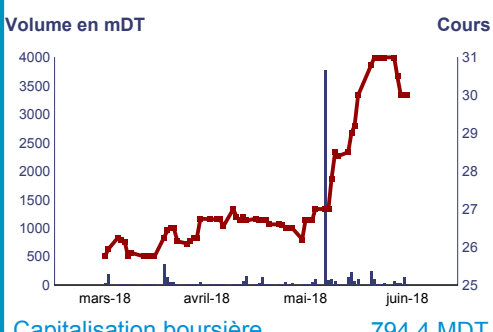
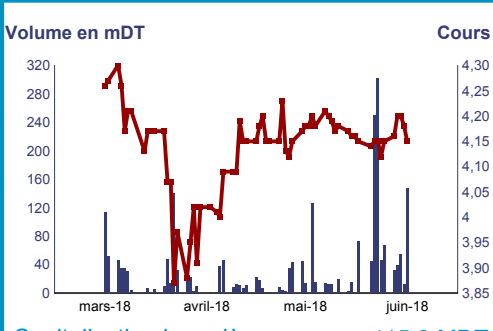


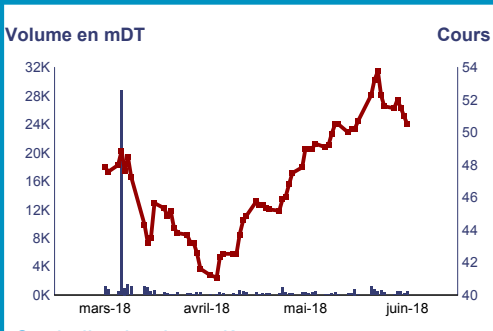
Tunindex	8 059,10 Points
Evol sur la semaine	1,0%
Evol depuis 31/12	28,3%
Pic historique (02/07/2018)	8 066,20 Points

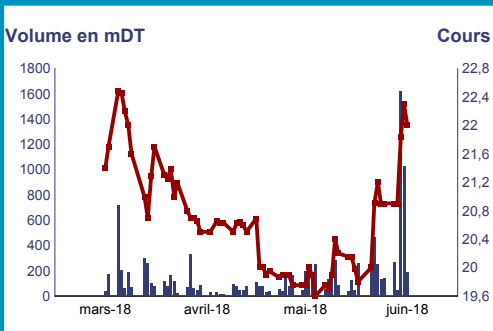
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	71	26 163,0	7,7	38,7	1,4%	17,3x	15,9x	3,3%	3,5%	51,5%	2,4x	24,3%
Marché alternatif	9	573,0	0,4	2,0	0,4%	20,7x	16,8x	3,4%	3,5%	62,3%	2,1x	5,3%
Total marché	80	26 735,8	8,1	40,7	1,4%	17,4x	16,0x	3,3%	3,5%	51,5%	2,4x	23,9%

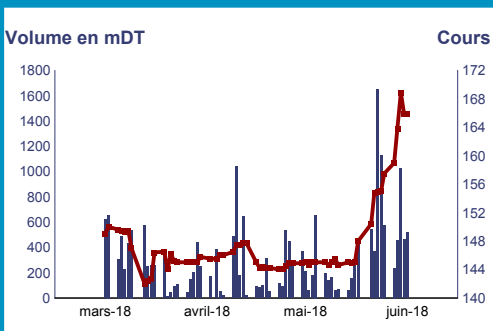
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	1,2%	35,4%	12	12 185,1	3,3	16,2	1,4%	14,2x	13,2x	3,2%	3,6%	37,1%	1,7x	25,1%

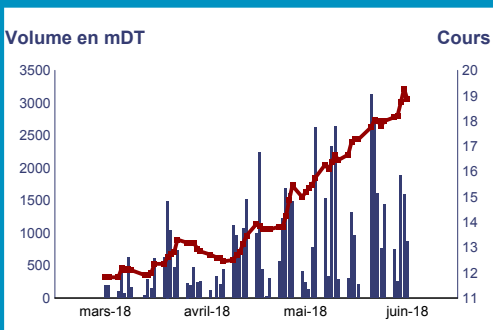
AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 818,9 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0003400058 Cours du 29/06/2018: 30,000 DT Conservier	 Capitalisation boursière: 794,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 264,5 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -3,2% depuis le 31/12/2017: 28,3% un an glissant: 37,4% Variation: -3,2% +Haut: 31,000DT +Bas: 30,000DT Ratios: 2016: 8,6x, 2017: 7,1x, 2018p: 6,2x, 2019p: 5,7x P/E: 8,6x, 7,1x, 6,2x, 5,7x Div Yield: 3,8%, 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) 85,0 122,3 140,0 150,0 Résultat net (en MDT) 92,0 112,5 127,9 139,0 BPA (en DT) 3,473 4,248 4,830 5,249 DPA (en DT) 1,150 1,250 1,250 1,280 Pay out 32,5% 29,1% 26,1% 24,6% ROE 11,8% 12,9% 14,0% 14,7%
---	---	--	--	---

ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 562,1 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Code ISIN: TN0003600350 Cours du 29/06/2018: 4,150 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 415,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 283,9 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2017: 3,8% un an glissant: 4,3% Variation: 0,0% +Haut: 4,200DT +Bas: 4,150DT Ratios: 2016: 8,7x, 2017: 13,1x, 2018p: 5,8x, 2019p: 4,8x P/E: 8,7x, 13,1x, 5,8x, 4,8x Div Yield: 5,5%, 5,5%, 6,0%, 6,5% P/B: 0,7x, 0,7x, 0,6x, 0,6x	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	Code ISIN: TN0001600154 Cours du 29/06/2018: 50,500 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 2 057,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 935,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -2,1% depuis le 31/12/2017: 45,6% un an glissant: 62,3% Variation: -2,1% +Haut: 52,000DT +Bas: 50,500DT Ratios: 2016: 19,7x, 2017: 15,5x, 2018p: 13,3x, 2019p: 10,8x P/E: 19,7x, 15,5x, 13,3x, 10,8x Div Yield: 4,0%, 2,4%, 4,0%, 4,2% P/B: 4,2x, 3,8x, 3,9x, 3,8x	Indic. financiers 2016 2017 2018p 2019p TCC 6,9% 5,9% - - TCCC 91,0% 94,4% - - Coef. d'exp 50,0% 48,2% 48,5% 48,7% R. solvabilité 10,7% 11,7% - - PNB (en MDT) 344,2 400,6 469,1 543,6 EBIT (en MDT) 177,8 206,5 246,2 301,1 Résultat net (en MDT) 104,7 133,1 155,1 189,7 BPA (en DT) 2,570 3,267 3,807 4,656 DPA (en DT) 2,000 1,200 2,000 2,100 Pay out 74,2% 40,1% 53,3% 45,2% ROE 20,9% 24,0% 25,7% 28,3%
--	--	--	--	---

