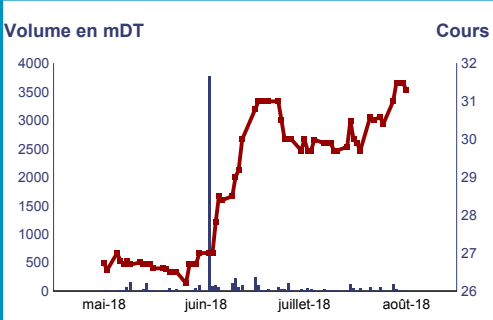
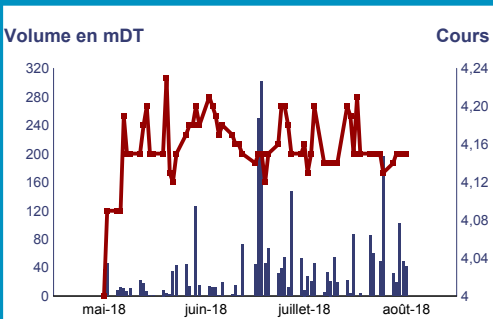


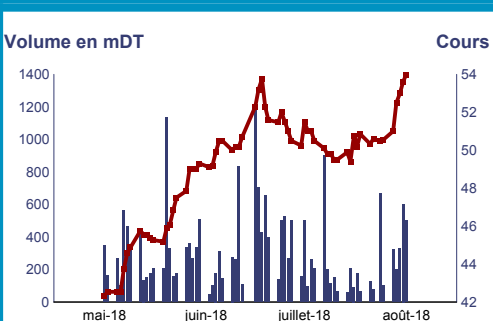
Tunindex	8 379,68 Points
Evol sur la semaine	0,9%
Evol depuis 31/12	33,4%
Pic historique (01/08/2018)	8 422,13 Points

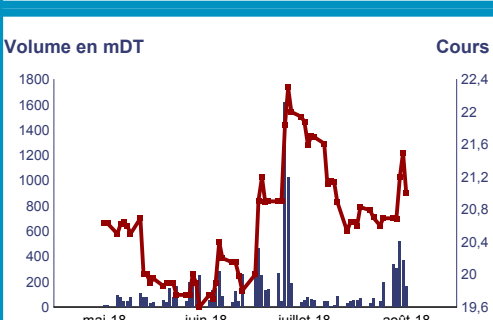
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	71	27 063,0	7,5	37,5	0,2%	17,8x	16,3x	3,2%	3,4%	51,3%	2,4x	24,8%
Marché alternatif	9	529,0	0,3	1,4	0,0%	34,8x	15,7x	3,5%	3,7%	62,3%	1,9x	5,3%
Total marché	80	27 592,0	7,8	38,9	0,2%	17,9x	16,3x	3,2%	3,4%	51,4%	2,4x	24,5%

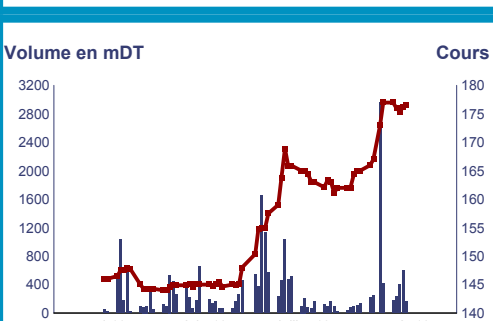
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	3,5%	42,8%	12	12 775,9	3,8	18,8	0,8%	14,6x	13,3x	3,1%	3,5%	37,3%	1,8x	25,5%

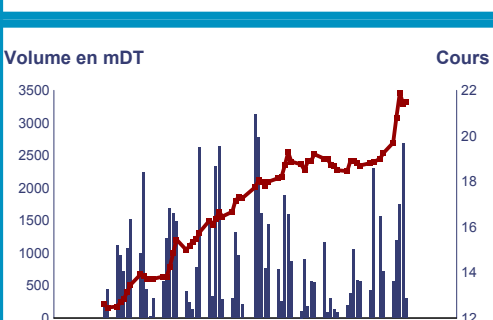
AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 818,9 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0003400058 Cours du 03/08/2018 31,300 DT Conserver	 Capitalisation boursière 828,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 180,1 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 3,0% depuis le 31/12/2017: 33,7% un an glissant: 30,2% Variation: +Haut 31,480DT, +Bas 31,000DT Ratios 2016-2019p: P/E 9,0x, Div Yield 3,7%, P/B 1,1x	Indic. financiers 2016-2019p: TCC 15,4%, TCCC 64,1%, Coef. d'exp 37,0%, R. solvabilité 12,9%, PNB (en MDT) 285,9, EBIT (en MDT) 85,0, Résultat net (en MDT) 92,0, BPA (en DT) 3,473, DPA (en DT) 1,150, Pay out 32,5%, ROE 11,8%
--	---	--	--	--

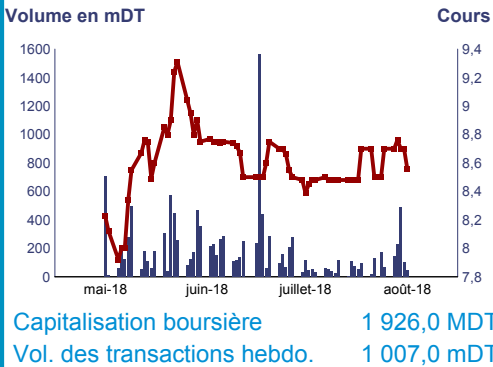
ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 562,1 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Code ISIN: TN0003600350 Cours du 03/08/2018 4,150 DT Acheter	 Capitalisation boursière 415,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 242,2 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,5% depuis le 31/12/2017: 3,8% un an glissant: -3,1% Variation: +Haut 4,150DT, +Bas 4,140DT Ratios 2016-2019p: P/E 8,7x, Div Yield 5,5%, P/B 0,7x	Indic. financiers 2016-2019p: TCC 8,1%, TCCC 72,2%, Coef. d'exp 57,2%, R. solvabilité 11,7%, PNB (en MDT) 215,7, EBIT (en MDT) 55,0, Résultat net (en MDT) 47,8, BPA (en DT) 0,478, DPA (en DT) 0,230, Pay out 49,8%, ROE 8,3%
--	--	---	---	--

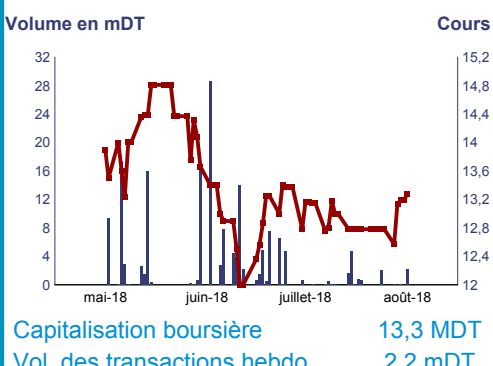
ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% Part. étrangère 59,1% Fonds propres 538,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0001600154 Cours du 03/08/2018 54,000 DT Acheter	 Capitalisation boursière 2 200,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 959,1 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 6,8% depuis le 31/12/2017: 55,4% un an glissant: 71,5% Variation: +Haut 54,000DT, +Bas 51,000DT Ratios 2016-2019p: P/E 21,0x, Div Yield 3,7%, P/B 4,5x	Indic. financiers 2016-2019p: TCC 6,9%, TCCC 91,0%, Coef. d'exp 50,0%, R. solvabilité 10,7%, PNB (en MDT) 344,2, EBIT (en MDT) 177,8, Résultat net (en MDT) 104,7, BPA (en DT) 2,570, DPA (en DT) 2,000, Pay out 74,2%, ROE 20,9%
---	---	--	---	---

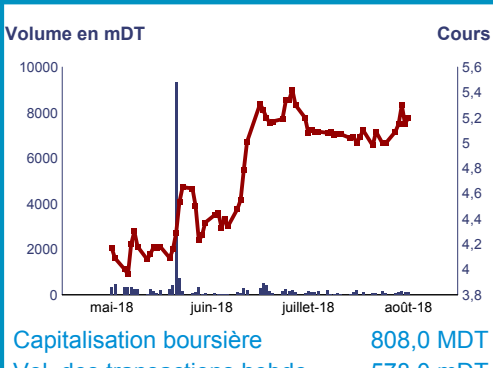
BH Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 759,0 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0001900604 Cours du 03/08/2018 21,000 DT Acheter	 Capitalisation boursière 999,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 683,0 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 1,5% depuis le 31/12/2017: 13,5% un an glissant: 5,9% Variation: +Haut 21,500DT, +Bas 20,680DT Ratios 2016-2019p: P/E 12,1x, Div Yield 1,4%, P/B 1,8x	Indic. financiers 2016-2019p: TCC 15,1%, TCCC 76,2%, Coef. d'exp 45,9%, R. solvabilité 10,0%, PNB (en MDT) 320,4, EBIT (en MDT) 142,2, Résultat net (en MDT) 82,7, BPA (en DT) 1,737, DPA (en DT) 0,300, Pay out 11,1%, ROE 13,7%
--	---	--	--	---

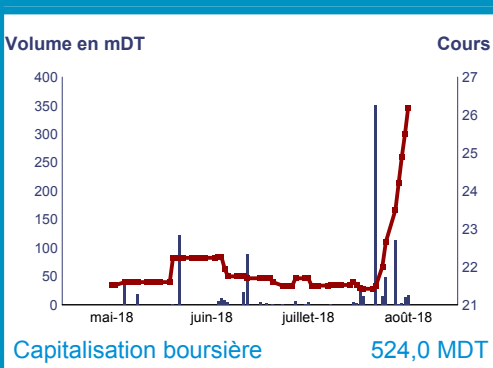
BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 1,0% Fonds propres 1 040,2 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Code ISIN: TN0001800457 Cours du 03/08/2018 176,500 DT Acheter	 Capitalisation boursière 3 000,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 571,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,3% depuis le 31/12/2017: 44,7% un an glissant: 66,5% Variation: +Haut 177,000DT, +Bas 175,400DT Ratios 2016-2019p: P/E 15,6x, Div Yield 2,3%, P/B 3,4x	Indic. financiers 2016-2019p: TCC 5,8%, TCCC 66,2%, Coef. d'exp 49,9%, R. solvabilité 10,4%, PNB (en MDT) 661,9, EBIT (en MDT) 299,8, Résultat net (en MDT) 192,7, BPA (en DT) 11,335, DPA (en DT) 4,000, Pay out 35,8%, ROE 21,3%
---	--	--	--	--

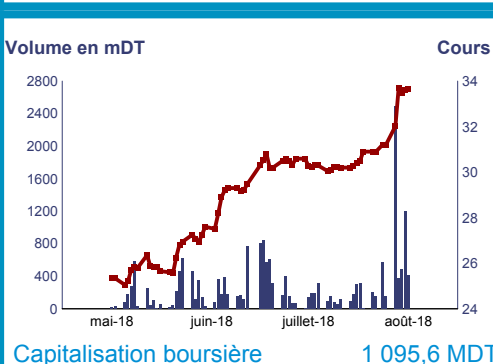
BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 3,2% Fonds propres 976,0 MDT Nombre d'actions 35,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0003100609 Cours du 03/08/2018 21,500 DT Conserver	 Capitalisation boursière 756,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 6 476,2 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 11,7% depuis le 31/12/2017: 102,1% un an glissant: 125,9% Variation: +Haut 21,900DT, +Bas 19,700DT Ratios 2016-2019p: P/E 5,1x, Div Yield -, P/B 1,0x	Indic. financiers 2016-2019p: TCC 22,5%, TCCC 51,7%, Coef. d'exp 53,3%, R. solvabilité 11,2%, PNB (en MDT) 392,5, EBIT (en MDT) 181,3, Résultat net (en MDT) 149,0, BPA (en DT) 4,232, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 18,9%
--	---	--	--	---

