AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 09/07/2018 AU 13/07/2018

Groupe ATB

Tunindex	8 055,19 Points
Evol sur la semaine	-0,5%
Evol depuis 31/12	28,2%
Pic historique (06/07/2018)	8 098,38 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 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrangère
Marché principal	71	26 042,0	4,3	21,4	0,3%	17,4x	15,9x	3,4%	3,6%	51,3%	2,4x	24,6%
Marché alternatif	9	554,0	0,2	0,9	0,1%	35,3x	16,4x	3,6%	3,8%	62,3%	2,0x	5,4%
Total marché	80	26 596,0	4,5	22,3	0,3%	17,5x	15,9x	3,4%	3,6%	51,4%	2,3x	24,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
BANCAIRE	-1,2%	33,0%	12	11 944,8	1,0	5,2	1,1%	13,9x	12,6x	3,3%	3,7%	37,3%	1,7x	25,3%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

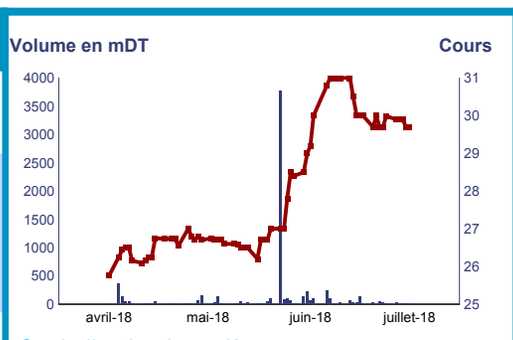
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	818,9 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/07/2018
29,700 DT
Conserver



Capitalisation boursière 786,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 78,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,0%	27,1%	22,8%
+Haut	29,900DT	31,000DT	31,000DT
+Bas	29,700DT	21,850DT	21,850DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,6x	7,0x	6,1x	5,6x
Div Yield	3,9%	4,2%	4,2%	4,3%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,4%	15,1%	-	-
TCCC	64,1%	57,1%	-	-
Coef. d'exp	37,0%	35,4%	34,8%	34,2%
R. solvabilité	12,9%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	285,9	354,4	383,1	410,3
EBIT (en MDT)	85,0	122,3	140,1	150,1
Résultat net (en MDT)	92,0	112,5	128,0	139,7
BPA (en DT)	3,473	4,248	4,832	5,275
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%	14,8%

ATB

Code ISIN TN0003600350

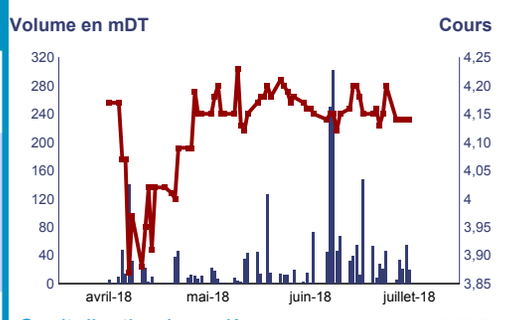
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
Part. étrangère	*64,3%*

Fonds propres	562,1 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018
4,140 DT
Acheter



Capitalisation boursière 414,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 131,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,4%	3,6%	-1,8%
+Haut	4,140DT	4,410DT	4,410DT
+Bas	4,140DT	3,830DT	3,830DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,7x	13,1x	5,8x	4,8x
Div Yield	5,6%	5,6%	6,0%	6,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	8,1%	8,7%	-	-
TCCC	72,2%	72,2%	-	-
Coef. d'exp	57,2%	57,5%	51,3%	47,7%
R. solvabilité	11,7%	11,2%	-	-
PNB (en MDT)	215,7	239,7	261,4	289,0
EBIT (en MDT)	55,0	45,4	75,8	90,8
Résultat net (en MDT)	47,8	31,6	71,2	85,7
BPA (en DT)	0,478	0,316	0,712	0,857
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,250	0,270
Pay out	49,8%	76,4%	36,2%	31,6%
ROE	8,3%	5,4%	11,3%	12,4%

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

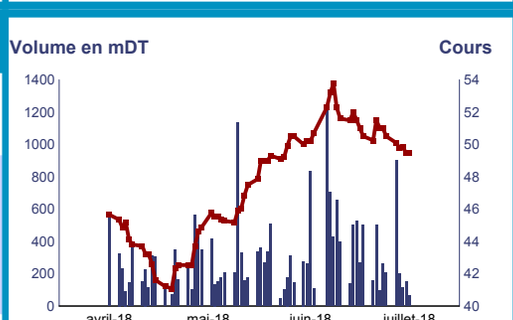
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
Part. étrangère	*59,1%*

Fonds propres	538,1 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/07/2018
49,500 DT
Acheter



Capitalisation boursière 2 016,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 430,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,0%	42,8%	53,1%
+Haut	50,100DT	53,760DT	53,760DT
+Bas	49,480DT	34,097DT	30,673DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	19,3x	15,2x	13,8x	11,8x
Div Yield	4,0%	2,4%	4,0%	4,2%
P/B	4,1x	3,7x	3,8x	3,7x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	6,9%	5,9%	-	-
TCCC	91,0%	94,4%	-	-
Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%	48,7%
R. solvabilité	10,7%	11,7%	-	-
PNB (en MDT)	344,2	400,6	441,1	500,1
EBIT (en MDT)	177,8	206,5	212,1	248,5
Résultat net (en MDT)	104,7	133,1	146,0	171,0
BPA (en DT)	2,570	3,267	3,583	4,198
DPA (en DT)	2,000	1,200	2,000	2,100
Pay out	74,2%	40,1%	53,3%	45,2%
ROE	20,9%	24,0%	24,6%	26,4%

BH

Code ISIN TN0001900604

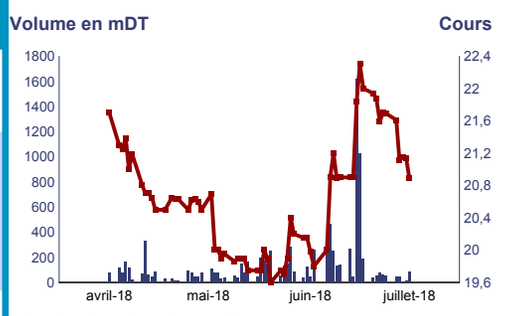
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	759,0 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/07/2018
20,890 DT
Acheter



Capitalisation boursière 994,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 183,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,7%	12,9%	-3,2%
+Haut	21,610DT	22,490DT	22,490DT
+Bas	20,890DT	17,550DT	16,970DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	12,0x	9,1x	7,1x	6,2x
Div Yield	1,4%	2,9%	3,1%	3,4%
P/B	1,8x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,1%	13,0%	-	-
TCCC	76,2%	77,6%	-	-
Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%	46,7%
R. solvabilité	10,0%	10,9%	-	-
PNB (en MDT)	320,4	387,3	439,7	482,7
EBIT (en MDT)	142,2	197,2	203,9	230,3
Résultat net (en MDT)	82,7	109,5	139,4	159,2
BPA (en DT)	1,737	2,300	2,929	3,344
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%	16,0%	16,8%

BIAT

Code ISIN TN0001800457

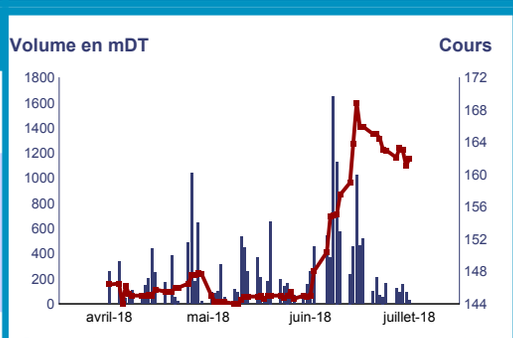
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	1 040,2 MDT
Nombre d'actions	17,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 13/07/2018
162,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 2 754,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 488,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,6%	32,8%	47,3%
+Haut	163,300DT	168,900DT	168,900DT
+Bas	161,100DT	118,100DT	105,000DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	14,3x	13,2x	10,9x	10,2x
Div Yield	2,5%	2,6%	2,6%	2,7%
P/B	3,1x	2,6x	2,5x	2,3x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,8%	5,3%	-	-
TCCC	66,2%	63,8%	-	-
Coef. d'exp	49,9%	47,0%	47,3%	47,3%
R. solvabilité	10,4%	10,8%	-	-
PNB (en MDT)	661,9	788,4	899,6	968,4
EBIT (en MDT)	299,8	323,1	374,7	396,4
Résultat net (en MDT)	192,7	209,0	252,4	270,1
BPA (en DT)	11,335	12,294	14,845	15,887
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%	22,4%	22,6%

BNA

Code ISIN TN0003100609

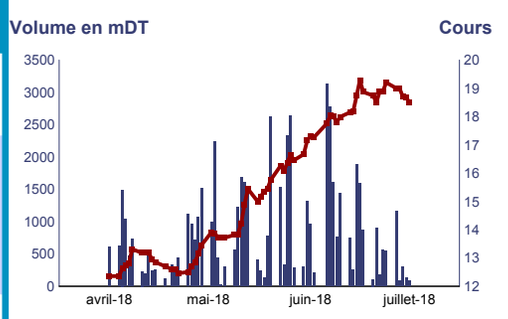
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	*3,1%*

Fonds propres	976,0 MDT
Nombre d'actions	35,2 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/07/2018
18,500 DT
Conserver



Capitalisation boursière 651,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 780,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,6%	73,9%	85,0%
+Haut	19,000DT	19,280DT	19,280DT
+Bas	18,500DT	10,182DT	9,091DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	4,4x	3,3x	3,7x	4,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	22,5%	18,4%	-	-
TCCC	51,7%	52,8%	-	-
Coef. d'exp	53,3%	59,7%	62,3%	62,1%
R. solvabilité	11,2%	12,4%	-	-
PNB (en MDT)	392,5	447,2	499,9	540,7
EBIT (en MDT)	181,3	262,7	211,2	164,7
Résultat net (en MDT)	149,0	195,0	176,8	132,1
BPA (en DT)	4,232	5,540	5,022	3,753
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%	16,7%	11,6%

AFBL V2.10.0 R457

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

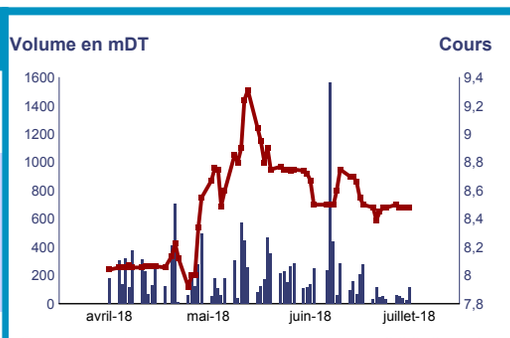
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH &	10,0%
Part. étrangère	*36,5%*

Fonds propres	800,8 MDT
Nombre d'actions	225,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

8,480 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 908,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 288,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	37,0%	37,0%
+Haut	8,500DT	9,310DT	9,310DT
+Bas	8,480DT	5,992DT	5,992DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	19,4x	14,3x	12,6x	11,0x
Div Yield	4,2%	4,7%	5,0%	5,3%
P/B	2,6x	2,4x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	8,1%	6,9%	-	-
TCCC	70,0%	73,7%	-	-
Coef. d'exp	32,9%	34,4%	35,9%	37,7%
R. solvabilité	15,3%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	240,9	277,9	312,0	346,6
EBIT (en MDT)	134,0	173,5	193,6	218,6
Résultat net (en MDT)	98,6	133,5	152,0	173,3
BPA (en DT)	0,438	0,593	0,676	0,770
DPA (en DT)	0,360	0,400	0,425	0,450
Pay out	63,9%	53,0%	76,3%	66,0%
ROE	13,0%	16,0%	16,6%	17,2%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

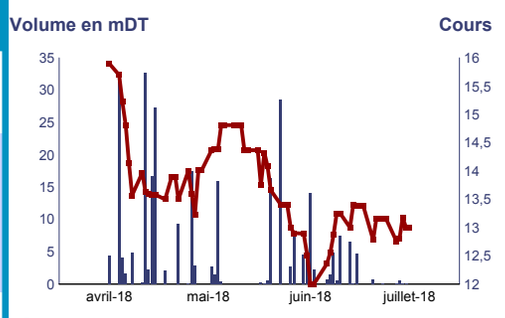
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	130,0 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 13/07/2018

12,990 DT

Alléger



Capitalisation boursière 13,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,2%	-24,7%	-15,1%
+Haut	13,180DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	12,760DT	12,000DT	12,000DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	6,9x	21,7x	2,2x	1,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,0%	-	-	-
TCCC	51,0%	-	-	-
Coef. d'exp	69,4%	63,5%	61,4%	59,4%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	44,5	48,4	52,5	57,8
EBIT (en MDT)	5,6	4,1	9,8	12,8
Résultat net (en MDT)	1,9	0,6	5,8	8,5
BPA (en DT)	1,880	0,600	5,839	8,548
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	1,3%	0,4%	4,1%	5,6%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

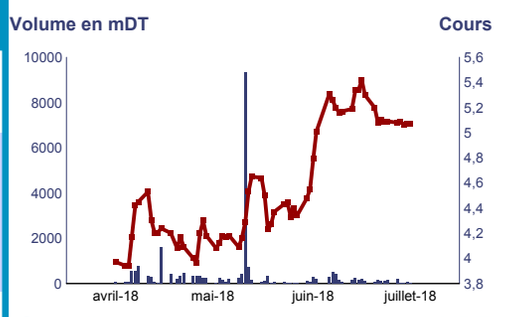
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,3%*

Fonds propres	788,9 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/07/2018

5,070 DT

Conserver



Capitalisation boursière 787,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 330,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,4%	41,2%	16,0%
+Haut	5,090DT	5,420DT	5,420DT
+Bas	5,060DT	3,590DT	3,590DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	92,0x	31,5x	41,4x	27,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x

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

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

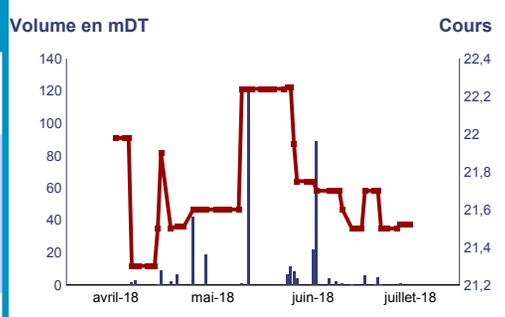
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTE	12,0%
Part. étrangère	*50,2%*

Fonds propres	321,0 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/07/2018

21,520 DT

Consolider



Capitalisation boursière 430,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,1%	-9,2%	1,2%
+Haut	21,520DT	23,810DT	24,550DT
+Bas	21,500DT	21,300DT	20,400DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	13,6x	11,0x	10,0x	8,2x
Div Yield	3,3%	4,6%	4,6%	4,6%
P/B	1,4x	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	6,2%	-	-	-
TCCC	81,2%	-	-	-
Coef. d'exp	69,4%	61,3%	61,5%	61,8%
R. solvabilité	10,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	179,0	209,5	227,0	240,9
EBIT (en MDT)	59,1	76,2	78,3	87,7
Résultat net (en MDT)	31,6	39,1	43,1	52,7
BPA (en DT)	1,580	1,956	2,157	2,634
DPA (en DT)	0,700	1,000	1,000	1,000
Pay out	44,2%	58,0%	75,9%	51,0%
ROE	10,0%	11,4%	12,6%	14,6%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