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	Code ISIN: TN0001900604 Cours du 29/06/2018: 22,000 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 1 047,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 3 135,8 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 5,3% depuis le 31/12/2017: 18,9% un an glissant: 6,9% Variation: 5,3% +Haut: 22,300DT +Bas: 20,900DT Ratios: 2016: 12,7x, 2017: 9,6x, 2018p: 8,4x, 2019p: 7,3x P/E: 12,7x, 9,6x, 8,4x, 7,3x Div Yield: 1,4%, 2,7%, 3,0%, 3,2% P/B: 1,9x, 1,4x, 1,3x, 1,2x	Indic. financiers 2016 2017 2018p 2019p TCC 15,1% 13,0% - - TCCC 76,2% 77,6% - - Coef. d'exp 45,9% 45,9% 46,5% 46,7% R. solvabilité 10,0% 10,9% - - PNB (en MDT) 320,4 387,3 422,2 463,5 EBIT (en MDT) 142,2 197,2 186,3 211,1 Résultat net (en MDT) 82,7 109,5 124,5 142,8 BPA (en DT) 1,737 2,300 2,616 3,000 DPA (en DT) 0,300 0,600 0,650 0,700 Pay out 11,1% 24,7% 24,8% 22,7% ROE 13,7% 13,7% 14,6% 15,5%
---	--	--	---	--

BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,5% 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	Code ISIN: TN0001800457 Cours du 29/06/2018: 165,900 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 2 820,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2 698,4 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 5,3% depuis le 31/12/2017: 36,0% un an glissant: 62,7% Variation: 5,3% +Haut: 168,900DT +Bas: 159,000DT Ratios: 2016: 14,6x, 2017: 13,5x, 2018p: 12,2x, 2019p: 10,8x P/E: 14,6x, 13,5x, 12,2x, 10,8x Div Yield: 2,4%, 2,6%, 2,6%, 2,7% P/B: 3,2x, 2,7x, 2,6x, 2,4x	Indic. financiers 2016 2017 2018p 2019p TCC 5,8% 5,3% - - TCCC 66,2% 63,8% - - Coef. d'exp 49,9% 47,0% 47,3% 47,3% R. solvabilité 10,4% 10,8% - - PNB (en MDT) 661,9 788,4 844,8 923,1 EBIT (en MDT) 299,8 323,1 342,4 380,4 Résultat net (en MDT) 192,7 209,0 231,3 260,4 BPA (en DT) 11,335 12,294 13,606 15,318 DPA (en DT) 4,000 4,250 4,250 4,400 Pay out 35,8% 33,8% 31,0% 28,8% ROE 21,3% 20,1% 20,9% 22,1%
--	---	--	--	---

BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 3,1% Fonds propres 976,0 MDT Nombre d'actions 35,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0003100609 Cours du 29/06/2018: 18,870 DT Conservier	 Capitalisation boursière: 664,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 5 357,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 4,9% depuis le 31/12/2017: 77,4% un an glissant: 130,6% Variation: 4,9% +Haut: 19,280DT +Bas: 18,150DT Ratios: 2016: 4,5x, 2017: 3,4x, 2018p: 5,0x, 2019p: 7,9x P/E: 4,5x, 3,4x, 5,0x, 7,9x Div Yield: - - - - P/B: 0,9x, 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) 392,5 447,2 470,5 507,9 EBIT (en MDT) 181,3 262,7 167,2 116,0 Résultat net (en MDT) 149,0 195,0 133,7 84,4 BPA (en DT) 4,232 5,540 3,798 2,398 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 18,9% 19,4% 11,6% 6,5%
---	---	--	--	---