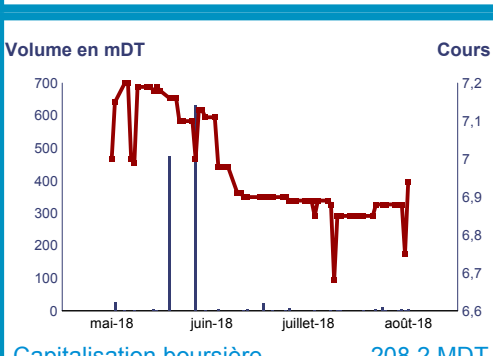
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 36,5% Cours du 03/08/2018: 8,560 DT Fonds propres: 800,8 MDT Nombre d'actions: 225,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 1 926,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 007,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,6%</td><td>38,3%</td><td>36,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,760DT</td><td>9,310DT</td><td>9,310DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,560DT</td><td>5,992DT</td><td>5,992DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>19,5x</td><td>14,4x</td><td>12,7x</td><td>11,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,2%</td><td>4,7%</td><td>5,0%</td><td>5,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,6x</td><td>2,4x</td><td>2,3x</td><td>2,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,6%	38,3%	36,6%	+Haut	8,760DT	9,310DT	9,310DT	+Bas	8,560DT	5,992DT	5,992DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	19,5x	14,4x	12,7x	11,1x	Div Yield	4,2%	4,7%	5,0%	5,3%	P/B	2,6x	2,4x	2,3x	2,2x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>8,1%</td><td>6,9%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>70,0%</td><td>73,7%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>32,9%</td><td>34,4%</td><td>35,9%</td><td>37,7%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>15,3%</td><td>14,2%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>240,9</td><td>277,9</td><td>312,0</td><td>346,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>134,0</td><td>173,5</td><td>193,6</td><td>218,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>98,6</td><td>133,5</td><td>152,0</td><td>173,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,438</td><td>0,593</td><td>0,676</td><td>0,770</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,360</td><td>0,400</td><td>0,425</td><td>0,450</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>63,9%</td><td>53,0%</td><td>76,3%</td><td>66,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,0%</td><td>16,0%</td><td>16,6%</td><td>17,2%</td></tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	8,1%	6,9%	-	-	TCCC	70,0%	73,7%	-	-	Coef. d'exp	32,9%	34,4%	35,9%	37,7%	R. solvabilité	15,3%	14,2%	-	-	PNB (en MDT)	240,9	277,9	312,0	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	-1,6%	38,3%	36,6%																																																																																																	
+Haut	8,760DT	9,310DT	9,310DT																																																																																																	
+Bas	8,560DT	5,992DT	5,992DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	19,5x	14,4x	12,7x	11,1x																																																																																																
Div Yield	4,2%	4,7%	5,0%	5,3%																																																																																																
P/B	2,6x	2,4x	2,3x	2,2x																																																																																																
	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% Cours du 03/08/2018: 13,280 DT Fonds propres: 130,0 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT Alléger		 Capitalisation boursière: 13,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2,2 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>3,9%</td><td>-23,0%</td><td>-12,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>13,280DT</td><td>19,250DT</td><td>19,250DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>12,570DT</td><td>12,000DT</td><td>12,000DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>7,1x</td><td>22,1x</td><td>2,3x</td><td>1,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	3,9%	-23,0%	-12,3%	+Haut	13,280DT	19,250DT	19,250DT	+Bas	12,570DT	12,000DT	12,000DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	7,1x	22,1x	2,3x	1,6x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>15,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>51,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>69,4%</td><td>63,5%</td><td>61,4%</td><td>59,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>44,5</td><td>48,4</td><td>52,5</td><td>57,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,6</td><td>4,1</td><td>9,8</td><td>12,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,9</td><td>0,6</td><td>5,8</td><td>8,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,880</td><td>0,600</td><td>5,839</td><td>8,548</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>1,3%</td><td>0,4%</td><td>4,1%</td><td>5,6%</td></tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	15,0%	-	-	-	TCCC	51,0%	-	-	-	Coef. d'exp	69,4%	63,5%	61,4%	59,4%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	44,5	48,4	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	3,9%	-23,0%	-12,3%																																																																																																	
+Haut	13,280DT	19,250DT	19,250DT																																																																																																	
+Bas	12,570DT	12,000DT	12,000DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	7,1x	22,1x	2,3x	1,6x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
TCC	15,0%	-	-	-																																																																																																
TCCC	51,0%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	69,4%	63,5%	61,4%	59,4%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	44,5	48,4	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%																																																																																																

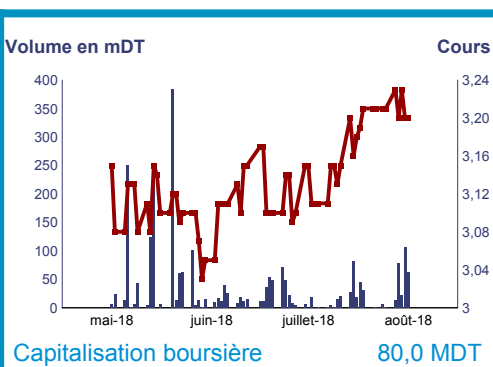
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,3% Cours du 03/08/2018: 5,200 DT Fonds propres: 788,9 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 808,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 578,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>4,0%</td><td>44,8%</td><td>7,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,300DT</td><td>5,420DT</td><td>5,420DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,090DT</td><td>3,590DT</td><td>3,590DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>94,4x</td><td>32,3x</td><td>42,4x</td><td>27,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	4,0%	44,8%	7,2%	+Haut	5,300DT	5,420DT	5,420DT	+Bas	5,090DT	3,590DT	3,590DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	94,4x	32,3x	42,4x	27,9x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>28,2%</td><td>24,4%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,1%</td><td>73,5%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>50,1%</td><td>68,5%</td><td>60,5%</td><td>57,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,1%</td><td>11,4%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>288,9</td><td>358,0</td><td>426,6</td><td>472,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,9</td><td>23,9</td><td>22,3</td><td>32,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>8,6</td><td>25,0</td><td>19,0</td><td>29,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,055</td><td>0,161</td><td>0,123</td><td>0,187</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>2,0%</td><td>5,4%</td><td>4,0%</td><td>5,7%</td></tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	28,2%	24,4%	-	-	TCCC	73,1%	73,5%	-	-	Coef. d'exp	50,1%	68,5%	60,5%	57,6%	R. solvabilité	12,1%	11,4%	-	-	PNB (en MDT)	288,9	358,0	426,6	472,2	EBIT (en MDT)	4,9	23,9	22,3	32,8	Résultat net (en MDT)	8,6	25,0	19,0	29,0	BPA (en DT)	0,055	0,161	0,123	0,187	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	2,0%	5,4%	4,0%	5,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	4,0%	44,8%	7,2%																																																																																																	
+Haut	5,300DT	5,420DT	5,420DT																																																																																																	
+Bas	5,090DT	3,590DT	3,590DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	94,4x	32,3x	42,4x	27,9x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																																
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
TCC	28,2%	24,4%	-	-																																																																																																
TCCC	73,1%	73,5%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	50,1%	68,5%	60,5%	57,6%																																																																																																
R. solvabilité	12,1%	11,4%	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	288,9	358,0	426,6	472,2																																																																																																
EBIT (en MDT)	4,9	23,9	22,3	32,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	8,6	25,0	19,0	29,0																																																																																																
BPA (en DT)	0,055	0,161	0,123	0,187																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	2,0%	5,4%	4,0%	5,7%																																																																																																

UBCI Code ISIN: TN0002400505 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2% Cours du 03/08/2018: 26,200 DT Fonds propres: 321,0 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 524,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 146,2 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>15,6%</td><td>9,6%</td><td>10,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>26,200DT</td><td>26,200DT</td><td>26,200DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>23,500DT</td><td>21,300DT</td><td>20,400DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>16,6x</td><td>13,4x</td><td>12,1x</td><td>9,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,7%</td><td>3,8%</td><td>3,8%</td><td>3,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td><td>1,5x</td><td>1,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	15,6%	9,6%	10,4%	+Haut	26,200DT	26,200DT	26,200DT	+Bas	23,500DT	21,300DT	20,400DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	16,6x	13,4x	12,1x	9,9x	Div Yield	2,7%	3,8%	3,8%	3,8%	P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,5x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>81,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>69,4%</td><td>61,3%</td><td>61,5%</td><td>61,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>10,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>179,0</td><td>209,5</td><td>227,0</td><td>240,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>59,1</td><td>76,2</td><td>78,3</td><td>87,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>31,6</td><td>39,1</td><td>43,1</td><td>52,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,580</td><td>1,956</td><td>2,157</td><td>2,634</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,700</td><td>1,000</td><td>1,000</td><td>1,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>44,2%</td><td>58,0%</td><td>75,9%</td><td>51,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,0%</td><td>11,4%</td><td>12,6%</td><td>14,6%</td></tr> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	TCC	6,2%	-	-	-	TCCC	81,2%	-	-	-	Coef. d'exp	69,4%	61,3%	61,5%	61,8%	R. solvabilité	10,5%	-	-	-	PNB (en MDT)	179,0	209,5	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	15,6%	9,6%	10,4%																																																																																																	
+Haut	26,200DT	26,200DT	26,200DT																																																																																																	
+Bas	23,500DT	21,300DT	20,400DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	16,6x	13,4x	12,1x	9,9x																																																																																																
Div Yield	2,7%	3,8%	3,8%	3,8%																																																																																																
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,5x																																																																																																
	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%																																																																																																

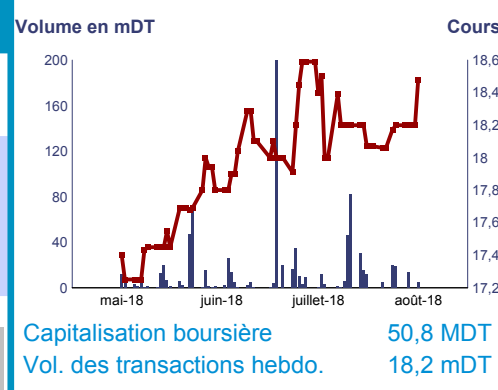
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère 52,6% Cours du 03/08/2018: 33,650 DT Fonds propres: 441,0 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 1 095,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 4 959,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>7,9%</td><td>51,8%</td><td>50,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>33,700DT</td><td>33,700DT</td><td>33,700DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>32,020DT</td><td>21,350DT</td><td>21,290DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>15,3x</td><td>12,7x</td><td>11,1x</td><td>10,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>1,8%</td><td>1,9%</td><td>2,1%</td><td>2,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,9x</td><td>2,5x</td><td>2,1x</td><td>1,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	7,9%	51,8%	50,3%	+Haut	33,700DT	33,700DT	33,700DT	+Bas	32,020DT	21,350DT	21,290DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	15,3x	12,7x	11,1x	10,2x	Div Yield	1,8%	1,9%	2,1%	2,1%	P/B	2,9x	2,5x	2,1x	1,9x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>9,4%</td><td>8,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>77,0%</td><td>71,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>48,5%</td><td>47,2%</td><td>46,2%</td><td>46,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,0%</td><td>11,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>247,8</td><td>290,8</td><td>328,8</td><td>358,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>114,3</td><td>140,7</td><td>163,1</td><td>178,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>71,6</td><td>86,1</td><td>98,3</td><td>106,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,199</td><td>2,645</td><td>3,019</td><td>3,284</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,650</td><td>0,700</td><td>0,700</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>25,8%</td><td>23,5%</td><td>30,8%</td><td>25,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,4%</td><td>18,1%</td><td>19,0%</td><td>19,1%</td></tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	9,4%	8,1%	-	-	TCCC	77,0%	71,0%	-	-	Coef. d'exp	48,5%	47,2%	46,2%	46,5%	R. solvabilité	11,0%	11,1%	-	-	PNB (en MDT)	247,8	290,8	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	7,9%	51,8%	50,3%																																																																																																	
+Haut	33,700DT	33,700DT	33,700DT																																																																																																	
+Bas	32,020DT	21,350DT	21,290DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	15,3x	12,7x	11,1x	10,2x																																																																																																
Div Yield	1,8%	1,9%	2,1%	2,1%																																																																																																
P/B	2,9x	2,5x	2,1x	1,9x																																																																																																
	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% Cours du 03/08/2018: 6,940 DT Fonds propres: 177,1 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Alléger		 Capitalisation boursière: 208,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 12,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,9%</td><td>-5,3%</td><td>-0,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,940DT</td><td>7,430DT</td><td>7,430DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,750DT</td><td>6,600DT</td><td>6,600DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>39,3x</td><td>40,8x</td><td>27,6x</td><td>63,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,9%	-5,3%	-0,9%	+Haut	6,940DT	7,430DT	7,430DT	+Bas	6,750DT	6,600DT	6,600DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	39,3x	40,8x	27,6x	63,5x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>36,3%</td><td>44,0%</td><td>43,3%</td><td>60,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>16,8</td><td>17,1</td><td>22,7</td><td>18,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,3</td><td>6,8</td><td>10,1</td><td>4,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,3</td><td>5,1</td><td>7,5</td><td>3,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,177</td><td>0,170</td><td>0,252</td><td>0,109</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>3,1%</td><td>2,9%</td><td>4,1%</td><td>1,8%</td></tr> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	36,3%	44,0%	43,3%	60,8%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	16,8	17,1	22,7	18,3	EBIT (en MDT)	6,3	6,8	10,1	4,4	Résultat net (en MDT)	5,3	5,1	7,5	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,9%	-5,3%	-0,9%																																																																																																	
+Haut	6,940DT	7,430DT	7,430DT																																																																																																	
+Bas	6,750DT	6,600DT	6,600DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	39,3x	40,8x	27,6x	63,5x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x																																																																																																
	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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
LEASING	0,3%	16,5%	7	533,5	0,3	1,7	3,1%	10,0x	9,0x	6,1%	6,3%	53,4%	1,1x	7,2%

ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0% Cours du 03/08/2018: 3,200 DT Fonds propres: 81,1 MDT Nombre d'actions: 25,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 Capitalisation boursière: 80,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 280,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,3%</td><td>11,7%</td><td>15,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,230DT</td><td>3,230DT</td><td>3,230DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,200DT</td><td>2,820DT</td><td>2,650DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>10,0x</td><td>7,5x</td><td>6,3x</td><td>5,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,5%</td><td>7,8%</td><td>7,8%</td><td>8,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,3%	11,7%	15,8%	+Haut	3,230DT	3,230DT	3,230DT	+Bas	3,200DT	2,820DT	2,650DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	10,0x	7,5x	6,3x	5,7x	Div Yield	7,5%	7,8%	7,8%	8,1%	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,5%</td><td>7,8%</td><td>7,8%</td><td>7,7%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>72,5%</td><td>70,0%</td><td>70,7%</td><td>73,7%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>36,2%</td><td>36,1%</td><td>32,6%</td><td>31,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>13,9%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>24,2</td><td>28,0</td><td>31,5</td><td>34,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>12,1</td><td>15,3</td><td>17,4</td><td>20,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>8,0</td><td>10,7</td><td>12,6</td><td>14,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,320</td><td>0,426</td><td>0,505</td><td>0,560</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,240</td><td>0,250</td><td>0,250</td><td>0,260</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>75,0%</td><td>58,7%</td><td>49,5%</td><td>46,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,5%</td><td>13,1%</td><td>14,5%</td><td>14,7%</td></tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	7,5%	7,8%	7,8%	7,7%	TCCC	72,5%	70,0%	70,7%	73,7%	Coef. d'exp	36,2%	36,1%	32,6%	31,5%	R. solvabilité	13,9%	0,0%	0,0%	0,0%	RNL (en MDT)	24,2	28,0	31,5	34,8	EBIT (en MDT)	12,1	15,3	17,4	20,0	Résultat net (en MDT)	8,0	10,7	12,6	14,0	BPA (en DT)	0,320	0,426	0,505	0,560	DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260	Pay out	75,0%	58,7%	49,5%	46,4%	ROE	10,5%	13,1%	14,5%	14,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,3%	11,7%	15,8%																																																																																																	
+Haut	3,230DT	3,230DT	3,230DT																																																																																																	
+Bas	3,200DT	2,820DT	2,650DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	10,0x	7,5x	6,3x	5,7x																																																																																																
Div Yield	7,5%	7,8%	7,8%	8,1%																																																																																																
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x																																																																																																
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
TCC	7,5%	7,8%	7,8%	7,7%																																																																																																
TCCC	72,5%	70,0%	70,7%	73,7%																																																																																																
Coef. d'exp	36,2%	36,1%	32,6%	31,5%																																																																																																
R. solvabilité	13,9%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
RNL (en MDT)	24,2	28,0	31,5	34,8																																																																																																
EBIT (en MDT)	12,1	15,3	17,4	20,0																																																																																																
Résultat net (en MDT)	8,0	10,7	12,6	14,0																																																																																																
BPA (en DT)	0,320	0,426	0,505	0,560																																																																																																
DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260																																																																																																
Pay out	75,0%	58,7%	49,5%	46,4%																																																																																																
ROE	10,5%	13,1%	14,5%	14,7%																																																																																																