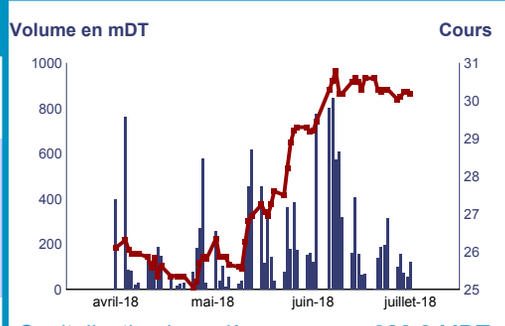
Sté GENERALE	52,3%
Groupe BOUCHAMAOUI	7,4%
Part. étrangère	*52,6%*

Fonds propres	441,0 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/07/2018

30,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière 983,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 500,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	36,6%	34,1%
+Haut	30,250DT	30,800DT	30,800DT
+Bas	30,040DT	21,350DT	21,290DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	13,7x	11,4x	10,0x	9,2x
Div Yield	2,0%	2,2%	2,3%	2,3%
P/B	2,6x	2,2x	1,8x	1,7x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,4%	8,1%	-	-
TCCC	77,0%	71,0%	-	-
Coef. d'exp	48,5%	47,2%	46,2%	46,5%
R. solvabilité	11,0%	11,1%	-	-
PNB (en MDT)	247,8	290,8	328,8	358,1
EBIT (en MDT)	114,3	140,7	163,1	178,9
Résultat net (en MDT)	71,6	86,1	98,3	106,9
BPA (en DT)	2,199	2,645	3,019	3,284
DPA (en DT)	0,600	0,650	0,700	0,700
Pay out	25,8%	23,5%	30,8%	25,6%
ROE	17,4%	18,1%	19,0%	19,1%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

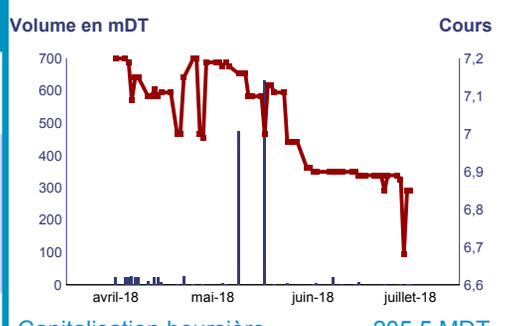
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%
Part. étrangère	*33,3%*

Fonds propres	177,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/07/2018

6,850 DT

Alléger



Capitalisation boursière 205,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,6%	-6,5%	-0,7%
+Haut	6,890DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	6,680DT	6,600DT	6,400DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	38,8x	40,3x	27,2x	62,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
LEASING	-0,2%	16,3%	7	534,5	0,1	0,4	3,1%	10,0x	9,0x	6,1%	6,3%	53,4%	1,1x	7,3%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

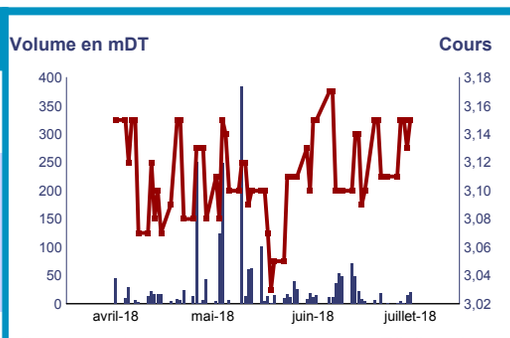
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	81,1 MDT
Nombre d'actions	25,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

3,150 DT

Acheter



Capitalisation boursière 78,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 42,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,3%	10,0%	13,7%
+Haut	3,150DT	3,170DT	3,170DT
+Bas	3,110DT	2,820DT	2,650DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,8x	7,4x	6,2x	5,6x
Div Yield	7,6%	7,9%	7,9%	8,3%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	7,5%	7,8%	7,8%	7,7%
TCCC	72,5%	70,0%	70,7%	73,7%
Coef. d'exp.	36,2%	36,1%	32,6%	31,5%
R. solvabilité	13,9%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	24,2	28,0	31,5	34,8
EBIT (en MDT)	12,1	15,3	17,4	20,0
Résultat net (en MDT)	8,0	10,7	12,6	14,0
BPA (en DT)	0,320	0,426	0,505	0,560
DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260
Pay out	75,0%	58,7%	49,5%	46,4%
ROE	10,5%	13,1%	14,5%	14,7%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

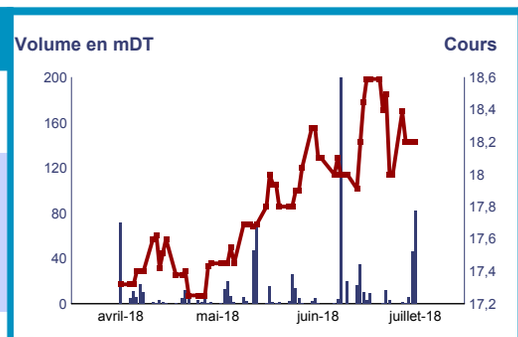
Groupe ATTIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/07/2018

18,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière	50,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	135,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,1%	9,5%	11,3%
+Haut	18,390DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	18,200DT	16,400DT	15,891DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,7%	9,4%	9,3%	9,2%
TCCC	67,5%	65,3%	72,5%	72,9%
Coef. d'exp.	38,3%	42,7%	40,8%	40,2%
R. solvabilité	10,8%	10,4%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	20,0	21,2	24,1	26,7
EBIT (en MDT)	7,6	9,1	10,8	12,2
Résultat net (en MDT)	5,2	6,5	7,1	8,0
BPA (en DT)	1,891	2,354	2,592	2,924
DPA (en DT)	1,400	1,200	1,300	1,400
Pay out	57,1%	51,0%	50,2%	47,9%
ROE	12,4%	13,0%	13,2%	13,8%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

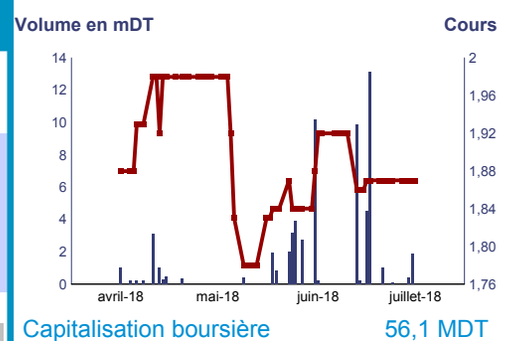
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

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

Cours du 13/07/2018

1,870 DT

Alléger



Capitalisation boursière	56,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-11,8%	-7,6%	0,3%
+Haut	1,870DT	1,980DT	1,980DT
+Bas	1,870DT	1,650DT	1,630DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	10,0x	7,9x	7,1x	6,3x
Div Yield	5,9%	6,4%	6,4%	6,4%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x

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

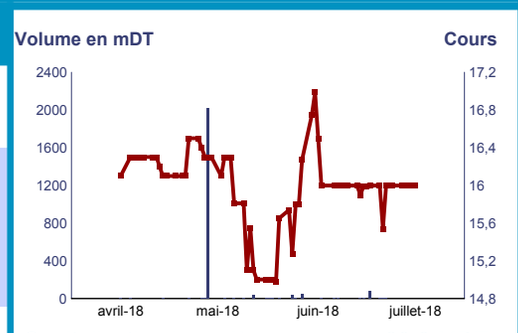
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 13/07/2018

16,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière	80,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,2 mDT

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	2019p
P/E	9,0x	6,7x	6,2x	5,8x
Div Yield	5,3%	5,6%	5,8%	5,9%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	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

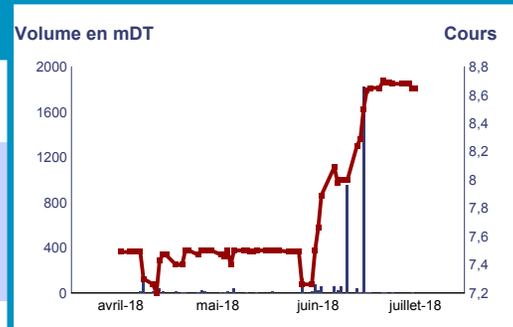
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
Part. étrangère	*18,0%*

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

Cours du 13/07/2018

8,650 DT

Conserver



Capitalisation boursière	69,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	7,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	10,2%	-5,4%
+Haut	8,680DT	8,700DT	9,264DT
+Bas	8,650DT	7,200DT	7,200DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,3x	8,2x	6,8x	6,0x
Div Yield	6,4%	5,8%	5,8%	6,4%
P/B	1,3x	1,0x	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

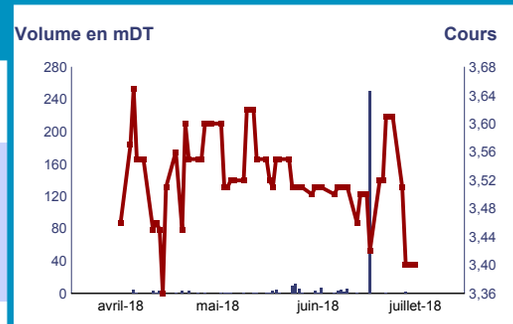
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	*1,0%*

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

Cours du 13/07/2018

3,400 DT

Alléger



Capitalisation boursière	23,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,8%	-5,4%	-3,9%
+Haut	3,510DT	3,710DT	3,750DT
+Bas	3,400DT	3,350DT	3,350DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,9x	7,6x	6,3x	5,6x
Div Yield	8,8%	7,4%	8,8%	8,8%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	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

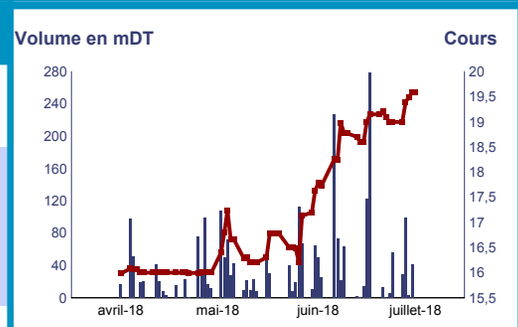
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%
Part. étrangère	*2,1%*

Fonds propres	146,3 MDT
Nombre d'actions	9,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/07/2018

19,590 DT

Consolider



Capitalisation boursière	176,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	171,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,1%	39,9%	26,2%
+Haut	19,590DT	19,590DT	19,590DT
+Bas	19,000DT	12,800DT	12,800DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	14,0x	14,9x	14,0x	13,1x
Div Yield	5,1%	5,1%	5,4%	5,6%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x

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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
ASSURANCES	-0,9%	16,5%	4	754,2	0,0	0,1	1,3%	28,0x	13,5x	3,3%	4,0%	62,1%	1,1x	26,2%

ASSURANCES SALIM

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

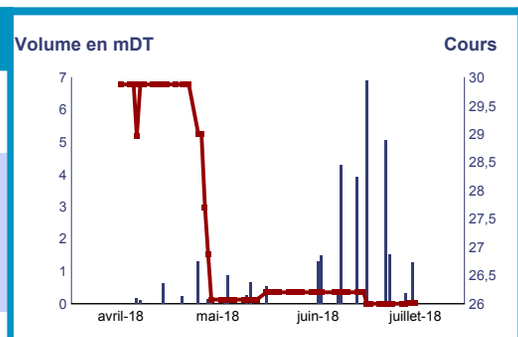
Banque de l'habitat	21,9%
Assurances CARTE	13,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/07/2018

26,020 DT

Conserver



Capitalisation boursière	69,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,1%	-19,3%	-25,7%
+Haut	26,020DT	33,000DT	35,500DT
+Bas	26,000DT	26,000DT	26,000DT

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

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

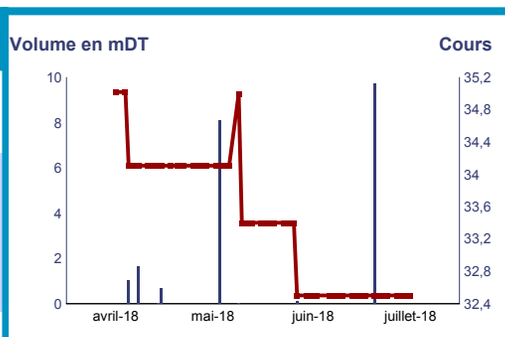
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	116,6 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/07/2018

32,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 195,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-4,4%	7,4%
+Haut	32,500DT	35,020DT	35,020DT
+Bas	32,500DT	32,500DT	30,267DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	14,1x	13,0x	11,5x	10,6x
Div Yield	6,8%	4,9%	6,2%	6,8%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	136,8	141,0	148,0	155,0
Sinistres réglés (en MDT)	65,5	67,2	70,0	72,0
% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0
Résultat technique (en MDT)	14,3	22,6	24,3	26,2
Résultat net (en MDT)	13,8	15,0	17,0	18,4
BPA (en DT)	2,300	2,500	2,833	3,067
DPA (en DT)	2,200	1,600	2,000	2,200
Pay out	63,8%	64,0%	70,6%	71,7%
ROE	12,5%	12,9%	13,6%	13,7%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

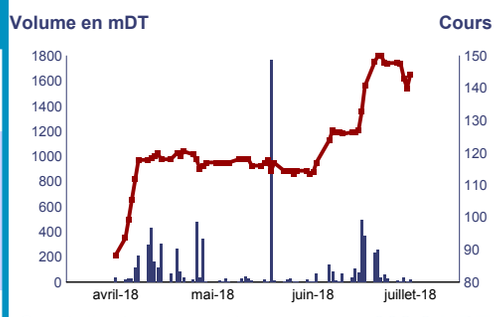
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*41,6%*

Fonds propres	327,9 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 13/07/2018

144,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière 332,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 82,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,4%	44,2%	25,4%
+Haut	147,900DT	150,000DT	150,000DT
+Bas	140,000DT	78,000DT	78,000DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	21,5x	47,5x	17,6x	16,5x
Div Yield	1,9%	0,8%	1,4%	1,7%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	1,0x

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

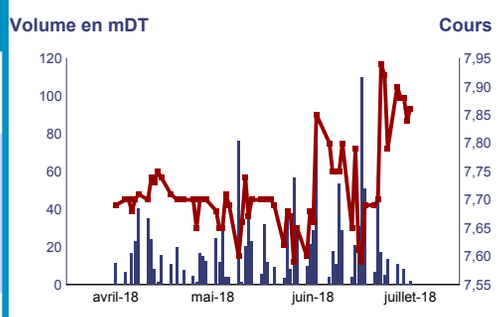
BNA PARTICIPATIONS	21,0%
STAR	14,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	193,4 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/07/2018

7,860 DT

Consolider



Capitalisation boursière 157,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,9%	-0,2%	6,1%
+Haut	7,900DT	8,000DT	8,000DT
+Bas	7,840DT	7,480DT	7,000DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,9x	12,8x	8,8x	8,4x
Div Yield	6,4%	6,4%	7,0%	7,6%
P/B	0,8x	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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	2,2%	29,5%	3	337,9	0,0	0,1	0,7%	17,2x	16,4x	5,3%	5,6%	90,5%	5,6x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

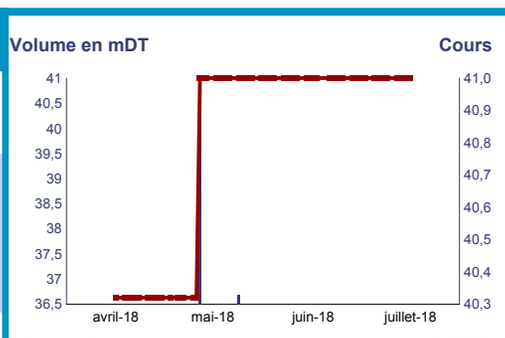
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	15,5 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 13/07/2018

41,000 DT

Alléger



Capitalisation boursière 41,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.