ASTREE Code ISIN TN0003000452		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2% Cours du 29/06/2018 32,500 DT Conserver		Volume en mDT Capitalisation boursière 195,0 MDT Vol. des transactions hebdo.		Perf. Variation 0,0% +Haut 32,500DT +Bas 32,500DT Ratios P/E 14,1x Div Yield 6,8% P/B 1,8x		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		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,6% Cours du 29/06/2018 140,700 DT Consolider		Volume en mDT Capitalisation boursière 324,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 077,8 mDT		Perf. Variation 11,8% +Haut 140,700DT +Bas 126,380DT Ratios P/E 20,9x Div Yield 1,9% P/B 1,0x		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		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Part. étrangère 0,1% Cours du 29/06/2018 7,690 DT Consolider		Volume en mDT Capitalisation boursière 153,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 216,6 mDT		Perf. Variation -1,4% +Haut 7,790DT +Bas 7,590DT Ratios P/E 9,7x Div Yield 6,5% P/B 0,8x		2016 2017 2018p 2019p Primes émises (en MDT) 110,6 116,2 121,0 128,0 Sinistres réglés (en MDT) 23,3 25,6 27,0 29,0 % CA vie 5,0% 5,0% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,0% 95,0% 95,0% 95,0% CA (en MDT) 110,6 116,2 121,0 128,0 Résultat technique (en MDT) 18,8 19,2 0,0 0,0 Résultat net (en MDT) 15,9 12,3 17,9 18,8 BPA (en DT) 0,795 0,615 0,893 0,940 DPA (en DT) 0,500 0,500 0,550 0,600 Pay out 62,9% 81,3% 61,6% 63,8% ROE 8,3% 6,4% 8,5% 8,6%			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	10,9%	29,6%	3	339,0	0,0	0,1	0,9%	17,3x	16,4x	5,3%	5,6%	90,5%	5,6x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN TN0002500650		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0% Cours du 29/06/2018 41,000 DT Alléger		Volume en mDT Capitalisation boursière 41,0 MDT Vol. des transactions hebdo.		Perf. Variation 0,0% +Haut 41,000DT +Bas 41,000DT Ratios P/E 19,5x Div Yield 4,9% P/B 2,6x		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		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0% Cours du 29/06/2018 10,400 DT Consolider		Volume en mDT Capitalisation boursière 291,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 72,9 mDT		Perf. Variation 12,6% +Haut 10,400DT +Bas 9,500DT Ratios P/E 18,2x Div Yield 5,3% P/B 5,3x		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		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% Part. étrangère 0,0% Cours du 29/06/2018 7,000 DT Consolider		Volume en mDT Capitalisation boursière 6,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 45,9 mDT		Perf. Variation 5,3% +Haut 7,000DT +Bas 6,800DT Ratios P/E 33,8x Div Yield 7,1% P/B 1,2x		2016 2017 2018p 2019p Immob. financières (en MDT) 4,2 4,3 2,6 2,6 Plac. financiers (en MDT) 5,5 5,2 5,2 5,1 Dividendes reçus (en MDT) 0,3 0,3 0,3 0,4 CA (en MDT) 0,3 0,4 0,5 0,6 EBITDA (en MDT) 0,2 0,2 0,4 0,5 EBIT (en MDT) 0,2 0,2 0,4 0,5 Résultat net (en MDT) 0,2 0,3 0,4 0,4 BPA (en DT) 0,207 0,285 0,378 0,447 DPA (en DT) 0,500 0,500 0,500 0,500 Pay out 241,5% 175,6% 132,3% 112,0% ROE 3,6% 5,2% 7,1% 8,4%			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,1%	-2,8%	2	658,1	0,2	0,8	1,1%	42,7x	42,4x	1,8%	2,1%	45,3%	4,9x	6,8%

MAGASIN GENERAL Code ISIN TN0006440010		Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% Part. étrangère 10,0% Cours du 29/06/2018 38,800 DT Consolider		Volume en mDT Capitalisation boursière 445,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 571,6 mDT		Perf. Variation 0,1% +Haut 38,800DT +Bas 38,690DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 11,1x VE/EBIT 22,9x P/E 76,6x Div Yield 1,5% P/B 6,4x		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%			

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 2,4%		Cours du 29/06/2018 5,900 DT Acheter					Perf. Variation -1,7% +Haut 6,000DT +Bas 5,900DT	depuis le 31/12/2017 10,3% 6,000DT 5,350DT	un an glissant 14,6% 6,000DT 4,950DT	Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 11,4x VE/EBIT 20,6x P/E 45,0x Div Yield - P/B 3,6x	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p
Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 20,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 121,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 99,2 mDT											

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 29/06/2018 2,840 DT Alléger					Perf. Variation -10,7% +Haut 3,040DT +Bas 2,830DT	depuis le 31/12/2017 -46,4% 5,490DT 2,830DT	un an glissant -57,0% 7,490DT 2,830DT	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 25,5x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,3x	2016 2017e 2018p 2019p	2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p
Fonds propres 8,0 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 5,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,8 mDT											

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 19,0%		Cours du 29/06/2018 8,800 DT Acheter					Perf. Variation -3,2% +Haut 8,960DT +Bas 8,800DT	depuis le 31/12/2017 12,1% 10,050DT 7,850DT	un an glissant 7,1% 10,050DT 7,400DT	Ratios VE/CA 4,1x VE/EBITDA 13,5x VE/EBIT 19,2x P/E 25,6x Div Yield 2,6% P/B 3,7x	2016 2017 2018p 2019p	2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p
Fonds propres 82,6 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 281,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 227,5 mDT											

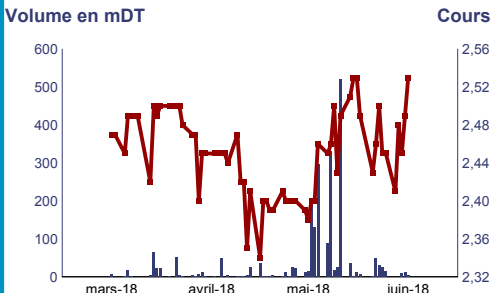
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,0%	8,5%	8	926,5	0,8	4,1	5,3%	16,5x	18,1x	4,4%	4,8%	71,2%	2,4x	3,4%

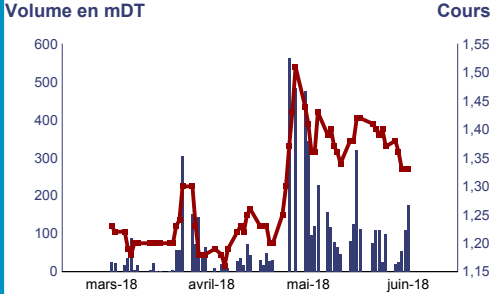
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,4%		Cours du 29/06/2018 2,030 DT Alléger					Perf. Variation -1,5% +Haut 2,030DT +Bas 1,990DT	depuis le 31/12/2017 -12,5% 2,560DT 1,990DT	un an glissant -18,5% 2,560DT 1,940DT	Ratios VE/CA 4,9x VE/EBITDA 19,2x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 3,3x	2016 2017 2018p 2019p	2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p
Fonds propres 38,1 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 349,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 451,3 mDT											