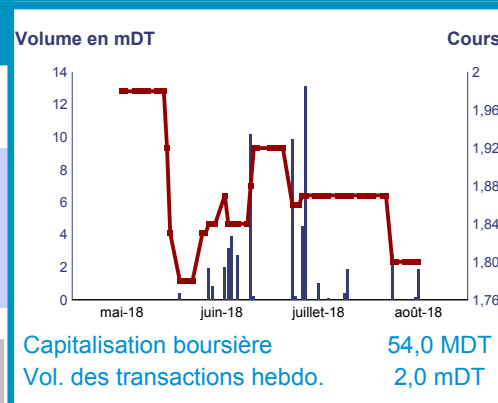
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 03/08/2018 18,480 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,5%	11,1%	12,8%
+Haut	18,480DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	18,200DT	16,400DT	16,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,8x	7,9x	7,1x
Div Yield	7,6%	6,5%	7,0%
P/B	1,2x	1,0x	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%

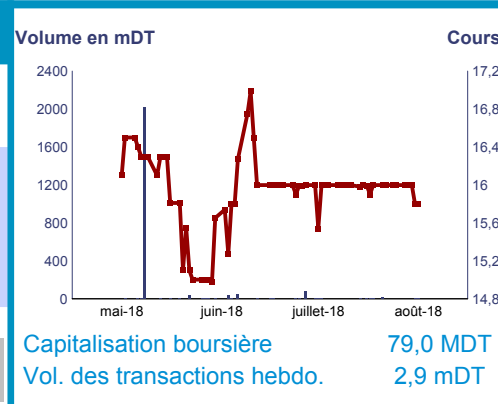
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 03/08/2018 1,800 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-10,8%	-5,9%
+Haut	1,800DT	1,980DT	1,980DT
+Bas	1,800DT	1,650DT	1,650DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,6x	7,6x	6,8x
Div Yield	6,1%	6,7%	6,7%
P/B	1,1x	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%

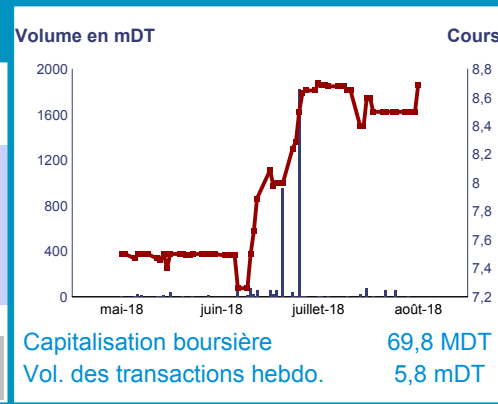
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 03/08/2018 15,800 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,2%	2,1%	9,9%
+Haut	16,000DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	15,800DT	14,980DT	13,900DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,9x	6,7x	6,1x
Div Yield	5,4%	5,7%	5,8%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x

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

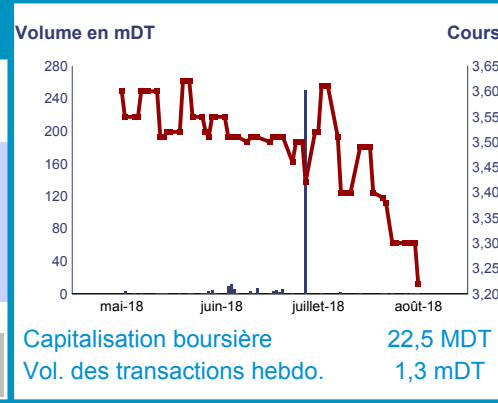
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 03/08/2018 8,690 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	72,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,2%	10,7%	-6,6%
+Haut	8,690DT	8,700DT	9,264DT
+Bas	8,500DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,3x	8,2x	6,8x
Div Yield	6,3%	5,8%	5,8%
P/B	1,3x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	4,7%	3,9%	3,9%	3,9%
TCCC	71,4%	72,2%	72,6%	73,1%
Coef. d'exp.	42,2%	43,6%	43,8%	43,7%
R. solvabilité	11,4%	10,3%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	22,5	26,5	29,0	31,9
EBIT (en MDT)	10,0	11,9	12,9	14,1
Résultat net (en MDT)	7,5	8,5	10,3	11,7
BPA (en DT)	0,933	1,060	1,278	1,451
DPA (en DT)	0,550	0,500	0,500	0,550
Pay out	44,5%	49,0%	46,7%	44,6%
ROE	13,5%	11,5%	12,8%	13,4%

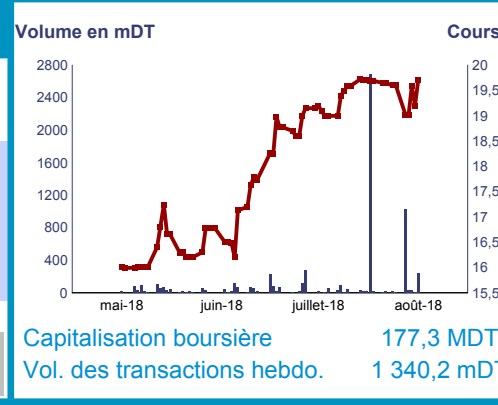
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 03/08/2018 3,220 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 1,0%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,4%	-10,1%	-6,2%
+Haut	3,300DT	3,710DT	3,750DT
+Bas	3,220DT	3,220DT	3,220DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,4x	7,2x	6,0x
Div Yield	9,3%	7,8%	9,3%
P/B	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%	Cours du 03/08/2018 19,700 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	146,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

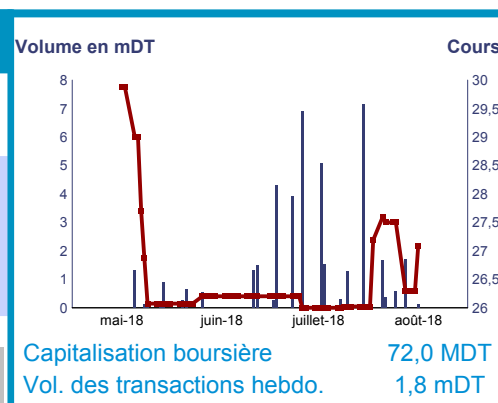


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,5%	40,7%	23,9%
+Haut	19,700DT	19,720DT	19,720DT
+Bas	19,020DT	12,800DT	12,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,1x	14,9x	14,1x
Div Yield	5,1%	5,1%	5,3%
P/B	1,4x	1,2x	1,1x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,8%	4,3%	-	-
TCCC	75,5%	82,3%	-	-
Coef. d'exp.	45,6%	45,0%	42,8%	40,6%
R. solvabilité	-	0,0%	-	-
RNL (en MDT)	121,4	132,6	139,5	149,4
EBIT (en MDT)	30,2	13,2	18,2	19,1
Résultat net (en MDT)	12,6	11,9	12,6	13,5
BPA (en DT)	1,400	1,319	1,399	1,501
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,050	1,100
Pay out	71,4%	66,0%	65,2%	63,9%
ROE	4,0%	3,6%	3,8%	4,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
ASSURANCES	-0,8%	18,7%	4	763,1	0,1	0,4	1,8%	28,6x	13,7x	3,3%	4,0%	62,1%	1,2x	26,2%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 03/08/2018 27,080 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,5%	-16,2%	-23,1%
+Haut	27,080DT	33,000DT	35,500DT
+Bas	26,300DT	26,000DT	26,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,1x	11,8x	10,3x
Div Yield	3,7%	3,7%	4,1%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x

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

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en mDT	Cours	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 03/08/2018 32,500 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Capitalisation boursière 195,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Variation	0,0%	-4,4%	7,4%	Sinistres réglés (en MDT)	65,5	67,2	70,0
Conservier		+Haut	32,500DT	35,020DT		35,020DT	% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%		
		+Bas	32,500DT	32,500DT	30,267DT	% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%			
		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0		
		P/E	14,1x	13,0x	11,5x	10,6x	Résultat technique (en MDT)	14,3	22,6	24,3	26,2		
		Div Yield	6,8%	4,9%	6,2%	6,8%	Résultat net (en MDT)	13,8	15,0	17,0	18,4		
		P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x	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	Volume en mDT	Cours	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 03/08/2018 147,000 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 327,9 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT					Capitalisation boursière 339,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 303,5 mDT	Variation	-0,6%	48,2%	25,6%	Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0
Consolider		+Haut	147,000DT	154,000DT		154,000DT	% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%		
		+Bas	145,000DT	76,780DT	76,780DT	% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%	95,0%			
		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	339,2	352,0	369,0	380,0		
		P/E	21,9x	48,5x	17,9x	16,8x	Résultat technique (en MDT)	21,2	22,5	25,0	25,2		
		Div Yield	1,8%	0,8%	1,4%	1,7%	Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	18,9	20,2		
		P/B	1,1x	1,0x	1,0x	1,0x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 03/08/2018 7,840 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 193,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Capitalisation boursière 156,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 46,5 mDT	Variation	-1,9%	-0,5%	8,3%	Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0
Consolider		+Haut	8,000DT	8,000DT		8,000DT	% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%		
		+Bas	7,840DT	7,480DT	7,000DT	% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%			
		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0		
		P/E	9,9x	12,7x	8,8x	8,3x	Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	0,0	0,0		
		Div Yield	6,4%	6,4%	7,0%	7,7%	Résultat net (en MDT)	15,9	12,3	17,9	18,8		
		P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	BPA (en DT)	0,795	0,615	0,893	0,940		
							DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,600		
							Pay out	62,9%	81,3%	61,6%	63,8%		
							ROE	8,3%	6,4%	8,5%	8,6%		

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,3%	24,6%	3	325,5	0,0	0,0	0,3%	16,7x	15,8x	5,5%	5,8%	90,5%	5,4x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en mDT	Cours	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 03/08/2018 41,000 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT					Capitalisation boursière 41,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Variation	0,0%	5,6%	19,4%	Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	15,6
Alléger		+Haut	41,000DT	41,000DT		41,000DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,8	2,0	2,1		
		+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT	CA (en MDT)	2,2	2,2	2,5	2,6			
		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,3	2,4		
		P/E	19,5x	21,0x	19,2x	17,9x	EBIT (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3		
		Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%	5,4%	Résultat net (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3		
		P/B	2,6x	2,6x	2,6x	2,6x	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	Volume en mDT	Cours	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 03/08/2018 9,900 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 57,3 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 277,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,9 mDT	Variation	-1,7%	27,4%	30,6%	Plac. financiers (en MDT)	54,6	57,3	60,2
Consolider		+Haut	10,070DT	10,400DT		10,400DT	Dividendes reçus (en MDT)	16,1	15,3	16,0	16,8		
		+Bas	9,900DT	7,460DT	7,450DT	CA (en MDT)	18,2	18,6	19,5	20,4			
		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	17,6	18,0	18,8	19,7		
		P/E	17,3x	15,8x	15,2x	14,5x	EBIT (en MDT)	16,3	17,7	18,4	19,3		
		Div Yield	5,6%	5,6%	5,9%	6,2%	Résultat net (en MDT)	16,0	17,5	18,2	19,1		
		P/B	5,1x	4,8x	4,6x	4,4x	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	Volume en mDT	Cours	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 03/08/2018 7,520 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 5,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 7,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,1 mDT	Variation	6,2%	23,4%	-4,5%	Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,2
Conservier		+Haut	7,690DT	7,690DT		7,970DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,3	0,3	0,4		
		+Bas	7,500DT	4,850DT	4,850DT	CA (en MDT)	0,3	0,4	0,5	0,6			
		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,2	0,2	0,4	0,5		
		P/E	36,3x	26,4x	19,9x	16,8x	EBIT (en MDT)	0,2	0,2	0,4	0,5		
		Div Yield	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%	Résultat net (en MDT)	0,2	0,3	0,4	0,4		
		P/B	1,3x	1,4x	1,4x	1,4x	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	-2,5%	-3,3%	2	654,1	0,1	0,5	0,6%	42,6x	42,0x	1,8%	2,1%	45,3%	4,9x	6,8%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	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 03/08/2018 38,710 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 84,3 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 444,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 376,2 mDT	Variation	-2,0%	-2,0%	38,3%	Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7
Consolider		+Haut	39,500DT	41,990DT		41,990DT	Gearing	5 917,0%	3 592,7%	2 505,8%	1 847,7%		
		+Bas	38,620DT	35,710DT	28,580DT	CA (en MDT)	993,3	952,7	981,3	1 020,5			
		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	67,9	70,0		
		VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,9	39,0		
		VE/EBITDA	11,1x	11,0x	10,8x	10,6x	Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	11,6	12,4		
		VE/EBIT	22,8x	22,1x	19,4x	19,0x	BPA (en DT)	0,506	0,908	1,013	1,080		
		P/E	76,5x	42,6x	38,2x	35,8x	DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750		
		Div Yield	1,5%	1,8%	1,8%	1,9%	Pay out	56,9%	36,3%	32,			