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	2019p
P/E	19,5x	21,0x	19,2x	17,9x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%	5,4%
P/B	2,6x	2,6x	2,6x	2,6x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,3	9,3
Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	15,6	15,9
Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,8	2,0	2,1
CA (en MDT)	2,2	2,2	2,5	2,6
EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,3	2,4
EBIT (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3
Résultat net (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3
BPA (en DT)	2,100	1,950	2,141	2,286
DPA (en DT)	2,000	2,000	2,100	2,200
Pay out	95,2%	102,6%	98,1%	96,2%
ROE	13,5%	12,6%	13,7%	14,4%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

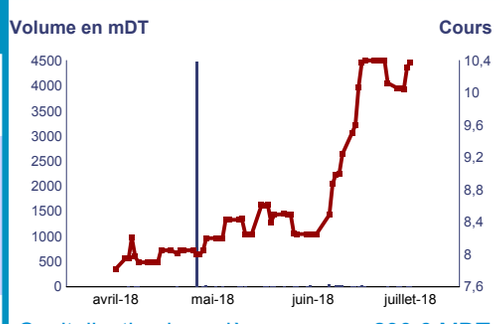
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	57,3 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

10,380 DT

Consolider



Capitalisation boursière 290,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 40,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,6%	33,3%	30,1%
+Haut	10,380DT	10,400DT	10,400DT
+Bas	10,050DT	7,460DT	7,450DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	18,2x	16,6x	16,0x	15,3x
Div Yield	5,3%	5,3%	5,6%	5,9%
P/B	5,3x	5,1x	4,8x	4,6x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Immob. financières (en MDT)	11,3	11,9	11,9	11,9
Plac. financiers (en MDT)	54,6	57,3	60,2	63,3
Dividendes reçus (en MDT)	16,1	15,3	16,0	16,8
CA (en MDT)	18,2	18,6	19,5	20,4
EBITDA (en MDT)	17,6	18,0	18,8	19,7
EBIT (en MDT)	16,3	17,7	18,4	19,3
Résultat net (en MDT)	16,0	17,5	18,2	19,1
BPA (en DT)	0,571	0,626	0,651	0,681
DPA (en DT)	0,550	0,550	0,580	0,610
Pay out	96,3%	87,9%	89,1%	89,6%
ROE	29,3%	30,6%	30,2%	30,1%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

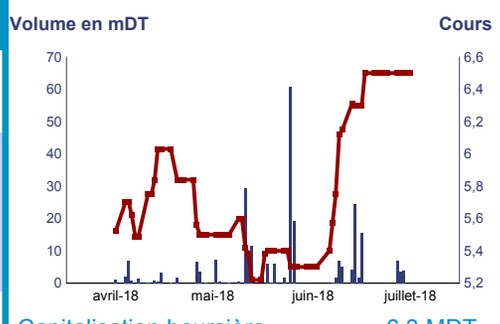
TUNISIE LEASING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	5,2 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

6,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 6,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	7,7%	-14,6%
+Haut	6,500DT	6,500DT	7,970DT
+Bas	6,500DT	4,850DT	4,850DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	31,4x	22,8x	17,2x	14,6x
Div Yield	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%
P/B	1,1x	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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	-0,9%	-1,0%	2	670,0	0,0	0,0	0,9%	43,4x	43,2x	1,8%	2,1%	45,3%	5,0x	6,8%

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

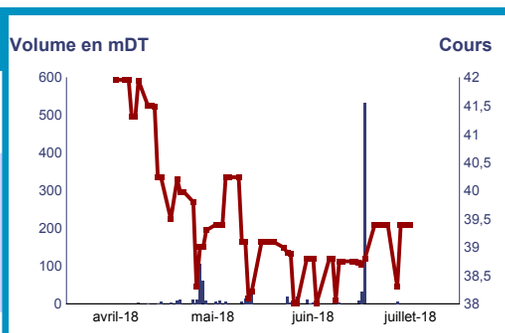
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%
Groupe AUCHAN	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

Fonds propres	84,3 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

39,400 DT

Consolider



Capitalisation boursière 452,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-0,3%	41,3%
+Haut	39,400DT	41,990DT	41,990DT
+Bas	38,300DT	35,710DT	26,870DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	11,2x	11,1x	10,9x	10,7x
VE/EBIT	23,1x	22,3x	19,6x	19,2x
P/E	77,8x	43,4x	38,9x	36,5x
Div Yield	1,5%	1,8%	1,8%	1,9%
P/B	6,5x	5,4x	4,6x	4,0x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	41,6	38,5	36,4
Dette nette (en MDT)	259,0	286,4	290,7	295,7
Gearing	5 917,0%	3 592,7%	2 505,8%	1 847,7%
CA (en MDT)	993,3	952,7	981,3	1 020,5
EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	67,9	70,0
EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,9	39,0
Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	11,6	12,4
BPA (en DT)	0,506	0,908	1,013	1,080
DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750
Pay out	56,9%	36,3%	32,6%	32,7%
ROE	132,8%	130,8%	100,2%	77,5%

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

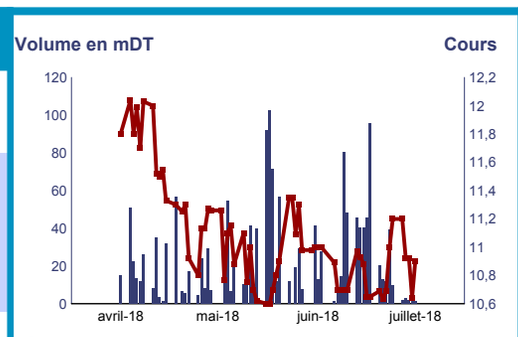
Groupe MABROUK –Sté Expansic	75,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	61,9 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 13/07/2018

10,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière 217,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,7%	-2,6%	15,5%
+Haut	11,200DT	12,650DT	12,650DT
+Bas	10,640DT	10,600DT	9,080DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	13,1x	11,2x	10,3x	9,4x
VE/EBIT	13,6x	12,6x	11,8x	11,1x
P/E	NS	-	52,1x	39,2x
Div Yield	-	1,8%	2,8%	3,0%
P/B	3,8x	3,5x	3,5x	3,3x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-2,3	-20,7	-40,7	-61,4
Dette nette (en MDT)	107,4	104,9	97,0	88,2
Gearing	0,1%	129,7%	114,0%	97,4%
CA (en MDT)	545,5	561,0	594,7	636,3
EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	30,5	32,4
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	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**-0,5%**	**4,8%**	**4**	**834,7**	**0,1**	**0,6**	**1,9%**	**10,2x**	**10,6x**	**7,2%**	**7,4%**	**79,8%**	**2,5x**	**9,5%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

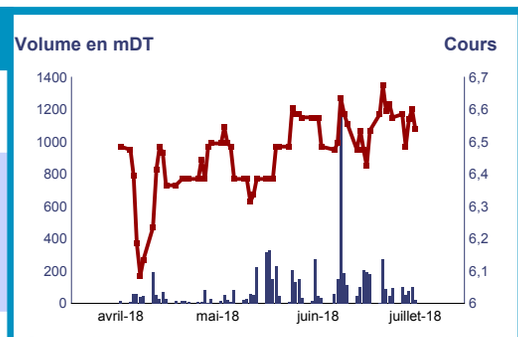
MZABI Mohamed Sadok	24,8%
MZABI Mzoughi	24,6%
Part. étrangère	*13,6%*

Fonds propres	113,3 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

6,540 DT

Acheter



Capitalisation boursière 250,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 348,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,5%	15,4%	-1,5%
+Haut	6,600DT	6,785DT	6,965DT
+Bas	6,485DT	5,485DT	5,085DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-9,0	-11,1	-18,6	-27,2
Dette nette (en MDT)	-141,6	-157,8	-171,5	-186,3
Gearing	-94,7%	-94,7%	-99,3%	-104,3%
CA (en MDT)	222,6	262,4	275,5	289,3
EBITDA (en MDT)	32,4	39,1	44,1	45,1
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

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

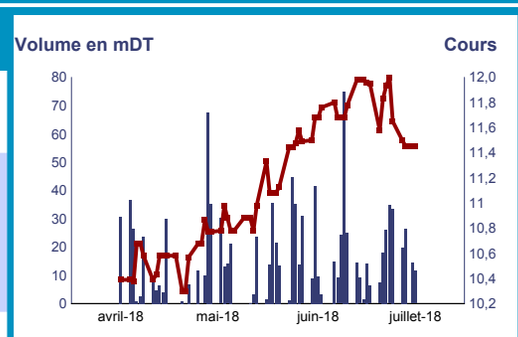
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	39,0 MDT
Nombre d'actions	13,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

11,450 DT

Acheter



Capitalisation boursière 154,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 72,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,7%	16,7%	-5,9%
+Haut	11,500DT	12,000DT	12,870DT
+Bas	11,450DT	9,830DT	9,200DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-21,9	-3,5	-4,3	-5,0
Dette nette (en MDT)	-42,4	-26,6	-28,6	-30,7
Gearing	-101,5%	-60,5%	-61,9%	-63,0%
CA (en MDT)	162,7	167,2	175,6	184,4
EBITDA (en MDT)	18,9	19,2	21,5	23,7
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

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

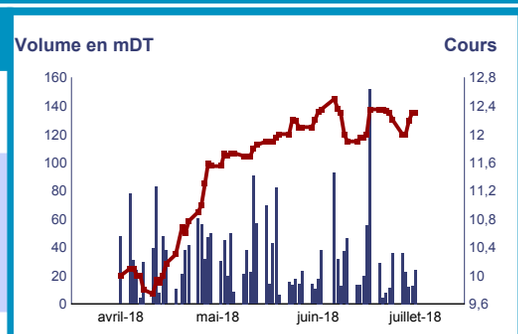
AMEN GROUP	52,3%
POULINA GROUP HOLDING	27,8%
Part. étrangère	*11,1%*

Fonds propres	144,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

12,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 369,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 107,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,8%	-1,2%	-11,3%
+Haut	12,300DT	12,600DT	14,500DT
+Bas	12,000DT	9,740DT	9,740DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-25,2	-56,8	-60,0	-62,0
Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3
Gearing	-59,0%	-79,4%	-77,5%	-75,1%
CA (en MDT)	394,8	422,6	447,2	474,0
EBITDA (en MDT)	44,0	36,7	40,6	47,8
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

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

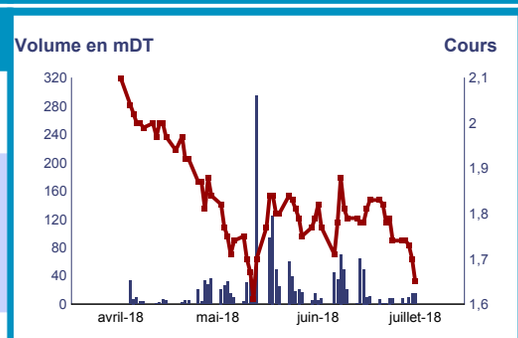
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*6,4%*

Fonds propres	86,6 MDT
Nombre d'actions	37,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

1,650 DT

Consolider



Capitalisation boursière 61,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 47,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,2%	-32,9%	-45,3%
+Haut	1,740DT	2,690DT	3,450DT
+Bas	1,650DT	1,610DT	1,610DT

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

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	6,9	-12,2	-57,4	-110,9
Dette nette (en MDT)	59,1	69,5	65,3	60,6
Gearing	61,5%	66,8%	60,6%	54,2%
CA (en MDT)	354,8	416,4	437,3	459,1
EBITDA (en MDT)	19,1	34,6	37,7	41,4
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	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IMMOBILIER	**4,8%**	**-12,6%**	**3**	**86,8**	**0,0**	**0,1**	**1,2%**	**23,4x**	**12,2x**	**4,9%**	**4,9%**	**81,6%**	**0,7x**	**11,8%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

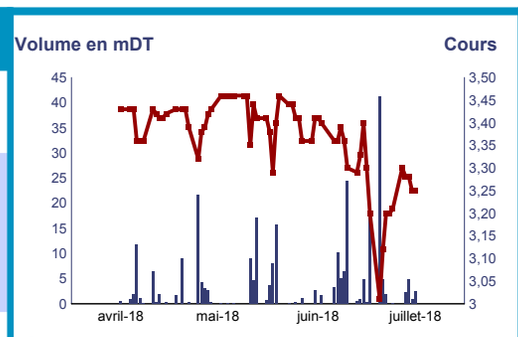
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	34,8 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

3,250 DT

Vendre



Capitalisation boursière 16,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,2%	-5,4%	-3,1%
+Haut	3,300DT	3,660DT	3,660DT
+Bas	3,250DT	3,010DT	3,010DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	64,3	69,6	74,3	75,6
Dette nette (en MDT)	40,0	43,4	47,3	48,1
Gearing	113,6%	120,5%	127,1%	122,2%
CA (en MDT)	18,1	21,0	22,0	23,8
EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	6,8	7,9
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%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

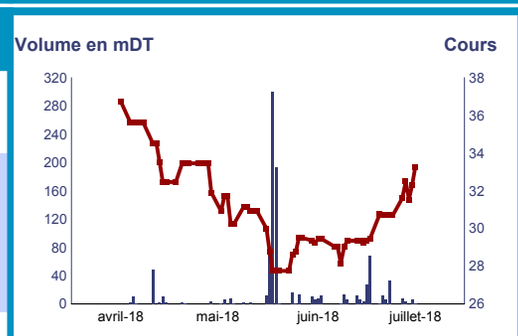
BNA	29,9%
C.T.A.M.A	10,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	42,9 MDT
Nombre d'actions	1,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/07/2018

33,250 DT

Conserver



Capitalisation boursière 36,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 19,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	8,3%	-19,4%	-5,4%
+Haut	33,250DT	43,250DT	43,250DT
+Bas	31,530DT	27,750DT	27,750DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019
VE/CA	3,1x	3,2x	3,2x	3,1x
VE/EBITDA	10,6x	11,7x	11,2x	10,5x
VE/EBIT	11,0x	13,5x	12,9x	12,1x
P/E	10,8x	36,3x	14,2x	8,1x
Div Yield	4,5%	3,8%	3,8%	3,8%
P/B	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019
BFR (en MDT)	172,0	195,9	193,7	192,4
Dette nette (en MDT)	117,2	133,1	138,2	145,8
Gearing	119,0%	138,1%	152,1%	179,3%
CA (en MDT)	54,4	53,7	54,8	58,1
EBITDA (en MDT)	16,0	14,6	15,7	17,3
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	1,250	1,250
Pay out	80,3%	98,2%	62,5%	50,9%
ROE	4,1%	1,0%	2,8%	5,5%