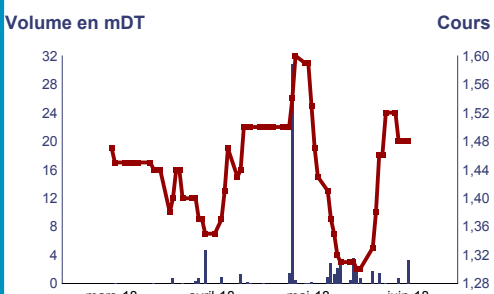
CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 29/06/2018 2,850 DT Consolider					Perf. Variation -3,1% +Haut 2,880DT +Bas 2,770DT	depuis le 31/12/2017 14,5% 2,950DT 1,930DT	un an glissant -6,3% 3,050DT 1,930DT	Ratios VE/CA 4,1x VE/EBITDA 45,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,2x	2016 2017 2018p 2019p	2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p
Fonds propres 74,0 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 125,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,8 mDT											

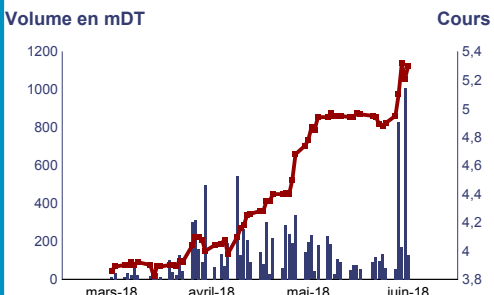
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 29/06/2018 3,690 DT Conservier					Perf. Variation 0,5% +Haut 3,730DT +Bas 3,690DT	depuis le 31/12/2017 20,6% 3,730DT 2,900DT	un an glissant 33,2% 3,730DT 2,500DT	Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 7,5x VE/EBIT 10,9x P/E 15,6x Div Yield 4,1% P/B 0,9x	2016 2017 2018p 2019p	2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p
Fonds propres 28,0 MDT Nombre d'actions 6,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT			Capitalisation boursière 25,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 65,3 mDT											

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 2,0%		Cours du 29/06/2018 2,680 DT Acheter					Perf. Variation -6,9% +Haut 2,880DT +Bas 2,680DT	depuis le 31/12/2017 -37,4% 4,280DT 2,680DT	un an glissant -37,6% 4,620DT 2,680DT	Ratios VE/CA 2,2x VE/EBITDA 7,8x VE/EBIT 11,3x P/E 12,3x Div Yield 2,4% P/B 2,0x	2016 2017 2018p 2019p	2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p
Fonds propres 34,9 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT			Capitalisation boursière 33,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,1 mDT											

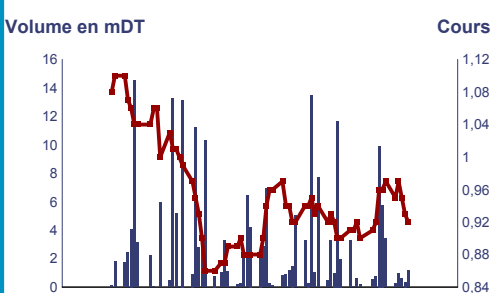
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 29/06/2018 2,530 DT	 Capitalisation boursière 35,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,6 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 3,3% 5,0% 18,2% +Haut 2,530DT 2,550DT 2,550DT +Bas 2,410DT 2,180DT 2,060DT				BFR (en MDT) 2016 2017 2018p 2019p 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 0,120 0,120 0,120 Pay out 60,3% 99,0% 73,9% 76,0% ROE 4,9% 8,9% 8,6% 8,7%				
Fonds propres 23,9 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Alléger	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 11,6x 7,0x 6,5x 6,1x VE/EBIT 17,9x 9,6x 8,7x 8,1x P/E 28,7x 14,6x 14,2x 12,9x Div Yield 2,8% 4,7% 4,7% 4,7% P/B 1,5x 1,5x 1,4x 1,3x							

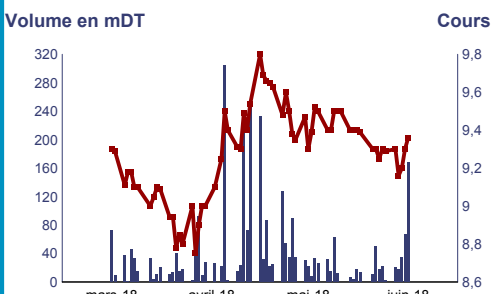
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 29/06/2018 1,330 DT	 Capitalisation boursière 54,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 384,7 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -2,9% 19,8% 9,0% +Haut 1,380DT 1,510DT 1,510DT +Bas 1,330DT 1,160DT 1,030DT				BFR (en MDT) 2016 2017 2018p 2019p 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%				
Fonds propres 76,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Acheter	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,9x 1,6x 1,5x 1,3x VE/EBITDA 13,6x 6,6x 5,7x 5,3x VE/EBIT 28,8x 9,5x 8,0x 7,3x P/E - 16,4x 18,5x 14,7x Div Yield - 5,6% 7,1% 8,3% P/B 0,7x 0,7x 0,7x 0,6x							

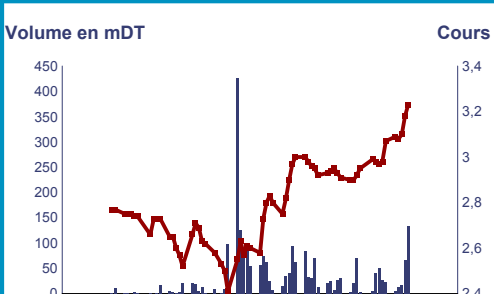
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 29/06/2018 1,480 DT	 Capitalisation boursière 38,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -2,6% -40,6% 23,3% +Haut 1,520DT 2,490DT 2,490DT +Bas 1,480DT 1,300DT 1,080DT				BFR (en MDT) 2016 2017 2018p 2019p 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%				
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Conservier	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 2,0x 1,5x 1,3x 1,1x VE/EBITDA ns 8,8x 7,4x 6,3x VE/EBIT neg. 12,7x 10,4x 8,5x P/E - NS 19,0x 11,1x Div Yield - - - - P/B 1,4x 1,4x 1,4x 1,4x							