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 03/08/2018 10,500 DT Acheter		Capitalisation boursière 209,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 173,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-3,7%				-6,1%	10,3%	Dette nette (en MDT)	107,4	104,9	97,0	88,2		
+Haut	10,600DT	12,650DT	12,650DT	Gearing	0,1%	129,7%	114,0%	97,4%					
+Bas	10,490DT	10,490DT	9,080DT	CA (en MDT)	545,5	561,0	594,7	636,3					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	30,5	32,4
VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	23,9	25,7	26,6	27,7				
VE/EBITDA	12,8x	10,9x	10,0x	9,2x	Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	4,2	5,6				
VE/EBIT	13,3x	12,2x	11,5x	10,8x	BPA (en DT)	0,092	-	0,209	0,278				
P/E	NS	-	50,1x	37,8x	DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330				
Div Yield	-	1,9%	2,9%	3,1%	Pay out	0,0%	90,3%	89,9%	77,9%				
P/B	3,6x	3,4x	3,4x	3,2x	ROE	2,2%	-1,5%	4,9%	6,1%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	1,1%	6,6%	4	833,3	0,1	0,5	1,5%	10,1x	12,6x	7,2%	7,5%	79,8%	2,5x	9,4%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% Part. étrangère 13,5%		Cours du 03/08/2018 6,600 DT Acheter		Capitalisation boursière 252,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 285,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-9,0	-11,1	-17,4	-26,0
Variation	0,8%				16,4%	-4,4%	Dette nette (en MDT)	-141,6	-157,8	-170,3	-185,1		
+Haut	6,680DT	6,785DT	6,965DT	Gearing	-94,7%	-94,7%	-98,7%	-103,6%					
+Bas	6,550DT	5,485DT	5,085DT	CA (en MDT)	222,6	262,4	254,0	266,7					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	32,4	39,1	39,2	39,9
VE/CA	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	31,2	37,7	37,7	38,4				
VE/EBITDA	3,5x	2,4x	2,1x	1,7x	Résultat net (en MDT)	29,4	35,8	36,4	38,5				
VE/EBIT	3,6x	2,5x	2,2x	1,8x	BPA (en DT)	0,769	0,936	0,952	1,006				
P/E	8,6x	7,1x	6,9x	6,6x	DPA (en DT)	0,520	0,615	0,650	0,700				
Div Yield	7,9%	9,3%	9,8%	10,6%	Pay out	79,8%	79,9%	83,1%	79,9%				
P/B	2,4x	2,2x	2,2x	2,1x	ROE	20,0%	22,0%	21,6%	22,1%				

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,4%		Cours du 03/08/2018 11,600 DT Acheter		Capitalisation boursière 156,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-21,9	-3,5	-3,8	-4,7
Variation	0,9%				18,1%	-5,3%	Dette nette (en MDT)	-42,4	-26,6	-27,9	-29,9		
+Haut	11,600DT	12,000DT	12,810DT	Gearing	-101,5%	-60,5%	-60,6%	-62,1%					
+Bas	11,300DT	9,830DT	9,200DT	CA (en MDT)	162,7	167,2	162,0	170,1					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	18,9	19,2	18,8	20,9
VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	17,9	18,1	17,8	19,9				
VE/EBITDA	6,2x	6,8x	6,8x	6,1x	Résultat net (en MDT)	14,4	14,8	13,0	14,6				
VE/EBIT	6,5x	7,2x	7,2x	6,4x	BPA (en DT)	1,067	1,097	0,966	1,079				
P/E	10,9x	10,6x	12,0x	10,8x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920				
Div Yield	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	Pay out	88,1%	91,8%	79,8%	73,0%				
P/B	4,1x	4,0x	3,8x	3,6x	ROE	34,5%	33,7%	28,4%	30,2%				

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,1%		Cours du 03/08/2018 11,900 DT Acheter		Capitalisation boursière 357,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 99,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-25,2	-56,8	-61,3	-68,1
Variation	-0,3%				0,8%	-12,1%	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3		
+Haut	11,900DT	12,000DT	13,840DT	Gearing	-59,0%	-79,4%	-78,2%	-78,0%					
+Bas	11,700DT	9,090DT	9,090DT	CA (en MDT)	394,8	422,6	405,7	417,8					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	44,0	36,7	35,5	30,1
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	38,3	31,1	29,6	23,8				
VE/EBITDA	6,4x	6,7x	6,8x	7,8x	Résultat net (en MDT)	31,6	29,1	23,9	19,9				
VE/EBIT	7,4x	7,9x	8,1x	9,8x	BPA (en DT)	1,053	0,971	0,796	0,664				
P/E	11,3x	12,3x	15,0x	17,9x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690				
Div Yield	5,5%	5,5%	5,6%	5,8%	Pay out	73,6%	73,5%	79,9%	79,9%				
P/B	3,3x	2,5x	2,3x	2,1x	ROE	24,6%	20,9%	16,0%	12,7%				

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 6,4%		Cours du 03/08/2018 1,820 DT Consolider		Capitalisation boursière 67,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 110,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	6,9	-12,2	-62,0	-118,1
Variation	10,3%				-26,0%	-39,4%	Dette nette (en MDT)	59,1	69,5	65,3	60,6		
+Haut	1,840DT	2,690DT	3,270DT	Gearing	61,5%	66,8%	63,3%	57,9%					
+Bas	1,650DT	1,610DT	1,610DT	CA (en MDT)	354,8	416,4	397,7	417,6					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	19,1	34,6	30,7	34,1
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	7,2	22,0	17,3	19,8				
VE/EBITDA	7,0x	4,0x	4,3x	3,8x	Résultat net (en MDT)	-0,4	7,8	3,0	3,1				
VE/EBIT	18,5x	6,2x	7,7x	6,5x	BPA (en DT)	-	0,211	0,080	0,083				
P/E	-	8,6x	22,7x	22,0x	DPA (en DT)	0,150	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	8,2%	-	-	-	Pay out	46,2%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	ROE	-0,4%	8,0%	3,1%	3,1%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-1,0%	-12,2%	3	87,7	0,0	0,1	0,9%	25,0x	12,6x	4,8%	4,8%	81,6%	0,8x	11,5%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 03/08/2018 3,010 DT Vendre		Capitalisation boursière 15,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 36,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	64,3	69,6	74,3	75,6
Variation	-3,8%				-11,9%	-9,5%	Dette nette (en MDT)	40,0	43,4	47,3	48,1		
+Haut	3,130DT	3,660DT	3,660DT	Gearing	113,6%	120,5%	127,1%	122,2%					
+Bas	3,010DT	3,010DT	3,010DT	CA (en MDT)	18,1	21,0	22,0	23,8					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	6,8	7,9
VE/CA	3,1x	2,8x	2,8x	2,7x	EBIT (en MDT)	5,0	5,0	5,9	7,0				
VE/EBITDA	10,7x	10,0x	9,2x	8,0x	Résultat net (en MDT)	1,5	2,0	2,4	3,3				
VE/EBIT	11,2x	11,7x	10,5x	9,0x	BPA (en DT)	0,301	0,395	0,483	0,654				
P/E	10,0x	7,6x	6,2x	4,6x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,260				
Div Yield	8,0%	8,0%	8,0%	8,6%	Pay out	79,2%	68,5%	38,9%	31,2%				
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	4,4%	5,5%	6,5%	8,4%				

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 03/08/2018 35,680 DT Conservier		Capitalisation boursière 39,2 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	172,0	195,9	193,7	192,4
Variation	0,0%				-13,7%	-1,6%	Dette nette (en MDT)	117,2	133,1	138,2	145,8		
+Haut	35,680DT	43,250DT	43,250DT	Gearing	119,0%	138,1%	152,1%	179,3%					
+Bas	35,680DT	27,750DT	27,750DT	CA (en MDT)	54,4	53,7	54,8	58,1					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019	EBITDA (en MDT)	16,0	14,6	15,7	17,3
VE/CA	3,2x	3,2x	3,2x	3,2x	EBIT (en MDT)	15,5	12,6	13,6	15,1				
VE/EBITDA	10,8x	11,8x	11,3x	10,7x	Résultat net (en MDT)	3,4	1,0	2,6	4,5				
VE/EBIT	11,1x	13,7x	13,1x	12,2x	BPA (en DT)	3,091	0,915	2,348	4,084				
P/E	11,5x	39,0x	15,2x	8,7x	DPA (en DT)	1,500	1,250	1,250	1,250				
Div Yield	4,2%	3,5%	3,5%	3,5%	Pay out	80,3%	98,2%	62,5%	50,9%				
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	ROE	4,1%	1,0%	2,8%	5,5%				

SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
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 03/08/2018 2,130 DT Consolider		Perf. Variation -0,9% +Haut 2,150DT +Bas 2,120DT Ratios VE/CA 4,8x VE/EBITDA 18,9x VE/EBIT 18,9x P/E 27,7x Div Yield 4,7% P/B 0,8x	depuis le 31/12/2017 -10,5% 2,700DT 2,100DT 2017e 4,2x 13,0x 13,1x 16,5x - 0,8x	un an glissant 13,9% 2,850DT 1,780DT 2018p 4,2x 10,7x 10,8x 12,5x - 0,8x	2019p 4,0x 9,0x 9,0x 9,7x - 0,8x	BFR (en MDT) 84,0 Dette nette (en MDT) 52,4 Gearing 124,6% CA (en MDT) 19,0 EBITDA (en MDT) 4,8 EBIT (en MDT) 4,8 Résultat net (en MDT) 1,2 BPA (en DT) 0,077 DPA (en DT) 0,100 Pay out 74,3% ROE 2,9%	2016p 84,0 2017e 78,2 2018p 77,2 2019p 76,7 55,3 129,2% 20,9 6,8 6,8 2,0 0,129 0,000 0,0% 4,7%
Capitalisation boursière 33,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 61,7 mDT									

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	-1,0%	47,5%	6	5 094,9	0,9	4,5	1,2%	23,3x	22,0x	2,6%	2,7%	72,2%	5,1x	48,5%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
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 03/08/2018 5,160 DT Consolider		Perf. Variation 2,8% +Haut 5,160DT +Bas 5,010DT Ratios VE/CA 1,2x VE/EBITDA 6,0x VE/EBIT 10,5x P/E 18,1x Div Yield 2,0% P/B 1,8x	depuis le 31/12/2017 28,7% 5,360DT 3,840DT 2017 0,9x 4,5x 7,4x 12,1x 2,5% 1,7x	un an glissant 25,4% 5,360DT 3,290DT 2018p 0,9x 3,9x 6,2x 9,6x 2,7% 1,6x	2019p 0,8x 3,5x 5,4x 7,8x 2,9% 1,4x	BFR (en MDT) 4,7 Dette nette (en MDT) 0,6 Gearing 5,1% CA (en MDT) 21,0 EBITDA (en MDT) 4,3 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 1,4 BPA (en DT) 0,285 DPA (en DT) 0,105 Pay out 34,2% ROE 10,9%	2016 4,7 2017 4,4 2018p 5,4 2019p 6,6 -1,4 -9,7% 25,2 6,1 3,2 2,6 0,426 0,130 28,5% 14,7%
Capitalisation boursière 25,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,1 mDT									

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
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 03/08/2018 17,700 DT Acheter		Perf. Variation 0,6% +Haut 17,870DT +Bas 17,460DT Ratios VE/CA 1,4x VE/EBITDA 11,5x VE/EBIT 18,0x P/E 26,3x Div Yield 2,4% P/B 1,7x	depuis le 31/12/2017 9,8% 17,990DT 16,090DT 2017 1,3x 11,4x 17,6x 25,2x 2,3% 1,7x	un an glissant 0,6% 17,990DT 15,200DT 2018p 1,2x 11,0x 17,0x 24,1x 2,5% 1,7x	2019p 1,1x 10,4x 16,1x 22,4x 2,7% 1,7x	BFR (en MDT) -9,5 Dette nette (en MDT) 57,0 Gearing 38,1% CA (en MDT) 746,9 EBITDA (en MDT) 89,8 EBIT (en MDT) 57,2 Résultat net (en MDT) 36,9 BPA (en DT) 0,672 DPA (en DT) 0,420 Pay out 99,8% ROE 24,7%	2016 -9,5 2017 -3,5 2018p -8,7 2019p -21,0 68,0 41,4% 794,5 91,1 59,2 38,6 0,703 0,410 95,0% 23,5%
Capitalisation boursière 971,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 97,8 mDT									

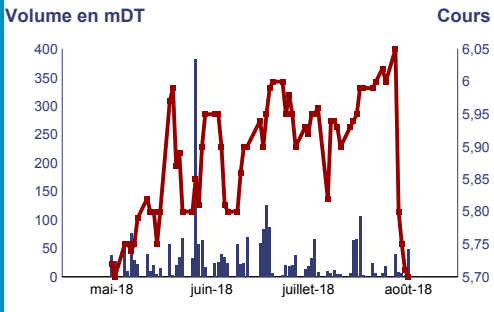
ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,5% STEC 13,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -2,1 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT		Cours du 03/08/2018 3,590 DT Vendre		Perf. Variation 0,0% +Haut 3,590DT +Bas 3,590DT Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA 16,2x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 4,5x	depuis le 31/12/2017 0,3% 3,850DT 2,440DT 2017 0,9x 49,8x neg. - - -16,9x	un an glissant -2,7% 3,850DT 2,440DT 2018p 0,9x 54,0x neg. - - -2,7x	2019p 0,8x 45,3x neg. - - -1,5x	BFR (en MDT) 7,9 Dette nette (en MDT) 44,3 Gearing 558,5% CA (en MDT) 78,5 EBITDA (en MDT) 5,0 EBIT (en MDT) -0,6 Résultat net (en MDT) -6,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -87,1%	2016 7,9 2017 -7,6 2018p -18,8 2019p -29,2 36,7 - 78,0 1,5 -4,3 -10,0 - 0,000 - ns
Capitalisation boursière 35,9 MDT Vol. des transactions hebdo.									

