td> <td>16,970DT</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>12,0x</td> <td>9,1x</td> <td>8,0x</td> <td>7,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>1,4%</td> <td>2,9%</td> <td>3,1%</td> <td>3,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,8x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	5,6%	13,0%	-2,6%	+Haut	21,200DT	22,490DT	22,490DT	+Bas	20,000DT	17,550DT	16,970DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	12,0x	9,1x	8,0x	7,0x	Div Yield	1,4%	2,9%	3,1%	3,3%	P/B	1,8x	1,3x	1,2x	1,1x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>15,1%</td> <td>13,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>76,2%</td> <td>77,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>45,9%</td> <td>45,9%</td> <td>46,5%</td> <td>46,7%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,0%</td> <td>10,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>320,4</td> <td>387,3</td> <td>422,2</td> <td>463,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>142,2</td> <td>197,2</td> <td>186,3</td> <td>211,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>82,7</td> <td>109,5</td> <td>124,5</td> <td>142,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,737</td> <td>2,300</td> <td>2,616</td> <td>3,000</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,300</td> <td>0,600</td> <td>0,650</td> <td>0,700</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>11,1%</td> <td>24,7%</td> <td>24,8%</td> <td>22,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,7%</td> <td>13,7%</td> <td>14,6%</td> <td>15,5%</td> </tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																
Variation	5,6%	13,0%	-2,6%																																																																																																
+Haut	21,200DT	22,490DT	22,490DT																																																																																																
+Bas	20,000DT	17,550DT	16,970DT																																																																																																
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																															
P/E	12,0x	9,1x	8,0x	7,0x																																																																																															
Div Yield	1,4%	2,9%	3,1%	3,3%																																																																																															
P/B	1,8x	1,3x	1,2x	1,1x																																																																																															
	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%																																																																																															

<p>BIAT</p> <p>Code ISIN: TN0001800457</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9%</p> <p>Part. étrangère 0,9%</p> <p>Fonds propres 1 040,2 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT</p> <p>Cours du 22/06/2018: 157,500 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière: 2 677,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 4 263,6 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>6,4%</td> <td>29,1%</td> <td>56,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>157,500DT</td> <td>157,500DT</td> <td>157,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>150,400DT</td> <td>118,100DT</td> <td>101,510DT</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>13,9x</td> <td>12,8x</td> <td>11,6x</td> <td>10,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,5%</td> <td>2,7%</td> <td>2,7%</td> <td>2,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,0x</td> <td>2,6x</td> <td>2,4x</td> <td>2,3x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	6,4%	29,1%	56,6%	+Haut	157,500DT	157,500DT	157,500DT	+Bas	150,400DT	118,100DT	101,510DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	13,9x	12,8x	11,6x	10,3x	Div Yield	2,5%	2,7%	2,7%	2,8%	P/B	3,0x	2,6x	2,4x	2,3x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>5,8%</td> <td>5,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>66,2%</td> <td>63,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>49,9%</td> <td>47,0%</td> <td>47,3%</td> <td>47,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,4%</td> <td>10,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>661,9</td> <td>788,4</td> <td>844,8</td> <td>923,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>299,8</td> <td>323,1</td> <td>342,4</td> <td>380,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>192,7</td> <td>209,0</td> <td>231,3</td> <td>260,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>11,335</td> <td>12,294</td> <td>13,606</td> <td>15,318</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>4,000</td> <td>4,250</td> <td>4,250</td> <td>4,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>35,8%</td> <td>33,8%</td> <td>31,0%</td> <td>28,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>21,3%</td> <td>20,1%</td> <td>20,9%</td> <td>22,1%</td> </tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																
Variation	6,4%	29,1%	56,6%																																																																																																
+Haut	157,500DT	157,500DT	157,500DT																																																																																																
+Bas	150,400DT	118,100DT	101,510DT																																																																																																
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																															
P/E	13,9x	12,8x	11,6x	10,3x																																																																																															
Div Yield	2,5%	2,7%	2,7%	2,8%																																																																																															
P/B	3,0x	2,6x	2,4x	2,3x																																																																																															
	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%																																																																																															

<p>BNA</p> <p>Code ISIN: TN0003100609</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6%</p> <p>Part. étrangère 3,0%</p> <p>Fonds propres 976,0 MDT Nombre d'actions 35,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 22/06/2018: 17,990 DT</p> <p>Conservier</p>	<p>Capitalisation boursière: 633,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 9 694,8 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>4,2%</td> <td>69,1%</td> <td>121,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>18,045DT</td> <td>18,045DT</td> <td>18,045DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>17,755DT</td> <td>10,182DT</td> <td>8,118DT</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>4,3x</td> <td>3,2x</td> <td>4,7x</td> <td>7,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	4,2%	69,1%	121,1%	+Haut	18,045DT	18,045DT	18,045DT	+Bas	17,755DT	10,182DT	8,118DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	4,3x	3,2x	4,7x	7,5x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>22,5%</td> <td>18,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>51,7%</td> <td>52,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>53,3%</td> <td>59,7%</td> <td>62,3%</td> <td>62,1%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,2%</td> <td>12,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>392,5</td> <td>447,2</td> <td>470,5</td> <td>507,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>181,3</td> <td>262,7</td> <td>167,2</td> <td>116,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>149,0</td> <td>195,0</td> <td>133,7</td> <td>84,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>4,232</td> <td>5,540</td> <td>3,798</td> <td>2,398</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>18,9%</td> <td>19,4%</td> <td>11,6%</td> <td>6,5%</td> </tr> </table>		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)	4,232	5,540	3,798	2,398	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																
Variation	4,2%	69,1%	121,1%																																																																																																
+Haut	18,045DT	18,045DT	18,045DT																																																																																																
+Bas	17,755DT	10,182DT	8,118DT																																																																																																
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																															
P/E	4,3x	3,2x	4,7x	7,5x																																																																																															
Div Yield	-	-	-	-																																																																																															
P/B	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x																																																																																															
	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)	4,232	5,540	3,798	2,398																																																																																															
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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		Cours du 22/06/2018 8,750 DT		Perf. Variation 2,9% +Haut 8,750DT +Bas 8,500DT	depuis le 31/12/2017 41,2% 9,310DT 5,992DT	un an glissant 42,8% 9,310DT 5,992DT	TCC	8,1%	6,9%	-	-		
Part. étrangère 36,5%							TCCC	70,0%	73,7%	-	-	Coef. d'exp	32,9%
Fonds propres 800,8 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider	Capitalisation boursière 1 968,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 585,3 mDT	Ratios P/E 20,0x Div Yield 4,1% P/B 2,7x	2016 14,7x 4,6% 2,5x	2017 13,0x 5,1% 2,3x	2018p 11,1x 4,3% 2,2x	2019p 11,1x 4,3% 2,2x	R. solvabilité	15,3%	14,2%	-	-

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		Cours du 22/06/2018 13,250 DT		Perf. Variation 10,4% +Haut 13,250DT +Bas 12,360DT	depuis le 31/12/2017 -23,1% 19,250DT 12,000DT	un an glissant -11,7% 19,250DT 12,000DT	TCC	15,0%	-	-	-		
Part. étrangère 0,3%							TCCC	51,0%	-	-	-	Coef. d'exp	69,4%
Fonds propres 130,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT		Alléger	Capitalisation boursière 13,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,9 mDT	Ratios P/E 7,0x Div Yield - P/B 0,1x	2016 22,1x - 0,1x	2017 1,3x - 0,1x	2018p 1,0x - 0,1x	2019p 1,0x - 0,1x	R. solvabilité	-	-	-	-

STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		Cours du 22/06/2018 5,170 DT		Perf. Variation 3,2% +Haut 5,310DT +Bas 5,160DT	depuis le 31/12/2017 44,0% 5,310DT 3,590DT	un an glissant 35,7% 5,310DT 3,590DT	TCC	28,2%	24,4%	-	-		
Part. étrangère 1,3%							TCCC	73,1%	73,5%	-	-	Coef. d'exp	50,1%
Fonds propres 788,9 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Consolider	Capitalisation boursière 803,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 379,9 mDT	Ratios P/E 93,8x Div Yield - P/B 1,1x	2016 32,1x - 1,0x	2017 42,2x - 1,0x	2018p 27,7x - 0,9x	2019p 27,7x - 0,9x	R. solvabilité	12,1%	11,4%	-	-

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		Cours du 22/06/2018 21,600 DT		Perf. Variation -0,5% +Haut 21,700DT +Bas 21,600DT	depuis le 31/12/2017 -8,9% 23,810DT 21,300DT	un an glissant -3,9% 24,550DT 20,400DT	TCC	6,2%	-	-	-		
Part. étrangère 50,2%							TCCC	81,2%	-	-	-	Coef. d'exp	69,4%
Fonds propres 321,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Consolider	Capitalisation boursière 432,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,0 mDT	Ratios P/E 13,7x Div Yield 3,2% P/B 1,4x	2016 11,0x 4,6% 1,3x	2017e 9,2x 3,3% 1,3x	2018p 8,5x 3,4% 1,3x	2019p 8,5x 3,4% 1,2x	R. solvabilité	10,5%	-	-	-

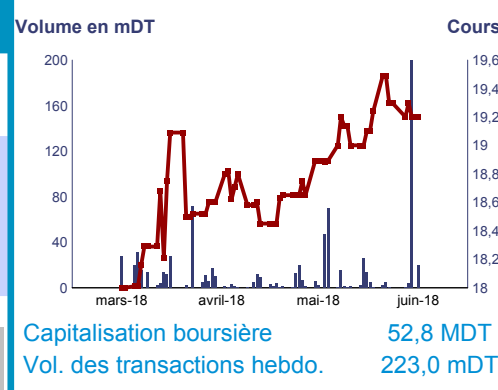
UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		Cours du 22/06/2018 30,200 DT		Perf. Variation 2,5% +Haut 30,800DT +Bas 30,200DT	depuis le 31/12/2017 33,7% 30,800DT 22,000DT	un an glissant 45,3% 30,800DT 20,400DT	TCC	9,4%	8,1%	-	-		
Part. étrangère 52,5%							TCCC	77,0%	71,0%	-	-	Coef. d'exp	48,5%
Fonds propres 441,0 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Consolider	Capitalisation boursière 983,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 151,5 mDT	Ratios P/E 13,7x Div Yield 2,0% P/B 2,6x	2016 11,4x 2,0% 2,2x	2017 10,4x 2,1% 1,8x	2018p 9,6x 2,2% 1,7x	2019p 9,6x 2,2% 1,7x	R. solvabilité	11,0%	11,1%	-	-