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 2,5%		Cours du 29/06/2018 5,300 DT	 Capitalisation boursière 265,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 190,2 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 8,2% 43,2% 77,4% +Haut 5,320DT 5,320DT 5,320DT +Bas 4,950DT 3,290DT 2,840DT				BFR (en MDT) 2016 2017 2018p 2019p 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 18,8 21,7 BPA (en DT) 0,186 0,301 0,376 0,434 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% 17,2% 18,6%				
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Acheter	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 2,1x 1,8x 1,5x 1,4x VE/EBITDA 12,4x 10,2x 8,0x 6,8x VE/EBIT 17,5x 13,4x 9,8x 8,2x P/E 28,4x 17,6x 14,1x 12,2x Div Yield 3,8% 4,3% 4,5% 4,7% P/B 2,6x 2,5x 2,3x 2,1x							

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BIENS DE CONSOMMATION	7,6%	8,0%	11	3 274,4	1,0	5,0	3,5%	18,8x	16,2x	2,8%	2,9%	79,6%	7,5x	7,4%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 29/06/2018 0,920 DT	 Capitalisation boursière 6,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,3 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -5,2% -20,7% -41,4% +Haut 0,970DT 1,230DT 1,580DT +Bas 0,920DT 0,860DT 0,860DT				BFR (en MDT) 2016e 2017e 2018p 2019p 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				
Fonds propres -0,7 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Vendre	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							

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,4%		Cours du 29/06/2018 9,360 DT	 Capitalisation boursière 112,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 306,9 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,8% 4,0% 31,8% +Haut 9,360DT 9,850DT 9,850DT +Bas 9,160DT 8,750DT 7,100DT				BFR (en MDT) 2016 2017 2018p 2019p Dette nette (en MDT) 58,9 67,3 75,9 85,6 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%				
Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Acheter	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,6x 1,3x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 10,2x 6,3x 5,6x 5,1x VE/EBIT 23,9x 10,6x 9,3x 8,5x P/E 40,4x 12,1x 9,9x 8,9x Div Yield 0,6% - - - P/B 3,0x 2,5x 2,2x 1,9x							

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 29/06/2018 3,230 DT	 Capitalisation boursière 15,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 232,6 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 5,2% 30,2% -22,2% +Haut 3,230DT 3,230DT 4,718DT +Bas 3,080DT 2,310DT 2,310DT				BFR (en MDT) 2016 2017 2018p 2019p 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%				
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Acheter	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,9x 1,1x 0,9x 0,8x VE/EBITDA 3,5x 6,4x 5,5x 4,7x VE/EBIT 4,4x 9,4x 8,1x 6,7x P/E 6,8x 11,2x 9,7x 8,0x Div Yield 9,3% 8,0% 8,7% 9,3% P/B 1,6x 1,6x 1,5x 1,3x							

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			

INDUSTRIES 2,0% 31,7% 6 1 527,5 0,7 3,3 3,5% 18,9x 15,8x 3,0% 3,2% 74,8% 3,4x 19,8%

AIR LIQUIDE TSIE				Indicateurs boursiers				Indic. financiers											
Code ISIN TN0002300358		Cours du 29/06/2018		Perf. semaine		depuis le 31/12/2017		un an glissant		2016		2017		2018p		2019p			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Cours 87,490 DT		Variation 3,0%		depuis le 2,9%		un an -5,4%		BFR (en MDT)		13,2		14,8		13,4		11,6	
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière 127,7 MDT		+Haut 87,490DT		93,100DT		95,681DT		Dettes nettes (en MDT)		0,4		-3,7		-3,6		-3,4	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%		Vol. des transactions hebdo. 13,0 mDT		+Bas 84,950DT		75,000DT		75,000DT		Gearing		0,8%		-7,4%		-6,7%		-5,9%	
BANQUE DE TUNISIE 20,8%										CA (en MDT)		73,7		80,5		84,1		89,1	
Part. étrangère 59,2%										EBITDA (en MDT)		14,1		16,8		18,8		21,1	
Fonds propres 48,2 MDT										EBIT (en MDT)		10,2		12,7		14,2		16,1	
Nombre d'actions 1,5 Mi										Résultat net (en MDT)		6,6		9,2		9,8		11,2	
Valeur nominale 25,0 DT										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				Indicateurs boursiers				Indic. financiers											
Code ISIN TN0003800703		Cours du 29/06/2018		Perf. semaine		depuis le 31/12/2017		un an glissant		2016		2017e		2018p		2019p			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Cours 34,000 DT		Variation 0,0%		depuis le -26,6%		un an 15,7%		BFR (en MDT)		33,6		28,6		24,1		18,2	
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière 66,2 MDT		+Haut 34,000DT		46,350DT		47,500DT		Dettes nettes (en MDT)		70,2		74,6		58,2		45,3	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%		Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT		+Bas 34,000DT		33,400DT		26,010DT		Gearing		136,2%		151,6%		108,0%		84,0%	
Sté IMER 22,1%										CA (en MDT)		158,8		190,6		213,5		234,8	
Part. étrangère 0,1%										EBITDA (en MDT)		1,2		9,5		12,1		14,4	
Fonds propres 41,5 MDT										EBIT (en MDT)		-13,2		0,7		6,9		9,2	
Nombre d'actions 1,9 Mi										Résultat net (en MDT)		-10,2		-2,4		4,7		7,6	
Valeur nominale 10,0 DT										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				Indicateurs boursiers				Indic. financiers											
Code ISIN TN0003200755		Cours du 29/06/2018		Perf. semaine		depuis le 31/12/2017		un an glissant		2016		2017		2018p		2019p			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Cours 55,000 DT		Variation -1,8%		depuis le 95,5%		un an 158,1%		BFR (en MDT)		25,6		12,4		20,3		28,2	
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière 115,5 MDT		+Haut 55,910DT		56,490DT		56,490DT		Dettes nettes (en MDT)		16,9		-11,5		-5,8		-4,9	
ARMICO 26,7%		Vol. des transactions hebdo. 278,9 mDT		+Bas 54,230DT		28,130DT		20,000DT		Gearing		24,4%		-14,4%		-6,0%		-4,2%	
STE MARHABA 18,9%										CA (en MDT)		84,6		118,1		129,9		140,9	
Part. étrangère 26,7%										EBITDA (en MDT)		2,9		16,2		17,8		19,0	
Fonds propres 80,0 MDT										EBIT (en MDT)		0,5		12,6		14,1		15,1	
Nombre d'actions 2,1 Mi										Résultat net (en MDT)		0,4		14,9		16,5		17,6	
Valeur nominale 10,0 DT										BPA (en DT)		0,190		7,112		7,857		8,390	
										DPA (en DT)		1,000		4,000		4,000		4,000	
										Pay out		525,0%		56,2%		50,9%		47,7%	
										ROE		0,6%		18,7%		17,1%		15,4%	