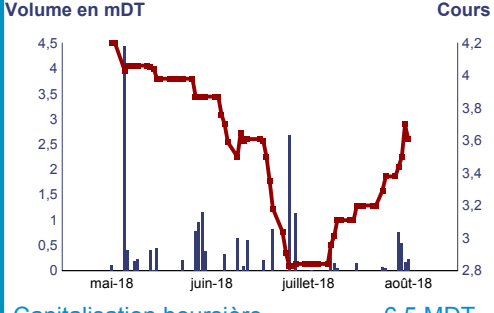
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% BEN TURKIA Slah 5,3% Part. étrangère 5,9% Fonds propres 5,7 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/08/2018 8,900 DT Consolider		Perf. Variation 0,0% +Haut 9,050DT +Bas 8,900DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 7,8x VE/EBIT 12,8x P/E 14,7x Div Yield 2,2% P/B 2,6x	depuis le 31/12/2017 19,5% 9,720DT 7,250DT 2017 0,8x 7,2x 12,2x 15,8x 2,5% 7,5x	un an glissant 7,5% 9,720DT 7,150DT 2018p 0,7x 6,6x 11,2x 13,4x 2,6% 5,1x	2019p 0,6x 5,9x 10,3x 11,7x 2,7% 3,8x	BFR (en MDT) 4,9 Dette nette (en MDT) 28,8 Gearing 593,6% CA (en MDT) 68,4 EBITDA (en MDT) 9,2 EBIT (en MDT) 5,6 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,604 DPA (en DT) 0,200 Pay out 28,5% ROE 60,3%	2016 4,9 2017 5,9 2018p 4,5 2019p 4,5 30,7 718,7% 93,9 10,2 6,1 2,7 0,564 0,220 - 29,3% 64,0%
Capitalisation boursière 43,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 46,3 mDT									

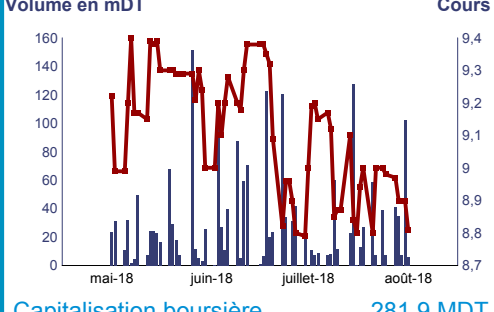
SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires BRASSERIES ET GLACIERES IN 40,0% MAGHREB 13,6% Part. étrangère 60,1% Fonds propres 537,9 MDT Nombre d'actions 165,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/08/2018 24,000 DT Acheter		Perf. Variation -1,2% +Haut 24,400DT +Bas 23,900DT Ratios VE/CA 4,2x VE/EBITDA 14,8x VE/EBIT 20,5x P/E 28,9x Div Yield 2,7% P/B 8,4x	depuis le 31/12/2017 55,6% 24,400DT 14,870DT 2017 3,8x 13,2x 18,0x 23,0x 2,7% 7,4x	un an glissant 53,3% 24,400DT 14,870DT 2018p 3,6x 12,4x 16,9x 21,7x 2,7% 6,6x	2019p 3,3x 11,4x 15,6x 20,3x 2,7% 5,8x	BFR (en MDT) 50,0 Dette nette (en MDT) -146,9 Gearing -19,5% CA (en MDT) 913,8 EBITDA (en MDT) 257,0 EBIT (en MDT) 185,7 Résultat net (en MDT) 136,9 BPA (en DT) 0,830 DPA (en DT) 0,650 Pay out 62,4% ROE 18,1%	2016 50,0 2017 180,8 2018p 194,4 2019p 211,4 -153,9 -18,3% 996,9 288,2 211,3 172,1 1,043 0,650 69,1% 20,4%
Capitalisation boursière 3 960,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 366,0 mDT									

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 56,2% Les grands moulins CAP BON 11,5% Part. étrangère 0,9% Fonds propres 4,4 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/08/2018 2,110 DT Consolider		Perf. Variation -17,3% +Haut 2,620DT +Bas 2,110DT Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -20,2x	depuis le 31/12/2017 185,1% 2,660DT 0,610DT 2017e 1,1x neg. neg. - - 13,2x	un an glissant 135,1% 2,660DT 0,610DT 2018p 1,0x 23,8x ns - - 21,1x	2019p 0,9x 17,1x 51,2x - - 27,7x	BFR (en MDT) -0,7 Dette nette (en MDT) 19,2 Gearing -660,3% CA (en MDT) 61,5 EBITDA (en MDT) -2,4 EBIT (en MDT) -5,1 Résultat net (en MDT) -6,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2016p -0,7 2017e -0,5 2018p 0,6 2019p -2,1 14,0 316,5% 66,9 -0,2 -3,0 -4,7 - 0,000 - -104,9%
Capitalisation boursière 58,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 930,0 mDT									

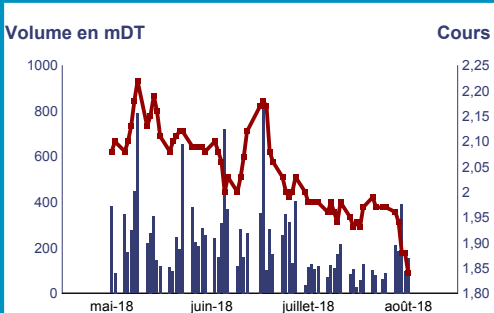
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	-2,7%	9,8%	3	411,1	0,1	0,3	0,8%	23,2x	20,0x	2,6%	2,7%	59,6%	3,4x	13,8%

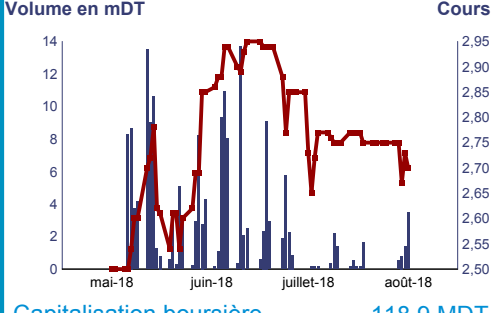
ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 2,4% Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/08/2018 5,700 DT Acheter		Capitalisation boursière 122,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 103,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p		
Variation	-5,0%				6,5%	8,6%	Dette nette (en MDT)	8,4	7,3	7,9	8,6	Gearing	24,6%	18,7%	17,6%
+Haut	6,050DT	6,050DT	6,050DT	CA (en MDT)	84,6	95,3	103,0	111,2	EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	16,9	19,0		
+Bas	5,700DT	5,350DT	4,950DT	EBIT (en MDT)	6,3	10,2	12,0	14,0	Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	6,0	7,0		
Ratios		2016	2017	2018p	2019p	BPA (en DT)	0,125	0,228	0,280	0,327	DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	Div Yield	-	2,5%	2,8%	3,2%	ROE	7,9%	12,6%	13,4%	13,6%	
VE/EBITDA	11,5x	8,6x	7,7x	6,9x	P/B	3,6x	3,1x	2,7x	2,4x						
VE/EBIT	20,8x	12,7x	10,9x	9,4x											
P/E	45,4x	25,0x	20,3x	17,4x											

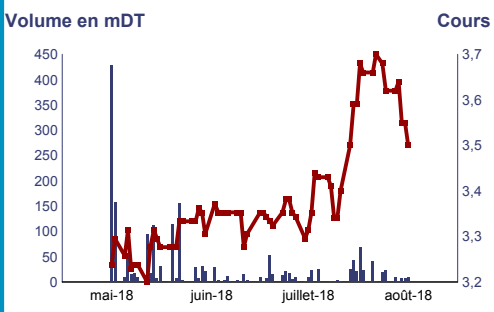
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 8,0 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 03/08/2018 3,610 DT Alléger		Capitalisation boursière 6,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p		
Variation	6,8%				-31,9%	-50,4%	Dette nette (en MDT)	15,3	15,2	16,6	18,1	Gearing	100,2%	191,2%	710,2%
+Haut	3,700DT	5,490DT	7,490DT	CA (en MDT)	40,8	35,2	37,9	40,7	EBITDA (en MDT)	0,8	-3,3	-1,7	0,0		
+Bas	3,380DT	2,830DT	2,830DT	EBIT (en MDT)	-1,9	-6,1	-4,5	-2,8	Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,0	-5,4	-3,7		
Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
VE/CA	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x	Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
VE/EBITDA	27,2x	neg.	neg.	ns	P/B	0,4x	0,8x	2,8x	13,2x	ROE	-25,0%	-87,2%	-231,2%	-751,6%	
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.											
P/E	-	-	-	-											

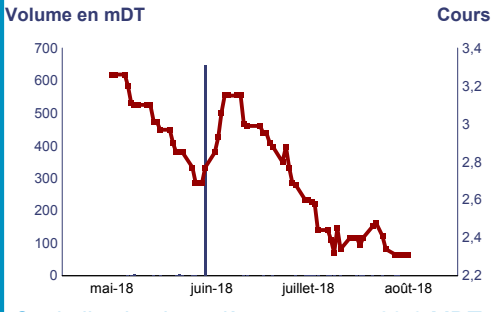
UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 19,0% Fonds propres 82,6 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/08/2018 8,810 DT Acheter		Capitalisation boursière 281,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 191,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p		
Variation	-1,9%				12,2%	8,3%	Dette nette (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,6	-7,0	Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,5%
+Haut	8,970DT	10,050DT	10,050DT	CA (en MDT)	64,9	70,3	80,2	88,2	EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	25,9	28,1		
+Bas	8,810DT	7,850DT	7,400DT	EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,3	19,9	Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,2	15,5		
Ratios		2016	2017	2018p	2019p	BPA (en DT)	0,344	0,392	0,445	0,484	DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255
VE/CA	4,1x	3,9x	3,4x	3,1x	Div Yield	2,6%	2,7%	2,7%	2,9%	ROE	14,3%	15,2%	15,9%	16,0%	
VE/EBITDA	13,5x	12,5x	10,6x	9,8x											
VE/EBIT	19,3x	18,3x	15,0x	13,8x											
P/E	25,6x	22,5x	19,8x	18,2x											

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-3,2%	5,1%	8	867,6	0,4	2,0	3,5%	22,5x	17,7x	4,5%	5,0%	70,1%	2,2x	2,8%	

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% Fonds propres 38,1 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/08/2018 1,840 DT Alléger		Capitalisation boursière 316,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 040,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p		
Variation	-6,6%				-20,7%	-24,6%	Dette nette (en MDT)	608,6	630,6	600,1	574,6	Gearing	568,5%	1 654,1%	7 374,2%
+Haut	1,960DT	2,560DT	2,560DT	CA (en MDT)	196,1	172,9	216,2	227,0	EBITDA (en MDT)	49,9	27,2	57,4	61,2		
+Bas	1,840DT	1,840DT	1,840DT	EBIT (en MDT)	-7,7	-17,1	17,5	22,0	Résultat net (en MDT)	-46,0	-68,9	-30,0	-23,2		
Ratios		2016	2017	2018p	2019p	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
VE/CA	4,7x	5,5x	4,2x	3,9x	Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
VE/EBITDA	18,5x	34,8x	16,0x	14,6x	P/B	3,0x	8,3x	38,9x	-21,0x	ROE	-43,0%	-180,8%	-368,5%	ns	
VE/EBIT	neg.	neg.	52,3x	40,6x											
P/E	-	-	-	-											

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 74,0 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/08/2018 2,700 DT Consolider		Capitalisation boursière 118,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p		
Variation	-1,8%				8,4%	-7,2%	Dette nette (en MDT)	128,0	158,8	144,7	136,8	Gearing	122,8%	214,6%	185,4%
+Haut	2,750DT	2,950DT	3,000DT	CA (en MDT)	61,5	63,6	82,7	92,6	EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	34,9	38,7		
+Bas	2,670DT	1,930DT	1,930DT	EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	18,2	22,5	Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	4,0	9,8		
Ratios		2016	2017	2018p	2019p	BPA (en DT)	-	-	0,091	0,222	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
VE/CA	4,0x	4,4x	3,2x	2,8x	Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
VE/EBITDA	44,1x	82,3x	7,5x	6,6x	P/B	1,1x	1,6x	1,5x	1,4x	ROE	-23,2%	-40,5%	5,1%	11,1%	
VE/EBIT	neg.	neg.	14,5x	11,4x											
P/E	-	-	29,7x	12,2x											

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 28,0 MDT Nombre d'actions 7,1 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Cours du 03/08/2018 3,500 DT Consolider		Capitalisation boursière 24,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 33,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p		
Variation	-3,3%				20,3%	36,8%	Dette nette (en MDT)	7,9	7,3	7,2	7,0	Gearing	27,6%	24,2%	21,4%
+Haut	3,640DT	3,700DT	3,700DT	CA (en MDT)	46,4	57,7	63,4	69,8	EBITDA (en MDT)	4,4	6,6	8,0	9,1		
+Bas	3,500DT	2,591DT	2,210DT	EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,8	6,7	Résultat net (en MDT)	1,6	2,8	3,3	4,0		
Ratios		2016	2017	2018p	2019p	BPA (en DT)	0,226	0,393	0,460	0,562	DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200
VE/CA	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	Div Yield	4,3%	5,1%	5,4%	5,7%	ROE	5,6%	9,2%	9,7%	10,6%	
VE/EBITDA	7,5x	4,9x	4,0x	3,5x											
VE/EBIT	10,8x	7,2x	5,6x	4,7x											
P/E	15,5x	8,9x	7,6x	6,2x											