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		Cours du 22/06/2018 6,900 DT		Perf. Variation 0,0% +Haut 6,900DT +Bas 6,900DT	depuis le 31/12/2017 -5,9% 7,430DT 6,600DT	un an glissant -1,4% 7,430DT 6,400DT	TCC	-	-	-	-		
Part. étrangère 33,3%							TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	36,3%
Fonds propres 177,1 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Alléger	Capitalisation boursière 207,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,4 mDT	Ratios P/E 39,1x Div Yield - P/B 1,2x	2016 40,6x - 1,2x	2017e 27,4x - 1,2x	2018p 63,1x - 1,1x	2019p 63,1x - 1,1x	R. solvabilité	-	-	-	-

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%	14,5%	7	529,3	0,5	1,9	2,3%	9,7x	8,8x	6,1%	6,3%	53,4%	1,1x	7,5%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p			
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires		Cours du 22/06/2018 3,100 DT		Perf. Variation -1,6% +Haut 3,170DT +Bas 3,100DT	depuis le 31/12/2017 8,4% 3,170DT 2,820DT	un an glissant 14,3% 3,170DT 2,590DT	TCC	7,5%	7,8%	7,8%	7,7%		
Part. étrangère 0,0%							TCCC	72,5%	70,0%	70,7%	73,7%	Coef. d'exp	36,2%
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. 160,5 mDT	Ratios P/E 9,7x Div Yield 7,7% P/B 1,0x	2016 7,3x 8,1% 1,0x	2017 6,1x 8,1% 0,9x	2018p 5,5x 8,4% 0,8x	2019p 5,5x 8,4% 0,8x	R. solvabilité	13,9%	0,0%	0,0%	0,0%

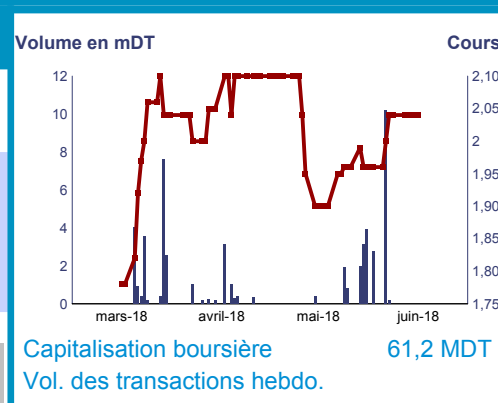
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 22/06/2018 19,200 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,5%	8,4%	15,2%
+Haut	19,300DT	19,490DT	19,490DT
+Bas	19,200DT	17,600DT	17,014DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,2x	8,2x	7,4x
Div Yield	7,3%	6,3%	6,8%
P/B	1,3x	1,1x	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%

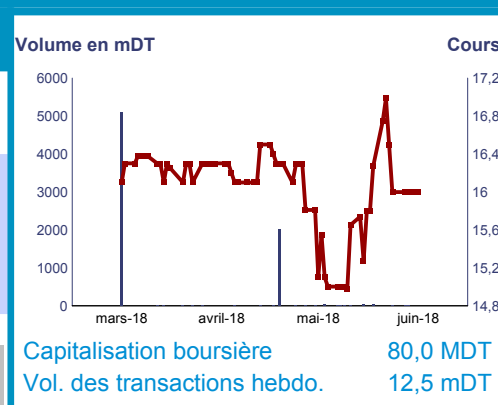
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 22/06/2018 2,040 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	7,4%	5,2%
+Haut	2,040DT	2,100DT	2,100DT
+Bas	2,040DT	1,770DT	1,750DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,9x	8,6x	7,7x
Div Yield	5,4%	5,9%	5,9%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	48,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	35,5%	33,7%	31,8%	30,7%
R. solvabilité	20,5%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,6	15,8	17,9	19,7
EBIT (en MDT)	7,2	9,5	11,1	12,5
Résultat net (en MDT)	5,6	7,1	7,9	8,9
BPA (en DT)	0,187	0,237	0,265	0,296
DPA (en DT)	0,110	0,120	0,120	0,120
Pay out	66,8%	50,7%	45,3%	40,6%
ROE	11,2%	13,2%	13,8%	14,3%

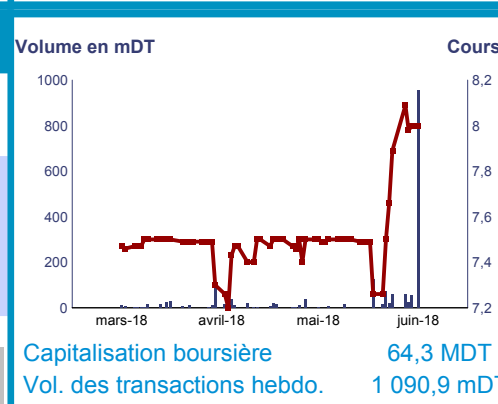
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 22/06/2018 16,000 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	3,4%	9,7%
+Haut	16,000DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	16,000DT	14,980DT	13,900DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,0x	6,7x	6,2x
Div Yield	5,3%	5,6%	5,8%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	7,3%	6,4%	0,0%	0,0%
TCCC	75,3%	74,4%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	33,2%	31,7%	31,5%	31,6%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	22,8	26,4	28,7	31,0
EBIT (en MDT)	11,5	15,1	16,4	17,7
Résultat net (en MDT)	8,9	11,9	12,9	13,9
BPA (en DT)	1,780	2,371	2,583	2,780
DPA (en DT)	0,850	0,900	0,920	0,940
Pay out	47,8%	39,1%	36,7%	34,9%
ROE	13,1%	15,7%	16,2%	16,5%

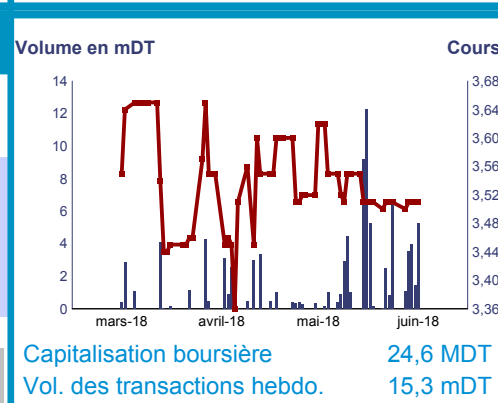
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 22/06/2018 8,000 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	72,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,3%	2,4%	-8,5%
+Haut	8,090DT	8,090DT	9,264DT
+Bas	7,980DT	7,200DT	7,200DT
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%

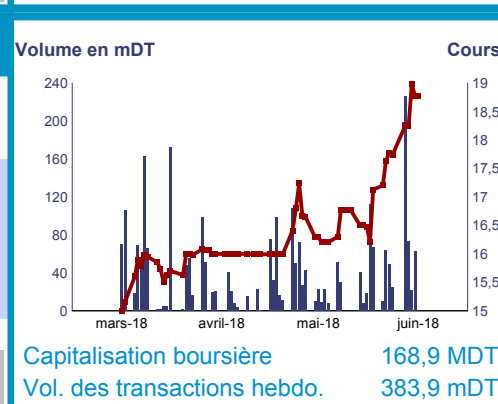
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 22/06/2018 3,510 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 1,0%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-2,6%	-1,1%
+Haut	3,510DT	3,710DT	3,750DT
+Bas	3,500DT	3,350DT	3,350DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,2x	7,8x	6,6x
Div Yield	8,5%	7,1%	8,5%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x

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

TUNISIE LEASING		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 22/06/2018 18,770 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	

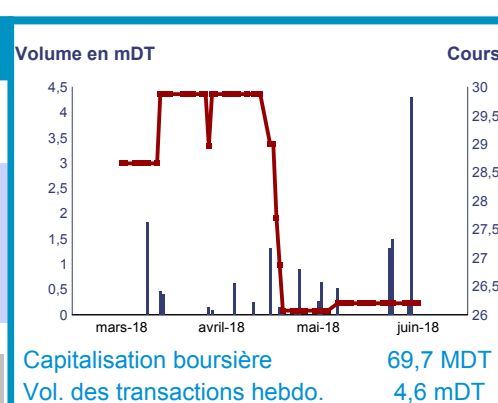


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	5,9%	34,1%	23,9%
+Haut	18,980DT	18,980DT	18,980DT
+Bas	18,250DT	12,800DT	12,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	13,4x	14,2x	13,4x
Div Yield	5,3%	5,3%	5,6%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

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	3,0%	7,3%	4	711,2	0,1	0,4	1,4%	24,4x	12,3x	3,5%	4,3%	62,1%	1,1x	25,3%

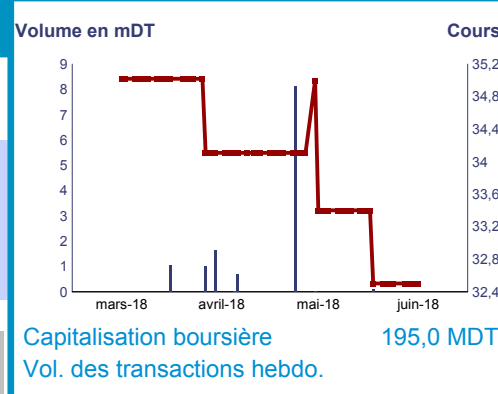
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 22/06/2018 26,200 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-18,8%	-25,2%
+Haut	26,200DT	33,000DT	36,470DT
+Bas	26,200DT	26,070DT	26,070DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	13,7x	11,4x	10,0x
Div Yield	3,8%	3,8%	4,2%
P/B	1,5x	1,4x	1,4x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	73,3	80,3	97,0	101,0
Sinistres réglés (en MDT)	36,6	39,5	45,0	47,0
% CA vie	38,9%	43,8%	40,0%	40,0%
% CA non vie	51,1%	66,2%	60,0%	60,0%
CA (en MDT)	73,3	90,0	97,0	101,0
Résultat technique (en MDT)	7,2	8,5	9,6	10,2
Résultat net (en MDT)	5,1	6,1	7,0	7,8
BPA (en DT)	1,917	2,293	2,632	2,932
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,100	1,200
Pay out	52,2%	43,6%	41,8%	40,9%
ROE	11,3%	12,5%	13,6%	14,2%

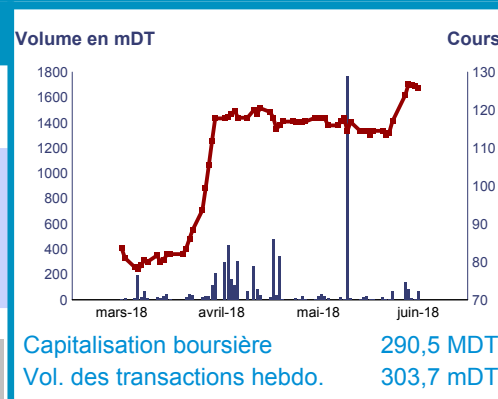
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 22/06/2018
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		32,500 DT
Fonds propres	116,6 MDT	Conservier
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-4,4%	4,2%
+Haut	32,500DT	35,020DT	35,020DT
+Bas	32,500DT	32,500DT	30,267DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,1x	13,0x	11,5x
Div Yield	6,8%	4,9%	6,2%
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%