AFBL V2.10.0 R457

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

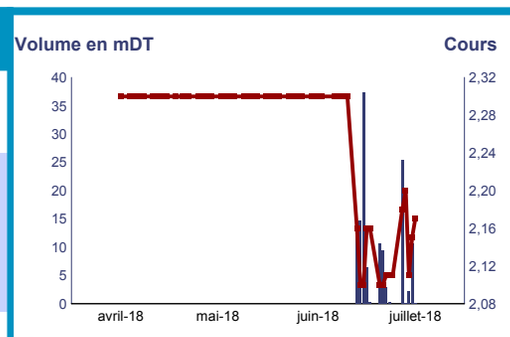
STUSID BANK	22,8%
Sté IMMOBILIERE	10,9%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	41,5 MDT
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

2,170 DT

Consolider



Capitalisation boursière	33,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	38,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,8%	-8,8%	21,9%
+Haut	2,200DT	2,700DT	2,850DT
+Bas	2,110DT	2,100DT	1,760DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	4,8x	4,3x	4,2x	4,0x
VE/EBITDA	19,0x	13,1x	10,8x	9,0x
VE/EBIT	19,0x	13,2x	10,9x	9,1x
P/E	28,2x	16,8x	12,8x	9,9x
Div Yield	4,6%	-	-	-
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	84,0	78,2	77,2	76,7
Dette nette (en MDT)	52,4	55,3	58,0	61,1
Gearing	124,6%	129,2%	132,7%	136,0%
CA (en MDT)	19,0	20,9	21,9	23,7
EBITDA (en MDT)	4,8	6,8	8,5	10,5
EBIT (en MDT)	4,8	6,8	8,4	10,4
Résultat net (en MDT)	1,2	2,0	2,7	3,4
BPA (en DT)	0,077	0,129	0,170	0,219
DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,000
Pay out	74,3%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	2,9%	4,7%	6,1%	7,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,6%	43,2%	6	4 969,3	0,5	2,1	1,0%	22,8x	21,6x	2,7%	2,7%	72,2%	4,9x	48,2%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

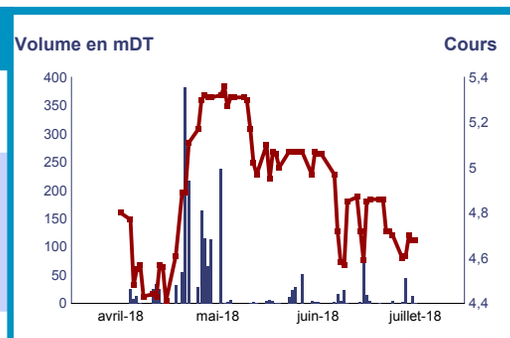
GAHBICHE Karim	24,5%
CTKD	20,2%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	15,0 MDT
Nombre d'actions	4,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

4,680 DT

Consolider



Capitalisation boursière	22,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	61,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,4%	17,0%	24,9%
+Haut	4,700DT	5,360DT	5,360DT
+Bas	4,600DT	3,840DT	3,290DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,7	4,4	5,4	6,6
Dette nette (en MDT)	0,6	-1,4	-1,1	-0,8
Gearing	5,1%	-9,7%	-6,7%	-4,5%
CA (en MDT)	21,0	25,2	28,2	31,0
EBITDA (en MDT)	4,3	5,3	6,1	6,9
EBIT (en MDT)	2,5	3,2	3,9	4,5
Résultat net (en MDT)	1,4	2,1	2,6	3,2
BPA (en DT)	0,285	0,426	0,536	0,660
DPA (en DT)	0,105	0,130	0,140	0,150
Pay out	34,2%	36,3%	28,5%	26,2%
ROE	10,9%	14,7%	16,6%	18,1%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

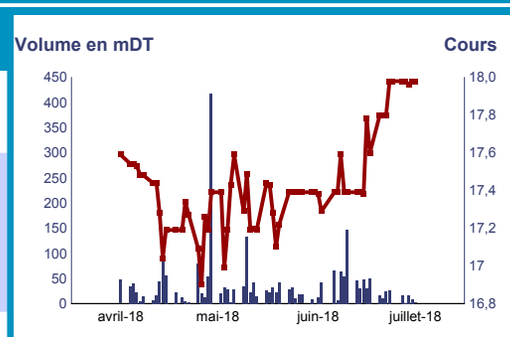
MEDDEB Mohamed	82,0%
MEDDEB Consulting SARL	1,5%
Part. étrangère	*9,3%*

Fonds propres	577,4 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 13/07/2018

17,980 DT

Acheter



Capitalisation boursière	987,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	44,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	11,5%	-1,7%
+Haut	17,980DT	17,990DT	18,290DT
+Bas	17,960DT	16,090DT	15,200DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x	1,2x
VE/EBITDA	11,6x	11,6x	11,2x	10,6x
VE/EBIT	18,3x	17,8x	17,2x	16,3x
P/E	26,8x	25,6x	24,5x	22,8x
Div Yield	2,3%	2,3%	2,5%	2,6%
P/B	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-9,5	-3,5	-8,7	-21,0
Dette nette (en MDT)	57,0	68,0	70,5	65,3
Gearing	38,1%	41,4%	39,3%	33,2%
CA (en MDT)	746,9	794,5	850,2	909,7
EBITDA (en MDT)	89,8	91,1	94,7	99,7
EBIT (en MDT)	57,2	59,2	61,4	64,4
Résultat net (en MDT)	36,9	38,6	40,3	43,3
BPA (en DT)	0,672	0,703	0,734	0,789
DPA (en DT)	0,420	0,410	0,450	0,470
Pay out	99,8%	95,2%	95,0%	90,2%
ROE	24,7%	23,5%	22,5%	22,0%

ELBENE INDUSTRIE

Code ISIN TN0003300902

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

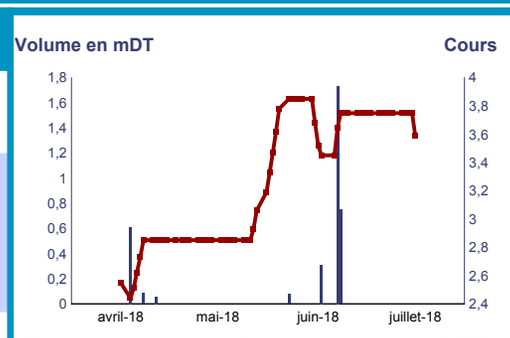
SEPCM	32,5%
STEC	13,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	-2,1 MDT
Nombre d'actions	10,0 Mi
Valeur nominale	4,0 DT

Cours du 13/07/2018

3,590 DT

Vendre



Capitalisation boursière	35,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,3%	0,3%	0,0%
+Haut	3,750DT	3,850DT	3,850DT
+Bas	3,590DT	2,440DT	2,440DT

Ratios	2016p	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	16,2x	49,8x	54,0x	45,3x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	4,5x	-16,9x	-2,7x	-1,5x

Indic. financiers	2016p	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	7,9	-7,6	-18,8	-29,2
Dette nette (en MDT)	44,3	36,7	32,3	28,6
Gearing	558,5%	-	-	-
CA (en MDT)	78,5	78,0	78,7	80,3
EBITDA (en MDT)	5,0	1,5	1,3	1,4
EBIT (en MDT)	-0,6	-4,3	-4,9	-5,2
Résultat net (en MDT)	-6,9	-10,0	-11,3	-11,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-87,1%	ns	ns	ns

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché alternatif
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

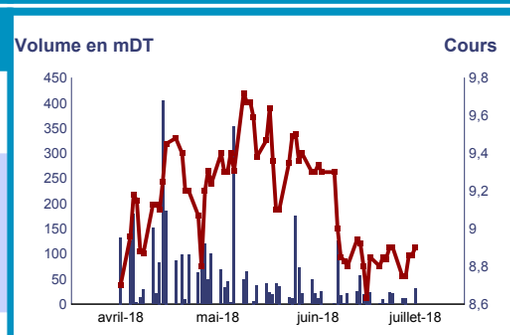
DENGUEZLI Hatem	51,9%
BEN TURKIA Slah	5,3%
Part. étrangère	*5,9%*

Fonds propres	5,7 MDT
Nombre d'actions	4,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

8,900 DT

Conserver



Capitalisation boursière	43,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	54,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	19,5%	1,7%
+Haut	8,900DT	9,720DT	9,720DT
+Bas	8,750DT	7,250DT	7,150DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	7,8x	7,2x	6,6x	5,9x
VE/EBIT	12,8x	12,2x	11,2x	10,3x
P/E	14,7x	15,8x	13,4x	11,7x
Div Yield	2,2%	2,5%	2,6%	2,7%
P/B	2,6x	7,5x	5,1x	3,8x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,9	5,9	4,5	4,5
Dette nette (en MDT)	28,8	30,7	33,3	34,0
Gearing	593,6%	718,7%	847,6%	911,0%
CA (en MDT)	68,4	93,9	109,4	123,1
EBITDA (en MDT)	9,2	10,2	11,6	13,0
EBIT (en MDT)	5,6	6,1	6,8	7,5
Résultat net (en MDT)	2,9	2,7	3,2	3,7
BPA (en DT)	0,604	0,564	0,664	0,762
DPA (en DT)	0,200	0,220	0,230	0,240
Pay out	28,5%	-	29,3%	28,4%
ROE	60,3%	64,0%	81,9%	98,9%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

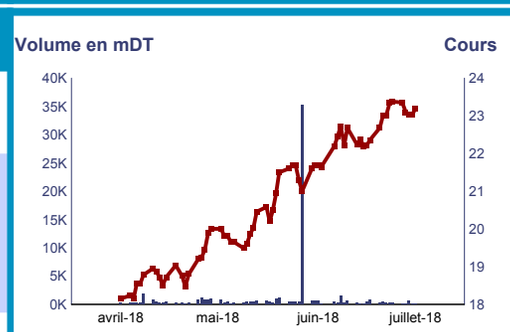
BRASSERIES ET GLACIERES IN	40,0%
MAGHREB	13,6%
Part. étrangère	*60,1%*

Fonds propres	537,9 MDT
Nombre d'actions	165,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

23,190 DT

Acheter



Capitalisation boursière	3 826,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 262,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,8%	50,5%	46,4%
+Haut	23,350DT	23,380DT	23,380DT
+Bas	23,020DT	14,870DT	14,870DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	4,0x	3,7x	3,4x	3,2x
VE/EBITDA	14,3x	12,7x	11,9x	11,0x
VE/EBIT	19,8x	17,4x	16,3x	15,1x
P/E	27,9x	22,2x	21,0x	19,6x
Div Yield	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%
P/B	8,2x	7,1x	6,3x	5,6x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	50,0	180,8	194,4	211,4
Dette nette (en MDT)	-146,9	-153,9	-190,6	-247,9
Gearing	-19,5%	-18,3%	-20,7%	-24,6%
CA (en MDT)	913,8	996,9	1 056,7	1 130,6
EBITDA (en MDT)	257,0	288,2	305,1	324,8
EBIT (en MDT)	185,7	211,3	223,5	237,5
Résultat net (en MDT)	136,9	172,1	182,5	195,1
BPA (en DT)	0,830	1,043	1,106	1,182
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
Pay out	62,4%	69,1%	63,4%	58,2%
ROE	18,1%	20,4%	19,8%	19,4%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

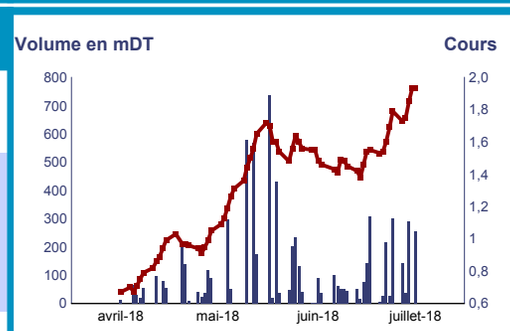
GALLUS HOLDING	71,3%
MEDIGRAIN	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	4,4 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

1,930 DT

Consolider



Capitalisation boursière	53,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	723,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	7,8%	160,8%	96,9%
+Haut	1,930DT	1,930DT	1,930DT
+Bas	1,730DT	0,610DT	0,610DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	neg.	neg.	22,2x	16,0x
VE/EBIT	neg.	neg.	ns	47,8x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-18,5x	12,1x	19,3x	25,4x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-0,7	-0,5	0,6	-2,1
Dette nette (en MDT)	19,2	14,0	15,9	17,9
Gearing	-660,3%	316,5%	569,0%	845,2%
CA (en MDT)	61,5	66,9	74,9	84,6
EBITDA (en MDT)	-2,4	-0,2	3,1	4,5
EBIT (en MDT)	-5,1	-3,0	0,3	1,5
Résultat net (en MDT)	-6,8	-4,7	-1,6	-0,7
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	-104,9%	-59,1%	-31,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	-2,3%	11,5%	3	410,9	0,0	0,1	1,0%	23,3x	20,0x	2,6%	2,7%	59,6%	3,4x	13,8%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

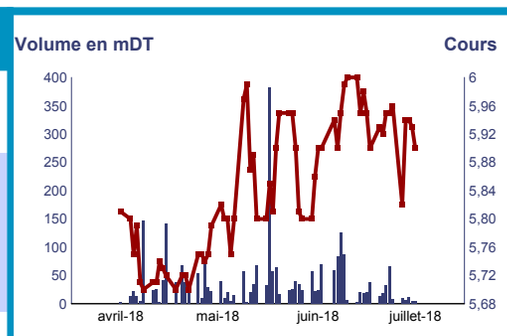
Sté Royal Invesstments et Particip	39,9%
Etat tunisien	35,5%
Part. étrangère	*2,4%*

Fonds propres	39,0 MDT
Nombre d'actions	20,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

5,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière	121,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	36,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,0%	10,3%	14,2%
+Haut	5,940DT	6,000DT	6,000DT
+Bas	5,820DT	5,350DT	4,950DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	11,4x	8,6x	7,6x	6,8x
VE/EBIT	20,6x	12,6x	10,8x	9,3x
P/E	45,0x	24,7x	20,1x	17,3x
Div Yield	-	2,4%	2,7%	3,1%
P/B	3,6x	3,1x	2,7x	2,3x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	11,6	11,2	10,5	9,7
Dette nette (en MDT)	8,4	7,3	7,9	8,6
Gearing	24,6%	18,7%	17,6%	16,5%
CA (en MDT)	84,6	95,3	103,0	111,2
EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	16,9	19,0
EBIT (en MDT)	6,3	10,2	12,0	14,0
Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	6,0	7,0
BPA (en DT)	0,131	0,239	0,293	0,342
DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180
Pay out	0,0%	58,7%	54,6%	52,6%
ROE	7,9%	12,6%	13,4%	13,6%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

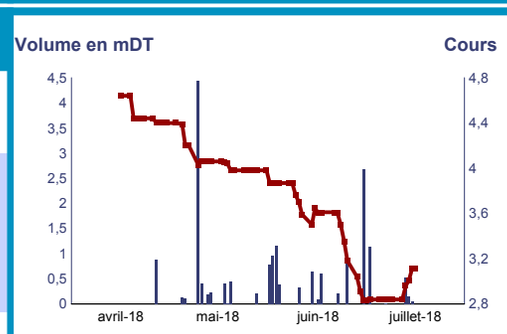
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,7%*