ONE TECH HOLDING				Indicateurs boursiers				Indic. financiers											
Code ISIN TN0007530017		Cours du 29/06/2018		Perf. semaine		depuis le 31/12/2017		un an glissant		2016		2017		2018p		2019p			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Cours 16,100 DT		Variation 1,9%		depuis le 22,9%		un an 64,8%		BFR (en MDT)		129,4		120,0		142,4		166,1	
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière 863,0 MDT		+Haut 16,100DT		16,300DT		16,300DT		Dettes nettes (en MDT)		6,0		40,1		47,7		50,4	
SELLAMI Moncef 25,3%		Vol. des transactions hebdo. 717,5 mDT		+Bas 15,640DT		12,900DT		9,600DT		Gearing		2,1%		12,5%		13,2%		12,3%	
SELLAMI Slim 10,2%										CA (en MDT)		573,6		698,7		842,6		960,6	
Part. étrangère 22,4%										EBITDA (en MDT)		59,3		71,4		94,2		105,5	
Fonds propres 213,8 MDT										EBIT (en MDT)		37,5		49,7		67,1		77,0	
Nombre d'actions 53,6 Mi										Résultat net (en MDT)		26,9		42,0		50,3		56,0	
Valeur nominale 1,0 DT										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				Indicateurs boursiers				Indic. financiers											
Code ISIN TN0007630015		Cours du 29/06/2018		Perf. semaine		depuis le 31/12/2017		un an glissant		2016		2017		2018p		2019p			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Cours 4,080 DT		Variation -2,9%		depuis le 17,2%		un an 26,3%		BFR (en MDT)		32,8		29,8		28,7		24,9	
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière 114,0 MDT		+Haut 4,200DT		4,300DT		4,300DT		Dettes nettes (en MDT)		11,1		6,8		2,1		0,1	
Value Consulting 33,5%		Vol. des transactions hebdo. 199,7 mDT		+Bas 4,080DT		3,170DT		3,100DT		Gearing		29,0%		11,7%		3,3%		0,1%	
HAMROUNI Abdelkader 18,7%										CA (en MDT)		73,6		78,1		82,7		87,7	
Part. étrangère 2,5%										EBITDA (en MDT)		13,8		15,8		17,1		19,3	
Fonds propres 57,5 MDT										EBIT (en MDT)		10,8		12,8		14,0		16,1	
Nombre d'actions 27,9 Mi										Résultat net (en MDT)		6,6		9,3		10,1		11,8	
Valeur nominale 1,1 DT										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				Indicateurs boursiers				Indic. financiers											
Code ISIN TN0006560015		Cours du 29/06/2018		Perf. semaine		depuis le 31/12/2017		un an glissant		2016		2017		2018p		2019p			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Cours 8,850 DT		Variation 6,6%		depuis le 70,8%		un an 116,9%		BFR (en MDT)		27,8		37,0		57,2		75,9	
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière 241,2 MDT		+Haut 8,880DT		8,880DT		8,880DT		Dettes nettes (en MDT)		41,0		36,7		40,8		44,5	
Compagnie Financière d'Investiss 70,5%		Vol. des transactions hebdo. 2 139,0 mDT		+Bas 8,600DT		4,600DT		3,616DT		Gearing		90,0%		66,8%		62,6%		58,3%	
LLOYD TUNISIEN 12,6%										CA (en MDT)		53,4		66,7		80,0		91,2	
Part. étrangère 0,1%										EBITDA (en MDT)		16,1		23,8		28,7		32,5	
Fonds propres 55,0 MDT										EBIT (en MDT)		9,8		15,2		19,3		22,1	
Nombre d'actions 27,3 Mi										Résultat net (en MDT)		6,2		10,0		12,8		14,2	
Valeur nominale 1,0 DT										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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			

STRUCTURES ET TRAVAUX PU -2,0% 23,3% 3 86,2 0,2 1,0 26,1% 23,3x 17,4x 5,3% 5,3% 95,6% 0,5x 5,2%

SERVICOM				Indicateurs boursiers				Indic. financiers											
Code ISIN TN0007340011		Cours du 29/06/2018		Perf. semaine		depuis le 31/12/2017		un an glissant		2016		2017e		2018p		2019p			
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Cours 2,250 DT		Variation -1,7%		depuis le 39,8%		un an -43,0%		BFR (en MDT)		48,2		56,1		57,1		59,0	
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière 26,7 MDT		+Haut 2,320DT		2,670DT		3,995DT		Dettes nettes (en MDT)		36,9		36,7		37,9		40,3	
Servicom Holding 29,8%		Vol. des transactions hebdo. 219,3 mDT		+Bas 2,250DT		1,270DT		1,270DT		Gearing		99,7%		88,7%		89,7%		89,8%	
MAGHREB PRIVATE 11,2%										CA (en MDT)		68,6		62,0		73,0		79,0	
Part. étrangère 11,3%										EBITDA (en MDT)		14,9		5,0		12,3		13,4	
Fonds propres 35																			