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 2,0% Fonds propres 34,9 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Cours du 03/08/2018 2,310 DT Acheter		Capitalisation boursière 28,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p		
Variation	-1,3%				-46,0%	-48,6%	Dette nette (en MDT)	37,8	32,6	30,5	27,7	Gearing	230,4%	93,3%	164,2%
+Haut	2,310DT	4,280DT	4,620DT	CA (en MDT)	32,4	38,1	42,0	44,4	EBITDA (en MDT)	9,1	9,7	9,5	10,5		
+Bas	2,310DT	2,310DT	2,310DT	EBIT (en MDT)	6,3	5,2	7,1	7,8	Résultat net (en MDT)	2,7	2,2	3,0	3,5		
Ratios		2016	2017	2018p	2019p	BPA (en DT)	0,218	0,175	0,242	0,282	DPA (en DT)	0,065	0,060	0,070	0,080
VE/CA	2,1x	1,6x	1,4x	1,3x	Div Yield	2,8%	2,6%	3,0%	3,5%	ROE	16,5%	6,2%	16,1%	17,7%	
VE/EBITDA	7,3x	6,3x	6,2x	5,4x											
VE/EBIT	10,5x	11,8x	8,3x	7,2x											
P/E	10,6x	13,2x	9,5x	8,2x											

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 03/08/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Ben AYED Mohamed Hédi 14,6%		COTUNAL 8,2%		2,350 DT		Variation	-0,8%	1,7%	7,0%	Dette nette (en MDT)	7,1	10,0	11,3	12,2	
Part. étrangère 0,4%						+Haut	2,400DT	2,450DT	2,450DT	Gearing	28,4%	37,0%	38,7%	38,8%	
Fonds propres 23,9 MDT						+Bas	2,350DT	2,080DT	1,960DT	CA (en MDT)	41,6	49,5	55,9	60,4	
Nombre d'actions 14,0 Mi						Ratios				EBITDA (en MDT)	3,7	6,5	7,3	7,9	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	2,4	4,7	5,4	5,9
						VE/EBITDA	10,9x	6,6x	6,1x	5,7x	Résultat net (en MDT)	1,2	2,4	2,5	2,7
						VE/EBIT	16,8x	9,1x	8,2x	7,6x	BPA (en DT)	0,088	0,173	0,179	0,196
						P/E	26,6x	13,6x	13,2x	12,0x	DPA (en DT)	0,070	0,100	0,120	0,120
						Div Yield	3,0%	4,3%	5,1%	5,1%	Pay out	60,3%	82,5%	73,9%	76,0%
						P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x	ROE	4,9%	8,9%	8,6%	8,7%
						Capitalisation boursière 33,0 MDT									
						Vol. des transactions hebdo. 28,5 mDT									

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 03/08/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
AB CORPORATION 13,2%		AGRIMED 10,6%		1,330 DT		Variation	3,1%	19,8%	3,1%	Dette nette (en MDT)	125,7	130,2	131,7	133,6	
Part. étrangère 1,9%						+Haut	1,330DT	1,510DT	1,510DT	Gearing	162,7%	167,0%	162,0%	159,8%	
Fonds propres 76,9 MDT						+Bas	1,280DT	1,160DT	1,030DT	CA (en MDT)	94,5	116,4	128,0	140,8	
Nombre d'actions 40,7 Mi						Ratios				EBITDA (en MDT)	13,2	28,0	32,4	35,7	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,9x	1,6x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	6,3	19,4	23,2	25,6
						VE/EBITDA	13,6x	6,6x	5,7x	5,3x	Résultat net (en MDT)	-4,5	3,3	2,9	3,7
						VE/EBIT	28,8x	9,5x	8,0x	7,3x	BPA (en DT)	-	0,081	0,072	0,090
						P/E	-	16,4x	18,5x	14,7x	DPA (en DT)	-	0,075	0,095	0,110
						Div Yield	-	5,6%	7,1%	8,3%	Pay out	0,0%	76,1%	75,7%	68,8%
						P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	ROE	-5,9%	4,2%	3,6%	4,4%
						Capitalisation boursière 54,1 MDT									
						Vol. des transactions hebdo. 467,7 mDT									

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 03/08/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
SOMOCER 56,0%		ATD SICAR 30,6%		1,390 DT		Variation	-6,7%	-44,2%	21,9%	Dette nette (en MDT)	34,2	30,9	28,3	26,6	
Part. étrangère 0,0%						+Haut	1,450DT	2,490DT	2,490DT	Gearing	124,2%	111,6%	102,4%	96,2%	
Fonds propres 27,7 MDT						+Bas	1,390DT	1,300DT	1,140DT	CA (en MDT)	37,1	47,8	53,6	60,0	
Nombre d'actions 26,2 Mi						Ratios				EBITDA (en MDT)	0,4	8,0	9,1	10,4	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,9x	1,4x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	-2,4	5,5	6,5	7,7
						VE/EBITDA	ns	8,5x	7,1x	6,1x	Résultat net (en MDT)	-7,3	0,4	2,0	3,5
						VE/EBIT	neg.	12,3x	10,0x	8,2x	BPA (en DT)	-	0,015	0,078	0,133
						P/E	-	94,3x	17,9x	10,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
						P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x	ROE	-26,5%	1,4%	7,4%	12,6%
						Capitalisation boursière 36,4 MDT									
						Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT									

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 03/08/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
CFI 33,2%		BAYAHY Yahia 12,2%		5,100 DT		Variation	-1,0%	44,1%	80,7%	Dette nette (en MDT)	9,1	10,5	13,3	16,3	
Part. étrangère 0,8%						+Haut	5,160DT	5,220DT	5,220DT	Gearing	9,4%	10,2%	12,2%	14,0%	
Fonds propres 106,5 MDT						+Bas	5,100DT	3,060DT	2,620DT	CA (en MDT)	127,5	154,4	183,7	205,8	
Nombre d'actions 50,0 Mi						Ratios				EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	34,9	41,4	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	2,1x	1,7x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	15,6	20,6	28,3	34,5
						VE/EBITDA	12,0x	9,8x	7,7x	6,5x	Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	17,8	21,7
						VE/EBIT	16,9x	12,9x	9,5x	7,9x	BPA (en DT)	0,186	0,301	0,356	0,433
						P/E	27,4x	17,0x	14,3x	11,8x	DPA (en DT)	0,200	0,230	0,240	0,250
						Div Yield	3,9%	4,5%	4,7%	4,9%	Pay out	80,0%	75,5%	70,6%	66,4%
						P/B	2,5x	2,4x	2,2x	2,1x	ROE	9,7%	14,6%	16,3%	18,7%
						Capitalisation boursière 255,0 MDT									
						Vol. des transactions hebdo. 458,3 mDT									

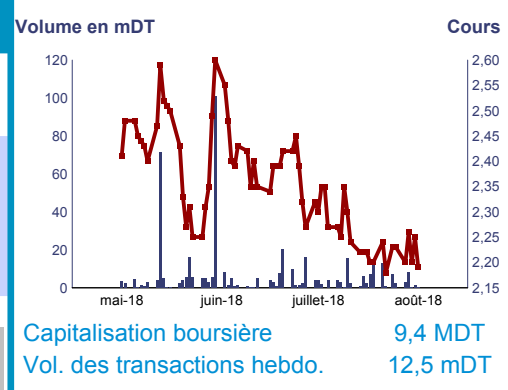
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	0,6%	7,1%	11	3 245,7	1,2	5,8	2,4%	18,7x	16,0x	3,3%	2,9%	79,6%	7,2x	7,1%	

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 03/08/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016e	2017e	2018p	2019p	
Sté Loukil Investment Group 35,7%		Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0%		1,080 DT		Variation	21,3%	-6,9%	-28,0%	Dette nette (en MDT)	-	22,4	22,4	22,4	
Part. étrangère 0,8%						+Haut	1,080DT	1,230DT	1,540DT	Gearing	-	-	-	-	
Fonds propres -0,7 MDT						+Bas	0,930DT	0,860DT	0,860DT	CA (en MDT)	22,3	20,6	21,2	22,3	
Nombre d'actions 6,6 Mi						Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-3,8	0,1	0,2	
Valeur nominale 5,0 DT						VE/CA	0,3x	1,4x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)	-5,3	-8,3	-4,1	-3,8
						VE/EBITDA	-	neg.	ns	ns	Résultat net (en MDT)	-9,8	-12,1	-7,8	-7,5
						VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
						P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
						P/B	-7,1x	-10,1x	-0,8x	-1,0x	ROE	ns	ns	ns	ns
						Capitalisation boursière 7,1 MDT									
						Vol. des transactions hebdo. 22,5 mDT									

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 03/08/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
KALLEL Abdelwaheb 11,9%		KALLEL Abdesslem 9,4%		9,900 DT		Variation	-4,9%	10,0%	20,7%	Dette nette (en MDT)	58,9	67,3	75,9	85,6	
Part. étrangère 1,4%						+Haut	10,020DT	10,410DT	10,410DT	Gearing	101,4%	79,6%	71,5%	64,2%	
Fonds propres 44,3 MDT						+Bas	9,700DT	8,750DT	8,000DT	CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6	148,0	
Nombre d'actions 12,0 Mi						Ratios				EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,7x	1,3x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,8	18,8
						VE/EBITDA	10,6x	6,6x	5,9x	5,4x	Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	11,3	12,6
						VE/EBIT	24,9x	11,1x	9,7x	8,8x	BPA (en DT)	0,232	0,775	0,943	1,049
						P/E	42,7x	12,8x	10,5x	9,4x	DPA (en DT)	0,060	0,000	0,000	0,000
						Div Yield	0,6%	-	-	-	Pay out	66,5%	0,0%	0,0%	0,0%
						P/B	3,2x	2,7x	2,3x	2,0x	ROE	6,5%	17,9%	18,7%	17,9%
						Capitalisation boursière 118,8 MDT									
						Vol. des transactions hebdo. 688,6 mDT									

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 03/08/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Ben SLIMANE Hatem 19,7%		Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7%		3,230 DT		Variation	-2,1%	30,2%	-29,0%	Dette nette (en MDT)	-1,3	2,3	1,2	1,1	
Part. étrangère 0,5%						+Haut	3,290DT	3,360DT	4,550DT	Gearing	-13,9%	24,4%	11,0%	9,3%	
Fonds propres 9,2 MDT						+Bas	3,230DT	2,310DT	2,310DT	CA (en MDT)	16,0	16,4	17,7	19,2	
Nombre d'actions 4,6 Mi						Ratios				EBITDA (en MDT)	3,9	2,7	3,0	3,4	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	0,9x	1,1x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	3,1	1,8	2,0	2,4
						VE/EBITDA	3,5x	6,4x	5,5x	4,7x	Résultat net (en MDT)	2,2	1,3	1,5	1,9
						VE/EBIT	4,4x	9,4x	8,1x	6,7x	BPA (en DT)	0,474	0,287	0,333	0,405
						P/E	6,8x	11,2x	9,7x	8,0x	DPA (en DT)	0,300	0,260	0,280	0,300
						Div Yield	9,3%	8,0%	8,7%	9,3%	Pay out	66,3%			

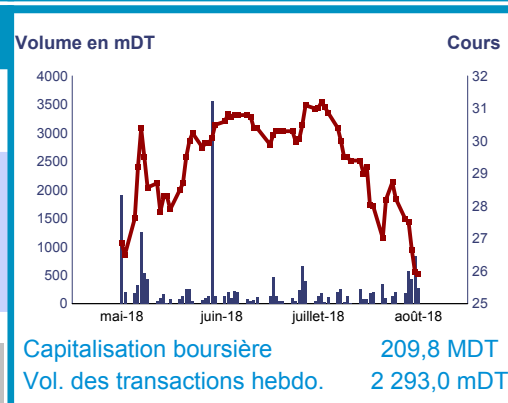
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 03/08/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	2,190 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,8%	-17,4%	-43,7%
+Haut	2,260DT	2,720DT	3,890DT
+Bas	2,190DT	2,150DT	2,150DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	8,2x	35,3x	35,8x
VE/EBIT	11,2x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,4x	0,5x	0,6x

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

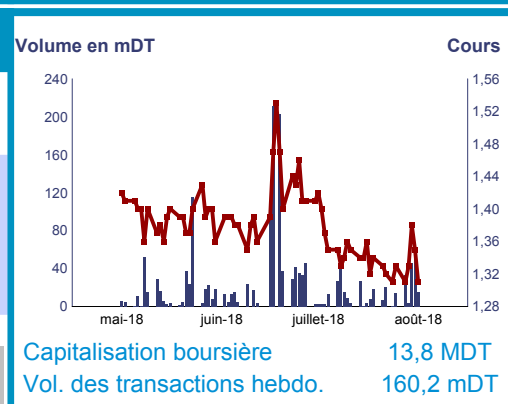
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 03/08/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		30,9%
Fonds propres	38,5 MDT	25,900 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-8,2%	1,5%	-15,4%
+Haut	27,590DT	33,850DT	33,850DT
+Bas	25,900DT	25,000DT	23,950DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,5x	2,4x	2,5x
VE/EBITDA	12,2x	12,2x	13,2x
VE/EBIT	12,7x	12,8x	14,2x
P/E	14,6x	13,5x	13,8x
Div Yield	5,4%	5,8%	5,8%
P/B	5,8x	5,4x	4,8x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	28,2	26,7	26,5
Dette nette (en MDT)	-12,8	-4,7	-7,2	-9,3
Gearing	-32,1%	-10,6%	-15,4%	-18,4%
CA (en MDT)	80,3	83,8	80,4	88,5
EBITDA (en MDT)	16,1	16,9	15,4	17,1
EBIT (en MDT)	15,5	16,0	14,3	15,7
Résultat net (en MDT)	14,3	15,5	15,2	16,1
BPA (en DT)	1,768	1,919	1,877	1,985
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%	32,5%	31,7%