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

Cours du 13/07/2018

3,110 DT

Alléger



Capitalisation boursière	5,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	9,5%	-41,3%	-51,8%
+Haut	3,110DT	5,490DT	7,490DT
+Bas	2,840DT	2,830DT	2,830DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	26,1x	neg.	neg.	ns
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,7x	2,4x	11,4x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,9	10,5	7,1	7,7
Dette nette (en MDT)	15,3	15,2	16,6	18,1
Gearing	100,2%	191,2%	710,2%	3 684,3%
CA (en MDT)	40,8	35,2	37,9	40,7
EBITDA (en MDT)	0,8	-3,3	-1,7	0,0
EBIT (en MDT)	-1,9	-6,1	-4,5	-2,8
Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,0	-5,4	-3,7
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-25,0%	-87,2%	-231,2%	-751,6%

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

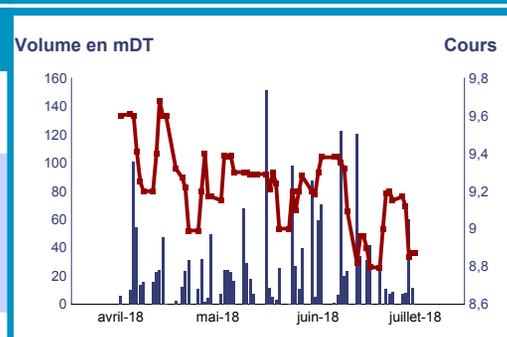
CHARFEDDINE RIDHA	54,1%
CTKD	12,3%
Part. étrangère	*19,0%*

Fonds propres	82,6 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

8,870 DT

Acheter



Capitalisation boursière	283,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	86,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,1%	13,0%	8,3%
+Haut	9,170DT	10,050DT	10,050DT
+Bas	8,850DT	7,850DT	7,400DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	4,2x	3,9x	3,4x	3,1x
VE/EBITDA	13,6x	12,6x	10,7x	9,9x
VE/EBIT	19,4x	18,4x	15,1x	13,9x
P/E	25,8x	22,6x	19,9x	18,3x
Div Yield	2,5%	2,6%	2,7%	2,9%
P/B	3,7x	3,4x	3,2x	2,9x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	21,5	26,8	27,4	29,2
Dette nette (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,6	-7,0
Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,5%	-7,2%
CA (en MDT)	64,9	70,3	80,2	88,2
EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	25,9	28,1
EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,3	19,9
Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,2	15,5
BPA (en DT)	0,344	0,392	0,445	0,484
DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255
Pay out	59,8%	60,0%	54,0%	52,7%
ROE	14,3%	15,2%	15,9%	16,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTIOI	0,6%	7,7%	8	900,8	0,6	2,8	4,5%	22,9x	18,0x	4,5%	4,9%	70,1%	2,3x	3,4%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

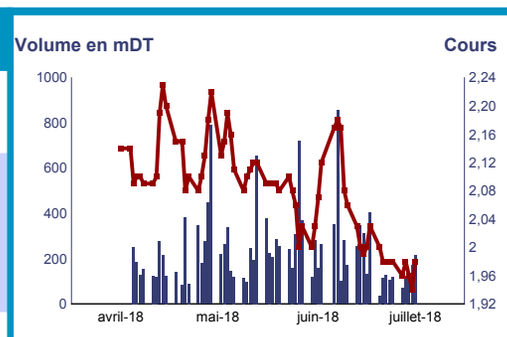
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
Part. étrangère	*6,4%*

Fonds propres	38,1 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

1,980 DT

Alléger



Capitalisation boursière	340,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	686,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-14,7%	-20,5%
+Haut	1,980DT	2,560DT	2,560DT
+Bas	1,940DT	1,940DT	1,940DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	4,8x	5,6x	4,4x	4,0x
VE/EBITDA	19,0x	35,7x	16,4x	14,9x
VE/EBIT	neg.	neg.	53,7x	41,7x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,2x	8,9x	41,9x	-22,6x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-37,4	-52,8	-93,7	-123,1
Dette nette (en MDT)	608,6	630,6	600,1	574,6
Gearing	568,5%	1 654,1%	7 374,2%	-3 809,4%
CA (en MDT)	196,1	172,9	216,2	227,0
EBITDA (en MDT)	49,9	27,2	57,4	61,2
EBIT (en MDT)	-7,7	-17,1	17,5	22,0
Résultat net (en MDT)	-46,0	-68,9	-30,0	-23,2
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-43,0%	-180,8%	-368,5%	ns

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

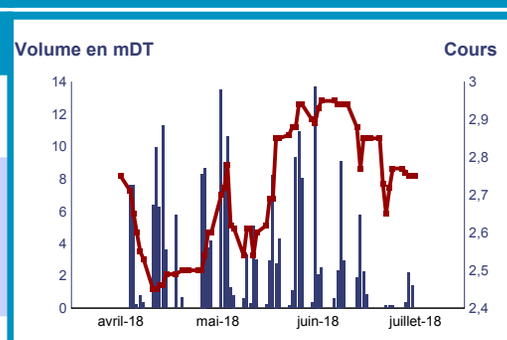
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	74,0 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

2,750 DT

Consolider



Capitalisation boursière	121,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	3,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,7%	10,4%	-8,3%
+Haut	2,770DT	2,950DT	3,000DT
+Bas	2,750DT	1,930DT	1,930DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	4,1x	4,4x	3,2x	2,8x
VE/EBITDA	44,5x	83,0x	7,6x	6,7x
VE/EBIT	neg.	neg.	14,6x	11,5x
P/E	-	-	30,2x	12,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,6x	1,6x	1,4x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	6,3	12,2	2,1	4,1
Dette nette (en MDT)	128,0	158,8	144,7	136,8
Gearing	122,8%	214,6%	185,4%	155,6%
CA (en MDT)	61,5	63,6	82,7	92,6
EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	34,9	38,7
EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	18,2	22,5
Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	4,0	9,8
BPA (en DT)	-	-	0,091	0,222
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-23,2%	-40,5%	5,1%	11,1%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

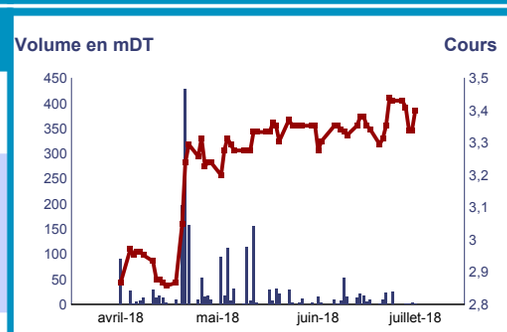
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	28,0 MDT
Nombre d'actions	7,1 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 13/07/2018

3,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière	24,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	6,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	17,0%	22,2%
+Haut	3,430DT	3,440DT	3,440DT
+Bas	3,340DT	2,591DT	2,210DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	21,2	22,5	23,8	25,5
Dette nette (en MDT)	7,9	7,3	7,2	7,0
Gearing	27,6%	24,2%	21,4%	18,6%
CA (en MDT)	46,4	57,7	63,4	69,8
EBITDA (en MDT)	4,4	6,6	8,0	9,1
EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,8	6,7
Résultat net (en MDT)	1,6	2,8	3,3	4,0
BPA (en DT)	0,226	0,393	0,460	0,562
DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200
Pay out	59,9%	49,7%	44,8%	38,6%
ROE	5,6%	9,2%	9,7%	10,6%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

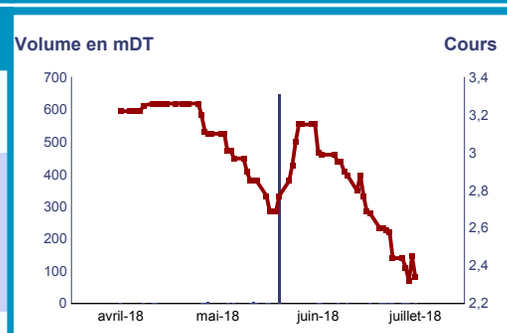
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
Part. étrangère	*2,0%*

Fonds propres	34,9 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 13/07/2018

2,340 DT

Acheter



Capitalisation boursière	29,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	5,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,1%	-45,3%	-45,0%
+Haut	2,450DT	4,280DT	4,620DT
+Bas	2,320DT	2,320DT	2,320DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	13,1	20,4	10,6	9,3
Dette nette (en MDT)	37,8	32,6	30,5	27,7
Gearing	230,4%	93,3%	164,2%	140,2%
CA (en MDT)	32,4	38,1	42,0	44,4
EBITDA (en MDT)	9,1	9,7	9,5	10,5
EBIT (en MDT)	6,3	5,2	7,1	7,8
Résultat net (en MDT)	2,7	2,2	3,0	3,5
BPA (en DT)	0,218	0,175	0,242	0,282
DPA (en DT)	0,065	0,060	0,070	0,080
Pay out	29,9%	34,3%	28,9%	28,3%
ROE	16,5%	6,2%	16,1%	17,7%

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

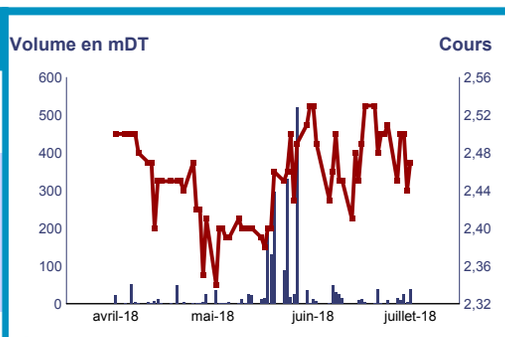
Principaux actionnaires

Ben AYED Mohamed Hédi	14,6%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,4%*

Cours du 13/07/2018: **2,470 DT**

Fonds propres	23,9 MDT
Nombre d'actions	14,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Alléger



Capitalisation boursière	34,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	91,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,6%	2,5%	8,1%
+Haut	2,500DT	2,550DT	2,550DT
+Bas	2,440DT	2,180DT	2,060DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	11,3x	6,9x	6,3x	5,9x
VE/EBIT	17,5x	9,4x	8,5x	7,9x
P/E	28,0x	14,3x	13,8x	12,6x
Div Yield	2,8%	4,0%	4,9%	4,9%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	20,6	24,5	28,0	30,2
Dette nette (en MDT)	7,1	10,0	11,3	12,2
Gearing	28,4%	37,0%	38,7%	38,8%
CA (en MDT)	41,6	49,5	55,9	60,4
EBITDA (en MDT)	3,7	6,5	7,3	7,9
EBIT (en MDT)	2,4	4,7	5,4	5,9
Résultat net (en MDT)	1,2	2,4	2,5	2,7
BPA (en DT)	0,088	0,173	0,179	0,196
DPA (en DT)	0,070	0,100	0,120	0,120
Pay out	60,3%	82,5%	73,9%	76,0%
ROE	4,9%	8,9%	8,6%	8,7%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

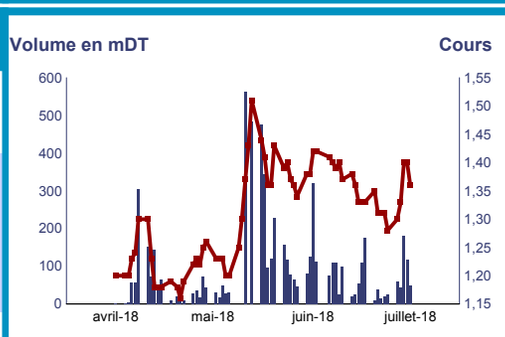
Principaux actionnaires

AB CORPORATION	13,2%
AGRIMED	10,6%
Part. étrangère	*1,9%*

Cours du 13/07/2018: **1,360 DT**

Fonds propres	76,9 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière	55,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	449,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	6,3%	22,5%	4,6%
+Haut	1,400DT	1,510DT	1,510DT
+Bas	1,300DT	1,160DT	1,030DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,9x	1,6x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	13,7x	6,6x	5,8x	5,3x
VE/EBIT	28,9x	9,6x	8,1x	7,4x
P/E	-	16,8x	19,0x	15,1x
Div Yield	-	5,5%	7,0%	8,1%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	85,4	87,2	76,5	92,2
Dette nette (en MDT)	125,7	130,2	131,7	133,6
Gearing	162,7%	167,0%	162,0%	159,8%
CA (en MDT)	94,5	116,4	128,0	140,8
EBITDA (en MDT)	13,2	28,0	32,4	35,7
EBIT (en MDT)	6,3	19,4	23,2	25,6
Résultat net (en MDT)	-4,5	3,3	2,9	3,7
BPA (en DT)	-	0,081	0,072	0,090
DPA (en DT)	-	0,075	0,095	0,110
Pay out	0,0%	76,1%	75,7%	68,8%
ROE	-5,9%	4,2%	3,6%	4,4%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

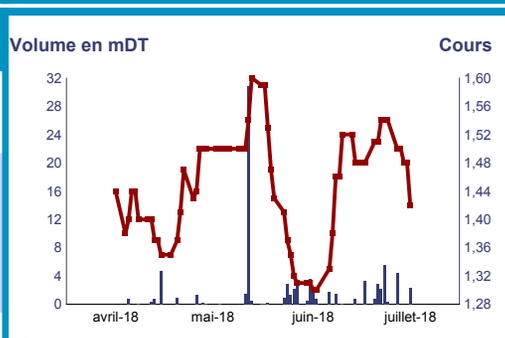
Principaux actionnaires

SOMOCER	56,0%
ATD SICAR	30,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 13/07/2018: **1,420 DT**

Fonds propres	27,7 MDT
Nombre d'actions	26,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière	37,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	6,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-7,8%	-43,0%	31,5%
+Haut	1,500DT	2,490DT	2,490DT
+Bas	1,420DT	1,300DT	1,080DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,9x	1,4x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	ns	8,6x	7,2x	6,1x
VE/EBIT	neg.	12,4x	10,1x	8,3x
P/E	-	96,4x	18,3x	10,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,4x	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	10,5	6,8	5,8	4,3
Dette nette (en MDT)	34,2	30,9	28,3	26,6
Gearing	124,2%	111,6%	102,4%	96,2%
CA (en MDT)	37,1	47,8	53,6	60,0
EBITDA (en MDT)	0,4	8,0	9,1	10,4
EBIT (en MDT)	-2,4	5,5	6,5	7,7
Résultat net (en MDT)	-7,3	0,4	2,0	3,5
BPA (en DT)	-	0,015	0,078	0,133
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-26,5%	1,4%	7,4%	12,6%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

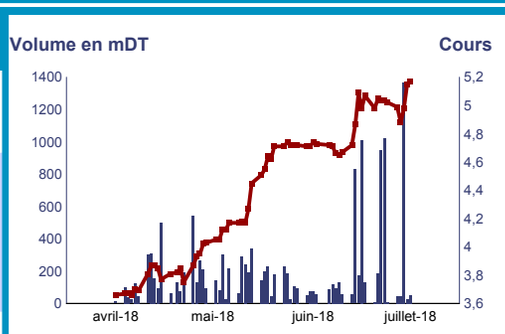
Principaux actionnaires

CFI	33,2%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*2,5%*

Cours du 13/07/2018: **5,170 DT**

Fonds propres	106,5 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière	258,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 534,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,9%	45,9%	80,6%
+Haut	5,170DT	5,170DT	5,170DT
+Bas	4,880DT	3,060DT	2,620DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,1x	1,7x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	12,1x	10,0x	7,8x	6,6x
VE/EBIT	17,1x	13,1x	9,6x	8,0x
P/E	27,7x	17,2x	14,5x	11,9x
Div Yield	3,9%	4,4%	4,6%	4,8%
P/B	2,5x	2,4x	2,3x	2,1x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	51,5	54,6	79,1	95,2
Dette nette (en MDT)	9,1	10,5	13,3	16,3
Gearing	9,4%	10,2%	12,2%	14,0%
CA (en MDT)	127,5	154,4	183,7	205,8
EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	34,9	41,4
EBIT (en MDT)	15,6	20,6	28,3	34,5
Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	17,8	21,7
BPA (en DT)	0,186	0,301	0,356	0,433
DPA (en DT)	0,200	0,230	0,240	0,250
Pay out	80,0%	75,5%	70,6%	66,4%
ROE	9,7%	14,6%	16,3%	18,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	0,5%	7,0%	11	3 249,7	0,7	3,4	2,2%	18,8x	15,9x	3,3%	2,9%	79,6%	7,2x	7,4%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