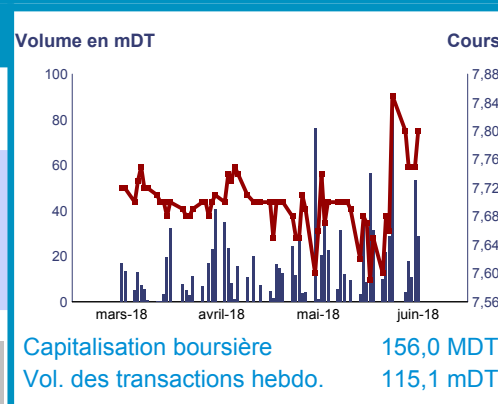
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 22/06/2018
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		125,900 DT
Fonds propres	327,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	7,6%	25,9%	-0,6%
+Haut	126,960DT	126,960DT	130,900DT
+Bas	124,000DT	78,000DT	78,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	18,7x	41,5x	15,4x
Div Yield	2,1%	1,0%	2,0%
P/B	0,9x	0,9x	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 22/06/2018
STAR	14,9%	
Part. étrangère		7,800 DT
Fonds propres	193,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

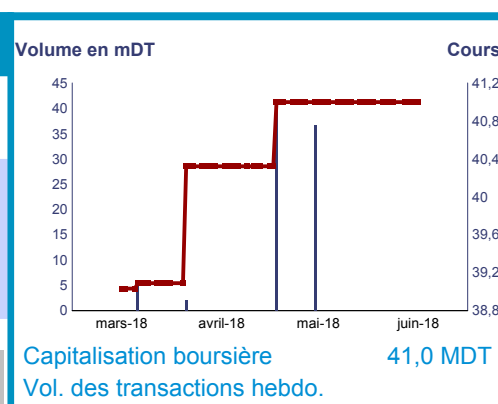


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,6%	-1,0%	7,3%
+Haut	7,800DT	8,000DT	8,000DT
+Bas	7,750DT	7,480DT	7,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,8x	12,7x	8,7x
Div Yield	6,4%	6,4%	7,1%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0
Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0	29,0
% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0
Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	0,0	0,0
Résultat net (en MDT)	15,9	12,3	17,9	18,8
BPA (en DT)	0,795	0,615	0,893	0,940
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,600
Pay out	62,9%	81,3%	61,6%	63,8%
ROE	8,3%	6,4%	8,5%	8,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	10,4%	17,2%	3	306,1	0,0	0,2	0,8%	15,8x	14,9x	5,8%	6,1%	90,5%	5,1x	0,0%

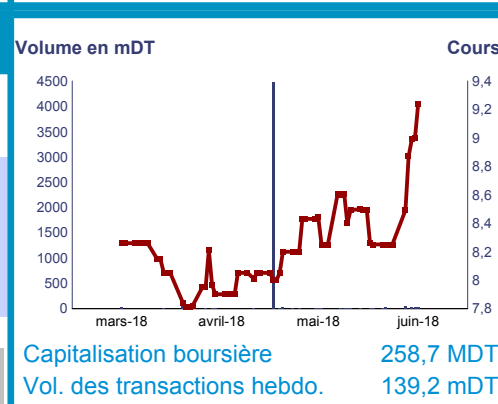
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 22/06/2018
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		41,000 DT
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	5,6%	19,4%
+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%

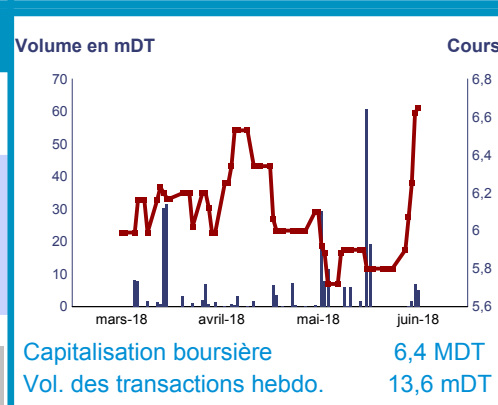
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 22/06/2018
WIP	5,0%	
Part. étrangère		9,240 DT
Fonds propres	57,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	12,0%	19,4%	22,2%
+Haut	9,240DT	9,240DT	9,240DT
+Bas	8,490DT	7,460DT	7,450DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	16,2x	14,8x	14,2x
Div Yield	6,0%	6,0%	6,3%
P/B	4,7x	4,5x	4,3x

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 22/06/2018
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		6,650 DT
Fonds propres	5,2 MDT	Conservier
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

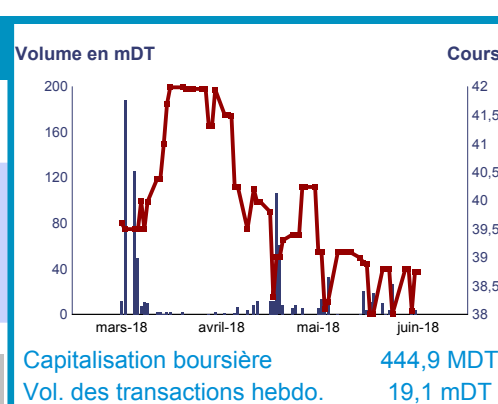


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	14,7%	2,3%	-20,5%
+Haut	6,650DT	6,690DT	8,490DT
+Bas	5,900DT	5,350DT	5,350DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	32,1x	23,4x	17,6x
Div Yield	7,5%	7,5%	7,5%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x

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	0,4%	-2,7%	2	658,6	0,0	0,2	0,7%	42,7x	42,4x	1,8%	2,1%	45,3%	4,9x	6,8%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 22/06/2018
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		38,750 DT
Fonds propres	84,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,0%	-1,9%	39,5%
+Haut	38,800DT	41,990DT	41,990DT
+Bas	38,060DT	35,710DT	26,870DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	11,1x	11,0x	10,8x
VE/EBIT	22,8x	22,1x	19,4x
P/E	76,5x	42,7x	38,3x
Div Yield	1,5%	1,8%	1,9%
P/B	6,4x	5,3x	4,5x

Indic. financiers				
</				

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 22/06/2018 10,700 DT					Variation	+Haut	+Bas	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield	P/B
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 61,9 MDT	Capitalisation boursière 213,7 MDT		Ratios				Indic. financiers				
Nombre d'actions 20,0 Mi		Valeur nominale 2,0 DT	Vol. des transactions hebdo. 152,8 mDT		2016 2017 2018p 2019p				2016 2017 2018p 2019p				
Acheter					VE/CA 0,6x 0,6x 0,5x 0,5x				BFR (en MDT) -2,3 -20,7 -40,7 -61,4				
					VE/EBITDA 13,0x 11,1x 10,2x 9,3x				Dettes nette (en MDT) 107,4 104,9 97,0 88,2				
					VE/EBIT 13,5x 12,4x 11,7x 10,9x				Gearing 0,1% 129,7% 114,0% 97,4%				
					P/E NS - - 51,1x 38,5x				CA (en MDT) 545,5 561,0 594,7 636,3				
					Div Yield - - 1,9% 2,8% 3,1%				EBITDA (en MDT) 24,8 28,7 30,5 32,4				
					P/B 3,7x 3,5x 3,4x 3,3x				EBIT (en MDT) 23,9 25,7 26,6 27,7				
									Résultat net (en MDT) 1,8 -1,2 4,2 5,6				
									BPA (en DT) 0,092 - 0,209 0,278				
									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 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	2018p	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-1,1%	5,0%	4	868,8	0,5	2,3	2,3%	10,4x	10,7x	6,9%	7,1%	79,8%	79,8%	2,7x	2,7x	9,5%

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	2017	2018p	2019p
Cours du 22/06/2018 7,170 DT					Variation	+Haut	+Bas	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield	P/B
Part. étrangère 14,0%		Fonds propres 113,3 MDT	Capitalisation boursière 274,3 MDT		Ratios				Indic. financiers				
Nombre d'actions 38,3 Mi		Valeur nominale 1,0 DT	Vol. des transactions hebdo. 1 756,0 mDT		2016 2017 2018p 2019p				2016 2017 2018p 2019p				
Acheter					VE/CA 0,6x 0,4x 0,4x 0,3x				BFR (en MDT) -9,0 -11,1 -18,6 -27,2				
					VE/EBITDA 4,2x 3,0x 2,3x 2,0x				Dettes nette (en MDT) -141,6 -157,8 -171,5 -186,3				
					VE/EBIT 4,3x 3,1x 2,4x 2,0x				Gearing -94,7% -94,7% -99,3% -104,3%				
					P/E 9,3x 7,7x 7,4x 7,2x				CA (en MDT) 222,6 262,4 275,5 289,3				
					Div Yield 7,3% 8,6% 9,1% 9,8%				EBITDA (en MDT) 32,4 39,1 44,1 45,1				
					P/B 2,6x 2,4x 2,4x 2,3x				EBIT (en MDT) 31,2 37,7 42,7 43,6				
									Résultat net (en MDT) 29,4 35,8 37,0 37,9				
									BPA (en DT) 0,769 0,936 0,966 0,992				
									DPA (en DT) 0,520 0,615 0,650 0,700				
									Pay out 79,8% 79,9% 83,1% 79,9%				
									ROE 20,0% 22,0% 21,9% 21,7%				

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Cours du 22/06/2018 12,700 DT					Variation	+Haut	+Bas	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield	P/B
Part. étrangère 0,4%		Fonds propres 39,0 MDT	Capitalisation boursière 171,5 MDT		Ratios				Indic. financiers				
Nombre d'actions 13,5 Mi		Valeur nominale 1,0 DT	Vol. des transactions hebdo. 148,2 mDT		2016 2017 2018p 2019p				2016 2017 2018p 2019p				
Acheter					VE/CA 0,8x 0,9x 0,8x 0,8x				BFR (en MDT) -21,9 -3,5 -4,3 -5,0				
					VE/EBITDA 6,9x 7,6x 6,7x 5,9x				Dettes nette (en MDT) -42,4 -26,6 -28,6 -30,7				
					VE/EBIT 7,3x 8,0x 7,0x 6,2x				Gearing -101,5% -60,5% -61,9% -63,0%				
					P/E 11,9x 11,6x 11,6x 10,4x				CA (en MDT) 162,7 167,2 175,6 184,4				
					Div Yield 7,2% 7,2% 7,2% 7,2%				EBITDA (en MDT) 18,9 19,2 21,5 23,7				
					P/B 4,5x 4,4x 4,2x 3,9x				EBIT (en MDT) 17,9 18,1 20,5 22,7				
									Résultat net (en MDT) 14,4 14,8 14,8 16,5				
									BPA (en DT) 1,067 1,097 1,098 1,220				
									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% 32,1% 33,8%				