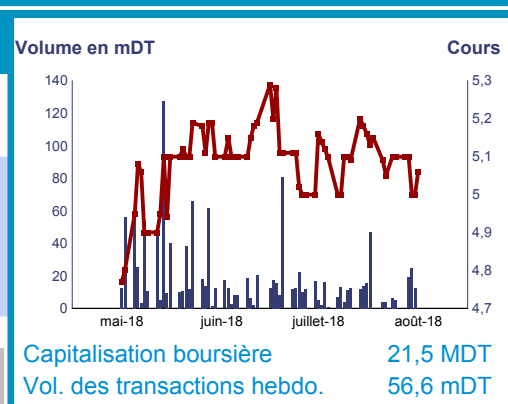
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 03/08/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,3 MDT	1,310 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,5%	-9,0%	-13,2%
+Haut	1,380DT	1,540DT	1,820DT
+Bas	1,310DT	1,310DT	1,310DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,5x	1,5x	1,5x
VE/EBITDA	neg.	10,0x	8,0x
VE/EBIT	neg.	25,2x	14,7x
P/E	-	41,7x	14,5x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,2x	1,2x

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

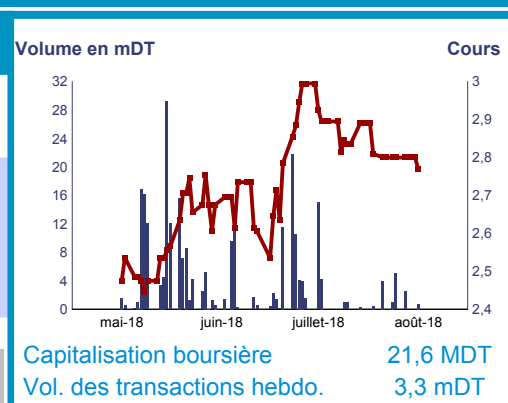
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 03/08/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,2 MDT	5,060 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,8%	9,4%	30,0%
+Haut	5,100DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	5,000DT	3,950DT	3,740DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,3x	2,0x	1,7x
VE/EBITDA	8,7x	7,4x	6,0x
VE/EBIT	11,9x	9,9x	7,9x
P/E	15,4x	10,8x	9,5x
Div Yield	7,3%	7,9%	7,9%
P/B	1,8x	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%

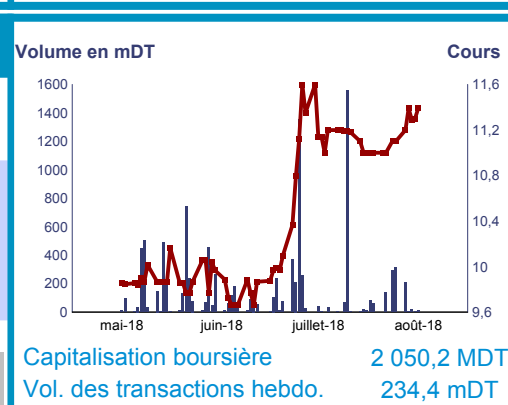
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 03/08/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,2%
Fonds propres	17,7 MDT	2,770 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,1%	-15,4%	5,0%
+Haut	2,800DT	3,145DT	3,285DT
+Bas	2,770DT	2,355DT	1,835DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,3x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	8,8x	10,9x	9,4x
VE/EBIT	14,6x	21,1x	17,0x
P/E	21,6x	20,3x	18,7x
Div Yield	2,0%	2,0%	2,3%
P/B	1,4x	1,2x	1,2x

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%

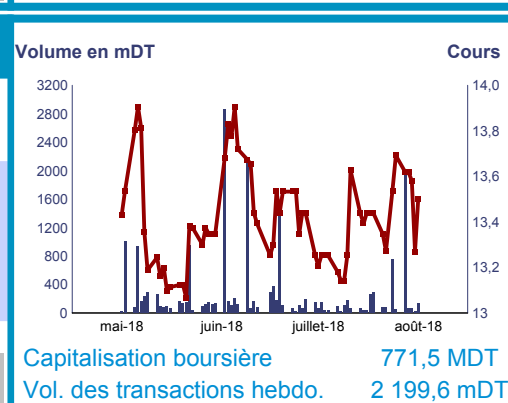
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 03/08/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	413,0 MDT	11,390 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,6%	13,8%	43,0%
+Haut	11,390DT	11,600DT	11,600DT
+Bas	11,200DT	9,665DT	7,745DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,9x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	11,9x	11,5x	10,7x
VE/EBIT	19,2x	20,4x	18,4x
P/E	22,6x	14,8x	12,9x
Div Yield	2,5%	2,9%	3,1%
P/B	5,3x	5,0x	4,5x

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%	Cours du 03/08/2018
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%	
Part. étrangère		19,0%
Fonds propres	166,0 MDT	13,500 DT
Nombre d'actions	57,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,4%	-9,3%	3,3%
+Haut	13,617DT	15,997DT	15,997DT
+Bas	13,270DT	13,067DT	12,980DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,6x	2,6x	2,3x
VE/EBITDA	13,8x	13,6x	11,3x

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	-0,9%	41,5%	6	1 608,7	0,4	1,9	3,6%	19,5x	16,4x	2,9%	3,0%	74,8%	3,6x	20,1%

Code ISIN TN0002300358		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant						2016	2017	2018p	2019p
AIR LIQUIDE TSIE													
Marché: Marché principal													
Secteur: INDUSTRIES													
Principaux actionnaires													
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%		Cours du 03/08/2018		BFR (en MDT)		13,2		14,8		13,4		11,6	
BANQUE DE TUNISIE 20,8%		87,000 DT		Variation		0,0%		2,4%		-4,5%		-3,4	
Part. étrangère 59,2%		Conservier		+Haut		87,000DT		93,100DT		95,681DT		-5,9%	
Fonds propres 48,2 MDT				+Bas		87,000DT		75,000DT		75,000DT		89,1	
Nombre d'actions 1,5 Mi				Ratios		2016		2017		2018p		2019p	
Valeur nominale 25,0 DT				VE/CA		1,7x		1,5x		1,5x		1,4x	
				VE/EBITDA		9,0x		7,3x		6,6x		5,9x	
				VE/EBIT		12,5x		9,7x		8,7x		7,7x	
				P/E		19,4x		13,8x		13,0x		11,4x	
				Div Yield		4,3%		4,7%		4,8%		4,8%	
				P/B		2,7x		2,6x		2,5x		2,3x	
				Capitalisation boursière		126,9 MDT							
				Vol. des transactions hebdo.		1,1 mDT							

Code ISIN TN0003800703		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant						2016	2017e	2018p	2019p
ALKIMIA													
Marché: Marché principal													
Secteur: INDUSTRIES													
Principaux actionnaires													
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%		Cours du 03/08/2018		BFR (en MDT)		33,6		28,6		24,1		18,2	
Sté IMER 22,1%		34,090 DT		Variation		0,0%		-26,5%		23,6%		-3,4	
Part. étrangère 0,1%		Alléger		+Haut		34,090DT		46,350DT		47,500DT		108,0%	
Fonds propres 41,5 MDT				+Bas		34,090DT		33,100DT		26,700DT		234,8	
Nombre d'actions 1,9 Mi				Ratios		2016		2017e		2018p		2019p	
Valeur nominale 10,0 DT				VE/CA		0,9x		0,7x		0,6x		0,5x	
				VE/EBITDA		ns		14,9x		10,3x		7,8x	
				VE/EBIT		neg.		ns		18,1x		12,2x	
				P/E		-		-		14,2x		8,8x	
				Div Yield		-		-		-		-	
				P/B		1,5x		1,6x		1,4x		1,2x	
				Capitalisation boursière		66,4 MDT							
				Vol. des transactions hebdo.		0,7 mDT							

Code ISIN TN0003200755		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant						2016	2017	2018p	2019p
ICF													
Marché: Marché principal													
Secteur: INDUSTRIES													
Principaux actionnaires													
ARMICO 26,7%		Cours du 03/08/2018		BFR (en MDT)		25,6		12,4		21,2		27,7	
STE MARHABA 18,9%		68,870 DT		Variation		-1,6%		144,8%		232,7%		-4,9	
Part. étrangère 26,7%		Conservier		+Haut		72,800DT		72,800DT		72,800DT		-4,3%	
Fonds propres 80,0 MDT				+Bas		68,870DT		28,130DT		21,000DT		140,9	
Nombre d'actions 2,1 Mi				Ratios		2016		2017		2018p		2019p	
Valeur nominale 10,0 DT				VE/CA		1,9x		1,1x		1,1x		1,0x	
				VE/EBITDA		55,7x		8,2x		7,8x		7,4x	
				VE/EBIT		ns		10,5x		9,8x		9,3x	
				P/E		NS		9,7x		9,3x		8,2x	
				Div Yield		1,5%		5,8%		5,8%		5,8%	
				P/B		2,1x		1,8x		1,5x		1,3x	
				Capitalisation boursière		144,6 MDT							
				Vol. des transactions hebdo.		177,1 mDT							

Code ISIN TN0007530017		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant						2016	2017	2018p	2019p
ONE TECH HOLDING													
Marché: Marché principal													
Secteur: INDUSTRIES													
Principaux actionnaires													
SELLAMI Moncef 25,3%		Cours du 03/08/2018		BFR (en MDT)		129,4		120,0		142,4		166,1	
SELLAMI Slim 10,2%		17,300 DT		Variation		0,1%		31,9%		61,5%		50,4	
Part. étrangère 22,4%		Acheter		+Haut		17,350DT		17,350DT		17,350DT		12,3%	
Fonds propres 213,8 MDT				+Bas		17,200DT		12,900DT		10,600DT		960,6	
Nombre d'actions 53,6 Mi				Ratios		2016		2017		2018p		2019p	
Valeur nominale 1,0 DT				VE/CA		1,6x		1,4x		1,2x		1,0x	
				VE/EBITDA		15,7x		13,6x		10,3x		9,3x	
				VE/EBIT		24,9x		19,5x		14,5x		12,7x	
				P/E		34,5x		22,1x		18,4x		16,6x	
				Div Yield		1,5%		1,7%		1,7%		1,8%	
				P/B		4,4x		4,3x		4,3x		4,3x	
				Capitalisation boursière		927,3 MDT							
				Vol. des transactions hebdo.		658,7 mDT							

Code ISIN TN0007630015		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant						2016	2017	2018p	2019p
SOTIPAPIER													
Marché: Marché principal													
Secteur: INDUSTRIES													
Principaux actionnaires													
Value Consulting 33,5%		Cours du 03/08/2018		BFR (en MDT)		32,8		29,8		28,7		24,9	
HAMROUNI Abdelkader 18,7%		4,400 DT		Variation		-2,0%		33,5%		43,1%		0,1	
Part. étrangère 1,2%		Acheter		+Haut		4,450DT		4,740DT		4,740DT		87,7	
Fonds propres 57,5 MDT				+Bas		4,400DT		2,925DT		2,855DT		19,3	
Nombre d'actions 27,9 Mi				Ratios		2016		2017		2018p		2019p	
Valeur nominale 1,1 DT				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	
				Capitalisation boursière		122,9 MDT							
				Vol. des transactions hebdo.		180,6 mDT							

Code ISIN TN0006560015		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant						2016	2017	2018p	2019p
SOTUVER													
Marché: Marché principal													
Secteur: INDUSTRIES													
Principaux actionnaires													
Compagnie Financière d'Investiss 70,5%		Cours du 03/08/2018		BFR (en MDT)		27,8		37,0		57,2		75,9	
LLOYD TUNISIEN 12,6%		8,090 DT		Variation		-4,7%		61,2%		110,3%		44,5	
Part. étrangère 0,1%		Acheter		+Haut		8,210DT		8,670DT		8,670DT		58,3%	
Fonds propres 55,0 MDT				+Bas		8,080DT		4,340DT		3,356DT		91,2	
Nombre d'actions 27,3 Mi				Ratios		2016		2017		2018p		2019p	
Valeur nominale 1,0 DT				VE/CA		4,9x		3,9x		3,3x		2,9x	
				VE/EBITDA		16,2x		10,8x		9,1x		8,2x	
				VE/EBIT		26,7x		17,0x		13,5x		12,0x	
				P/E		35,4x		22,0x		17,3x		15,6x	
				Div Yield		2,7%		3,2%		3,5%		3,7%	
				P/B		4,9x		4,0x		4,5x		4,3x	
				Capitalisation boursière		220,5 MDT							
				Vol. des transactions hebdo.		856,4 mDT							

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-3,4%	16,8%	3	82,0	0,2	1,0	10,3%	22,7x	15,9x	5,4%	5,4%	95,6%	0,5x	5,1%

Code ISIN TN0007340011		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant						2016	2017e	2018p	2019p
SERVICOM													
Marché: Marché alternatif													
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS													
Principaux actionnaires													
Servicom Holding 29,8%		Cours du 03/08/2018		BFR (en MDT)		48,2		56,1		57,1			