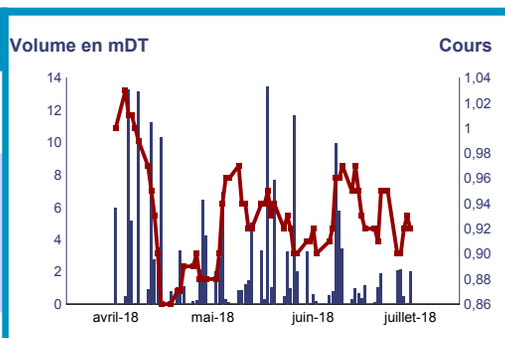
Principaux actionnaires

Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,8%*

Cours du 13/07/2018: **0,920 DT**

Fonds propres	-0,7 MDT
Nombre d'actions	6,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	6,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	6,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,2%	-20,7%	-39,9%
+Haut	0,930DT	1,230DT	1,550DT
+Bas	0,900DT	0,860DT	0,860DT

Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	1,4x	1,5x	1,6x
VE/EBITDA	-	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-6,1x	-8,6x	-0,7x	-0,8x

Indic. financiers	2016e	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-	-2,3	-15,3	-29,4
Dette nette (en MDT)	-	22,4	22,4	22,4
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	22,3	20,6	19,2	17,8
EBITDA (en MDT)	-	-3,8	-5,0	-6,4
EBIT (en MDT)	-5,3	-8,3	-9,2	-10,4
Résultat net (en MDT)	-9,8	-12,1	-13,0	-14,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

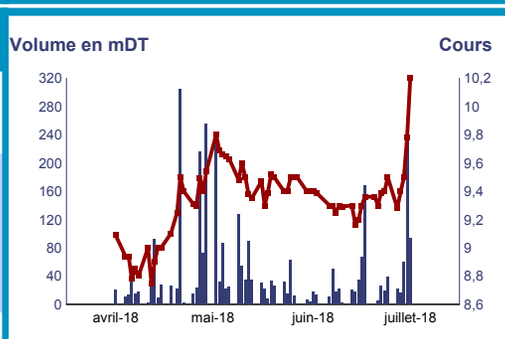
Principaux actionnaires

KALLEL Abdelwaheb	11,9%
KALLEL Abdesslem	9,4%
Part. étrangère	*1,4%*

Cours du 13/07/2018: **10,200 DT**

Fonds propres	44,3 MDT
Nombre d'actions	12,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière	122,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	453,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	7,4%	13,3%	27,5%
+Haut	10,200DT	10,200DT	10,200DT
+Bas	9,280DT	8,750DT	8,000DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,4x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	10,9x	6,7x	6,0x	5,5x
VE/EBIT	25,4x	11,3x	9,9x	9,0x
P/E	44,0x	13,2x	10,8x	9,7x
Div Yield	0,6%	-	-	-
P/B	3,3x	2,8x	2,4x	2,1x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	58,9	67,3	75,9	85,6
Dette nette (en MDT)	45,2	42,5	44,6	46,5
Gearing	101,4%	79,6%	71,5%	64,2%
CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6	148,0
EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9
EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,8	18,8
Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	11,3	12,6
BPA (en DT)	0,232	0,775	0,943	1,049
DPA (en DT)	0,060	0,000	0,000	0,000
Pay out	66,5%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	6,5%	17,9%	18,7%	17,9%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

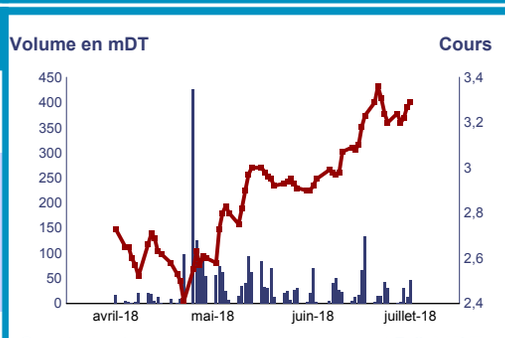
Principaux actionnaires

Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Ben SLAMA	15,7%
Part. étrangère	*0,5%*

Cours du 13/07/2018: **3,290 DT**

Fonds propres	9,2 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière	15,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	92,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,8%	32,7%	-20,0%
+Haut	3,290DT	3,360DT	4,718DT
+Bas	3,200DT	2,310DT	2,310DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	3,5	3,8	1,1	-0,8
Dette nette (en MDT)	-1,3	2,3	1,2	1,1
Gearing	-13,9%	24,4%	11,0%	9,3%
CA (en MDT)	16,0	16,4	17,7	19,2
EBITDA (en MDT)	3,9	2,7	3,0	3,4
EBIT (en MDT)	3,1	1,8	2,0	2,4
Résultat net (en MDT)	2,2	1,3	1,5	1,9
BPA (en DT)	0,474	0,287	0,333	0,405
DPA (en DT)	0,300	0,260	0,280	0,300
Pay out	66,3%	94,1%	87,5%	76,9%
ROE	23,1%	13,9%	14,5%	15,7%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

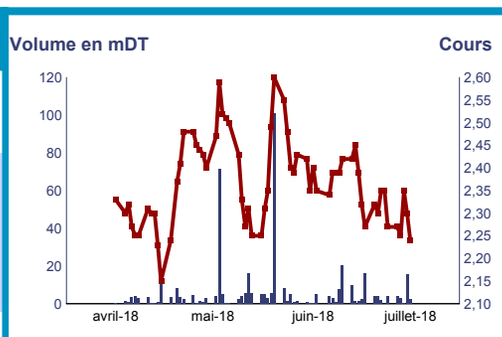
Sté F.H.SERVICES	32,4%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/07/2018

2,240 DT

Vendre



Capitalisation boursière 9,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 24,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,3%	-15,5%	-39,5%
+Haut	2,350DT	2,720DT	3,890DT
+Bas	2,240DT	2,150DT	2,150DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,8x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	8,2x	35,3x	35,8x	32,4x
VE/EBIT	11,2x	ns	ns	ns
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,5x	0,6x	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

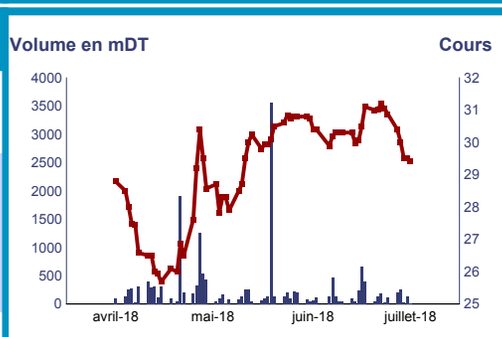
ESSAYEH Habib	33,1%
REKIK Mohamed	10,7%
Part. étrangère	*31,1%*

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

Cours du 13/07/2018

29,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 238,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 612,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,8%	14,4%	-2,3%
+Haut	30,400DT	33,850DT	33,850DT
+Bas	29,400DT	25,000DT	23,950DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,8x	2,8x	2,5x	2,3x
VE/EBITDA	14,0x	13,9x	12,6x	11,3x
VE/EBIT	14,6x	14,6x	13,4x	12,1x
P/E	16,6x	15,3x	13,3x	12,5x
Div Yield	4,8%	5,1%	5,1%	5,3%
P/B	6,6x	6,2x	5,5x	4,9x

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

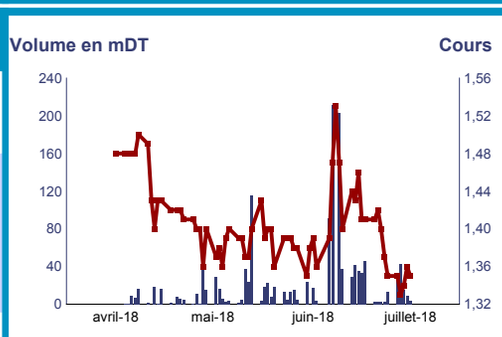
ECONOMIC AUTO SA	29,7%
AURES AUTO SA	12,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/07/2018

1,350 DT

Alléger



Capitalisation boursière 14,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 97,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-6,3%	-11,8%
+Haut	1,360DT	1,540DT	1,820DT
+Bas	1,330DT	1,330DT	1,330DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,5x	1,5x
VE/EBITDA	neg.	10,2x	8,2x	6,2x
VE/EBIT	neg.	25,8x	15,0x	9,3x
P/E	-	43,0x	14,9x	7,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x

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

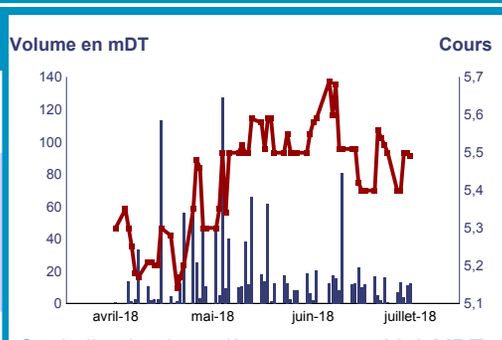
REJEB SFAR Karim	51,8%
REJEB Nessim	10,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/07/2018

5,490 DT

Acheter



Capitalisation boursière 23,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 47,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,2%	10,0%	13,1%
+Haut	5,500DT	5,690DT	5,690DT
+Bas	5,400DT	4,350DT	4,091DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,6x	2,3x	2,0x	1,7x
VE/EBITDA	10,0x	8,5x	7,0x	5,7x
VE/EBIT	13,6x	11,3x	9,2x	7,4x
P/E	16,7x	11,7x	10,3x	9,1x
Div Yield	6,7%	7,3%	7,3%	7,7%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x

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

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

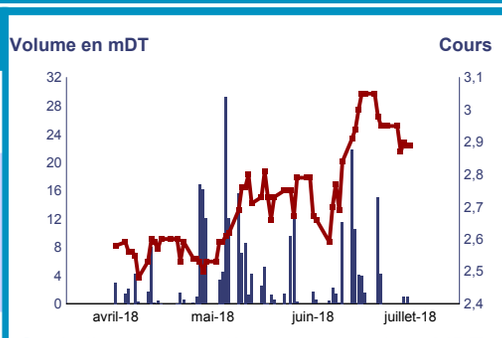
ATD SICAR	22,9%
ABID Yassine	22,4%
Part. étrangère	*7,2%*

Fonds propres	17,7 MDT
Nombre d'actions	7,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

2,890 DT

Conserver



Capitalisation boursière 22,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,0%	-13,5%	10,7%
+Haut	2,950DT	3,200DT	3,340DT
+Bas	2,870DT	2,410DT	1,890DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	9,2x	11,3x	9,8x	8,9x
VE/EBIT	15,4x	22,0x	17,7x	15,6x
P/E	22,5x	21,2x	19,5x	18,9x
Div Yield	1,9%	1,9%	2,2%	2,4%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,4	7,2	5,3	3,4
Dette nette (en MDT)	-4,1	1,5	1,9	2,3
Gearing	-25,6%	8,6%	10,0%	11,8%
CA (en MDT)	14,0	16,9	19,0	20,8
EBITDA (en MDT)	2,0	2,1	2,5	2,8
EBIT (en MDT)	1,2	1,1	1,4	1,6
Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,2	1,2
BPA (en DT)	0,128	0,137	0,148	0,153
DPA (en DT)	0,055	0,055	0,065	0,070
Pay out	34,3%	50,6%	55,1%	57,5%
ROE	6,3%	6,0%	6,2%	6,1%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

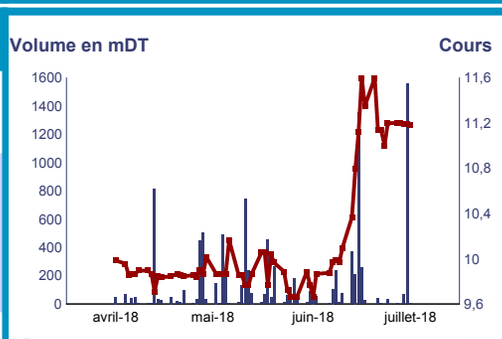
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
Sté El Hana	6,4%
Part. étrangère	*0,7%*

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

Cours du 13/07/2018

11,180 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 012,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 636,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,2%	11,8%	40,4%
+Haut	11,200DT	11,600DT	11,600DT
+Bas	11,180DT	9,665DT	7,745DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,6x	1,6x
VE/EBITDA	11,8x	11,4x	10,6x	9,7x
VE/EBIT	19,0x	20,2x	18,2x	16,1x
P/E	22,2x	14,5x	12,7x	11,4x
Div Yield	2,5%	3,0%	3,1%	3,1%
P/B	5,2x	4,9x	4,4x	4,0x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	632,0	850,6	1 100,2	1 076,8
Dette nette (en MDT)	1 122,8	1 334,5	1 509,2	1 570,8
Gearing	166,7%	174,2%	173,0%	158,6%
CA (en MDT)	1 705,0	1 928,5	2 181,4	2 269,9
EBITDA (en MDT)	266,5	293,3	332,2	370,4
EBIT (en MDT)	165,3	165,9	193,4	223,2
Résultat net (en MDT)	90,7	138,5	158,7	176,8
BPA (en DT)	0,504	0,770	0,882	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%	18,5%	18,2%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

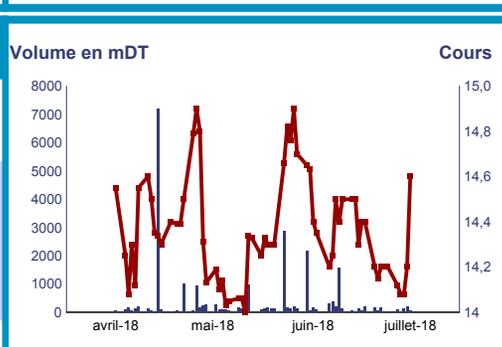
Sté JM HOLDING	67,0%
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%
Part. étrangère	*19,0%*

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

Cours du 13/07/2018

14,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 778,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 456,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,8%	-8,5%	0,9%
+Haut	14,600DT	17,140DT	17,140DT
+Bas	14,080DT	14,000DT	13,487DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,6x	2,6x	2,4x	2,0x
VE/EBITDA	13,9x	13,7x	11,4x	10,5x
VE/EBIT	19,7x	17,9x	14,6x	13,4x
P/E	23,4x	31,6x	26,1x	24,9x
Div Yield	-	-	1,4%	1,6%
P/B	5,1x	4,7x	4,5x	4,3x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	120,1	193,7	203,8	245,4
Dette nette (en MDT)	119,7	206,3	224,9	256,1
Gearing	66,9%	98,3%	101,4%	109,3%
CA (en MDT)	339,2	373,4	425,7	510,8
EBITDA (en MDT)	64,7	72,1	88,2	98,9
EBIT (en MDT)	45,6	54,9	69,0	77,3
Résultat net (en MDT)	33,2	24,6	29,8	31,3
BPA (en DT)	0,623	0,462	0,559	0,586
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,200	0,240
Pay out	0,0%	0,0%	65,7%	75,3%
ROE	20,2%	12,9%	14,8%	14,7%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