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 22/06/2018 11,900 DT					Variation	+Haut	+Bas	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield	P/B
Part. étrangère 11,1%		Fonds propres 144,1 MDT	Capitalisation boursière 357,0 MDT		Ratios				Indic. financiers				
Nombre d'actions 30,0 Mi		Valeur nominale 1,0 DT	Vol. des transactions hebdo. 220,1 mDT		2016 2017 2018p 2019p				2016 2017 2018p 2019p				
Acheter					VE/CA 0,7x 0,6x 0,5x 0,5x				BFR (en MDT) -25,2 -56,8 -60,0 -62,0				
					VE/EBITDA 6,4x 6,7x 5,9x 4,9x				Dettes nette (en MDT) -75,7 -110,9 -116,5 -122,3				
					VE/EBIT 7,4x 7,9x 6,9x 5,6x				Gearing -59,0% -79,4% -77,5% -75,1%				
					P/E 11,3x 12,3x 13,1x 11,1x				CA (en MDT) 394,8 422,6 447,2 474,0				
					Div Yield 5,5% 5,5% 5,6% 5,8%				EBITDA (en MDT) 44,0 36,7 40,6 47,8				
					P/B 3,3x 2,5x 2,3x 2,1x				EBIT (en MDT) 38,3 31,1 34,6 41,6				
									Résultat net (en MDT) 31,6 29,1 27,2 32,2				
									BPA (en DT) 1,053 0,971 0,905 1,073				
									DPA (en DT) 0,650 0,650 0,670 0,690				
									Pay out 73,6% 73,5% 79,9% 79,9%				
									ROE 24,6% 20,9% 18,1% 19,8%				

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 22/06/2018 1,790 DT					Variation	+Haut	+Bas	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield	P/B
Part. étrangère 6,4%		Fonds propres 86,6 MDT	Capitalisation boursière 66,1 MDT		Ratios				Indic. financiers				
Nombre d'actions 37,0 Mi		Valeur nominale 1,0 DT	Vol. des transactions hebdo. 217,9 mDT		2016 2017e 2018p 2019p				2016 2017e 2018p 2019p				
Consolider					VE/CA 0,4x 0,3x 0,3x 0,3x				BFR (en MDT) 6,9 -12,2 -57,4 -110,9				
					VE/EBITDA 6,9x 3,9x 3,5x 3,1x				Dettes nette (en MDT) 59,1 69,5 65,3 60,6				
					VE/EBIT 18,3x 6,2x 5,4x 4,7x				Gearing 61,5% 66,8% 60,6% 54,2%				
					P/E - 8,5x 8,7x 8,3x				CA (en MDT) 354,8 416,4 437,3 459,1				
					Div Yield 8,4% - - -				EBITDA (en MDT) 19,1 34,6 37,7 41,4				
					P/B 0,8x 0,8x 0,7x 0,7x				EBIT (en MDT) 7,2 22,0 24,3 27,1				
									Résultat net (en MDT) -0,4 7,8 7,6 8,0				
									BPA (en DT) - 0,211 0,206 0,215				
									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% 7,5% 7,5%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	2018p	Part. étrang.
IMMOBILIER	-0,7%	-13,3%	3	86,2	0,0	0,1	1,9%	22,1x	12,0x	5,1%	5,8%	81,6%	81,6%	0,7x	0,7x	12,6%

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 22/06/2018 3,300 DT					Variation	+Haut	+Bas	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield	P/B
Part. étrangère 0,1%		Fonds propres 34,8 MDT	Capitalisation boursière 16,7 MDT		Ratios				Indic. financiers				
Nombre d'actions 5,1 Mi		Valeur nominale 1,0 DT	Vol. des transactions hebdo. 49,1 mDT		2016 2017 2018p 2019p				2016 2017 2018p 2019p				
Vendre					VE/CA 3,2x 2,9x 2,9x 2,7x				BFR (en MDT) 64,3 69,6 74,3 75,6				
					VE/EBITDA 11,0x 10,3x 9,4x 8,1x				Dettes nette (en MDT) 40,0 43,4 47,3 48,1				
					VE/EBIT 11,5x 11,9x 10,8x 9,2x				Gearing 113,6% 120,5% 127,1% 122,2%				
					P/E 11,0x 8,3x 6,8x 5,0x				CA (en MDT) 18,1 21,0 22,0 23,8				
					Div Yield 7,3% 7,3% 7,3% 7,9%				EBITDA (en MDT) 5,2 5,8 6,8 7,9				
					P/B 0,5x 0,5x 0,5x 0,4x				EBIT (en MDT) 5,0 5,0 5,9 7,0				
									Résultat net (en MDT) 1,5 2,0 2,4 3,3				
									BPA (en DT) 0,301 0,395 0,483 0,654				
									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 22/06/2018 30,600 DT					Variation	+Haut	+Bas	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield	P/B
Part. étrangère 0,1%		Fonds propres 42,9 MDT	Capitalisation boursière 33,7 MDT		Ratios				Indic. financiers				
Nombre d'actions 1,1 Mi		Valeur nominale 5,0 DT	Vol. des transactions hebdo. 19,3 mDT		2016 2017 2018p 2019				2016 2017 2018p 2019				
Conservier					VE/CA 3,1x 3,1x 3,1x 3,1x				BFR (en MDT) 172,0 195,9 193,7 192,4				
					VE/EBITDA 10,4x 11,5x 11,0x 10,4x				Dettes nette (en MDT) 117,2 133,1 138,2 145,8				
					VE/EBIT 10,8x 13,3x 12,7x 11,9x				Gearing 119,0% 138,1% 152,1% 179,3%				
					P/E 9,9x 33,4x 13,0x 7,5x				CA (en MDT) 54,4 53,7 54,8 58,1				
					Div Yield 4,9% 4,1% 5,1% 5,2%				EBITDA (en MDT) 16,0 14,6 15,7 17,3				
					P/B 0,8x 0,8x 0,8x 0,7x				EBIT (en MDT) 15,5 12,6 13,6 15,1				
									Résultat net (en MDT) 3,4 1,0 2,6 4,5				
									BPA (en DT) 3,091 0,915 2,348 4,084				
									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%	29,2%	52,4	55,3	58,0	61,1		
STUSID BANK	22,8%	Cours du 22/06/2018 2,300 DT			+Haut	2,300DT	2,700DT	2,850DT	124,6%	129,2%	132,7%	136,0%		
Sté IMMOBILIERE	10,9%				+Bas	2,300DT	2,180DT	1,760DT	19,0	20,9	21,9	23,7		
Part. étrangère		30,2%			Ratios				EBITDA (en MDT)	4,8	6,8	8,5	10,5	
Fonds propres	41,5 MDT	Consolider			VE/CA	4,9x	4,4x	4,3x	4,1x	4,8	6,8	8,4	10,4	
Nombre d'actions	15,6 Mi				VE/EBITDA	19,4x	13,4x	11,1x	9,2x	1,2	2,0	2,7	3,4	
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	19,4x	13,5x	11,1x	9,3x	BPA (en DT)	0,077	0,129	0,170	0,219
					P/E	29,9x	17,8x	13,5x	10,5x	DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	4,3%	-	-	-	Pay out	74,3%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	ROE	2,9%	4,7%	6,1%	7,6%
					Capitalisation boursière				35,9 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.									

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	3,8%	39,1%	6	4 864,4	0,8	4,2	4,4%	22,4x	21,2x	2,7%	2,8%	72,2%	4,8x	48,2%

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	-4,0%	21,2%	18,5%	4,7	4,4	5,4	6,6		
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 22/06/2018 4,980 DT			+Haut	5,100DT	5,490DT	5,490DT	0,6	-1,4	-1,1	-0,8		
CTKD	20,2%				+Bas	4,700DT	3,970DT	3,420DT	5,1%	-9,7%	-6,7%	-4,5%		
Part. étrangère		0,3%			Ratios				CA (en MDT)	21,0	25,2	28,2	31,0	
Fonds propres	15,0 MDT	Consolider			VE/CA	1,2x	0,9x	0,8x	0,8x	4,3	5,3	6,1	6,9	
Nombre d'actions	4,9 Mi				VE/EBITDA	5,8x	4,3x	3,8x	3,4x	2,5	3,2	3,9	4,5	
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	10,2x	7,1x	6,0x	5,2x	1,4	2,1	2,6	3,2	
					P/E	17,5x	11,7x	9,3x	7,5x	BPA (en DT)	0,285	0,426	0,536	0,660
					Div Yield	2,1%	2,6%	2,8%	3,0%	DPA (en DT)	0,105	0,130	0,140	0,150
					P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	Pay out	34,2%	35,3%	28,5%	26,2%
					Capitalisation boursière				24,3 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				48,2 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	0,6%	7,9%	1,7%	-9,5	-3,5	-8,7	-21,0		
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 22/06/2018 17,800 DT			+Haut	18,000DT	18,400DT	18,700DT	57,0	68,0	70,5	65,3		
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	17,800DT	16,500DT	15,610DT	38,1%	41,4%	39,3%	33,2%		
Part. étrangère		9,3%			Ratios				Gearing	746,9	794,5	850,2	909,7	
Fonds propres	577,4 MDT	Acheter			VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	89,8	91,1	94,7	99,7	
Nombre d'actions	54,9 Mi				VE/EBITDA	11,5x	11,5x	11,1x	10,5x	57,2	59,2	61,4	64,4	
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	18,1x	17,7x	17,1x	16,2x	36,9	38,6	40,3	43,3	
					P/E	26,5x	25,3x	24,3x	22,6x	BPA (en DT)	0,672	0,703	0,734	0,789
					Div Yield	2,4%	2,3%	2,5%	2,6%	DPA (en DT)	0,420	0,410	0,450	0,470
					P/B	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x	Pay out	99,8%	95,2%	95,0%	90,2%
					Capitalisation boursière				977,3 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				337,0 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	8,7%	4,7%	4,5%	7,9	7,3	23,5	43,0		
SEPCM	32,5%	Cours du 22/06/2018 3,750 DT			+Haut	3,750DT	3,850DT	3,850DT	44,3	46,5	57,6	71,3		
STEC	13,0%				+Bas	3,450DT	2,440DT	2,440DT	558,5%	6 803,7%	-1 124,2%	-719,9%		
Part. étrangère		0,1%			Ratios				CA (en MDT)	78,5	70,7	77,7	85,5	
Fonds propres	0,7 MDT	Vendre			VE/CA	1,0x	1,2x	1,2x	1,3x	5,0	6,1	9,5	13,1	
Nombre d'actions	10,0 Mi				VE/EBITDA	16,5x	13,9x	10,1x	8,3x	-0,6	0,1	3,1	6,2	
Valeur nominale	4,0 DT				VE/EBIT	neg.	ns	31,1x	17,4x	-6,9	-7,2	-5,8	-4,8	
					P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	4,7x	54,9x	-7,3x	-3,8x	Pay out	-	-	-	
					Capitalisation boursière				37,5 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				2,5 mDT					

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	-5,4%	18,1%	1,1%	4,9	5,9	4,5	4,5		
DENGUEZLI Hatem	51,9%	Cours du 22/06/2018 8,800 DT			+Haut	9,300DT	9,720DT	9,720DT	28,8	30,7	33,3	34,0		
BEN TURKIA Slah	5,3%				+Bas	8,800DT	7,250DT	7,150DT	593,6%	718,7%	847,6%	911,0%		
Part. étrangère		5,9%			Ratios				CA (en MDT)	68,4	93,9	109,4	123,1	
Fonds propres	5,7 MDT	Consolider			VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	9,2	10,2	11,6	13,0	
Nombre d'actions	4,8 Mi				VE/EBITDA	7,8x	7,2x	6,5x	5,9x	5,6	6,1	6,8	7,5	
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	12,7x	12,1x	11,1x	10,3x	2,9	2,7	3,2	3,7	
					P/E	14,6x	15,6x	13,3x	11,6x	BPA (en DT)	0,604	0,564	0,664	0,762
					Div Yield	2,3%	2,5%	2,6%	2,7%	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,230	0,240
					P/B	2,5x	7,4x	5,1x	3,7x	Pay out	28,5%	-	29,3%	28,4%
					Capitalisation boursière				42,7 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				167,9 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	4,8%	47,3%	55,5%	50,0	180,8	194,4	211,4		
BRASSERIES ET GLACIERES IN	40,0%	Cours du 22/06/2018 22,680 DT			+Haut	22,730DT	22,730DT	22,730DT	-146,9	-153,9	-190,6	-247,9		
MAGHREB	13,6%				+Bas	22,200DT	14,870DT	14,270DT	-19,5%	-18,3%	-20,7%	-24,6%		
Part. étrangère		60,1%			Ratios				Gearing	913,8	996,9	1 056,7	1 130,6	
Fonds propres	537,9 MDT	Acheter			VE/CA	3,9x	3,6x	3,4x	3,1x	257,0	288,2	305,1	324,8	
Nombre d'actions	165,0 Mi				VE/EBITDA	14,0x	12,5x	11,6x	10,8x	185,7	211,3	223,5	237,5	
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	19,4x	17,0x	15,9x	14,7x	136,9	172,1	182,5	195,1	
					P/E	27,3x	21,7x	20,5x	19,2x	BPA (en DT)	0,830	1,043	1,106	1,182
					Div Yield	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
					P/B	8,0x	7,0x	6,2x	5,5x	Pay out	62,4%	69,1%	63,4%	58,2%
					Capitalisation boursière				3 742,2 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				3 299,5 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	-0,7%	95,9%	39,4%	-0,7	-0,5	0,6	0,6		
GALLUS HOLDING	71,3%	Cours du 22/06/2018 1,450 DT			+Haut	1,490DT	1,720DT	1,720DT	19,2	14,0	15,9	17,9		
MEDIGRAIN	9,1%				+Bas	1,410DT	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	Consolider			VE/CA	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x	-2,4	-0,2	3,1	7,3	
Nombre d'actions	27,9 Mi				VE/EBITDA	neg.	neg.	18,0x	8,0x	-5,1	-3,0	0,3	4,3	
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	ns	13,6x	-6,8	-4,7	-1,6	2,1	
					P/E	-	-	-	19,2x	BPA (en DT)	-	-	-	0,076
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	-13,9x	9,1x	14,5x	8,2x	Pay out	-	-	-	0,0%
					Capitalisation boursière				40,4 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				306,1 mDT					

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 22/06/2018 6,000 DT Acheter			Perf. Variation 1,7% +Haut 6,000DT +Bas 5,900DT Ratios VE/CA 1,6x VE/EBITDA 11,6x VE/EBIT 20,9x P/E 45,8x Div Yield - P/B 3,6x	depuis le 31/12/2017 12,1% 6,000DT 5,350DT 2017 8,7x 12,8x 25,1x - 2,3x	un an glissant 14,3% 6,000DT 4,950DT 2018p 1,3x 7,8x 11,0x 20,5x 2,7% 2,7x	2019p 1,2x 6,9x 9,4x 17,5x 3,0% 2,4x	BFR (en MDT) 11,6 Dette nette (en MDT) 8,4 Gearing 24,6% CA (en MDT) 84,6 EBITDA (en MDT) 11,4 EBIT (en MDT) 6,3 Résultat net (en MDT) 2,7 BPA (en DT) 0,131 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 7,9%	2016 11,2 2017 7,9 2018p 17,6% 103,0 16,9 12,0 6,0 0,293 0,160 54,6% 13,4%	2019p 9,7 8,6 16,5% 111,2 19,0 14,0 7,0 0,342 0,180 52,6% 13,6%	

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 22/06/2018 3,180 DT Alléger			Perf. Variation -11,9% +Haut 3,610DT +Bas 3,180DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 26,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,4x	depuis le 31/12/2017 -40,0% 5,490DT 3,180DT 2017e 0,6x neg. neg. - - 0,7x	un an glissant -51,9% 7,490DT 3,180DT 2018p 0,6x ns neg. - - 2,4x	2019p 1,4x 6,9x 9,4x 17,5x 3,0% 11,7x	BFR (en MDT) 16,9 Dette nette (en MDT) 15,3 Gearing 100,2% CA (en MDT) 40,8 EBITDA (en MDT) 0,8 EBIT (en MDT) -1,9 Résultat net (en MDT) -3,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -25,0%	2016 10,5 2017e 15,2 2018p 710,2% 37,9 -3,3 -6,1 -7,0 - 0,000 - -87,2%	2019p 7,7 18,1 3 684,3% 40,7 0,0 -2,8 -3,7 - 0,000 - -751,6%	

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 22/06/2018 9,090 DT Acheter			Perf. Variation -3,1% +Haut 9,380DT +Bas 9,090DT Ratios VE/CA 4,3x VE/EBITDA 14,0x VE/EBIT 19,9x P/E 26,4x Div Yield 2,5% P/B 3,8x	depuis le 31/12/2017 15,8% 10,050DT 7,850DT 2017 4,0x 12,9x 18,9x 23,2x 2,6% 3,5x	un an glissant 4,3% 10,050DT 7,400DT 2018p 3,5x 11,0x 15,5x 20,4x 2,6% 3,3x	2019p 3,2x 10,1x 14,3x 18,8x 2,8% 3,0x	BFR (en MDT) 21,5 Dette nette (en MDT) -14,3 Gearing -18,6% CA (en MDT) 64,9 EBITDA (en MDT) 19,8 EBIT (en MDT) 13,9 Résultat net (en MDT) 11,0 BPA (en DT) 0,344 DPA (en DT) 0,225 Pay out 59,8% ROE 14,3%	2016 26,8 2017 -6,9 2018p -8,5% 80,2 22,0 15,0 14,2 0,445 0,255 60,0% 15,2%	2019p 29,2 -7,0 -7,2% 88,2 28,1 19,9 15,5 0,484 0,255 52,7% 16,0%	

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	2018p	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,1%	5,9%	8	919,6	0,6	2,9	5,5%	15,8x	18,2x	4,6%	5,0%	71,2%	71,2%	2,3x	2,3x	3,3%

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 22/06/2018 2,060 DT Alléger			Perf. Variation -2,8% +Haut 2,180DT +Bas 2,060DT Ratios VE/CA 4,9x VE/EBITDA 19,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 3,3x	depuis le 31/12/2017 -11,2% 2,560DT 2,000DT 2017e 5,6x 32,2x neg. - - 8,1x	un an glissant -17,6% 2,560DT 1,940DT 2018p 5,9x 33,4x neg. - - -30,2x	2019p 6,0x 32,9x neg. - - -5,7x	BFR (en MDT) -37,4 Dette nette (en MDT) 608,6 Gearing 568,5% CA (en MDT) 196,1 EBITDA (en MDT) 49,9 EBIT (en MDT) -7,7 Résultat net (en MDT) -46,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -43,0%	2016 -107,4 2017e 619,9 2018p -5 803,4% 176,4 31,1 -13,0 -55,5 - 0,000 - -144,9%	2019p -82,0 750,9 -1 213,0% 185,2 33,6 -9,8 -50,1 - 0,000 - ns	

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 74,0 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 22/06/2018 2,940 DT Consolider			Perf. Variation -0,3% +Haut 2,950DT +Bas 2,940DT Ratios VE/CA 4,2x VE/EBITDA 46,0x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,2x	depuis le 31/12/2017 18,1% 2,950DT 1,930DT 2017 4,5x 85,5x neg. - - 1,7x	un an glissant 0,0% 3,050DT 1,930DT 2018p 3,3x 7,9x 15,1x 32,3x - - 1,7x	2019p 2,9x 6,9x 11,8x 13,2x - - 1,5x	BFR (en MDT) 6,3 Dette nette (en MDT) 128,0 Gearing 122,8% CA (en MDT) 61,5 EBITDA (en MDT) 5,6 EBIT (en MDT) -12,2 Résultat net (en MDT) -24,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -23,2%	2016 12,2 2017 158,8 2018p 185,4% 82,7 3,4 -13,9 4,0 0,091 0,000 - -40,5%	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 22/06/2018 3,670 DT Consolider			Perf. Variation 0,5% +Haut 3,700DT +Bas 3,670DT 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 19,9% 3,720DT 2,900DT 2017 0,6x 4,9x 7,1x 8,9x 4,9% 0,9x	un an glissant 33,4% 3,720DT 2,500DT 2018p 0,5x 4,0x 5,6x 7,6x 5,2% 0,8x	2019p 0,5x 3,5x 4,7x 6,2x 5,4% 0,7x	BFR (en MDT) 21,2 Dette nette (en MDT) 7,9 Gearing 27,6% CA (en MDT) 46,4 EBITDA (en MDT) 4,4 EBIT (en MDT) 3,0 Résultat net (en MDT) 1,6 BPA (en DT) 0,237 DPA (en DT) 0,150 Pay out 59,9% ROE 5,6%	2016 22,5 2017 7,3 2018p 21,4% 63,4 6,6 4,5 2,8 0,413 0,190 44,8% 9,2%	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 22/06/2018 2,880 DT Acheter			Perf. Variation -3,7% +Haut 2,990DT +Bas 2,880DT Ratios VE/CA 2,3x VE/EBITDA 8,1x VE/EBIT 11,7x P/E 13,2x Div Yield 2,3% P/B 2,2x	depuis le 31/12/2017 -32,7% 4,280DT 2,690DT 2017 1,8x 7,1x 13,2x 16,5x 2,1% 1,0x	un an glissant -33,1% 4,620DT 2,690DT 2018p 1,6x 7,0x 9,3x 11,9x 2,4% 1,9x	2019p 1,4x 6,0x 8,1x 10,2x 2,8% 1,8x	BFR (en MDT) 13,1 Dette nette (en MDT) 37,8 Gearing 230,4% CA (en MDT) 32,4 EBITDA (en MDT) 9,1 EBIT (en MDT) 6,3 Résultat net (en MDT) 2,7 BPA (en DT) 0,218 DPA (en DT) 0,065 Pay out 29,9% ROE 16,5%	2016 20,4 2017 32,6 2018p 164,2% 44,4 9,7 5,2 2,2 0,175 0,070 34,3% 6,2%	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 22/06/2018 2,450 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 23,9 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 34,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 116,8 mDT	Variation -1,6% +Haut 2,500DT +Bas 2,430DT	depuis le 31/12/2017 1,7% 2,550DT 2,180DT	un an glissant 17,2% 2,550DT 2,060DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 22/06/2018 1,370 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 76,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 55,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 416,8 mDT	Variation -3,5% +Haut 1,410DT +Bas 1,370DT	depuis le 31/12/2017 23,4% 1,510DT 1,160DT	un an glissant 16,1% 1,510DT 1,030DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 22/06/2018 1,520 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 39,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,2 mDT	Variation 16,9% +Haut 1,520DT +Bas 1,330DT	depuis le 31/12/2017 -39,0% 2,490DT 1,300DT	un an glissant 26,7% 2,490DT 1,080DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 2,5%		Cours du 22/06/2018 4,900 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 245,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 490,2 mDT	Variation -1,2% +Haut 4,950DT +Bas 4,880DT	depuis le 31/12/2017 32,4% 4,970DT 3,290DT	un an glissant 64,0% 4,970DT 2,840DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p

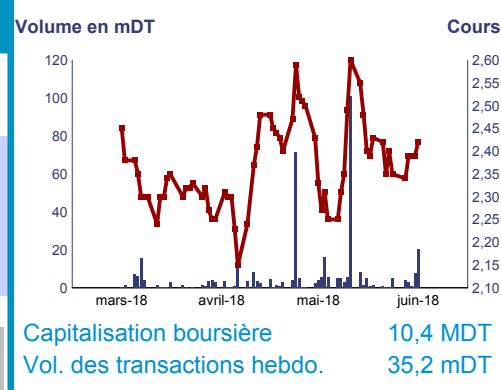
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	1,7%	0,2%	11	3 117,9	1,0	4,8	3,5%	18,4x	15,7x	2,8%	3,0%	75,6%	7,1x	7,8%	

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 22/06/2018 0,970 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016e	2017e	2018p	2019p
Fonds propres -0,7 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Capitalisation boursière 6,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,4 mDT	Variation 7,8% +Haut 0,970DT +Bas 0,910DT	depuis le 31/12/2017 -16,4% 1,230DT 0,860DT	un an glissant -38,6% 1,590DT 0,860DT	Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,4%		Cours du 22/06/2018 9,290 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 111,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 102,1 mDT	Variation -1,1% +Haut 9,300DT +Bas 9,250DT	depuis le 31/12/2017 3,2% 9,850DT 8,750DT	un an glissant 32,0% 9,850DT 7,100DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,4%		Cours du 22/06/2018 3,070 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 14,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 144,7 mDT	Variation 4,1% +Haut 3,070DT +Bas 2,970DT	depuis le 31/12/2017 23,8% 3,070DT 2,310DT	un an glissant -25,8% 4,718DT 2,310DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p

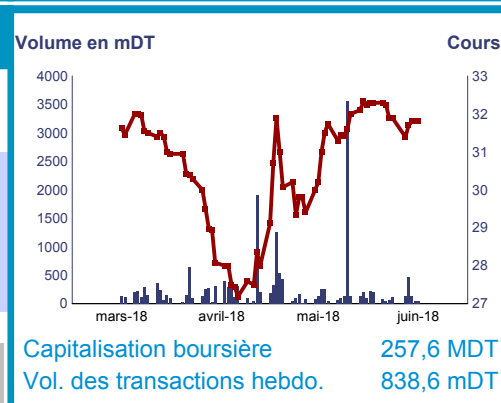
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 22/06/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	2,420 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,0%	-8,7%	-38,3%
+Haut	2,420DT	2,720DT	4,270DT
+Bas	2,340DT	2,150DT	2,150DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,8x	1,7x
VE/EBITDA	8,2x	35,5x	36,0x
VE/EBIT	11,3x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,6x

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

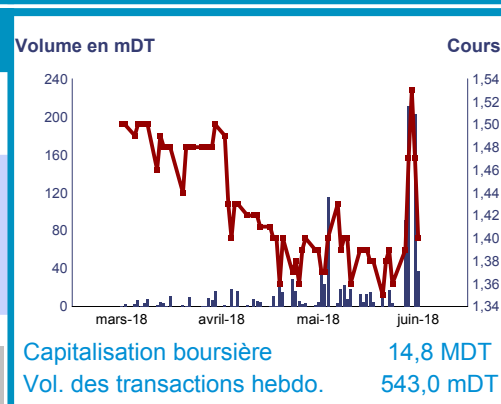
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 22/06/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		31,1%
Fonds propres	38,5 MDT	31,800 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	17,8%	-6,1%
+Haut	31,800DT	35,350DT	35,350DT
+Bas	31,390DT	26,500DT	25,450DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	3,0x	3,0x	2,7x
VE/EBITDA	15,2x	15,0x	13,6x
VE/EBIT	15,8x	15,8x	14,5x
P/E	18,0x	16,6x	14,3x
Div Yield	4,4%	4,7%	4,7%
P/B	7,2x	6,7x	5,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	28,2	29,8	30,5
Dette nette (en MDT)	-12,8	-4,7	-6,9	-9,0
Gearing	-32,1%	-10,6%	-13,9%	-16,5%
CA (en MDT)	80,3	83,8	92,2	101,4
EBITDA (en MDT)	16,1	16,9	18,4	20,3
EBIT (en MDT)	15,5	16,0	17,3	19,0
Résultat net (en MDT)	14,3	15,5	18,0	19,1
BPA (en DT)	1,768	1,919	2,219	2,361
DPA (en DT)	1,400	1,500	1,500	1,550
Pay out	79,9%	86,2%	74,6%	72,4%
ROE	36,0%	35,3%	36,3%	35,2%

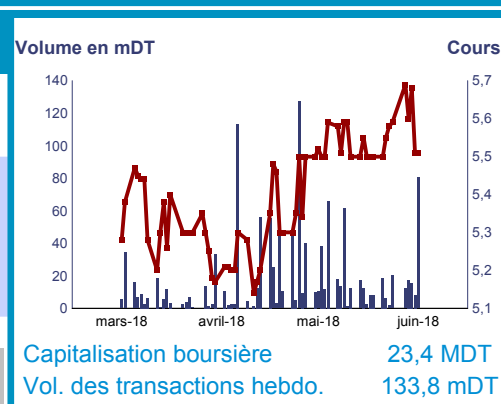
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 22/06/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,3 MDT	1,400 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,9%	-2,8%	-6,7%
+Haut	1,530DT	1,540DT	1,820DT
+Bas	1,390DT	1,350DT	1,350DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,5x
VE/EBITDA	neg.	10,4x	8,3x
VE/EBIT	neg.	26,4x	15,4x
P/E	-	44,6x	15,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	7,8	9,1	9,2	10,3
Dette nette (en MDT)	4,2	6,4	8,0	9,5
Gearing	37,8%	55,8%	64,4%	65,6%
CA (en MDT)	11,7	13,7	14,8	16,0
EBITDA (en MDT)	-0,8	2,0	2,7	3,8
EBIT (en MDT)	-1,9	0,8	1,5	2,5
Résultat net (en MDT)	-2,3	0,3	1,0	2,0
BPA (en DT)	-	0,031	0,091	0,186
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-21,3%	2,9%	7,7%	13,5%

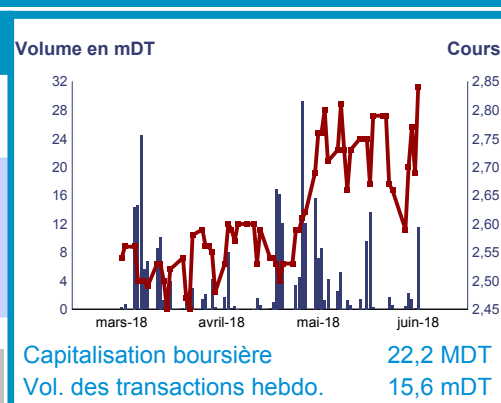
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 22/06/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,2 MDT	5,510 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,4%	10,4%	1,8%
+Haut	5,690DT	5,690DT	5,690DT
+Bas	5,510DT	4,350DT	4,091DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,6x	2,3x	2,0x
VE/EBITDA	10,0x	8,5x	7,0x
VE/EBIT	13,7x	11,4x	9,2x
P/E	16,7x	11,7x	10,4x
Div Yield	6,7%	7,3%	7,3%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x

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

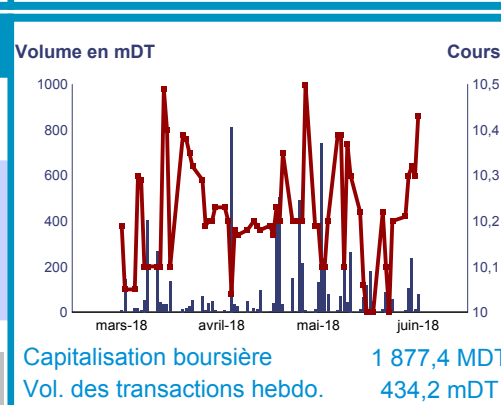
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 22/06/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,2%
Fonds propres	17,0 MDT	2,840 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conservier		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	6,8%	-15,0%	7,2%
+Haut	2,840DT	3,200DT	3,340DT
+Bas	2,590DT	2,410DT	1,890DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	9,0x	8,4x	7,4x
VE/EBIT	15,0x	12,9x	11,2x
P/E	22,2x	18,4x	15,9x
Div Yield	1,9%	1,9%	2,3%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,4	7,6	7,9	8,3
Dette nette (en MDT)	-4,1	-1,3	-1,3	-1,4
Gearing	-25,6%	-7,4%	-7,3%	-7,1%
CA (en MDT)	14,0	16,8	18,8	20,7
EBITDA (en MDT)	2,0	2,5	2,8	3,2
EBIT (en MDT)	1,2	1,6	1,9	2,2
Résultat net (en MDT)	1,0	1,2	1,4	1,6
BPA (en DT)	0,128	0,154	0,179	0,207
DPA (en DT)	0,055	0,055	0,065	0,070
Pay out	34,3%	44,8%	45,7%	42,4%
ROE	6,3%	7,1%	7,7%	8,3%

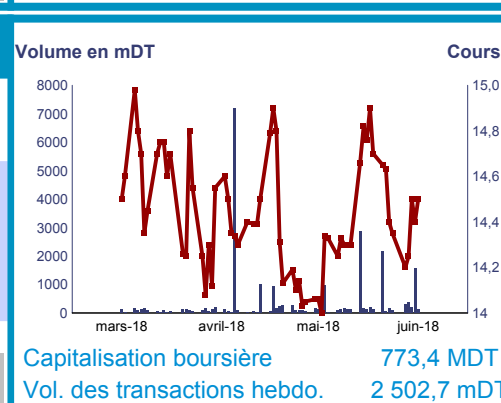
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 22/06/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	413,0 MDT	10,430 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,3%	1,3%	27,8%
+Haut	10,430DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	10,210DT	10,000DT	7,930DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	11,3x	11,0x	10,1x
VE/EBIT	18,1x	19,4x	17,3x
P/E	20,7x	13,6x	12,2x
Div Yield	2,7%	3,2%	3,4%
P/B	4,9x	4,5x	4,1x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	632,0	850,6	998,8	1 073,4
Dette nette (en MDT)	1 122,8	1 334,5	1 467,8	1 570,8
Gearing	166,7%	174,2%	169,0%	159,1%
CA (en MDT)	1 705,0	1 928,5	2 121,4	2 269,9
EBITDA (en MDT)	266,5	293,3	332,2	370,5
EBIT (en MDT)	165,3	165,9	193,3	223,2
Résultat net (en MDT)	90,7	138,5	153,7	176,8
BPA (en DT)	0,504	0,770	0,854	0,982
DPA (en DT)	0,280	0,335	0,350	0,350
Pay out	66,0%	78,4%	73,8%	64,2%
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 22/06/2018
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%	
Part. étrangère		19,1%
Fonds propres	166,0 MDT	14,500 DT
Nombre d'actions	53,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,0%	-9,1%	8,6%
+Haut	14,500DT	17,140DT	17,140DT
+Bas	14,200DT	14,000DT	13,134DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,6x	2,6x	2,3x
VE/EBITDA	13,8x	13,6x	11,3x
VE/EBIT	1		

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	-1,5%	29,0%	6	1 498,2	0,6	3,1	3,1%	18,3x	15,3x	3,1%	3,2%	75,8%	3,3x	19,9%

Code ISIN TN0002300358		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		depuis le 31/12/2017		2016		2017		2018p		2019p	
AIR LIQUIDE TSIE		Variation		BFR (en MDT)		Dette nette (en MDT)		Gearing		CA (en MDT)	
Marché: Marché principal		-2,9%		13,2		14,8		13,4		11,6	
Secteur: INDUSTRIES		0,1%		0,4		-3,7		-3,6		-3,4	
Principaux actionnaires		-7,9%		8,8%		-7,4%		-6,7%		-5,9%	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%		93,100DT		73,7		80,5		84,1		89,1	
BANQUE DE TUNISIE 20,8%		75,000DT		14,1		16,8		18,8		21,1	
Part. étrangère 59,2%		75,000DT		10,2		12,7		14,2		16,1	
Cours du 22/06/2018		Ratios		Résultat net (en MDT)		BPA (en DT)		DPA (en DT)		Pay out	
84,950 DT		2016 2017 2018p 2019p		6,6		9,2		9,8		11,2	
Conservier		VE/CA		4,490		6,311		6,703		7,657	
Capitalisation boursière 123,9 MDT		1,7x 1,5x 1,4x 1,4x		4,490		6,311		6,703		7,657	
Vol. des transactions hebdo. 18,9 mDT		VE/EBITDA		3,700		4,100		4,200		4,200	
		8,8x 7,2x 6,4x 5,7x		80,1%		81,1%		78,2%		68,5%	
		VE/EBIT		13,9%		18,3%		18,3%		19,5%	
		12,2x 9,5x 8,5x 7,5x									
		P/E									
		18,9x 13,5x 12,7x 11,1x									
		Div Yield									
		4,4% 4,8% 4,9% 4,9%									
		P/B									
		2,7x 2,6x 2,4x 2,3x									

Code ISIN TN0003800703		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		depuis le 31/12/2017		2016		2017e		2018p		2019p	
ALKIMIA		Variation		BFR (en MDT)		Dette nette (en MDT)		Gearing		CA (en MDT)	
Marché: Marché principal		-3,8%		33,6		28,6		24,1		18,2	
Secteur: INDUSTRIES		-26,6%		70,2		74,6		58,2		45,3	
Principaux actionnaires		15,7%		136,2%		151,6%		108,0%		84,0%	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%		47,500DT		158,8		190,6		213,5		234,8	
Sté IMER 22,1%		26,010DT		1,2		9,5		12,1		14,4	
Part. étrangère 0,1%		26,010DT		-13,2		0,7		6,9		9,2	
Cours du 22/06/2018		Ratios		Résultat net (en MDT)		BPA (en DT)		DPA (en DT)		Pay out	
34,000 DT		2016 2017e 2018p 2019p		-10,2		-2,4		4,7		7,6	
Alléger		VE/CA		0,000		0,000		0,000		0,000	
Capitalisation boursière 66,2 MDT		0,9x 0,7x 0,6x 0,5x		0,000		0,000		0,000		0,000	
Vol. des transactions hebdo. 2,9 mDT		ns 14,8x 10,3x 7,7x		-		-		0,0%		0,0%	
		VE/EBITDA		-		-		0,0%		0,0%	
		neg. ns 18,1x 12,1x		-		-		0,0%		0,0%	
		VE/EBIT		-		-		0,0%		0,0%	
		- - 14,1x 8,7x		-		-		0,0%		0,0%	
		P/E		-		-		0,0%		0,0%	
		- - - -		-		-		0,0%		0,0%	
		Div Yield		-		-		0,0%		0,0%	
		- - - -		-		-		0,0%		0,0%	
		P/B		-		-		0,0%		0,0%	
		1,5x 1,6x 1,4x 1,2x		-		-		0,0%		0,0%	

Code ISIN TN0003200755		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		depuis le 31/12/2017		2016		2017		2018p		2019p	
ICF		Variation		BFR (en MDT)		Dette nette (en MDT)		Gearing		CA (en MDT)	
Marché: Marché principal		5,9%		25,6		12,4		20,3		28,2	
Secteur: INDUSTRIES		99,1%		16,9		-11,5		-5,8		-4,9	
Principaux actionnaires		162,7%		24,4%		-14,4%		-6,0%		-4,2%	
ARMICO 26,7%		56,490DT		84,6		118,1		129,9		140,9	
STE MARHABA 18,9%		28,130DT		2,9		16,2		17,8		19,0	
Part. étrangère 26,7%		20,000DT		0,5		12,6		14,1		15,1	
Cours du 22/06/2018		Ratios		Résultat net (en MDT)		BPA (en DT)		DPA (en DT)		Pay out	
56,000 DT		2016 2017 2018p 2019p		0,4		14,9		16,5		17,6	
Conservier		VE/CA		0,190		7,112		7,857		8,390	
Capitalisation boursière 117,6 MDT		1,6x 0,9x 0,9x 0,8x		1,000		4,000		4,000		4,000	
Vol. des transactions hebdo. 474,8 mDT		46,4x 6,6x 6,3x 5,9x		525,0%		56,2%		50,9%		47,7%	
		VE/EBITDA		0,6%		18,7%		17,1%		15,4%	
		ns 8,4x 7,9x 7,4x									
		VE/EBIT									
		- - 14,1x 8,7x									
		P/E									
		NS 7,9x 7,1x 6,7x									
		Div Yield									
		1,8% 7,1% 7,1% 7,1%									
		P/B									
		1,7x 1,5x 1,2x 1,0x									

Code ISIN TN0007530017		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		depuis le 31/12/2017		2016		2017		2018p		2019p	
ONE TECH HOLDING		Variation		BFR (en MDT)		Dette nette (en MDT)		Gearing		CA (en MDT)	
Marché: Marché principal		-2,9%		129,4		120,0		142,4		166,1	
Secteur: INDUSTRIES		20,7%		6,0		40,1		47,7		50,4	
Principaux actionnaires		61,3%		2,1%		12,5%		13,2%		12,3%	
SELLAMI Moncef 25,3%		16,300DT		573,6		698,7		842,6		960,6	
SELLAMI Slim 10,2%		16,300DT		59,3		71,4		94,2		105,5	
Part. étrangère 22,4%		9,600DT		37,5		49,7		67,1		77,0	
Cours du 22/06/2018		Ratios		Résultat net (en MDT)		BPA (en DT)		DPA (en DT)		Pay out	
15,800 DT		2016 2017 2018p 2019p		26,9		42,0		50,3		56,0	
Acheter		VE/CA		0,502		0,784		0,938		1,045	
Capitalisation boursière 846,9 MDT		1,5x 1,3x 1,1x 0,9x		0,260		0,300		0,300		0,320	
Vol. des transactions hebdo. 806,7 mDT		14,4x 12,4x 9,5x 8,5x		82,8%		94,6%		94,7%		101,0%	
		VE/EBITDA		9,3%		14,3%		15,3%		15,3%	
		22,7x 17,8x 13,3x 11,6x									
		VE/EBIT									
		- - 16,8x 15,1x									
		P/E									
		31,5x 20,1x 16,8x 15,1x									
		Div Yield									
		1,6% 1,9% 1,9% 2,0%									
		P/B									
		4,0x 4,0x 3,9x 3,9x									

Code ISIN TN0007630015		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		depuis le 31/12/2017		2016		2017		2018p		2019p	
SOTIPAPIER		Variation		BFR (en MDT)		Dette nette (en MDT)		Gearing		CA (en MDT)	
Marché: Marché principal		0,0%		32,8		29,8		28,7		24,9	
Secteur: INDUSTRIES		20,7%		11,1		6,8		2,1		0,1	
Principaux actionnaires		27,4%		29,0%		11,7%		3,3%		0,1%	
Value Consulting 33,5%		4,300DT		73,6		78,1		82,7		87,7	
HAMROUNI Abdelkader 18,7%		4,300DT		13,8		15,8		17,1		19,3	
Part. étrangère 2,3%		3,170DT		10,8		12,8		14,0		16,1	
Cours du 22/06/2018		Ratios		Résultat net (en MDT)		BPA (en DT)		DPA (en DT)		Pay out	
4,200 DT		2016 2017 2018p 2019p		6,6		9,3		10,1		11,8	
Acheter		VE/CA		0,236		0,333		0,363		0,423	
Capitalisation boursière 117,4 MDT		1,7x 1,6x 1,4x 1,3x		0,200		0,245		0,290		0,330	
Vol. des transactions hebdo. 552,0 mDT		9,3x 7,9x 7,0x 6,1x		74,4%		74,2%		75,1%		72,8%	
		VE/EBITDA		17,2%		16,1%		16,0%		16,8%	
		11,9x 9,7x 8,5x 7,3x									
		VE/EBIT									
		- - 11,6x 9,9x									
		P/E									
		17,8x 12,6x 11,6x 9,9x									
		Div Yield									
		4,8% 5,8% 6,9% 7,9%									
		P/B									
		3,1x 2,0x 1,8x 1,6x									

Code ISIN TN0006560015		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		depuis le 31/12/2017		2016		2017		2018p		2019p	
SOTUVER		Variation		BFR (en MDT)		Dette nette (en MDT)		Gearing		CA (en MDT)	
Marché: Marché principal		0,7%		27,8		37,0		57,2		75,9	
Secteur: INDUSTRIES		60,2%		41,0		36,7		40,8		44,5	
Principaux actionnaires		99,6%		90,0%		66,8%		62,6%		58,3%	
Compagnie Financière d'Investiss 70,5%		8,300DT		53,4		66,7		80,0		91,2	
LLOYD TUNISIEN 12,6%		4,600DT		16,1		23,8		28,7		32,5	
Part. étrangère 0,1%		3,616DT		9,8		15,2		19,3		22,1	
Cours du 22/06/2018		Ratios		Résultat net (en MDT)		BPA (en DT)		DPA (en DT)		Pay out	
8,300 DT		2016 2017 2018p 2019p		6,2		10,0		12,8		14,2	
Acheter		VE/CA		0,229		0,368		0,468		0,519	
Capitalisation boursière 226,2 MDT		5,0x 3,9x 3,3x 3,0x		0,220		0,260		0,280		0,300	
Vol. des transactions hebdo. 1 228,4 mDT		16,6x 11,1x 9,3x 8,3x		82,8%		70,9%		79,5%		73,0%	
		VE/EBITDA		13,9%		18,3%		19,6%		18,5%	
		27,3x 17,3x 13,8x 12,3x									
		VE/EBIT									
		- - 17,7x 16,0x									
		P/E									

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 22,5 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 22/06/2018 3,820 DT		Capitalisation boursière 17,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 289,2 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-6,8%				39,4%	18,6%	Dette nette (en MDT)	12,3	13,5	16,4	20,2		
+Haut	4,200DT	4,200DT	4,200DT	Gearing	74,4%	59,9%	67,9%	77,8%					
+Bas	3,820DT	2,540DT	2,540DT	CA (en MDT)	47,9	47,3	48,2	50,6					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,0	6,3	6,5	7,0
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6	5,1				
VE/EBITDA	6,0x	5,0x	5,3x	5,4x	Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4	3,6				
VE/EBIT	27,0x	7,0x	7,4x	7,5x	BPA (en DT)	0,311	1,296	0,725	0,775				
P/E	12,3x	2,9x	5,3x	4,9x	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	1,1x	0,8x	0,7x	0,7x	ROE	8,7%	26,7%	13,9%	13,8%				

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 22/06/2018 0,400 DT		Capitalisation boursière 43,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 34,0 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	2,6%				8,1%	-14,9%	Dette nette (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7		
+Haut	0,400DT	0,440DT	0,480DT	Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%					
+Bas	0,390DT	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	6,8x	7,0x	6,5x	6,4x	Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5				
VE/EBIT	14,2x	14,2x	12,0x	11,4x	BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032				
P/E	NS	34,1x	15,6x	12,5x	DPA (en DT)	0,025	0,020	0,020	0,020				
Div Yield	6,3%	5,0%	5,0%	5,0%	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	-1,4%	37,3%	8	280,8	0,3	1,3	5,1%	8,5x	13,9x	5,2%	5,2%	65,3%	-3,4x	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 0,1% Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 22/06/2018 0,560 DT		Capitalisation boursière 1,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,7 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	1,8%				14,3%	-31,7%	Dette nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8		
+Haut	0,570DT	0,840DT	0,840DT	Gearing	335,9%	-	-	-					
+Bas	0,550DT	0,410DT	0,410DT	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	ns	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-0,5	-1,4	-1,4	-1,5				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	1,1x	-5,7x	-0,8x	-0,4x	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 22/06/2018 1,700 DT		Capitalisation boursière 7,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,9 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-2,3%				-10,1%	-39,1%	Dette nette (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4		
+Haut	1,780DT	2,440DT	3,666DT	Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%					
+Bas	1,700DT	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	3,3x	5,7x	5,9x	3,9x	Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9				
VE/EBIT	5,1x	9,3x	10,3x	5,5x	BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199				
P/E	10,8x	23,7x	30,3x	8,5x	DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	13,2%	-	-	-	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 HIDOUSI 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 22/06/2018 5,050 DT		Capitalisation boursière 10,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,2 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,8%				2,1%	9,4%	Dette nette (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,2		
+Haut	5,160DT	5,500DT	5,500DT	Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,2%	-92,8%					
+Bas	5,010DT	4,650DT	4,550DT	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	0,6x	0,4x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	0,9	0,8	1,1	1,2				
VE/EBITDA	2,5x	1,8x	1,4x	1,3x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,3	1,4				
VE/EBIT	4,9x	3,4x	2,3x	2,0x	BPA (en DT)	0,485	0,528	0,636	0,680				
P/E	10,4x	9,6x	7,9x	7,4x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350				
Div Yield	5,9%	6,9%	6,9%	6,9%	Pay out	62,5%	60,8%	55,6%	52,8%				
P/B	1,3x	1,2x	1,3x	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 22/06/2018 14,980 DT		Capitalisation boursière 60,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 200,4 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,1%				42,0%	68,8%	Dette nette (en MDT)	-23,5	-28,1	-32,3	-34,9		
+Haut	15,140DT	15,400DT	15,400DT	Gearing	0,0%	-72,4%	-78,1%	-78,9%					
+Bas	14,980DT	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	3,1x	2,1x	1,6x	1,4x	EBIT (en MDT)	4,5	7,6	9,4	10,5				
VE/EBITDA	5,4x	3,3x	2,4x	2,0x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	7,4	8,2				
VE/EBIT	8,2x	4,3x	3,0x	2,4x	BPA (en DT)	0,867	1,541	1,833	2,030				
P/E	17,3x	9,7x	8,2x	7,4x	DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800				
Div Yield	4,3%	5,3%	5,3%	5,3%	Pay out	71,8%	51,9%	43,6%	39,4%				
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x	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 22/06/2018 2,370 DT		Capitalisation boursière 31,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 113,2 MDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-1,2%				21,5%	37,9%	Dette nette (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-8,5		
+Haut	2,380DT	2,400DT	2,400DT	Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%	-32,6%					
+Bas	2,330DT	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	1,9x	2,0x	1,7x	1,5x	EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9	4,7				
VE/EBITDA	5,0x	5,3x	4,3x	3,6x	Résultat net (en MDT)	2,5	3,1	3,5	4,1				
VE/EBIT	7,0x	7,4x	5,9x	4,9x	BPA (en DT)	0,192	0,233	0,266	0,312				
P/E	12,4x	10,2x	8,9x	7,6x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100				
Div Yield	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	Pay out	47,4%	43,0%	37,6%	32,0%				
P/B	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	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					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6%					Variation	0,0%	-16,3%	8,3%	+Haut	6,380DT	8,680DT	9,650DT	304,8%	318,8%
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière 8,9 MDT Vol. des transactions hebdo.		Ratios				CA (en MDT)	104,7	108,9	113,2	117,8	
Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 22/06/2018 6,380 DT Vendre			VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	EBITDA (en MDT)	12,1	12,8	13,5	14,1
					VE/EBITDA	4,0x	3,9x	3,8x	3,8x	EBIT (en MDT)	6,0	6,5	7,0	7,3
					VE/EBIT	8,2x	7,7x	7,4x	7,4x	Résultat net (en MDT)	-0,2	0,0	0,1	0,1
					P/E	-	-	NS	99,2x	BPA (en DT)	-	-	0,057	0,064
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
										ROE	-1,6%	-0,2%	0,7%	0,7%

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	3,1	-2,2	2,2	6,6	
HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0%					Variation	-1,5%	57,6%	84,6%	+Haut	9,500DT	9,900DT	9,900DT	-12,2%	-58,1%
Part. étrangère 2,9%			Capitalisation boursière 103,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 907,0 mDT		Ratios				CA (en MDT)	39,3	43,5	46,6	51,5	
Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 22/06/2018 9,380 DT Acheter			VE/CA	2,6x	2,0x	1,9x	1,8x	EBITDA (en MDT)	4,8	7,4	8,1	9,5
					VE/EBITDA	20,9x	11,5x	10,9x	9,5x	EBIT (en MDT)	2,5	4,0	4,6	6,0
					VE/EBIT	40,2x	21,2x	19,1x	15,1x	Résultat net (en MDT)	2,9	17,1	5,7	6,0
					P/E	35,1x	6,1x	18,1x	17,2x	BPA (en DT)	0,267	1,549	0,517	0,544
					Div Yield	2,1%	5,3%	5,3%	5,3%	DPA (en DT)	0,200	0,500	0,500	0,500
					P/B	7,3x	5,8x	5,3x	4,8x	Pay out	188,5%	91,3%	275,7%	262,6%
										ROE	16,7%	54,9%	16,7%	16,0%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-811,0	-863,1	-842,6	-749,6	
Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6%					Variation	-3,6%	25,6%	0,0%	+Haut	0,560DT	0,620DT	0,620DT	-	-
Part. étrangère 7,1%			Capitalisation boursière 57,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 90,8 mDT		Ratios				CA (en MDT)	1 127,0	1 239,9	1 363,9	1 500,2	
Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 22/06/2018 0,540 DT Vendre			VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	EBITDA (en MDT)	43,8	99,9	166,9	238,8
					VE/EBITDA	19,4x	9,1x	5,9x	4,5x	EBIT (en MDT)	15,7	-82,9	-25,1	37,3
					VE/EBIT	54,1x	neg.	neg.	28,9x	Résultat net (en MDT)	-196,6	-114,7	-58,9	1,4
					P/E	-	-	-	39,8x	BPA (en DT)	-	-	-	0,014
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	-0,6x	-0,3x	-0,2x	-0,2x	Pay out	-	-	-	0,0%
										ROE	ns	ns	ns	ns