SOTETEL Code ISIN TN0006530018

Marché: **Marché principal**
Secteur: **INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS**

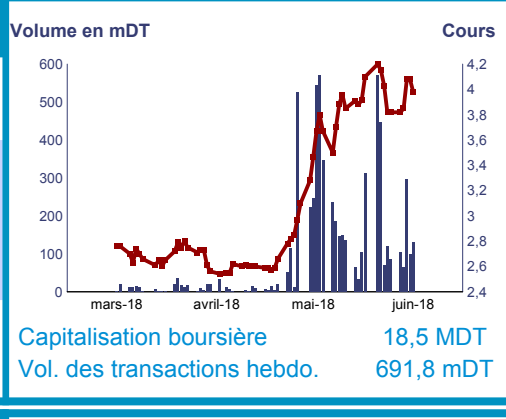
Principaux actionnaires

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

Cours du 29/06/2018: **3,980 DT**

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

Vendre



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	4,2%	45,3%	28,0%	
+Haut	4,080DT	4,200DT	4,200DT	
+Bas	3,820DT	2,540DT	2,540DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,8x
VE/EBITDA	6,2x	5,1x	5,4x	5,5x
VE/EBIT	27,7x	7,1x	7,6x	7,6x
P/E	12,8x	3,1x	5,5x	5,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	0,8x	0,8x	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**

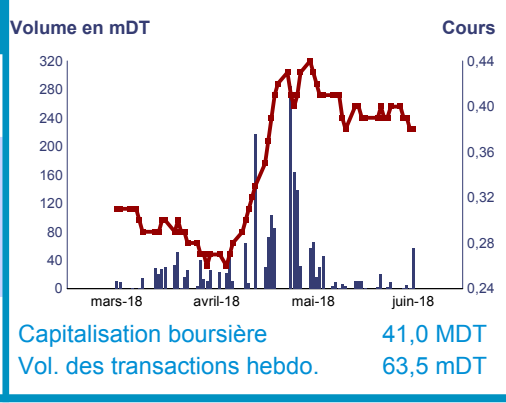
Principaux actionnaires

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

Cours du 29/06/2018: **0,380 DT**

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

Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-5,0%	2,7%	-19,1%	
+Haut	0,400DT	0,440DT	0,470DT	
+Bas	0,380DT	0,260DT	0,260DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,9x	1,0x	1,0x	1,0x
VE/EBITDA	6,7x	6,9x	6,4x	6,3x
VE/EBIT	14,0x	14,0x	11,8x	11,3x
P/E	NS	32,4x	14,9x	11,9x
Div Yield	6,6%	5,3%	5,3%	5,3%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	1,9%	39,8%	8	281,3	0,3	1,3	4,8%	8,6x	14,5x	5,3%	5,3%	65,3%	-3,4x	3,1%

AETECH Code ISIN TN0007500010

Marché: **Marché principal**
Secteur: **DIVERS**

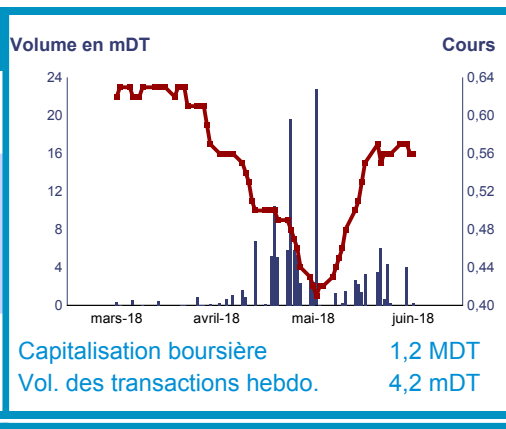
Principaux actionnaires

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

Cours du 29/06/2018: **0,560 DT**

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

Vendre



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,0%	14,3%	-31,7%	
+Haut	0,570DT	0,840DT	0,840DT	
+Bas	0,560DT	0,410DT	0,410DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	ns	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	-5,7x	-0,8x	-0,4x

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**

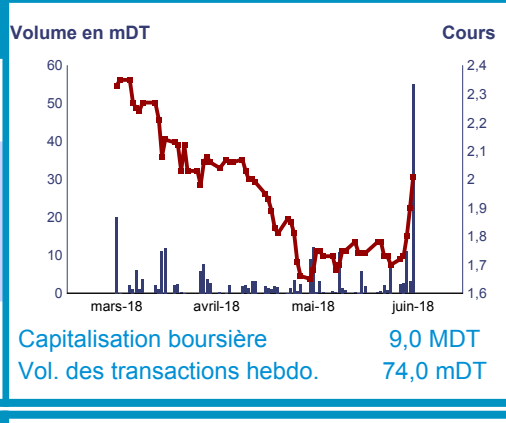
Principaux actionnaires

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

Cours du 29/06/2018: **2,010 DT**

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

Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	18,2%	6,3%	-25,0%	
+Haut	2,010DT	2,440DT	3,666DT	
+Bas	1,720DT	1,440DT	1,440DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	0,4x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	3,7x	6,2x	6,5x	4,3x
VE/EBIT	5,7x	10,2x	11,3x	6,1x
P/E	12,8x	28,0x	35,9x	10,1x
Div Yield	11,1%	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

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**

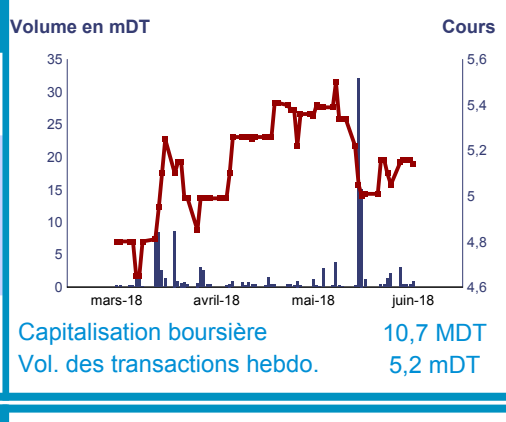
Principaux actionnaires

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

Cours du 29/06/2018: **5,140 DT**

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

Alléger



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	1,8%	3,8%	8,3%	
+Haut	5,160DT	5,500DT	5,500DT	
+Bas	5,140DT	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**

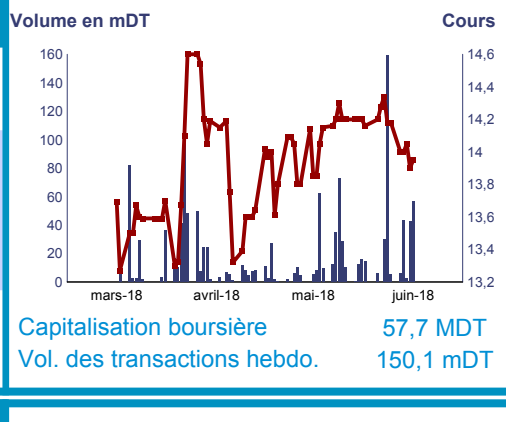
Principaux actionnaires

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

Cours du 29/06/2018: **13,950 DT**

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

Consolider



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	2,8%	46,0%	75,1%	
+Haut	14,050DT	14,600DT	14,600DT	
+Bas	13,900DT	9,900DT	7,310DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,9x	2,0x	1,5x	1,2x
VE/EBITDA	5,0x	3,0x	2,2x	1,8x
VE/EBIT	7,6x	3,9x	2,7x	2,2x
P/E	16,5x	9,3x	7,8x	7,0x
Div Yield	4,7%	5,7%	5,7%	5,7%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	0,3	0,4	-0,1	-1,2
Dette nette (en MDT)	-23,5	-28,1	-32,3	-34,9
Gearing	0,0%	-72,4%	-78,1%	-78,9%
CA (en MDT)	11,9	15,1	17,4	18,8
EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	11,5	12,5
EBIT (en MDT)	4,5	7,6	9,4	10,5
Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	7,4	8,2
BPA (en DT)	0,846	1,503	1,787	1,979
DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800
Pay out	71,8%	51,9%	43,6%	39,4%
ROE	9,9%	16,1%	17,9%	18,5%

SOTUMAG Code ISIN TN0006580013

Marché: **Marché principal**
Secteur: **DIVERS**

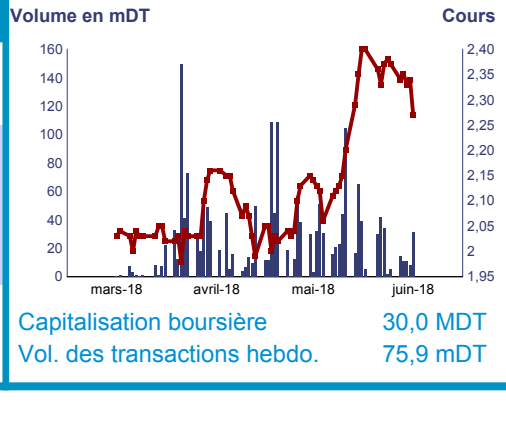
Principaux actionnaires

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

Cours du 29/06/2018: **2,270 DT**

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

Consolider



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-4,2%	16,4%	29,1%	
+Haut	2,350DT	2,400DT	2,400DT	
+Bas	2,270DT	1,900DT	1,664DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,8x	1,8x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	4,7x	5,0x	4,1x	3,4x
VE/EBIT	6,5x	6,9x	5,6x	4,6x
P/E	11,8x	9,8x	8,5x	7,3x
Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%
P/B	1,5x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 29/06/2018 6,380 DT			Perf. Variation 0,0% +Haut 6,380DT +Bas 6,380DT	depuis le 31/12/2017 -16,3% 8,680DT 5,110DT	un an glissant 8,3% 9,650DT 5,110DT	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,0x VE/EBIT 8,2x P/E - Div Yield - P/B 0,6x	2016 24,7 39,3 304,8% 104,7 12,1 6,0 -0,2 - 0,000 - -1,6%	2017e 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,000 - -0,2%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 7,0 0,1 0,057 0,000 0,000 0,07%	2019p 31,5 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,064 0,000 0,000 0,07%
Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vendre	Capitalisation boursière 8,9 MDT Vol. des transactions hebdo.								

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% Part. étrangère 3,4%		Cours du 29/06/2018 9,650 DT			Perf. Variation 2,9% +Haut 9,650DT +Bas 9,240DT	depuis le 31/12/2017 62,2% 9,900DT 5,860DT	un an glissant 85,5% 9,900DT 5,170DT	Ratios VE/CA 2,7x VE/EBITDA 21,5x VE/EBIT 41,4x P/E 36,1x Div Yield 2,1% P/B 7,5x	2016 3,1 -2,2 -12,2% 39,3 4,8 2,5 2,9 0,267 0,200 188,5% 16,7%	2017 -2,2 -18,3 -58,1% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2018p 2,2 -15,4 -44,3% 46,6 8,1 4,6 5,7 0,517 0,500 275,7% 16,7%	2019p 6,6 -12,8 -33,8% 51,5 9,5 6,0 6,0 0,544 0,500 262,6% 16,0%
Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter	Capitalisation boursière 106,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 880,3 mDT								

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%		Cours du 29/06/2018 0,540 DT			Perf. Variation 0,0% +Haut 0,540DT +Bas 0,530DT	depuis le 31/12/2017 25,6% 0,620DT 0,390DT	un an glissant 3,8% 0,620DT 0,390DT	Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,4x VE/EBIT 54,1x P/E - Div Yield - P/B -0,6x	2016 -811,0 785,3 - 1 127,0 43,8 15,7 -196,6 - 0,000 - ns	2017e -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 - 0,000 - ns	2018p -842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 - 0,000 - ns	2019p -749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 - ns
Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vendre	Capitalisation boursière 57,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 73,3 mDT								