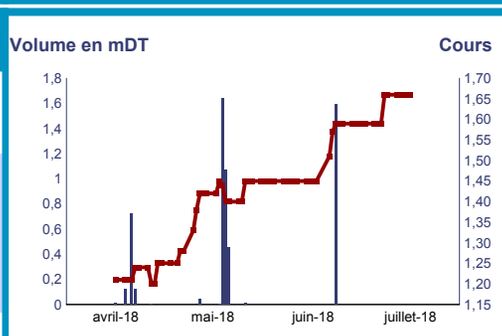
AFRICA HOLDING	70,8%
OCT	8,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 13/07/2018

1,660 DT

Vendre



Capitalisation boursière 7,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	56,6%	86,5%
+Haut	1,660DT	1,660DT	1,660DT
+Bas	1,660DT	0,880DT	0,850DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	23,4x	28,5x	40,9x	99,8x
VE/EBIT	37,0x	57,0x	ns	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	26,9	-14,5	-21,0	-28,4
Dette nette (en MDT)	189,3	177,8	167,0	156,7
Gearing	-120,0%	-	-	-
CA (en MDT)	120,3	125,1	130,1	135,3
EBITDA (en MDT)	8,4	6,5	4,3	1,6
EBIT (en MDT)	5,3	3,2	0,8	-1,9
Résultat net (en MDT)	-4,1	-5,4	-7,2	-9,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
INDUSTRIES	-1,5%	30,6%	6	1 517,6	1,2	6,0	4,5%	18,6x	15,6x	3,1%	3,2%	74,8%	3,4x	19,8%

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

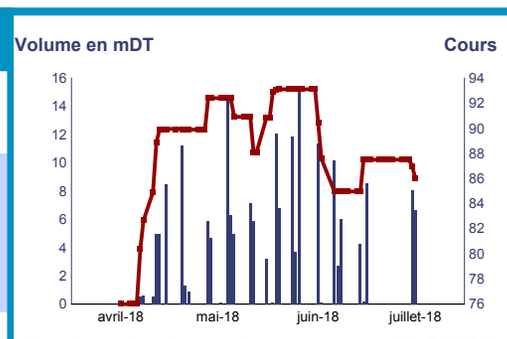
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	20,8%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	48,2 MDT
Nombre d'actions	1,5 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 13/07/2018

86,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 125,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,7%	1,2%	-7,0%
+Haut	87,490DT	93,100DT	95,681DT
+Bas	86,000DT	75,000DT	75,000DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	13,2	14,8	13,4	11,6
Dette nette (en MDT)	0,4	-3,7	-3,6	-3,4
Gearing	0,8%	-7,4%	-6,7%	-5,9%
CA (en MDT)	73,7	80,5	84,1	89,1
EBITDA (en MDT)	14,1	16,8	18,8	21,1
EBIT (en MDT)	10,2	12,7	14,2	16,1
Résultat net (en MDT)	6,6	9,2	9,8	11,2
BPA (en DT)	4,490	6,311	6,703	7,657
DPA (en DT)	3,700	4,100	4,200	4,200
Pay out	80,1%	81,1%	78,2%	68,5%
ROE	13,9%	18,3%	18,3%	19,5%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

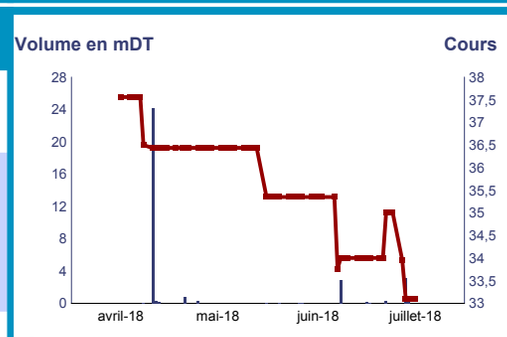
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	41,5 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 13/07/2018

33,100 DT

Alléger



Capitalisation boursière 64,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,4%	-28,6%	27,3%
+Haut	33,950DT	46,350DT	47,500DT
+Bas	33,100DT	33,100DT	26,300DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	ns	14,7x	10,1x	7,6x
VE/EBIT	neg.	ns	17,8x	11,9x
P/E	-	-	13,7x	8,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,5x	1,6x	1,4x	1,2x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	33,6	28,6	24,1	18,2
Dette nette (en MDT)	70,2	74,6	58,2	45,3
Gearing	136,2%	151,6%	108,0%	84,0%
CA (en MDT)	158,8	190,6	213,5	234,8
EBITDA (en MDT)	1,2	9,5	12,1	14,4
EBIT (en MDT)	-13,2	0,7	6,9	9,2
Résultat net (en MDT)	-10,2	-2,4	4,7	7,6
BPA (en DT)	-	-	2,408	3,892
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-19,7%	-4,8%	8,7%	14,1%

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

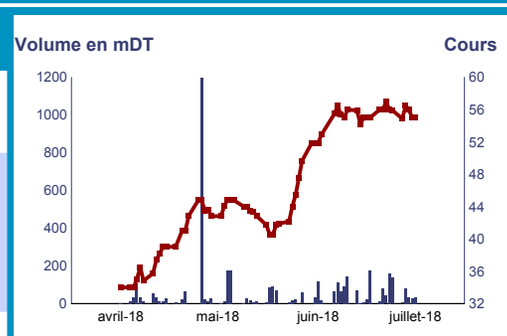
ARMICO	26,7%
STE MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

Fonds propres	80,0 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 13/07/2018

55,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 115,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 182,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,6%	95,5%	166,0%
+Haut	56,500DT	57,000DT	57,000DT
+Bas	54,900DT	28,130DT	20,000DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,6x	0,9x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	45,7x	6,4x	6,1x	5,8x
VE/EBIT	ns	8,2x	7,8x	7,4x
P/E	NS	7,7x	7,4x	6,6x
Div Yield	1,8%	7,3%	7,3%	7,3%
P/B	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	25,6	12,4	21,2	27,7
Dette nette (en MDT)	16,9	-11,5	-6,1	-4,9
Gearing	24,4%	-14,4%	-6,4%	-4,3%
CA (en MDT)	84,6	118,1	124,9	140,9
EBITDA (en MDT)	2,9	16,2	17,8	19,0
EBIT (en MDT)	0,5	12,6	14,1	15,1
Résultat net (en MDT)	0,4	14,9	15,5	17,5
BPA (en DT)	0,190	7,112	7,403	8,350
DPA (en DT)	1,000	4,000	4,000	4,000
Pay out	525,0%	56,2%	54,0%	47,9%
ROE	0,6%	18,7%	16,3%	15,5%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

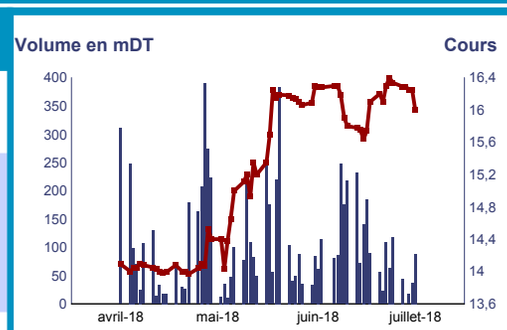
SELLAMI Moncef	25,3%
SELLAMI Slim	10,2%
Part. étrangère	*22,4%*

Fonds propres	213,8 MDT
Nombre d'actions	53,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

16,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 857,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 187,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,1%	22,2%	51,2%
+Haut	16,290DT	16,400DT	16,400DT
+Bas	16,000DT	12,900DT	10,480DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,1x	0,9x
VE/EBITDA	14,6x	12,6x	9,6x	8,6x
VE/EBIT	23,0x	18,1x	13,5x	11,8x
P/E	31,9x	20,4x	17,1x	15,3x
Div Yield	1,6%	1,9%	1,9%	2,0%
P/B	4,1x	4,0x	4,0x	3,9x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	129,4	120,0	142,4	166,1
Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	47,7	50,4
Gearing	2,1%	12,5%	13,2%	12,3%
CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6
EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	94,2	105,5
EBIT (en MDT)	37,5	49,7	67,1	77,0
Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	50,3	56,0
BPA (en DT)	0,502	0,784	0,938	1,045
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320
Pay out	82,8%	94,6%	94,7%	101,0%
ROE	9,3%	14,3%	15,3%	15,3%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

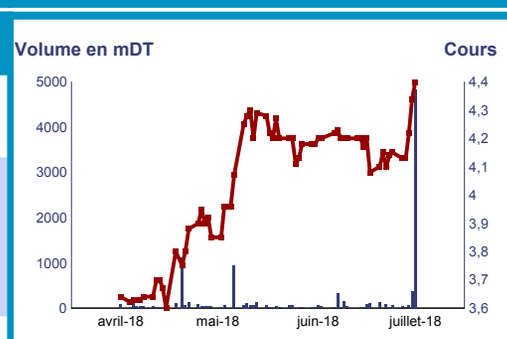
Value Consulting	33,5%
HAMROUNI Abdelkader	18,7%
Part. étrangère	*2,5%*

Fonds propres	57,5 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 13/07/2018

4,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 122,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5 301,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	6,0%	26,4%	41,1%
+Haut	4,400DT	4,400DT	4,400DT
+Bas	4,130DT	3,170DT	3,100DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	9,7x	8,2x	7,3x	6,4x
VE/EBIT	12,4x	10,2x	8,9x	7,6x
P/E	18,7x	13,2x	12,1x	10,4x
Div Yield	4,5%	5,6%	6,6%	7,5%
P/B	3,2x	2,1x	1,9x	1,7x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	32,8	29,8	28,7	24,9
Dette nette (en MDT)	11,1	6,8	2,1	0,1
Gearing	29,0%	11,7%	3,3%	0,1%
CA (en MDT)	73,6	78,1	82,7	87,7
EBITDA (en MDT)	13,8	15,8	17,1	19,3
EBIT (en MDT)	10,8	12,8	14,0	16,1
Résultat net (en MDT)	6,6	9,3	10,1	11,8
BPA (en DT)	0,236	0,333	0,363	0,423
DPA (en DT)	0,200	0,245	0,290	0,330
Pay out	74,4%	74,2%	75,1%	72,8%
ROE	17,2%	16,1%	16,0%	16,8%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

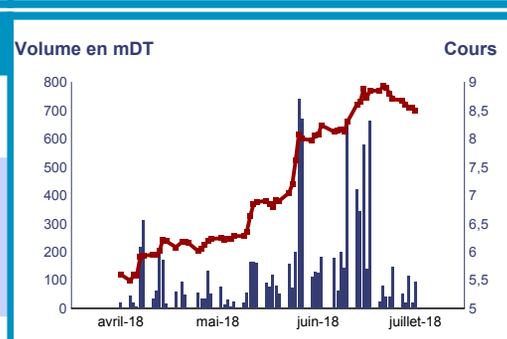
Compagnie Financière d'Investisse	70,5%
LLOYD TUNISIEN	12,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	55,0 MDT
Nombre d'actions	27,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

8,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 231,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 293,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,3%	64,1%	109,2%
+Haut	8,680DT	8,930DT	8,930DT
+Bas	8,500DT	4,600DT	3,616DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	5,1x	4,0x	3,4x	3,0x
VE/EBITDA	16,9x	11,3x	9,5x	8,5x
VE/EBIT	27,8x	17,7x	14,1x	12,5x
P/E	37,2x	23,1x	18,2x	16,4x
Div Yield	2,6%	3,1%	3,3%	3,5%
P/B	5,2x	4,2x	4,8x	4,6x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	27,8	37,0	57,2	75,9
Dette nette (en MDT)	41,0	36,7	40,8	44,5
Gearing	90,0%	66,8%	62,6%	58,3%
CA (en MDT)	53,4	66,7	80,0	91,2
EBITDA (en MDT)	16,1	23,8	28,7	32,5
EBIT (en MDT)	9,8	15,2	19,3	22,1
Résultat net (en MDT)	6,2	10,0	12,8	14,2
BPA (en DT)	0,229	0,368	0,468	0,519
DPA (en DT)	0,220	0,260	0,280	0,300
Pay out	82,8%	65,1%	79,5%	73,0%
ROE	13,9%	18,3%	19,6%	18,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	0,8%	19,2%	3	82,4	0,1	0,3	13,4%	21,3x	17,2x	5,7%	5,7%	95,6%	0,5x	5,4%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

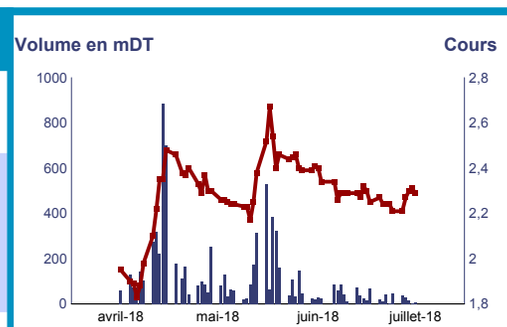
Servicom Holding	29,8%
MAGHREB PRIVATE	11,2%
Part. étrangère	*11,3%*

Fonds propres	35,8 MDT
Nombre d'actions	11,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

2,290 DT

Alléger



Capitalisation boursière 27,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 88,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,6%	42,2%	-40,1%
+Haut	2,310DT	2,670DT	3,995DT
+Bas	2,210DT	1,270DT	1,270DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x
VE/EBITDA	4,4x	12,7x	5,3x	5,0x
VE/EBIT	8,2x	neg.	10,7x	9,8x
P/E	14,3x	-	29,9x	10,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	48,2	56,1	57,1	59,0
Dette nette (en MDT)	36,9	36,7	37,9	40,3
Gearing	99,7%	88,7%	89,7%	89,8%
CA (en MDT)	68,6	62,0	73,0	79,0
EBITDA (en MDT)	14,9	5,0	12,3	13,4
EBIT (en MDT)	8,0	-0,8	6,1	6,9
Résultat net (en MDT)	1,9	-7,6	0,9	2,6
BPA (en DT)	0,160	-	0,077	0,217
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	5,3%	-18,5%	2,1%	5,7%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

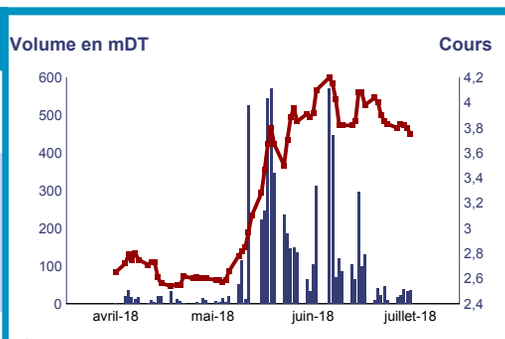
Principaux actionnaires

TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	*7,9%*

Cours du 13/07/2018: **3,750 DT**

Fonds propres	22,5 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	17,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	148,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,1%	36,9%	24,2%
+Haut	3,830DT	4,200DT	4,200DT
+Bas	3,750DT	2,540DT	2,540DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	6,0x	4,9x	5,2x	5,4x
VE/EBIT	26,7x	6,9x	7,3x	7,4x
P/E	12,1x	2,9x	5,2x	4,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	14,5	23,5	22,6	23,6
Dette nette (en MDT)	12,3	13,5	16,4	20,2
Gearing	74,4%	59,9%	67,9%	77,8%
CA (en MDT)	47,9	47,3	48,2	50,6
EBITDA (en MDT)	5,0	6,3	6,5	7,0
EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6	5,1
Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4	3,6
BPA (en DT)	0,311	1,296	0,725	0,775
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	8,7%	26,7%	13,9%	13,8%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