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 7,9% Fonds propres 22,5 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 03/08/2018 3,900 DT		Perf. Variation 4,3% +Haut 4,070DT +Bas 3,790DT	semaine 4,200DT 2,540DT	depuis le 31/12/2017 42,3% 2,540DT	un an glissant 4,200DT 2,540DT	BFR (en MDT) 14,5 Dettes nette (en MDT) 12,3 Gearing 74,4% CA (en MDT) 47,9	2016 23,5 13,5 59,9% 6,3	2017 22,6 16,4 67,9% 6,5	2018p 23,6 20,2 77,8% 7,0	2019p 23,6 20,2 77,8% 7,0
Capitalisation boursière 18,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 644,5 mDT				Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA 6,1x VE/EBIT 27,4x P/E 12,6x Div Yield - P/B 1,1x	2016 0,7x 5,0x 7,1x 3,0x - 0,8x	2017 0,7x 5,3x 7,5x 5,4x - 0,7x	2018p 0,8x 5,5x 7,6x 5,0x - 0,7x	2019p 0,8x 5,5x 7,6x 5,0x - 0,7x	EBITDA (en MDT) 5,0 EBIT (en MDT) 1,1 Résultat net (en MDT) 1,4 BPA (en DT) 0,311 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 8,7%	2016 6,3 4,5 6,0 1,296 0,000 0,0% 26,7%	2017e 6,5 4,6 3,4 0,725 0,000 0,0% 13,9%	2018p 6,5 5,1 3,6 0,775 0,000 0,0% 13,8%

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/08/2018 0,370 DT		Perf. Variation -2,6% +Haut 0,380DT +Bas 0,370DT	semaine 0,440DT 0,260DT	depuis le 31/12/2017 0,0% 0,260DT	un an glissant 0,440DT 0,260DT	BFR (en MDT) 59,9 Dettes nette (en MDT) 72,2 Gearing 148,1% CA (en MDT) 125,1	2016 63,7 91,7 188,1% 137,6	2017e 67,9 101,6 207,7% 145,9	2018p 69,9 111,7 226,9% 153,2	2019p 69,9 111,7 226,9% 153,2
Capitalisation boursière 40,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 79,3 mDT				Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA 6,6x VE/EBIT 13,8x P/E NS Div Yield 6,8% P/B 0,4x	2016 1,0x 6,9x 13,9x 31,5x 5,4% 0,3x	2017e 1,0x 6,4x 11,8x 14,5x 5,4% 0,3x	2018p 1,0x 6,3x 11,2x 11,6x 5,4% 0,3x	2019p 1,0x 6,3x 11,2x 11,6x 5,4% 0,3x	EBITDA (en MDT) 17,7 EBIT (en MDT) 8,5 Résultat net (en MDT) 0,3 BPA (en DT) 0,003 DPA (en DT) 0,025 Pay out 118,4% ROE 0,7%	2016 22,2 12,0 2,8 0,026 0,020 78,2% 5,6%	2017 24,3 13,5 3,5 0,032 0,020 62,5% 7,0%	2018p 24,3 13,5 3,5 0,032 0,020 62,5% 7,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	0,3%	60,1%	8	308,8	0,3	1,5	7,3%	9,2x	18,5x	4,7%	4,7%	65,3%	-3,7x	3,1%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/08/2018 0,490 DT		Perf. Variation -2,0% +Haut 0,500DT +Bas 0,480DT	semaine 0,840DT 0,410DT	depuis le 31/12/2017 0,0% 0,410DT	un an glissant 0,840DT 0,410DT	BFR (en MDT) 4,2 Dettes nette (en MDT) 3,8 Gearing 335,9% CA (en MDT) 15,4	2016 2,4 3,9 - 14,8	2017e 2,4 3,9 - 14,8	2018p 1,3 4,3 - 16,3	2019p 0,1 4,8 - 17,9	
Capitalisation boursière 1,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT				Ratios VE/CA 0,3x VE/EBITDA 98,4x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,0x	2016 0,3x neg. neg. - - -5,0x	2017e 0,3x neg. neg. - - -0,7x	2018p 0,3x neg. neg. - - -0,7x	2019p 0,3x neg. neg. - - -0,4x	EBITDA (en MDT) 0,1 EBIT (en MDT) -0,3 Résultat net (en MDT) -0,5 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -49,1%	2016 -0,5 -1,4 -1,4 - 0,000 - ns	2017e -0,5 -0,8 -0,8 - 0,000 - ns	2018p -0,5 -0,8 -0,8 - 0,000 - ns	2019p -0,4 -0,8 -1,5 - 0,000 - ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/08/2018 1,650 DT		Perf. Variation -5,7% +Haut 1,790DT +Bas 1,650DT	semaine 2,440DT 1,440DT	depuis le 31/12/2017 -12,7% 1,440DT	un an glissant 3,526DT 1,440DT	BFR (en MDT) 17,9 Dettes nette (en MDT) 3,7 Gearing 23,6% CA (en MDT) 45,2	2016 19,2 7,1 43,0% 40,7	2017e 15,0 6,1 36,6% 41,5	2018p 11,7 5,4 31,8% 43,6	2019p 11,7 5,4 31,8% 43,6	
Capitalisation boursière 7,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,4 mDT				Ratios VE/CA 0,3x VE/EBITDA 3,2x VE/EBIT 5,0x P/E 10,5x Div Yield 13,6% P/B 0,5x	2016 0,4x 5,6x 9,2x 23,0x - 0,5x	2017e 0,3x 5,8x 10,1x 29,4x - 0,5x	2018p 0,3x 3,8x 5,4x 8,3x - 0,5x	2019p 0,3x 3,8x 5,4x 8,3x - 0,5x	EBITDA (en MDT) 3,5 EBIT (en MDT) 2,3 Résultat net (en MDT) 0,7 BPA (en DT) 0,157 DPA (en DT) 0,224 Pay out 102,0% ROE 4,5%	2016 2,6 1,6 0,3 0,072 0,000 0,0% 2,0%	2017 2,3 1,3 0,3 0,056 0,000 0,0% 2,0%	2018p 2,3 2,4 0,9 0,056 0,000 0,0% 1,5%	2019p 3,4 2,4 0,9 0,199 0,000 0,0% 5,4%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 8,6 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/08/2018 5,490 DT		Perf. Variation 5,8% +Haut 5,490DT +Bas 5,190DT	semaine 5,500DT 4,650DT	depuis le 31/12/2017 10,4% 4,650DT	un an glissant 5,500DT 4,550DT	BFR (en MDT) 0,5 Dettes nette (en MDT) -6,3 Gearing -76,2% CA (en MDT) 7,2	2016 -0,6 -7,8 -91,5% 7,4	2017 -1,3 -8,0 -92,2% 7,6	2018p -1,8 -8,2 -92,8% 7,8	2019p -1,8 -8,2 -92,8% 7,8	
Capitalisation boursière 11,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,1 mDT				Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 3,1x VE/EBIT 6,0x P/E 11,3x Div Yield 5,5% P/B 1,4x	2016 0,5x 2,4x 4,5x 10,4x 6,4% 1,3x	2017 0,5x 1,9x 3,2x 8,6x 6,4% 1,4x	2018p 0,4x 1,8x 2,8x 8,1x 6,4% 1,4x	2019p 0,4x 1,8x 2,8x 8,1x 6,4% 1,4x	EBITDA (en MDT) 1,7 EBIT (en MDT) 0,9 Résultat net (en MDT) 1,0 BPA (en DT) 0,485 DPA (en DT) 0,300 Pay out 62,5% ROE 12,1%	2016 1,5 0,8 1,3 0,528 0,350 60,8% 13,4%	2017 1,8 1,1 1,4 0,636 0,350 55,6% 15,8%	2018p 1,8 1,2 1,4 0,680 0,350 52,8% 16,5%	2019p 1,8 1,2 1,4 0,680 0,350 52,8% 16,5%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 38,7 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 03/08/2018 16,010 DT		Perf. Variation 0,4% +Haut 16,010DT +Bas 15,120DT	semaine 16,480DT 9,653DT	depuis le 31/12/2017 70,6% 9,653DT	un an glissant 16,480DT 7,508DT	BFR (en MDT) 0,3 Dettes nette (en MDT) -23,5 Gearing 0,0% CA (en MDT) 11,9	2016 0,4 -28,1 -72,4% 15,1	2017 -0,7 -30,9 -75,0% 16,6	2018p -2,1 -33,3 -76,1% 17,9	2019p -2,1 -33,3 -76,1% 17,9	
Capitalisation boursière 66,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 91,9 mDT				Ratios VE/CA 3,6x VE/EBITDA 6,3x VE/EBIT 9,5x P/E 18,9x Div Yield 4,1% P/B 1,9x	2016 2,5x 3,9x 5,0x 10,7x 5,0% 1,7x	2017 2,1x 3,3x 4,1x 9,7x 5,0% 1,6x	2018p 1,8x 2,9x 3,4x 8,7x 5,0% 1,5x	2019p 1,8x 2,9x 3,4x 8,7x 5,0% 1,5x	EBITDA (en MDT) 6,8 EBIT (en MDT) 4,5 Résultat net (en MDT) 3,5 BPA (en DT) 0,846 DPA (en DT) 0,650 Pay out 71,8% ROE 9,9%	2016 9,7 7,6 6,9 1,503 0,800 51,9% 16,1%	2017 10,7 8,6 7,6 1,659 0,800 47,0% 16,7%	2018p 11,5 9,6 7,6 1,831 0,800 42,6% 17,3%	2019p 11,5 9,6 7,6 1,831 0,800 42,6% 17,3%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 21,7 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/08/2018 2,220 DT		Perf. Variation -4,3% +Haut 2,300DT +Bas 2,220DT	semaine 2,330DT 1,800DT	depuis le 31/12/2017 19,0% 1,800DT	un an glissant 2,330DT 1,627DT	BFR (en MDT) -2,9 Dettes nette (en MDT) -10,4 Gearing -52,4% CA (en MDT) 11,0	2016 -3,3 -7,7 -35,8% 12,0	2017 -3,6 -8,1 -34,3% 13,4	2018p -4,1 -8,5 -32,6% 14,8	2019p -4,1 -8,5 -32,6% 14,8
Capitalisation boursière 29,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 109,3 mDT				Ratios VE/CA 1,7x VE/EBITDA 4,6x VE/EBIT 6,3x P/E 11,6x Div Yield 4,5% P/B 1,5x	2016 1,8x 4,8x 6,7x 9,5x 4,5% 1,4x	2017 1,6x 3,9x 5,4x 8,4x 4,5% 1,2x	2018p 1,4x 3,3x 4,5x 7,1x 4,5% 1,2x	2019p 1,4x 3,3x 4,5x 7,1x 4,5% 1,1x	EBITDA (en MDT) 4,1 EBIT (en MDT) 3,0 Résultat net (en MDT) 2,5 BPA (en DT) 0,192 DPA (en DT) 0,100 Pay out 47,4% ROE 12,7%	2016 4,5 3,2 3,5 0,233 0,100 43,0% 14,2%	2017 5,4 3,9 4,1 0,266 0,100 37,6% 14,8%	2018p 6,3 4,7

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires				Cours du 03/08/2018 4,950 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p			
AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6%					Variation	0,0%	-35,0%	-20,9%	BFR (en MDT)	24,7	27,0	29,2	31,5			
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière	6,9 MDT	Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	Dette nette (en MDT)		39,3	41,0	42,8	44,7
Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	0,4 mDT	VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	Gearing		304,8%	318,8%	330,5%	342,3%	
					VE/EBITDA	3,9x	3,7x	3,7x	3,7x	CA (en MDT)		104,7	108,9	113,2	117,8	
					VE/EBIT	7,8x	7,4x	7,2x	7,1x	EBITDA (en MDT)		12,1	12,8	13,5	14,1	
					P/E	-	-	86,6x	77,0x	EBIT (en MDT)		6,0	6,5	7,0	7,3	
					Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)		-0,2	0,0	0,1	0,1	
					P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires				Cours du 03/08/2018 11,420 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p			
HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0%					Variation	1,3%	91,9%	96,9%	BFR (en MDT)	3,1	-2,2	2,2	6,6			
Part. étrangère 3,4%			Capitalisation boursière	125,9 MDT	Ratios		2016	2017	2018p	2019p	Dette nette (en MDT)		-2,2	-18,3	-15,4	-12,8
Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	1 207,0 mDT	VE/CA	3,1x	2,5x	2,4x	2,2x	Gearing		-12,2%	-58,1%	-44,3%	-33,8%	
					VE/EBITDA	25,5x	14,6x	13,6x	11,9x	CA (en MDT)		39,3	43,5	46,6	51,5	
					VE/EBIT	49,1x	26,8x	24,0x	18,9x	EBITDA (en MDT)		4,8	7,4	8,1	9,5	
					P/E	42,7x	7,4x	22,1x	21,0x	EBIT (en MDT)		2,5	4,0	4,6	6,0	
					Div Yield	1,8%	4,4%	4,4%	4,4%	Résultat net (en MDT)		2,9	17,1	5,7	6,0	
					P/B	8,9x	7,0x	6,4x	5,8x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires				Cours du 03/08/2018 0,570 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p			
Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6%					Variation	0,0%	32,6%	0,0%	BFR (en MDT)	-811,0	-863,1	-842,6	-749,6			
Part. étrangère 7,1%			Capitalisation boursière	60,5 MDT	Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	Dette nette (en MDT)		785,3	852,2	932,1	1 020,0
Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	49,5 mDT	VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	Gearing		-	-	-	-	
					VE/EBITDA	19,5x	9,1x	5,9x	4,5x	CA (en MDT)		1 127,0	1 239,9	1 363,9	1 500,2	
					VE/EBIT	54,3x	neg.	neg.	29,0x	EBITDA (en MDT)		43,8	99,9	166,9	238,8	
					P/E	-	-	-	42,0x	EBIT (en MDT)		15,7	-82,9	-25,1	37,3	
					Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)		-196,6	-114,7	-58,9	1,4	
					P/B	-0,6x	-0,3x	-0,3x	-0,3x	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	