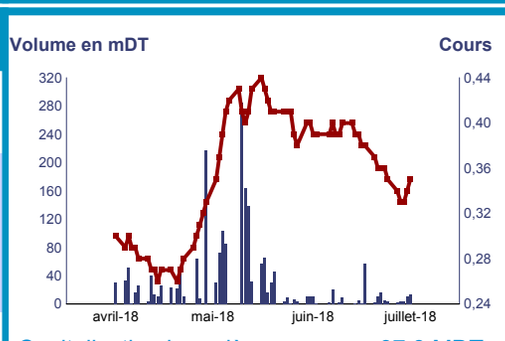
Principaux actionnaires

CHABCHOUB Mohamed	19,0%
CHABCHOUB Amine	17,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 13/07/2018: **0,350 DT**

Fonds propres	116,0 MDT
Nombre d'actions	108,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière	37,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	33,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-5,4%	-18,6%
+Haut	0,350DT	0,440DT	0,460DT
+Bas	0,330DT	0,260DT	0,260DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,9x	0,9x	1,0x	1,0x
VE/EBITDA	6,5x	6,7x	6,3x	6,2x
VE/EBIT	13,6x	13,7x	11,6x	11,0x
P/E	NS	29,8x	13,7x	10,9x
Div Yield	7,1%	5,7%	5,7%	5,7%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	59,9	63,7	67,9	69,9
Dette nette (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7
Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%
CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9	153,2
EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2	24,3
EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0	13,5
Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5
BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032
DPA (en DT)	0,025	0,020	0,020	0,020
Pay out	118,4%	95,6%	78,2%	62,5%
ROE	0,7%	2,6%	5,6%	7,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DIVERS	2,6%	55,5%	8	302,3	0,2	1,1	5,7%	9,1x	18,3x	4,8%	4,8%	65,3%	-3,6x	3,1%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

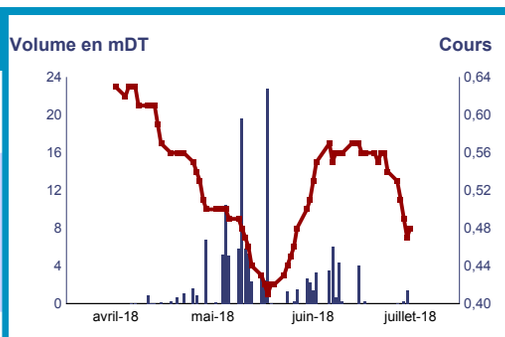
Principaux actionnaires

CHAIEB Zoubeir	67,9%
DB PC DUET MENA	10,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 13/07/2018: **0,480 DT**

Fonds propres	-0,2 MDT
Nombre d'actions	2,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	1,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-11,1%	-2,0%	-42,9%
+Haut	0,530DT	0,840DT	0,840DT
+Bas	0,470DT	0,410DT	0,410DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	97,9x	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	-4,9x	-0,7x	-0,3x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,2	2,4	1,3	0,1
Dette nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8
Gearing	335,9%	-	-	-
CA (en MDT)	15,4	14,8	16,3	17,9
EBITDA (en MDT)	0,1	-0,5	-0,5	-0,4
EBIT (en MDT)	-0,3	-0,8	-0,8	-0,8
Résultat net (en MDT)	-0,5	-1,4	-1,4	-1,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-49,1%	ns	ns	ns

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

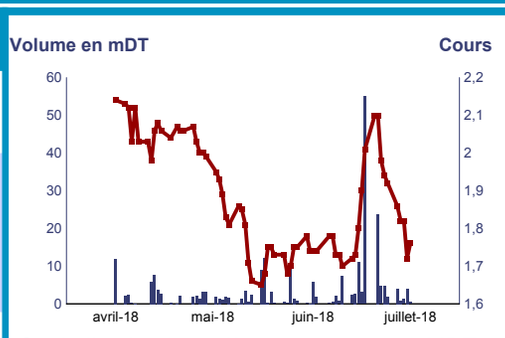
Principaux actionnaires

Y.K.H HOLDING	31,4%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*3,0%*

Cours du 13/07/2018: **1,760 DT**

Fonds propres	15,9 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière	7,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	10,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-8,3%	-6,9%	-40,4%
+Haut	1,860DT	2,440DT	3,666DT
+Bas	1,720DT	1,440DT	1,440DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	3,4x	5,8x	6,0x	3,9x
VE/EBIT	5,2x	9,5x	10,5x	5,6x
P/E	11,2x	24,5x	31,4x	8,8x
Div Yield	12,7%	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	17,9	19,2	15,0	11,7
Dette nette (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4
Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%
CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5	43,6
EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3	3,4
EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3	2,4
Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9
BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199
DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000
Pay out	102,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	4,5%	2,0%	1,5%	5,4%

HEXABYTE

Code ISIN TN0007490014

Marché: Marché alternatif
Secteur: DIVERS

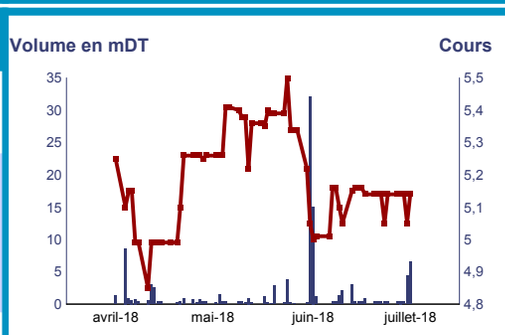
Principaux actionnaires

HIDOUSSI Nacer	58,4%
Challenge SICAR	5,6%
Part. étrangère	*1,1%*

Cours du 13/07/2018: **5,140 DT**

Fonds propres	8,6 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Alléger



Capitalisation boursière	10,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	12,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	3,8%	8,7%
+Haut	5,140DT	5,500DT	5,500DT
+Bas	5,050DT	4,650DT	4,550DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	0,5	-0,6	-1,3	-1,8
Dette nette (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,2
Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,2%	-92,8%
CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	7,8
EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,8	1,8
EBIT (en MDT)	0,9	0,8	1,1	1,2
Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,3	1,4
BPA (en DT)	0,485	0,528	0,636	0,680
DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350
Pay out	62,5%	60,8%	55,6%	52,8%
ROE	12,1%	13,4%	15,8%	16,5%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

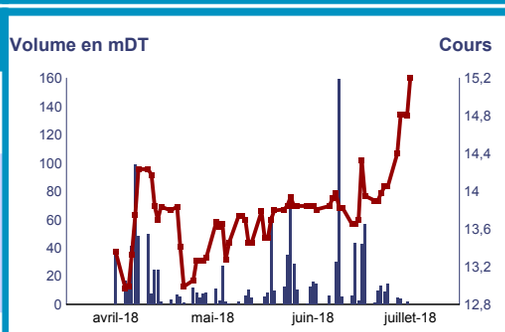
Principaux actionnaires

STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,1%
Part. étrangère	*1,1%*

Cours du 13/07/2018: **15,200 DT**

Fonds propres	38,7 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	62,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	9,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	8,2%	62,4%	98,1%
+Haut	15,200DT	15,200DT	15,200DT
+Bas	14,400DT	9,653DT	7,508DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	3,3x	2,3x	1,9x	1,6x
VE/EBITDA	5,8x	3,6x	3,0x	2,6x
VE/EBIT	8,8x	4,6x	3,7x	3,1x
P/E	18,0x	10,1x	9,2x	8,3x
Div Yield	4,3%	5,3%	5,3%	5,3%
P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	0,3	0,4	-0,7	-2,1
Dette nette (en MDT)	-23,5	-28,1	-30,9	-33,3
Gearing	0,0%	-72,4%	-75,0%	-76,1%
CA (en MDT)	11,9	15,1	16,6	17,9
EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	10,7	11,5
EBIT (en MDT)	4,5	7,6	8,6	9,6
Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	6,9	7,6
BPA (en DT)	0,846	1,503	1,659	1,831
DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800
Pay out	71,8%	51,9%	47,0%	42,6%
ROE	9,9%	16,1%	16,7%	17,3%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

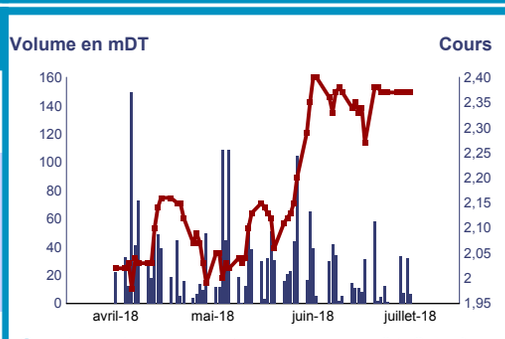
Principaux actionnaires

Etat tunisien	37,5%
STE TRABELSI ET FILS	18,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 13/07/2018: **2,370 DT**

Fonds propres	21,7 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	31,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	79,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	21,5%	38,6%
+Haut	2,370DT	2,400DT	2,400DT
+Bas	2,370DT	1,900DT	1,664DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-2,9	-3,3	-3,6	-4,1
Dette nette (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-8,5
Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%	-32,6%
CA (en MDT)	11,0	12,0	13,4	14,8
EBITDA (en MDT)	4,1	4,5	5,4	6,3
EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9	4,7
Résultat net (en MDT)	2,5	3,1	3,5	4,1
BPA (en DT)	0,192	0,233	0,266	0,312
DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Pay out	47,4%	43,0%	37,6%	32,0%
ROE	12,7%	14,2%	14,8%	15,8%

STEQ

Code ISIN TN0006640015

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

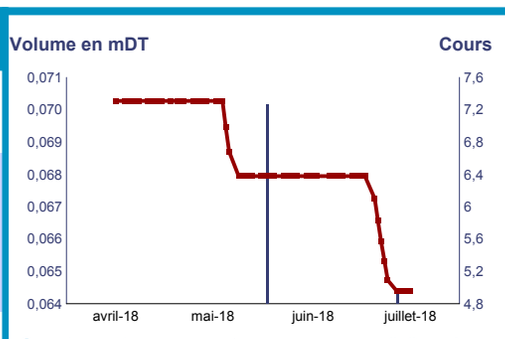
AREM Jamel	54,5%
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	15,4 MDT
Nombre d'actions	1,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 13/07/2018

4,950 DT

Vendre



Capitalisation boursière	6,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,8%	-35,0%	-16,2%
+Haut	4,950DT	8,680DT	9,650DT
+Bas	4,950DT	4,950DT	4,950DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	3,9x	3,7x	3,7x	3,7x
VE/EBIT	7,8x	7,4x	7,2x	7,1x
P/E	-	-	86,6x	77,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	24,7	27,0	29,2	31,5
Dette nette (en MDT)	39,3	41,0	42,8	44,7
Gearing	304,8%	318,8%	330,5%	342,3%
CA (en MDT)	104,7	108,9	113,2	117,8
EBITDA (en MDT)	12,1	12,8	13,5	14,1
EBIT (en MDT)	6,0	6,5	7,0	7,3
Résultat net (en MDT)	-0,2	0,0	0,1	0,1
BPA (en DT)	-	-	0,057	0,064
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-1,6%	-0,2%	0,7%	0,7%

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

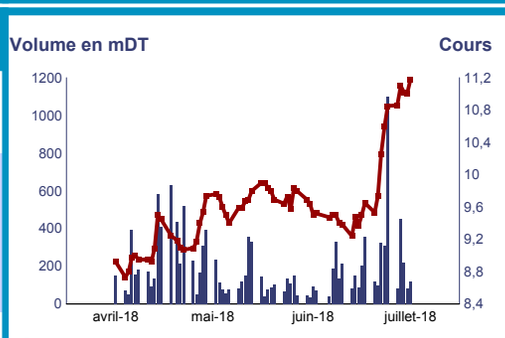
HIKMA PARTICIPATIONS	32,9%
TITAN TECHNOLOGIES	7,0%
Part. étrangère	*3,4%*

Fonds propres	17,9 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

11,170 DT

Acheter



Capitalisation boursière	123,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	957,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,9%	87,7%	89,5%
+Haut	11,170DT	11,170DT	11,170DT
+Bas	10,860DT	5,860DT	5,480DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	3,1x	2,4x	2,3x	2,1x
VE/EBITDA	25,0x	14,2x	13,3x	11,6x
VE/EBIT	48,0x	26,2x	23,4x	18,4x
P/E	41,8x	7,2x	21,6x	20,5x
Div Yield	1,8%	4,5%	4,5%	4,5%
P/B	8,7x	6,9x	6,3x	5,7x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	3,1	-2,2	2,2	6,6
Dette nette (en MDT)	-2,2	-18,3	-15,4	-12,8
Gearing	-12,2%	-58,1%	-44,3%	-33,8%
CA (en MDT)	39,3	43,5	46,6	51,5
EBITDA (en MDT)	4,8	7,4	8,1	9,5
EBIT (en MDT)	2,5	4,0	4,6	6,0
Résultat net (en MDT)	2,9	17,1	5,7	6,0
BPA (en DT)	0,267	1,549	0,517	0,544
DPA (en DT)	0,200	0,500	0,500	0,500
Pay out	188,5%	91,3%	106,0%	100,3%
ROE	16,7%	54,9%	16,7%	16,0%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

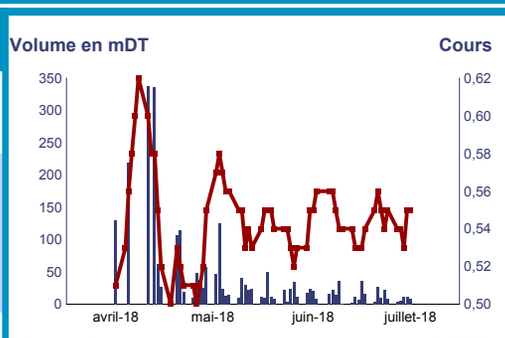
Etat tunisien	64,9%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*7,1%*

Fonds propres	-190,9 MDT
Nombre d'actions	106,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 13/07/2018

0,550 DT

Vendre



Capitalisation boursière	58,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	40,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	27,9%	1,9%
+Haut	0,550DT	0,620DT	0,620DT
+Bas	0,530DT	0,390DT	0,390DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	19,4x	9,1x	5,9x	4,5x
VE/EBIT	54,1x	neg.	neg.	28,9x
P/E	-	-	-	40,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,6x	-0,3x	-0,2x	-0,2x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-811,0	-863,1	-842,6	-749,6
Dette nette (en MDT)	785,3	852,2	932,1	1 020,0
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	1 127,0	1 239,9	1 363,9	1 500,2
EBITDA (en MDT)	43,8	99,9	166,9	238,8
EBIT (en MDT)	15,7	-82,9	-25,1	37,3
Résultat net (en MDT)	-196,6	-114,7	-58,9	1,4
BPA (en DT)	-	-	-	0,014
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns