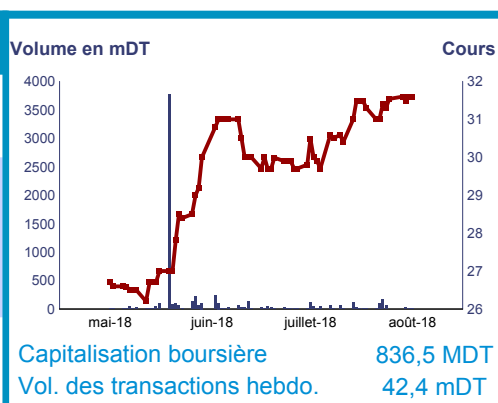


Tunindex	8 348,01 Points
Evol sur la semaine	0,1%
Evol depuis 31/12	32,9%
Pic historique (01/08/2018)	8 422,13 Points

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	27 052,0	3,7	14,9	0,4%	17,7x	16,0x	3,2%	3,4%	51,3%	2,4x	24,8%
Marché alternatif	9	533,0	0,3	1,3	0,2%	35,5x	15,5x	3,4%	3,6%	62,3%	1,9x	5,2%
<b>Total marché</b>	<b>80</b>	<b>27 584,9</b>	<b>4,0</b>	<b>16,2</b>	<b>0,4%</b>	<b>17,9x</b>	<b>16,0x</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,4%</b>	<b>51,4%</b>	<b>2,4x</b>	<b>24,5%</b>

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			
<b>BANCAIRE</b>	<b>-0,2%</b>	<b>41,0%</b>	<b>12</b>	<b>12 677,4</b>	<b>1,0</b>	<b>3,9</b>	<b>0,9%</b>	<b>14,5x</b>	<b>13,1x</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,5%</b>	<b>37,3%</b>	<b>1,8x</b>	<b>25,7%</b>

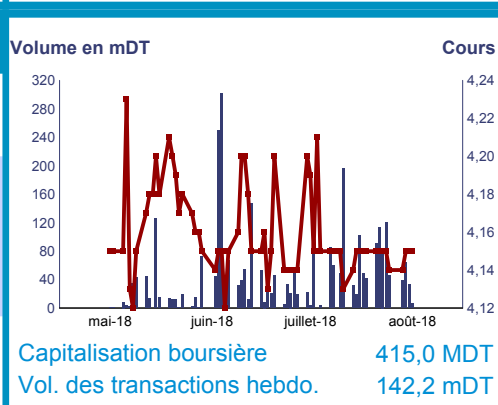
<b>AMEN BANK</b>	Code ISIN TN0003400058
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 17/08/2018
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	<b>31,590 DT</b>
Fonds propres 818,9 MDT	<b>Conservier</b>
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,2%	34,9%	30,4%
+Haut	31,600DT	31,600DT	31,600DT
+Bas	31,490DT	21,850DT	21,850DT
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>
P/E	9,1x	7,4x	6,7x
Div Yield	3,6%	4,0%	4,0%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,4%	15,1%	-	-
TCCC	64,1%	57,1%	-	-
Coef. d'exp	37,0%	35,4%	34,8%	34,2%
R. solvabilité	12,9%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	285,9	354,4	397,8	435,1
EBIT (en MDT)	85,0	122,3	138,8	146,0
Résultat net (en MDT)	92,0	112,5	125,7	134,0
BPA (en DT)	3,473	4,248	4,746	5,059
DPA (en DT)	1,150	1,250	1,250	1,280
Pay out	32,5%	29,1%	26,1%	24,6%
ROE	11,8%	12,9%	13,8%	14,3%

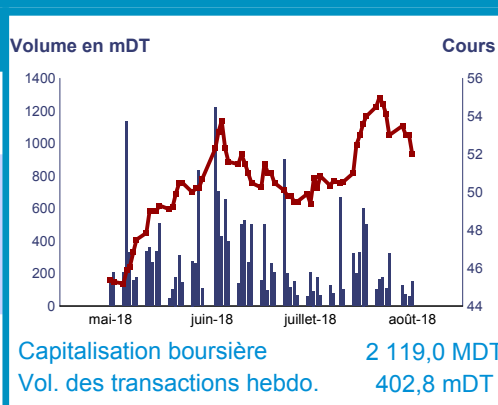
<b>ATB</b>	Code ISIN TN0003600350
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 17/08/2018
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	<b>4,150 DT</b>
Fonds propres 562,1 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,2%	3,8%	0,2%
+Haut	4,150DT	4,410DT	4,410DT
+Bas	4,140DT	3,830DT	3,830DT
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>
P/E	8,7x	13,1x	5,3x
Div Yield	5,5%	5,5%	6,0%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	8,1%	8,7%	-	-
TCCC	72,2%	72,2%	-	-
Coef. d'exp	57,2%	57,5%	51,3%	47,7%
R. solvabilité	11,7%	11,2%	-	-
PNB (en MDT)	215,7	239,7	268,3	297,0
EBIT (en MDT)	55,0	45,4	82,7	98,8
Résultat net (en MDT)	47,8	31,6	78,0	93,5
BPA (en DT)	0,478	0,316	0,780	0,935
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,250	0,270
Pay out	49,8%	76,4%	36,2%	31,6%
ROE	8,3%	5,4%	12,2%	13,3%

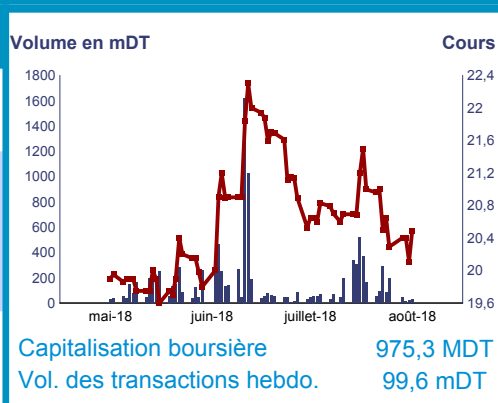
<b>ATTIJARI BANK</b>	Code ISIN TN0001600154
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 17/08/2018
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,2%	<b>52,010 DT</b>
Fonds propres 538,1 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions 40,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,9%	49,8%	56,7%
+Haut	53,500DT	54,990DT	54,990DT
+Bas	52,010DT	34,097DT	33,268DT
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>
P/E	20,2x	15,9x	14,5x
Div Yield	3,8%	2,3%	3,8%
P/B	4,3x	3,9x	4,0x

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

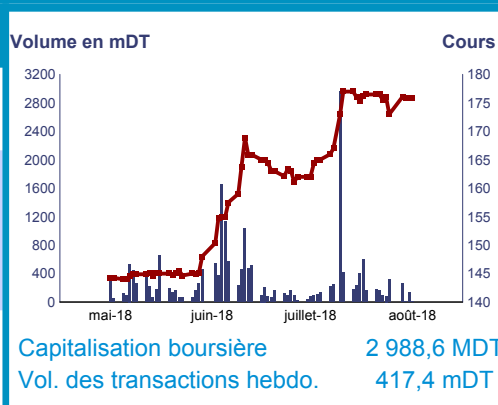
<b>BH</b>	Code ISIN TN0001900604
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 17/08/2018
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,6%	<b>20,490 DT</b>
Fonds propres 759,0 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,0%	10,8%	5,7%
+Haut	20,490DT	22,490DT	22,490DT
+Bas	20,110DT	17,550DT	16,970DT
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>
P/E	11,8x	8,9x	7,0x
Div Yield	1,5%	2,9%	3,2%
P/B	1,8x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,1%	13,0%	-	-
TCCC	76,2%	77,6%	-	-
Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%	46,7%
R. solvabilité	10,0%	10,9%	-	-
PNB (en MDT)	320,4	387,3	439,7	482,7
EBIT (en MDT)	142,2	197,2	203,9	230,3
Résultat net (en MDT)	82,7	109,5	139,4	159,2
BPA (en DT)	1,737	2,300	2,929	3,344
DPA (en DT)	0,300	0,600	0,650	0,700
Pay out	11,1%	24,7%	24,8%	22,7%
ROE	13,7%	13,7%	16,0%	16,8%

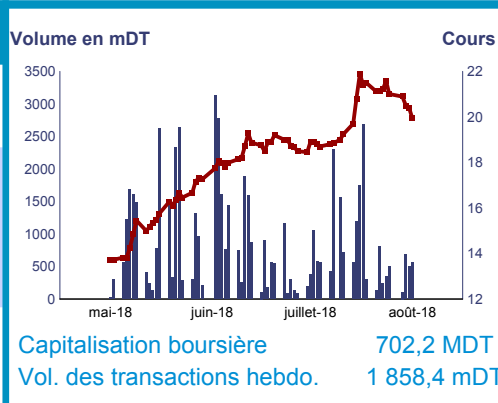
<b>BIAT</b>	Code ISIN TN0001800457
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 17/08/2018
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 1,0%	<b>175,800 DT</b>
Fonds propres 1 040,2 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,6%	44,1%	59,8%
+Haut	176,000DT	177,000DT	177,000DT
+Bas	175,800DT	118,100DT	110,000DT
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>
P/E	15,5x	14,3x	11,8x
Div Yield	2,3%	2,4%	2,4%
P/B	3,3x	2,9x	2,7x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,8%	5,3%	-	-
TCCC	66,2%	63,8%	-	-
Coef. d'exp	49,9%	47,0%	47,3%	47,3%
R. solvabilité	10,4%	10,8%	-	-
PNB (en MDT)	661,9	788,4	899,6	968,4
EBIT (en MDT)	299,8	323,1	374,7	396,4
Résultat net (en MDT)	192,7	209,0	252,4	270,1
BPA (en DT)	11,335	12,294	14,845	15,887
DPA (en DT)	4,000	4,250	4,250	4,400
Pay out	35,8%	33,8%	31,0%	28,8%
ROE	21,3%	20,1%	22,4%	22,6%

<b>BNA</b>	Code ISIN TN0003100609
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 17/08/2018
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 3,5%	<b>19,950 DT</b>
Fonds propres 976,0 MDT	<b>Conservier</b>
Nombre d'actions 35,2 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,0%	87,6%	99,5%
+Haut	20,900DT	21,900DT	21,900DT
+Bas	19,950DT	10,182DT	10,036DT
<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>
P/E	4,7x	3,6x	4,0x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	22,5%	18,4%	-	-
TCCC	51,7%	52,8%	-	-
Coef. d'exp	53,3%	59,7%	62,3%	62,1%
R. solvabilité	11,2%	12,4%	-	-
PNB (en MDT)	392,5	447,2	499,9	540,7
EBIT (en MDT)	181,3	262,7	211,2	164,7
Résultat net (en MDT)	149,0	195,0	176,8	132,1
BPA (en DT)	4,232	5,540	5,022	3,753
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	18,9%	19,4%	16,7%	11,6%

<b>BT</b> Code ISIN: TN0002200053 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% <b>Part. étrangère</b> 36,5% Cours du 17/08/2018: <b>8,600 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  Capitalisation boursière: <b>1 935,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>260,4 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,6%</td> <td>38,9%</td> <td>38,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,650DT</td> <td>9,310DT</td> <td>9,310DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,600DT</td> <td>5,992DT</td> <td>5,992DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>19,6x</td> <td>14,5x</td> <td>12,7x</td> <td>11,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,2%</td> <td>4,7%</td> <td>4,9%</td> <td>5,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,7x</td> <td>2,4x</td> <td>2,3x</td> <td>2,2x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,6%	38,9%	38,4%	+Haut	8,650DT	9,310DT	9,310DT	+Bas	8,600DT	5,992DT	5,992DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	19,6x	14,5x	12,7x	11,2x	Div Yield	4,2%	4,7%	4,9%	5,2%	P/B	2,7x	2,4x	2,3x	2,2x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	-0,6%	38,9%	38,4%																																																																																																	
+Haut	8,650DT	9,310DT	9,310DT																																																																																																	
+Bas	8,600DT	5,992DT	5,992DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	19,6x	14,5x	12,7x	11,2x																																																																																																
Div Yield	4,2%	4,7%	4,9%	5,2%																																																																																																
P/B	2,7x	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%																																																																																																

<b>BTE (ADP)</b> Code ISIN: TN0001300557 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% <b>Part. étrangère</b> 0,3% Cours du 17/08/2018: <b>13,390 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  Capitalisation boursière: <b>13,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>0,0 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,3%</td> <td>-22,3%</td> <td>-12,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>13,390DT</td> <td>19,250DT</td> <td>19,250DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>13,390DT</td> <td>12,000DT</td> <td>12,000DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>7,1x</td> <td>22,3x</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> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,3%	-22,3%	-12,5%	+Haut	13,390DT	19,250DT	19,250DT	+Bas	13,390DT	12,000DT	12,000DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	7,1x	22,3x	2,3x	1,6x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	0,3%	-22,3%	-12,5%																																																																																																	
+Haut	13,390DT	19,250DT	19,250DT																																																																																																	
+Bas	13,390DT	12,000DT	12,000DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	7,1x	22,3x	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%																																																																																																

<b>STB</b> Code ISIN: TN0002600955 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% <b>Part. étrangère</b> 1,2% Cours du 17/08/2018: <b>5,000 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  Capitalisation boursière: <b>776,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>259,5 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,2%</td> <td>39,3%</td> <td>10,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,010DT</td> <td>5,420DT</td> <td>5,420DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,000DT</td> <td>3,590DT</td> <td>3,590DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>90,8x</td> <td>31,1x</td> <td>40,8x</td> <td>26,8x</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>0,9x</td> <td>0,9x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,2%	39,3%	10,9%	+Haut	5,010DT	5,420DT	5,420DT	+Bas	5,000DT	3,590DT	3,590DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	90,8x	31,1x	40,8x	26,8x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	-0,2%	39,3%	10,9%																																																																																																	
+Haut	5,010DT	5,420DT	5,420DT																																																																																																	
+Bas	5,000DT	3,590DT	3,590DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	90,8x	31,1x	40,8x	26,8x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	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%																																																																																																

<b>UBCI</b> Code ISIN: TN0002400505 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% <b>Part. étrangère</b> 50,2% Cours du 17/08/2018: <b>29,500 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  Capitalisation boursière: <b>590,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>100,0 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,8%</td> <td>22,9%</td> <td>27,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>30,000DT</td> <td>30,000DT</td> <td>30,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>29,500DT</td> <td>21,300DT</td> <td>20,400DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>18,7x</td> <td>15,1x</td> <td>13,7x</td> <td>11,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,4%</td> <td>3,4%</td> <td>3,4%</td> <td>3,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,0x</td> <td>1,8x</td> <td>1,7x</td> <td>1,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,8%	22,9%	27,1%	+Haut	30,000DT	30,000DT	30,000DT	+Bas	29,500DT	21,300DT	20,400DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	18,7x	15,1x	13,7x	11,2x	Div Yield	2,4%	3,4%	3,4%	3,4%	P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,7x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	0,8%	22,9%	27,1%																																																																																																	
+Haut	30,000DT	30,000DT	30,000DT																																																																																																	
+Bas	29,500DT	21,300DT	20,400DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	18,7x	15,1x	13,7x	11,2x																																																																																																
Div Yield	2,4%	3,4%	3,4%	3,4%																																																																																																
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,7x																																																																																																
	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%																																																																																																

<b>UIB</b> Code ISIN: TN0003900107 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% <b>Part. étrangère</b> 52,7% Cours du 17/08/2018: <b>34,350 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  Capitalisation boursière: <b>1 118,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>331,5 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,2%</td> <td>54,9%</td> <td>52,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>34,610DT</td> <td>34,900DT</td> <td>34,900DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>34,350DT</td> <td>21,350DT</td> <td>21,290DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>15,6x</td> <td>13,0x</td> <td>11,4x</td> <td>10,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>1,7%</td> <td>1,9%</td> <td>2,0%</td> <td>2,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,0x</td> <td>2,5x</td> <td>2,1x</td> <td>1,9x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,2%	54,9%	52,2%	+Haut	34,610DT	34,900DT	34,900DT	+Bas	34,350DT	21,350DT	21,290DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	15,6x	13,0x	11,4x	10,5x	Div Yield	1,7%	1,9%	2,0%	2,0%	P/B	3,0x	2,5x	2,1x	1,9x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	-0,2%	54,9%	52,2%																																																																																																	
+Haut	34,610DT	34,900DT	34,900DT																																																																																																	
+Bas	34,350DT	21,350DT	21,290DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	15,6x	13,0x	11,4x	10,5x																																																																																																
Div Yield	1,7%	1,9%	2,0%	2,0%																																																																																																
P/B	3,0x	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%																																																																																																

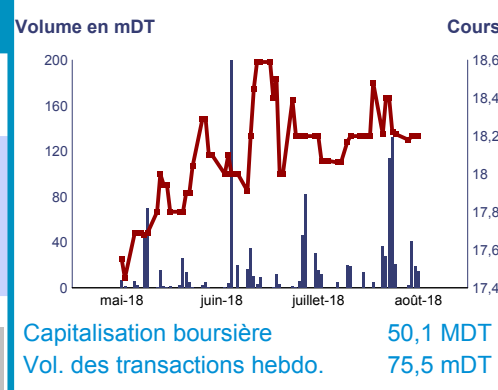
<b>WIFACK INT BANK</b> Code ISIN: TN0007200017 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% <b>Part. étrangère</b> 33,3% Cours du 17/08/2018: <b>6,900 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  Capitalisation boursière: <b>207,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>18,8 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,3%</td> <td>-5,9%</td> <td>-1,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,920DT</td> <td>7,430DT</td> <td>7,430DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,880DT</td> <td>6,600DT</td> <td>6,600DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>39,1x</td> <td>40,6x</td> <td>27,4x</td> <td>63,1x</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>1,1x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,3%	-5,9%	-1,3%	+Haut	6,920DT	7,430DT	7,430DT	+Bas	6,880DT	6,600DT	6,600DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	39,1x	40,6x	27,4x	63,1x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	-0,3%	-5,9%	-1,3%																																																																																																	
+Haut	6,920DT	7,430DT	7,430DT																																																																																																	
+Bas	6,880DT	6,600DT	6,600DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																
P/E	39,1x	40,6x	27,4x	63,1x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	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			
<b>LEASING</b>	-0,2%	15,6%	7	530,2	0,1	0,3	3,6%	9,9x	9,0x	6,1%	6,3%	53,4%	1,1x	7,2%

<b>ATL</b> Code ISIN: TN0004700100 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b> Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Cours du 17/08/2018: <b>3,200 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Volume en mDT</b>  <b>Cours</b>  Capitalisation boursière: <b>80,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>117,8 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>11,7%</td> <td>15,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,200DT</td> <td>3,230DT</td> <td>3,230DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,190DT</td> <td>2,820DT</td> <td>2,680DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	11,7%	15,8%	+Haut	3,200DT	3,230DT	3,230DT	+Bas	3,190DT	2,820DT	2,680DT	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	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	7,5%	7,8%	7,8%	7,7%	TCCC	72,5%	70,0%	70,7%	73,7%	Coef. d'exp	36,2%	36,1%	32,6%	31,5%	R. solvabilité	13,9%	0,0%	0,0%	0,0%	RNL (en MDT)	24,2	28,0	31,5	34,8	EBIT (en MDT)	12,1	15,3	17,4	20,0	Résultat net (en MDT)	8,0	10,7	12,6	14,0	BPA (en DT)	0,320	0,426	0,505	0,560	DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260	Pay out	75,0%	58,7%	49,5%	46,4%	ROE	10,5%	13,1%	14,5%	14,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	11,7%	15,8%																																																																																																	
+Haut	3,200DT	3,230DT	3,230DT																																																																																																	
+Bas	3,190DT	2,820DT	2,680DT																																																																																																	
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%																																																																																																



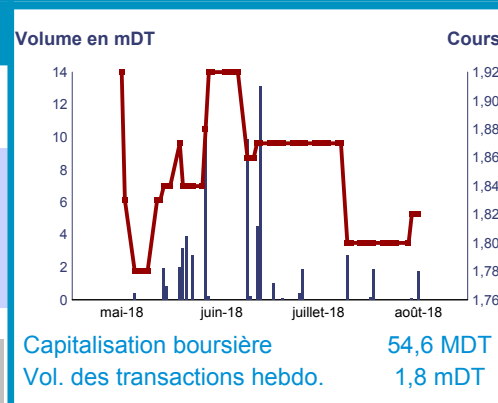
<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 17/08/2018  <b>18,200 DT</b>
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	50,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	9,5%	7,8%
+Haut	18,200DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	18,180DT	16,400DT	16,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,6x	7,7x	7,0x
Div Yield	7,7%	6,6%	7,1%
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%

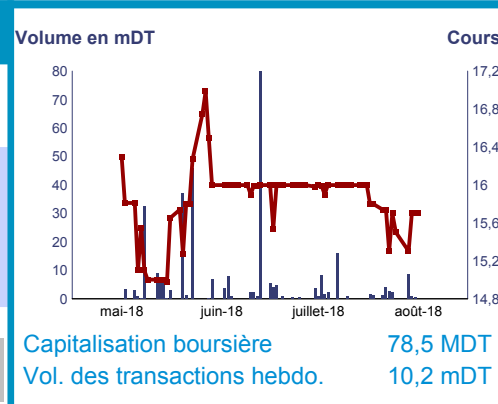
<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 17/08/2018  <b>1,820 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	53,8 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,1%	-9,9%	-7,5%
+Haut	1,820DT	1,980DT	1,980DT
+Bas	1,800DT	1,650DT	1,650DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,8x	7,7x	6,9x
Div Yield	6,0%	6,6%	6,6%
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%

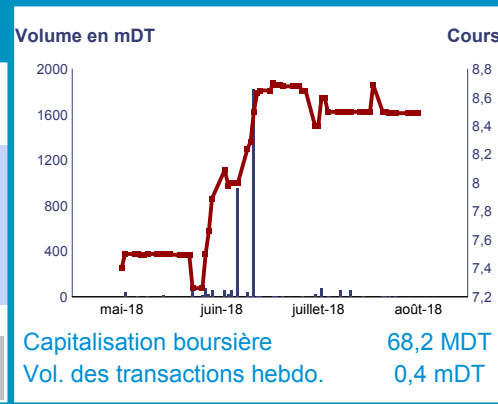
<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 17/08/2018  <b>15,700 DT</b>
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère <b>0,1%</b>		
Fonds propres	75,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,3%	1,5%	9,4%
+Haut	15,700DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	15,300DT	14,980DT	13,900DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,8x	6,6x	6,1x
Div Yield	5,4%	5,7%	5,9%
P/B	1,2x	1,0x	1,0x

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

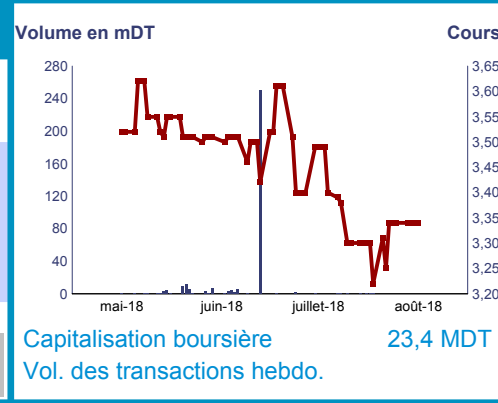
<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 17/08/2018  <b>8,490 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère <b>18,0%</b>		
Fonds propres	72,5 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	8,3%	-9,1%
+Haut	8,490DT	8,700DT	9,050DT
+Bas	8,490DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,1x	8,0x	6,6x
Div Yield	6,5%	5,9%	5,9%
P/B	1,3x	0,9x	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%

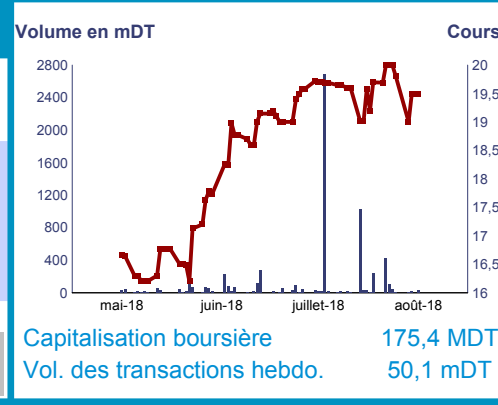
<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 17/08/2018  <b>3,340 DT</b>
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère <b>1,0%</b>		
Fonds propres	43,3 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-7,0%	-4,5%
+Haut	3,340DT	3,710DT	3,750DT
+Bas	3,340DT	3,220DT	3,220DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,7x	7,4x	6,2x
Div Yield	9,0%	7,5%	9,0%
P/B	0,6x	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%

<b>TUNISIE LEASING F</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 17/08/2018  <b>19,490 DT</b>
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère <b>2,1%</b>		
Fonds propres	146,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

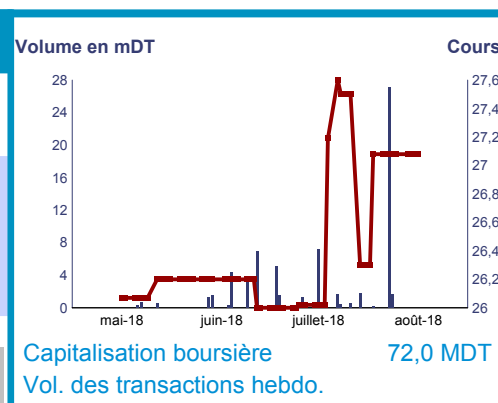


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,6%	39,2%	19,2%
+Haut	19,500DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	19,000DT	12,800DT	12,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	13,9x	14,8x	13,9x
Div Yield	5,1%	5,1%	5,4%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>ASSURANCES</b>	-0,4%	15,8%	4	752,0	0,0	0,1	1,8%	27,4x	13,3x	3,3%	4,1%	62,1%	1,1x	25,7%

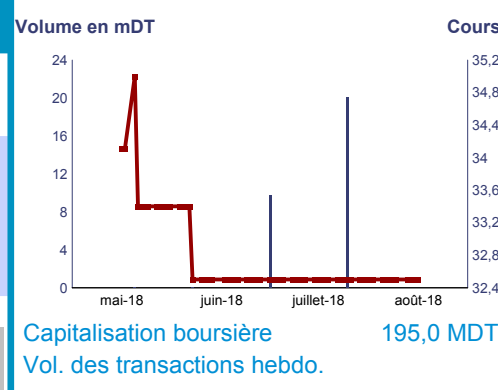
<b>ASSURANCES SALIM</b>		Code ISIN TN0006550016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 17/08/2018  <b>27,080 DT</b>
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	48,7 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-16,2%	-14,4%
+Haut	27,080DT	33,000DT	33,800DT
+Bas	27,080DT	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%

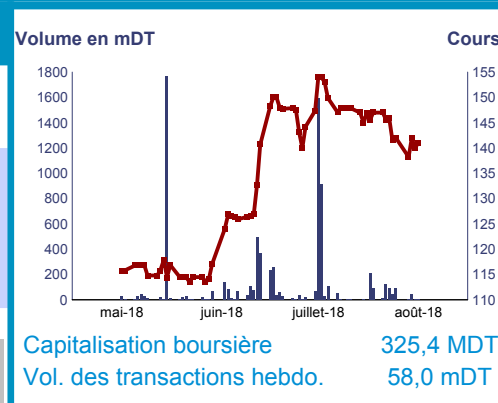
<b>ASTREE</b>		Code ISIN TN0003000452
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 17/08/2018
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>32,500 DT</b>
Fonds propres	116,6 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-4,4%	3,7%
+Haut	32,500DT	35,020DT	35,020DT
+Bas	32,500DT	32,500DT	31,330DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,1x	13,0x	11,5x
Div Yield	6,8%	4,9%	6,2%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x

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

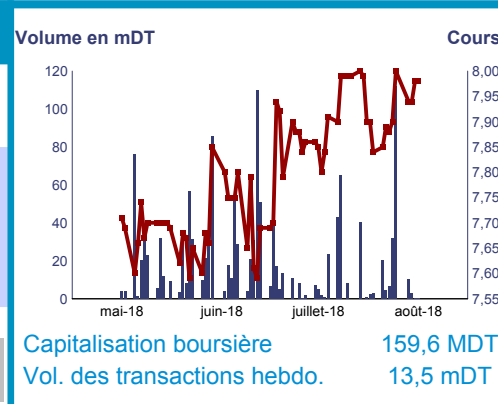
<b>STAR</b>		Code ISIN TN0006060016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 17/08/2018
GROUPAMA SA	35,0%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>141,000 DT</b>
Fonds propres	327,9 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,7%	42,2%	15,6%
+Haut	141,990DT	154,000DT	154,000DT
+Bas	138,210DT	76,780DT	76,780DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	21,0x	46,5x	17,2x
Div Yield	1,9%	0,9%	1,4%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

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

<b>TUNIS RE</b>		Code ISIN TN0007380017
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 17/08/2018
STAR	14,9%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>7,980 DT</b>
Fonds propres	193,4 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

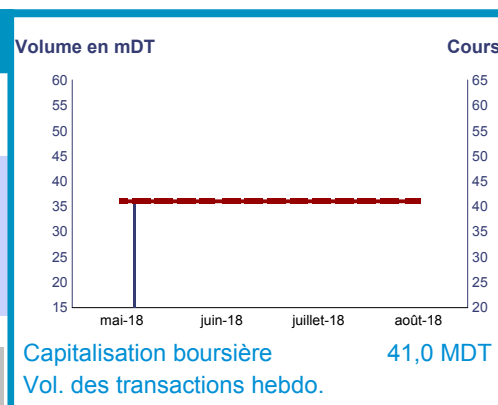


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,2%	1,2%	10,3%
+Haut	7,980DT	8,000DT	8,000DT
+Bas	7,940DT	7,480DT	7,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,0x	13,0x	8,9x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,9%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	3,2%	28,4%	3	335,3	0,0	0,0	0,3%	17,1x	16,3x	5,3%	5,6%	90,5%	5,6x	0,0%

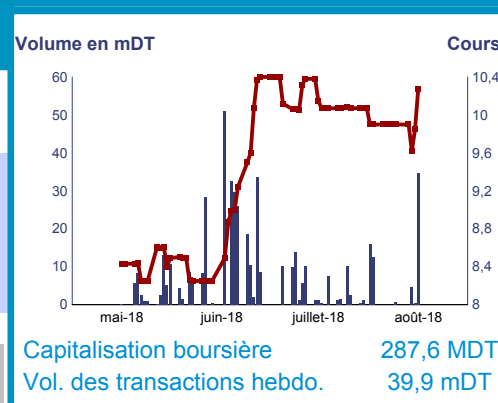
<b>PLAC. TSIE-SICAF</b>		Code ISIN TN0002500650
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 17/08/2018
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>41,000 DT</b>
Fonds propres	15,5 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	5,6%	19,4%
+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT
+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	19,5x	21,0x	19,2x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%
P/B	2,6x	2,6x	2,6x

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

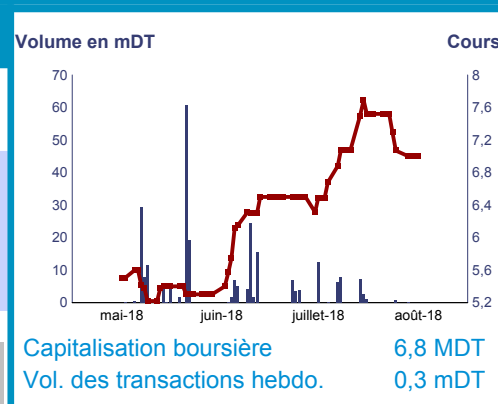
<b>SPDIT - SICAF</b>		Code ISIN TN0001400704
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 17/08/2018
WIP	5,0%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>10,270 DT</b>
Fonds propres	57,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,7%	32,0%	31,3%
+Haut	10,270DT	10,400DT	10,400DT
+Bas	9,620DT	7,460DT	7,450DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	18,0x	16,4x	15,8x
Div Yield	5,4%	5,4%	5,6%
P/B	5,3x	5,0x	4,8x

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

<b>TUNINVEST-SICAR</b>		Code ISIN TN0004100202
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 17/08/2018
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>7,000 DT</b>
Fonds propres	5,2 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

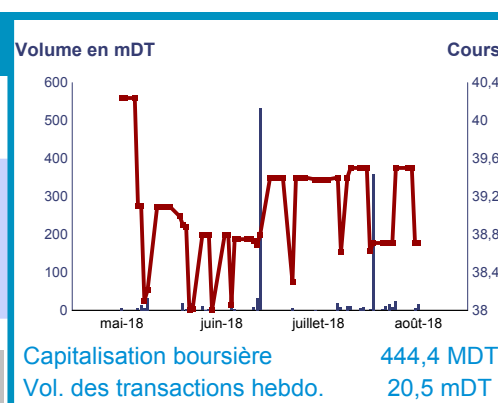


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,0%	15,4%	-8,5%
+Haut	7,000DT	7,690DT	7,970DT
+Bas	7,000DT	4,850DT	4,850DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	33,8x	24,6x	18,5x
Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%
P/B	1,2x	1,3x	1,3x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	-1,7%	-3,9%	2	650,1	0,0	0,1	0,6%	42,6x	41,7x	1,9%	2,2%	45,3%	4,8x	6,8%

<b>MAGASIN GENERAL</b>		Code ISIN TN0006440010
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b>		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 17/08/2018
Groupe AUCHAN	10,0%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>38,710 DT</b>
Fonds propres	84,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,0%	-2,0%	31,3%
+Haut	39,500DT	41,990DT	41,990DT
+Bas	38,710DT	35,710DT	29,490DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	11,1x	11,0x	10,8x
VE/EBIT	22,8x	22,1x	19,4x
P/E	76,5x	42,6x	38,2x
Div Yield	1,5%	1,8%	1,9%
P/B	6,3x	5,3x	4,5x



MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,0%	-7,9%	7,1%	Dette nette (en MDT)	107,4	104,9	97,0	88,2	
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%					+Haut	10,300DT	12,650DT	12,650DT	Gearing	0,1%	129,7%	114,0%	97,4%	
Part. étrangère 0,0%					+Bas	10,300DT	10,300DT	9,080DT	CA (en MDT)	545,5	561,0	594,7	636,3	
Fonds propres 61,9 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	30,5	32,4	
Nombre d'actions 20,0 Mi					VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	23,9	25,7	26,6	27,7
Valeur nominale 2,0 DT					VE/EBITDA	12,6x	10,8x	9,9x	9,1x	Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	4,2	5,6
					VE/EBIT	13,1x	12,1x	11,4x	10,6x	BPA (en DT)	0,092	-	0,209	0,278
					P/E	NS	-	49,2x	37,1x	DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330
					Div Yield	-	1,9%	2,9%	3,2%	Pay out	0,0%	90,3%	89,9%	77,9%
					P/B	3,6x	3,3x	3,3x	3,2x	ROE	2,2%	-1,5%	4,9%	6,1%
					Capitalisation boursière		205,7 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		72,2 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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,6%	6,0%	4	825,3	0,2	0,6	1,4%	10,0x	12,4x	7,3%	7,5%	79,8%	2,5x	9,4%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,3%	16,7%	-2,1%	Dette nette (en MDT)	-141,6	-157,8	-170,3	-185,1	
MZABI Mohamed Sadok 24,8%					+Haut	6,650DT	6,785DT	6,785DT	Gearing	-94,7%	-94,7%	-98,7%	-103,6%	
MZABI Mzoughi 24,6%					+Bas	6,580DT	5,485DT	5,085DT	CA (en MDT)	222,6	262,4	254,0	266,7	
Part. étrangère 13,4%					Ratios				EBITDA (en MDT)	32,4	39,1	39,2	39,9	
Fonds propres 113,3 MDT					VE/CA	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	31,2	37,7	37,7	38,4
Nombre d'actions 38,3 Mi					VE/EBITDA	3,5x	2,4x	2,1x	1,7x	Résultat net (en MDT)	29,4	35,8	36,4	38,5
Valeur nominale 1,0 DT					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	7,0x	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%
					Capitalisation boursière		253,2 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		58,2 mDT							

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,2%	17,4%	-8,5%	Dette nette (en MDT)	-42,4	-26,6	-27,9	-29,9	
Automobile Investment Company 56,5%					+Haut	11,520DT	12,000DT	12,810DT	Gearing	-101,5%	-60,5%	-60,6%	-62,1%	
Tunisian Investment Cars 10,0%					+Bas	11,500DT	9,830DT	9,200DT	CA (en MDT)	162,7	167,2	162,0	170,1	
Part. étrangère 0,4%					Ratios				EBITDA (en MDT)	18,9	19,2	18,8	20,9	
Fonds propres 39,0 MDT					VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	17,9	18,1	17,8	19,9
Nombre d'actions 13,5 Mi					VE/EBITDA	6,1x	6,7x	6,8x	6,0x	Résultat net (en MDT)	14,4	14,8	13,0	14,6
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	6,4x	7,1x	7,2x	6,3x	BPA (en DT)	1,067	1,097	0,966	1,079
					P/E	10,8x	10,5x	11,9x	10,7x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920
					Div Yield	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	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%
					Capitalisation boursière		155,5 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		369,0 mDT							

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,7%	-0,2%	-14,2%	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3	
AMEN GROUP 52,3%					+Haut	11,780DT	12,000DT	13,830DT	Gearing	-59,0%	-79,4%	-78,2%	-78,0%	
POULINA GROUP HOLDING 27,8%					+Bas	11,700DT	9,090DT	9,090DT	CA (en MDT)	394,8	422,6	405,7	417,8	
Part. étrangère 11,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	44,0	36,7	35,5	30,1	
Fonds propres 144,1 MDT					VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	38,3	31,1	29,6	23,8
Nombre d'actions 30,0 Mi					VE/EBITDA	6,3x	6,6x	6,7x	7,7x	Résultat net (en MDT)	31,6	29,1	23,9	19,9
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	7,3x	7,8x	8,0x	9,7x	BPA (en DT)	1,053	0,971	0,796	0,664
					P/E	11,2x	12,1x	14,8x	17,7x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690
					Div Yield	5,5%	5,5%	5,7%	5,9%	Pay out	73,6%	73,5%	79,9%	79,9%
					P/B	3,2x	2,5x	2,3x	2,1x	ROE	24,6%	20,9%	16,0%	12,7%
					Capitalisation boursière		353,4 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		107,0 mDT							

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	3,0%	-30,5%	-45,5%	Dette nette (en MDT)	59,1	69,5	65,3	60,6	
Loukil Investment Group 72,2%					+Haut	1,720DT	2,690DT	3,270DT	Gearing	61,5%	66,8%	63,3%	57,9%	
Part. étrangère 6,4%					+Bas	1,690DT	1,610DT	1,610DT	CA (en MDT)	354,8	416,4	397,7	417,6	
Fonds propres 86,6 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	19,1	34,6	30,7	34,1	
Nombre d'actions 37,0 Mi					VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	7,2	22,0	17,3	19,8
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	6,7x	3,8x	4,2x	3,6x	Résultat net (en MDT)	-0,4	7,8	3,0	3,1
					VE/EBIT	17,9x	6,0x	7,4x	6,3x	BPA (en DT)	-	0,211	0,080	0,083
					P/E	-	8,1x	21,3x	20,6x	DPA (en DT)	0,150	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	8,8%	-	-	-	Pay out	46,2%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	-0,4%	8,0%	3,1%	3,1%
					Capitalisation boursière		63,2 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		71,4 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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-1,6%	-15,8%	3	83,3	0,0	0,0	0,7%	22,2x	11,8x	5,3%	5,3%	81,6%	0,7x	12,4%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,3%	-12,5%	-9,8%	Dette nette (en MDT)	40,0	43,4	47,3	48,1	
SIMPAN 69,6%					+Haut	2,990DT	3,660DT	3,660DT	Gearing	113,6%	120,5%	127,1%	122,2%	
Part. étrangère 0,1%					+Bas	2,990DT	2,990DT	2,990DT	CA (en MDT)	18,1	21,0	22,0	23,8	
Fonds propres 34,8 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	6,8	7,9	
Nombre d'actions 5,1 Mi					VE/CA	3,1x	2,8x	2,8x	2,7x	EBIT (en MDT)	5,0	5,0	5,9	7,0
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	10,7x	10,0x	9,2x	8,0x	Résultat net (en MDT)	1,5	2,0	2,4	3,3
					VE/EBIT	11,1x	11,6x	10,5x	9,0x	BPA (en DT)	0,301	0,395	0,483	0,654
					P/E	9,9x	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%	8,7%	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%
					Capitalisation boursière		15,1 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		7,2 mDT							

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019	
Principaux actionnaires					Variation	-4,6%	-24,5%	-13,9%	Dette nette (en MDT)	117,2	133,1	138,2	145,8	
BNA 29,9%					+Haut	33,000DT	43,250DT	43,250DT	Gearing	119,0%	138,1%	152,1%	179,3%	
C.T.A.M.A 10,6%					+Bas	31,050DT	27,750DT	27,750DT	CA (en MDT)	54,4	53,7	54,8	58,1	
Part. étrangère 0,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	16,0	14,6	15,7	17,3	
Fonds propres 42,9 MDT					VE/CA	3,1x	3,1x	3,1x	3,1x	EBIT (en MDT)	15,5	12,6	13,6	15,1

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	0,9%	-8,4%	21,1%	52,4	78,2	77,2	76,7	
STUSID BANK 22,8%					+Haut	2,190DT	2,700DT	2,850DT	124,6%	129,2%	132,7%	136,0%	
Sté IMMOBILIERE 10,9%					+Bas	2,130DT	2,100DT	1,780DT	19,0	20,9	21,9	23,7	
Part. étrangère 30,2%					<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	4,8	6,8	8,5	10,5
Fonds propres 41,5 MDT					VE/CA	4,8x	4,3x	4,2x	4,8	6,8	8,4	10,4	
Nombre d'actions 15,6 Mi					VE/EBITDA	19,0x	13,1x	10,8x	1,2	2,0	2,7	3,4	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	19,0x	13,2x	10,9x	0,077	0,129	0,170	0,219	
					P/E	28,3x	16,9x	12,8x	0,100	0,000	0,000	0,000	
					Div Yield	4,6%	-	-	74,3%	0,0%	0,0%	0,0%	
					P/B	0,8x	0,8x	0,8x	2,9%	4,7%	6,1%	7,6%	
					Capitalisation boursière 34,0 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 14,5 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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,2%	47,4%	6	5 075,4	1,1	4,4	1,3%	23,2x	20,7x	2,6%	2,7%	72,2%	5,0x	48,7%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	-0,2%	24,6%	28,0%	4,7	4,4	5,4	6,6	
GAHBICHE Karim 24,5%					+Haut	5,000DT	5,360DT	5,360DT	0,6	-1,4	-1,1	-0,8	
CTKD 20,2%					+Bas	4,990DT	3,840DT	3,290DT	5,1%	-9,7%	-6,7%	-4,5%	
Part. étrangère 0,3%					<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	21,0	25,2	28,2	31,0
Fonds propres 15,0 MDT					VE/CA	1,2x	0,9x	0,8x	4,3	5,3	6,1	6,9	
Nombre d'actions 4,9 Mi					VE/EBITDA	5,8x	4,3x	3,8x	2,5	3,2	3,9	4,5	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	10,2x	7,1x	6,0x	1,4	2,1	2,6	3,2	
					P/E	17,5x	11,7x	9,3x	0,285	0,426	0,536	0,660	
					Div Yield	2,1%	2,6%	2,8%	0,105	0,130	0,140	0,150	
					P/B	1,8x	1,6x	1,5x	34,2%	36,3%	28,5%	26,2%	
					Capitalisation boursière 24,4 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 4,5 mDT								

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	-0,4%	7,5%	-1,3%	-9,5	-3,5	-8,7	-21,0	
MEDDEB Mohamed 82,0%					+Haut	17,400DT	17,990DT	17,990DT	57,0	68,0	70,5	65,3	
MEDDEB Consulting SARL 1,5%					+Bas	17,320DT	16,090DT	15,200DT	38,1%	41,4%	39,3%	33,2%	
Part. étrangère 9,3%					<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	746,9	794,5	850,2	909,7
Fonds propres 577,4 MDT					VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x	89,8	91,1	94,7	99,7	
Nombre d'actions 54,9 Mi					VE/EBITDA	11,2x	11,2x	10,8x	57,2	59,2	61,4	64,4	
Valeur nominale 10,0 DT					VE/EBIT	17,6x	17,2x	16,6x	36,9	38,6	40,3	43,3	
					P/E	25,8x	24,6x	23,6x	0,672	0,703	0,734	0,789	
					Div Yield	2,4%	2,4%	2,6%	0,420	0,410	0,450	0,470	
					P/B	1,6x	1,6x	1,6x	99,8%	95,2%	95,0%	90,2%	
					Capitalisation boursière 951,5 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 2 854,0 mDT								

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	0,3%	-2,7%	7,9	-7,6	-18,8	-29,2	
SEPCM 32,5%					+Haut	3,590DT	3,850DT	3,850DT	44,3	36,7	32,3	28,6	
STEC 13,0%					+Bas	3,590DT	2,440DT	2,440DT	558,5%	-	-	-	
Part. étrangère 0,1%					<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	78,5	78,0	78,7	80,3
Fonds propres -2,1 MDT					VE/CA	1,0x	0,9x	0,9x	5,0	1,5	1,3	1,4	
Nombre d'actions 10,0 Mi					VE/EBITDA	16,2x	49,8x	54,0x	-0,6	-4,3	-4,9	-5,2	
Valeur nominale 4,0 DT					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	-6,9	-10,0	-11,3	-11,1	
					P/E	-	-	-	-	-	-	-	
					Div Yield	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000	
					P/B	4,5x	-16,9x	-2,7x	-	-	-	-	
					Capitalisation boursière 35,9 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.								

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	-2,0%	17,0%	3,8%	4,9	5,9	4,5	4,5	
DENGUEZLI Hatem 51,9%					+Haut	8,880DT	9,720DT	9,720DT	28,8	30,7	33,3	34,0	
BEN TURKIA Slah 5,3%					+Bas	8,720DT	7,250DT	7,150DT	593,6%	718,7%	847,6%	911,0%	
Part. étrangère 5,9%					<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	68,4	93,9	109,4	123,1
Fonds propres 5,7 MDT					VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	9,2	10,2	11,6	13,0	
Nombre d'actions 4,8 Mi					VE/EBITDA	7,8x	7,2x	6,5x	5,6	6,1	6,8	7,5	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	12,6x	12,0x	11,1x	2,9	2,7	3,2	3,7	
					P/E	14,4x	15,5x	13,1x	0,604	0,564	0,664	0,762	
					Div Yield	2,3%	2,5%	2,6%	0,200	0,220	0,230	0,240	
					P/B	2,5x	7,4x	5,0x	28,5%	-	29,3%	28,4%	
					Capitalisation boursière 42,3 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 136,3 mDT								

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	0,4%	55,6%	54,1%	50,0	180,8	202,4	218,7	
BRASSERIES ET GLACIERES IN 40,0%					+Haut	24,000DT	24,400DT	24,400DT	-146,9	-153,9	-190,6	-247,9	
MAGHREB 13,6%					+Bas	23,800DT	14,870DT	14,870DT	-19,5%	-18,3%	-20,4%	-24,1%	
Part. étrangère 60,1%					<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	913,8	996,9	1 091,6	1 162,5
Fonds propres 537,9 MDT					VE/CA	4,2x	3,8x	3,5x	257,0	288,2	321,9	340,1	
Nombre d'actions 165,0 Mi					VE/EBITDA	14,8x	13,2x	11,7x	185,7	211,3	240,3	252,9	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	20,5x	18,0x	15,7x	136,9	172,1	196,8	208,2	
					P/E	28,9x	23,0x	20,1x	0,830	1,043	1,193	1,262	
					Div Yield	2,7%	2,7%	2,7%	0,650	0,650	0,650	0,650	
					P/B	8,4x	7,4x	6,6x	62,4%	69,1%	63,4%	58,2%	
					Capitalisation boursière 3 960,0 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 696,7 mDT								

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	0,5%	197,3%	152,9%	-0,7	-0,5	0,6	-2,1	
GALLUS HOLDING 56,2%					+Haut	2,300DT	2,660DT	2,660DT	19,2	14,0	15,9	17,9	
Les grands moulins CAP BON 11,5%					+Bas	2,200DT	0,610DT	0,610DT	-660,3%	316,5%	569,0%	845,2%	
Part. étrangère 2,1%					<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	61,5	66,9	74,9	84,6
Fonds propres 4,4 MDT					VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	-2,4	-0,2	3,1	4,5	
Nombre d'actions 27,9 Mi					VE/EBITDA	neg.	neg.	24,6x	-5,1	-3,0	0,3	1,5	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	neg.	neg.	ns	-6,8	-4,7	-1,6	-0,7	
					P/E	-	-	-	-	-	-	-	
					Div Yield	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000	
					P/B	-21,1x	13,8x	22,0x	-	-	-	-	
					Capitalisation boursière 61,3 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 697,8 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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	0,5%	11,2%	3	416,0	0,0	0,1	1,0%	23,5x	20,2x	2,6%	2,7%	59,6%	3,5x	13,9%



ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% <b>Part. étrangère</b> 2,4%		<b>Cours du 17/08/2018</b>  <b>5,710 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>122,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>73,8 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,2%				6,7%	8,8%	Dette nette (en MDT)	8,4	7,3	7,9	8,6		
+Haut	5,710DT	6,050DT	6,050DT	Gearing	24,6%	18,7%	17,6%	16,5%					
+Bas	5,700DT	5,350DT	4,950DT	CA (en MDT)	84,6	95,3	103,0	111,2					
				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	16,9	19,0
VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,3	10,2	12,0	14,0				
VE/EBITDA	11,5x	8,7x	7,7x	6,9x	Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	6,0	7,0				
VE/EBIT	20,8x	12,8x	10,9x	9,4x	BPA (en DT)	0,125	0,228	0,280	0,327				
P/E	45,5x	25,0x	20,4x	17,5x	DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	58,7%	54,6%	52,6%				
P/B	3,6x	3,1x	2,7x	2,4x	ROE	7,9%	12,6%	13,4%	13,6%				

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,7%		<b>Cours du 17/08/2018</b>  <b>3,700 DT</b>  <b>Alléger</b>		Capitalisation boursière <b>6,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>2,4 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	2,5%				-30,2%	-49,2%	Dette nette (en MDT)	15,3	15,2	16,6	18,1		
+Haut	3,700DT	5,490DT	7,490DT	Gearing	100,2%	191,2%	710,2%	3 684,3%					
+Bas	3,510DT	2,830DT	2,830DT	CA (en MDT)	40,8	35,2	37,9	40,7					
				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	0,8	-3,3	-1,7	0,0
VE/CA	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	-1,9	-6,1	-4,5	-2,8				
VE/EBITDA	27,5x	neg.	neg.	ns	Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,0	-5,4	-3,7				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	0,4x	0,8x	2,8x	13,6x	ROE	-25,0%	-87,2%	-231,2%	-751,6%				

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% <b>Part. étrangère</b> 19,1%		<b>Cours du 17/08/2018</b>  <b>8,950 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>286,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>10,0 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,6%				14,0%	0,8%	Dette nette (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,6	-7,0		
+Haut	8,950DT	10,050DT	10,050DT	Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,5%	-7,2%					
+Bas	8,760DT	7,850DT	7,400DT	CA (en MDT)	64,9	70,3	80,2	88,2					
				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	25,9	28,1
VE/CA	4,2x	4,0x	3,5x	3,2x	EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,3	19,9				
VE/EBITDA	13,7x	12,7x	10,8x	10,0x	Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,2	15,5				
VE/EBIT	19,6x	18,6x	15,2x	14,0x	BPA (en DT)	0,344	0,392	0,445	0,484				
P/E	26,0x	22,9x	20,1x	18,5x	DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255				
Div Yield	2,5%	2,6%	2,7%	2,8%	Pay out	59,8%	60,0%	54,0%	52,7%				
P/B	3,7x	3,5x	3,2x	3,0x	ROE	14,3%	15,2%	15,9%	16,0%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	2018p	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,1%	4,5%	8	868,2	0,3	1,3	2,6%	22,4x	17,6x	4,6%	5,0%	70,1%	70,1%	2,2x	2,2x	2,8%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% <b>Part. étrangère</b> 6,5%		<b>Cours du 17/08/2018</b>  <b>1,850 DT</b>  <b>Alléger</b>		Capitalisation boursière <b>318,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>926,4 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	5,1%				-20,3%	-23,6%	Dette nette (en MDT)	608,6	630,6	600,1	574,6		
+Haut	1,870DT	2,560DT	2,560DT	Gearing	568,5%	1 654,1%	7 374,2%	-3 809,4%					
+Bas	1,750DT	1,730DT	1,730DT	CA (en MDT)	196,1	172,9	216,2	227,0					
				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	49,9	27,2	57,4	61,2
VE/CA	4,7x	5,5x	4,2x	3,9x	EBIT (en MDT)	-7,7	-17,1	17,5	22,0				
VE/EBITDA	18,6x	34,9x	16,0x	14,6x	Résultat net (en MDT)	-46,0	-68,9	-30,0	-23,2				
VE/EBIT	neg.	neg.	52,4x	40,7x	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	3,0x	8,4x	39,1x	-21,1x	ROE	-43,0%	-180,8%	-368,5%	ns				

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% <b>Part. étrangère</b> 0,2%		<b>Cours du 17/08/2018</b>  <b>2,700 DT</b>  <b>Consolider</b>		Capitalisation boursière <b>118,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,0%				8,4%	-7,2%	Dette nette (en MDT)	128,0	158,8	144,7	136,8		
+Haut	2,700DT	2,950DT	2,950DT	Gearing	122,8%	214,6%	185,4%	155,6%					
+Bas	2,700DT	1,930DT	1,930DT	CA (en MDT)	61,5	63,6	82,7	92,6					
				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	34,9	38,7
VE/CA	4,0x	4,4x	3,2x	2,8x	EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	18,2	22,5				
VE/EBITDA	44,1x	82,3x	7,5x	6,6x	Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	4,0	9,8				
VE/EBIT	neg.	neg.	14,5x	11,4x	BPA (en DT)	-	-	0,091	0,222				
P/E	-	-	29,7x	12,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%				
P/B	1,1x	1,6x	1,5x	1,4x	ROE	-23,2%	-40,5%	5,1%	11,1%				

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 17/08/2018</b>  <b>3,430 DT</b>  <b>Conservier</b>		Capitalisation boursière <b>24,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>56,8 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	2,1%				18,0%	37,8%	Dette nette (en MDT)	7,9	7,3	7,2	7,0		
+Haut	3,430DT	3,700DT	3,700DT	Gearing	27,6%	24,2%	21,4%	18,6%					
+Bas	3,400DT	2,591DT	2,210DT	CA (en MDT)	46,4	57,7	63,4	69,8					
				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	4,4	6,6	8,0	9,1
VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,8	6,7				
VE/EBITDA	7,4x	4,8x	4,0x	3,4x	Résultat net (en MDT)	1,6	2,8	3,3	4,0				
VE/EBIT	10,7x	7,0x	5,5x	4,7x	BPA (en DT)	0,226	0,393	0,460	0,562				
P/E	15,2x	8,7x	7,5x	6,1x	DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200				
Div Yield	4,4%	5,2%	5,5%	5,8%	Pay out	59,9%	49,7%	44,8%	38,6%				
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	ROE	5,6%	9,2%	9,7%	10,6%				

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% <b>Part. étrangère</b> 2,0%		<b>Cours du 17/08/2018</b>  <b>2,500 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>31,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,8 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-1,2%				-41,6%	-42,8%	Dette nette (en MDT)	37,8	32,6	30,5	27,7		
+Haut	2,570DT	4,280DT	4,500DT	Gearing	230,4%	93,3%	164,2%	140,2%					
+Bas	2,500DT	2,270DT	2,270DT	CA (en MDT)	32,4	38,1	42,0	44,4					
				<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	9,1	9,7	9,5	10,5
VE/CA	2,1x	1,7x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	6,3	5,2	7,1	7,8				
VE/EBITDA	7,6x	6,6x	6,5x	5,6x	Résultat net (en MDT)	2,7	2,2	3,0	3,5				
VE/EBIT	10,9x	12,3x	8,7x	7,5x	BPA (en DT)	0,218	0,175	0,242	0,282				
P/E	11,5x	14,3x	10,3x	8,9x	DPA (en DT)	0,065	0,060	0,070	0,080				
Div Yield	2,6%	2,4%	2,8%	3,2%	Pay out	29,9%	34,3%	28,9%	28,3%				
P/B	1,9x	0,9x	1,7x	1,6x	ROE	16,5%	6,2%	16,1%	17,7%				

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires		Cours du 17/08/2018		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%		<b>2,350 DT</b>		Variation	1,7%	1,7%	6,5%	Dette nette (en MDT)	7,1	10,0	11,3	12,2		
Part. étrangère 0,4%						+Haut	2,350DT	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		2016	2017	2018p	2019p	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.		11,2 mDT								

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires		Cours du 17/08/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p		
AB CORPORATION 13,2%		AGRIMED 10,6%		<b>1,330 DT</b>		Variation	-1,5%	19,8%	9,9%	Dette nette (en MDT)	125,7	130,2	131,7	133,6		
Part. étrangère 1,9%						+Haut	1,340DT	1,510DT	1,510DT	Gearing	162,7%	167,0%	162,0%	159,8%		
Fonds propres 76,9 MDT						+Bas	1,310DT	1,160DT	1,030DT	CA (en MDT)	94,5	116,4	128,0	140,8		
Nombre d'actions 40,7 Mi						Ratios		2016	2017	2018p	2019p	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.		159,2 mDT								

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires		Cours du 17/08/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p		
SOMOCER 56,0%		ATD SICAR 30,6%		<b>1,390 DT</b>		Variation	3,7%	-44,2%	21,9%	Dette nette (en MDT)	34,2	30,9	28,3	26,6		
Part. étrangère 0,0%						+Haut	1,390DT	2,490DT	2,490DT	Gearing	124,2%	111,6%	102,4%	96,2%		
Fonds propres 27,7 MDT						+Bas	1,380DT	1,300DT	1,140DT	CA (en MDT)	37,1	47,8	53,6	60,0		
Nombre d'actions 26,2 Mi						Ratios		2016	2017	2018p	2019p	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.		10,2 mDT								

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires		Cours du 17/08/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p		
CFI 33,2%		BAYAHY Yahia 12,2%		<b>5,040 DT</b>		Variation	0,2%	42,4%	77,4%	Dette nette (en MDT)	9,1	10,5	13,3	16,3		
Part. étrangère 0,8%						+Haut	5,040DT	5,220DT	5,220DT	Gearing	9,4%	10,2%	12,2%	14,0%		
Fonds propres 106,5 MDT						+Bas	5,030DT	3,060DT	2,620DT	CA (en MDT)	127,5	154,4	183,7	205,8		
Nombre d'actions 50,0 Mi						Ratios		2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	34,9	41,4
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	2,0x	1,7x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)	15,6	20,6	28,3	34,5	
						VE/EBITDA	11,8x	9,7x	7,6x	6,5x	Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	17,8	21,7	
						VE/EBIT	16,7x	12,7x	9,4x	7,8x	BPA (en DT)	0,186	0,301	0,356	0,433	
						P/E	27,0x	16,8x	14,2x	11,6x	DPA (en DT)	0,200	0,230	0,240	0,250	
						Div Yield	4,0%	4,6%	4,8%	5,0%	Pay out	80,0%	75,5%	70,6%	66,4%	
						P/B	2,5x	2,4x	2,2x	2,0x	ROE	9,7%	14,6%	16,3%	18,7%	
						Capitalisation boursière		252,0 MDT								
						Vol. des transactions hebdo.		182,1 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	1,9%	9,4%	11	3 288,3	0,4	1,4	2,5%	18,6x	15,9x	3,2%	2,9%	79,6%	7,3x	6,6%	

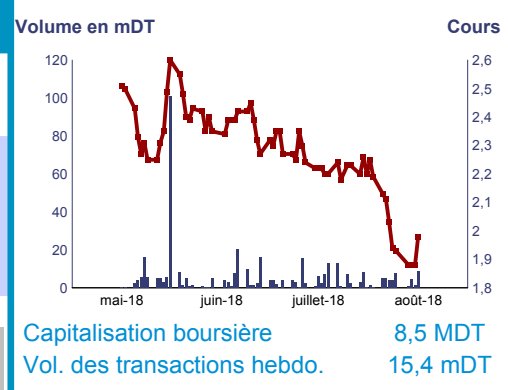
AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		Principaux actionnaires		Cours du 17/08/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016e	2017e	2018p	2019p		
Sté Loukil Investment Group 35,7%		Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0%		<b>1,040 DT</b>		Variation	-1,9%	-10,3%	-31,6%	Dette nette (en MDT)	-	22,4	22,4	22,4		
Part. étrangère 0,8%						+Haut	1,090DT	1,230DT	1,520DT	Gearing	-	-	-	-		
Fonds propres -0,7 MDT						+Bas	1,040DT	0,860DT	0,860DT	CA (en MDT)	22,3	20,6	21,2	22,3		
Nombre d'actions 6,6 Mi						Ratios		2016e	2017e	2018p	2019p	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	-6,8x	-9,7x	-0,7x	-0,9x	ROE	ns	ns	ns	ns	
						Capitalisation boursière		6,8 MDT								
						Vol. des transactions hebdo.		1,5 mDT								

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		Principaux actionnaires		Cours du 17/08/2018		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%		<b>9,300 DT</b>		Variation	-1,1%	3,3%	10,6%	Dette nette (en MDT)	45,2	42,5	44,6	46,5		
Part. étrangère 1,4%						+Haut	9,380DT	10,410DT	10,410DT	Gearing	101,4%	79,6%	71,5%	64,2%		
Fonds propres 44,3 MDT						+Bas	9,200DT	8,750DT	8,440DT	CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6	148,0		
Nombre d'actions 12,0 Mi						Ratios		2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	1,6x	1,3x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,8	18,8	
						VE/EBITDA	10,2x	6,3x	5,6x	5,1x	Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	11,3	12,6	
						VE/EBIT	23,8x	10,6x	9,3x	8,4x	BPA (en DT)	0,232	0,775	0,943	1,049	
						P/E	40,1x	12,0x	9,9x	8,9x	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	3,0x	2,5x	2,2x	1,9x	ROE	6,5%	17,9%	18,7%	17,9%	
						Capitalisation boursière		111,6 MDT								
						Vol. des transactions hebdo.		164,2 mDT								

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		Principaux actionnaires		Cours du 17/08/2018		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%		<b>3,170 DT</b>		Variation	-0,9%	27,8%	-29,6%	Dette nette (en MDT)	-1,3	2,3	1,2	1,1		
Part. étrangère 0,5%						+Haut	3,180DT	3,360DT	4,500DT	Gearing	-13,9%	24,4%	11,0%	9,3%		
Fonds propres 9,2 MDT						+Bas	3,160DT	2,310DT	2,310DT	CA (en MDT)	16,0	16,4	17,7	19,2		
Nombre d'actions 4,6 Mi						Ratios		2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,9	2,7	3,0	3,4
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	0,8x	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	3,1	1,8	2,0	2,4	
						VE/EBITDA	3,4x									



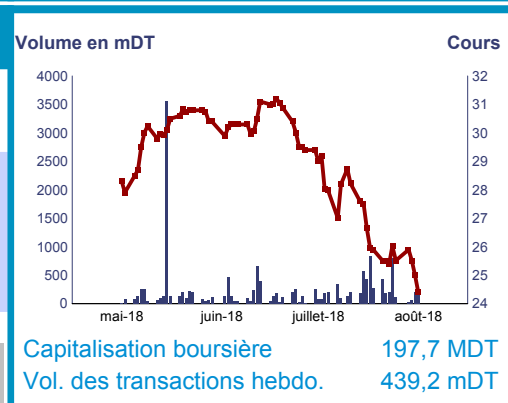
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 17/08/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	<b>1,980 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
<b>Vendre</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,6%	-25,3%	-45,0%
+Haut	1,980DT	2,720DT	3,610DT
+Bas	1,880DT	1,880DT	1,880DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	8,1x	35,0x	35,6x
VE/EBIT	11,1x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,5x

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

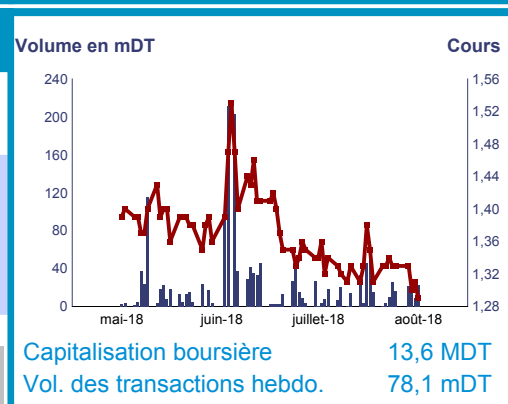
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 17/08/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
<b>Part. étrangère</b>		30,5%
Fonds propres	38,5 MDT	<b>24,410 DT</b>
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,3%	-4,0%	-19,3%
+Haut	25,900DT	33,850DT	33,850DT
+Bas	24,410DT	24,410DT	23,950DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,3x	2,3x	2,4x
VE/EBITDA	11,5x	11,5x	12,4x
VE/EBIT	12,0x	12,1x	13,3x
P/E	13,8x	12,7x	13,0x
Div Yield	5,7%	6,1%	6,1%
P/B	5,5x	5,1x	4,6x

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%

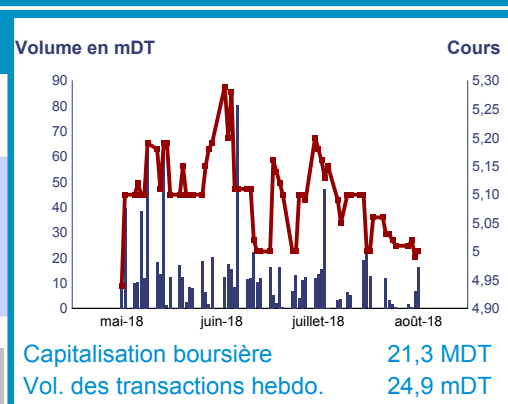
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 17/08/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	11,3 MDT	<b>1,290 DT</b>
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Alléger</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,0%	-10,4%	-14,0%
+Haut	1,330DT	1,540DT	1,820DT
+Bas	1,290DT	1,290DT	1,290DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,5x	1,5x	1,5x
VE/EBITDA	neg.	9,9x	7,9x
VE/EBIT	neg.	25,0x	14,6x
P/E	-	41,1x	14,2x
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%

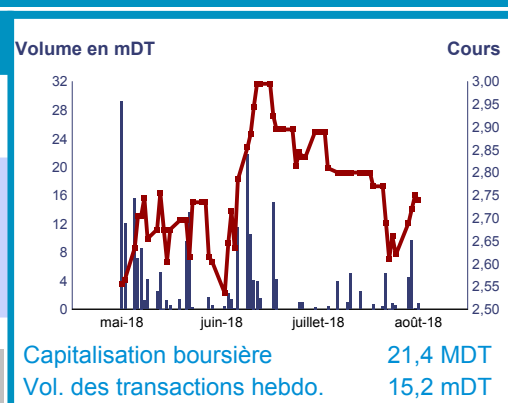
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 17/08/2018
REJEB Nessim	10,5%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	12,2 MDT	<b>5,000 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,2%	8,2%	27,1%
+Haut	5,020DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	4,990DT	3,950DT	3,850DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,2x	2,0x	1,7x
VE/EBITDA	8,6x	7,2x	5,9x
VE/EBIT	11,7x	9,7x	7,7x
P/E	15,2x	10,6x	9,4x
Div Yield	7,4%	8,0%	8,0%
P/B	1,8x	1,7x	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%

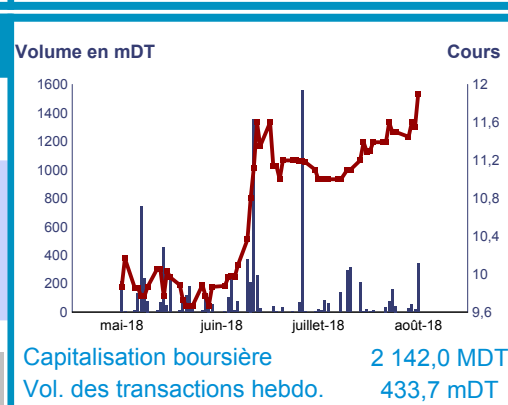
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
<b>Marché:</b> Marché alternatif		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 17/08/2018
ABID Yassine	22,4%	
<b>Part. étrangère</b>		7,2%
Fonds propres	17,7 MDT	<b>2,740 DT</b>
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Conserver</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,6%	-16,3%	11,4%
+Haut	2,750DT	3,145DT	3,285DT
+Bas	2,690DT	2,355DT	1,835DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,2x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	8,6x	10,8x	9,3x
VE/EBIT	14,4x	20,9x	16,8x
P/E	21,4x	20,1x	18,5x
Div Yield	2,0%	2,0%	2,4%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

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

POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 17/08/2018
Sté El Hana	6,4%	
<b>Part. étrangère</b>		0,7%
Fonds propres	413,0 MDT	<b>11,900 DT</b>
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,5%	18,8%	48,7%
+Haut	11,900DT	11,900DT	11,900DT
+Bas	11,450DT	9,665DT	7,745DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,9x	1,8x	1,7x
VE/EBITDA	12,3x	11,9x	11,0x
VE/EBIT	19,7x	21,0x	18,9x
P/E	23,6x	15,5x	13,5x
Div Yield	2,4%	2,8%	2,9%
P/B	5,5x	5,2x	4,7x

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
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	67,0%	Cours du 17/08/2018
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%	
<b>Part. étrangère</b>		18,7%
Fonds propres	166,0 MDT	<b>13,000 DT</b>
Nombre d'actions	57,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		

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			
<b>INDUSTRIES</b>	1,1%	55,5%	6	1 692,4	0,8	3,0	2,8%	20,2x	17,0x	2,7%	2,9%	74,8%	3,7x	20,2%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b>					Variation	0,0%	0,1%	-10,7%	BFR (en MDT)	13,2	14,8	13,4	11,6	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8%					+Haut	85,000DT	93,100DT	95,681DT	Dettes nette (en MDT)	0,4	-3,7	-3,6	-3,4	
<b>Part. étrangère</b> 59,2%					+Bas	85,000DT	75,000DT	75,000DT	Gearing	0,8%	-7,4%	-6,7%	-5,9%	
<b>Cours du 17/08/2018</b> <b>85,000 DT</b> <b>Conservier</b>					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	CA (en MDT)	73,7	80,5	84,1	89,1
Fonds propres 48,2 MDT Nombre d'actions 1,5 Mi Valeur nominale 25,0 DT					VE/CA	1,7x	1,5x	1,4x	1,4x	EBITDA (en MDT)	14,1	16,8	18,8	21,1
					VE/EBITDA	8,8x	7,2x	6,4x	5,7x	EBIT (en MDT)	10,2	12,7	14,2	16,1
					VE/EBIT	12,2x	9,5x	8,5x	7,5x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,2	9,8	11,2
					P/E	18,9x	13,5x	12,7x	11,1x	BPA (en DT)	4,490	6,311	6,703	7,657
					Div Yield	4,4%	4,8%	4,9%	4,9%	DPA (en DT)	3,700	4,100	4,200	4,200
					P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,3x	Pay out	80,1%	81,1%	78,2%	68,5%
										ROE	13,9%	18,3%	18,3%	19,5%

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b>					Variation	0,1%	-26,4%	23,6%	BFR (en MDT)	33,6	28,6	24,1	18,2	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1%					+Haut	34,110DT	46,350DT	47,500DT	Dettes nette (en MDT)	70,2	74,6	58,2	45,3	
<b>Part. étrangère</b> 0,1%					+Bas	34,090DT	33,100DT	26,700DT	Gearing	136,2%	151,6%	108,0%	84,0%	
<b>Cours du 17/08/2018</b> <b>34,110 DT</b> <b>Alléger</b>					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	CA (en MDT)	158,8	190,6	213,5	234,8
Fonds propres 41,5 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT					VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x	EBITDA (en MDT)	1,2	9,5	12,1	14,4
					VE/EBITDA	ns	14,9x	10,3x	7,8x	EBIT (en MDT)	-13,2	0,7	6,9	9,2
					VE/EBIT	neg.	ns	18,1x	12,2x	Résultat net (en MDT)	-10,2	-2,4	4,7	7,6
					P/E	-	-	14,2x	8,8x	BPA (en DT)	-	-	2,408	3,892
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	1,5x	1,6x	1,4x	1,2x	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
										ROE	-19,7%	-4,8%	8,7%	14,1%

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b>					Variation	13,3%	218,2%	308,7%	BFR (en MDT)	25,6	12,4	21,2	27,7	
ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9%					+Haut	89,510DT	89,510DT	89,510DT	Dettes nette (en MDT)	16,9	-11,5	-6,1	-4,9	
<b>Part. étrangère</b> 26,7%					+Bas	83,810DT	28,130DT	21,310DT	Gearing	24,4%	-14,4%	-6,4%	-4,3%	
<b>Cours du 17/08/2018</b> <b>89,510 DT</b> <b>Conservier</b>					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	CA (en MDT)	84,6	118,1	124,9	140,9
Fonds propres 80,0 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT					VE/CA	2,4x	1,5x	1,5x	1,3x	EBITDA (en MDT)	2,9	16,2	17,8	19,0
					VE/EBITDA	70,6x	10,9x	10,2x	9,7x	EBIT (en MDT)	0,5	12,6	14,1	15,1
					VE/EBIT	ns	14,0x	12,9x	12,2x	Résultat net (en MDT)	0,4	14,9	15,5	17,5
					P/E	NS	12,6x	12,1x	10,7x	BPA (en DT)	0,190	7,112	7,403	8,350
					Div Yield	1,1%	4,5%	4,5%	4,5%	DPA (en DT)	1,000	4,000	4,000	4,000
					P/B	2,7x	2,3x	2,0x	1,7x	Pay out	525,0%	56,2%	54,0%	47,9%
										ROE	0,6%	18,7%	16,3%	15,5%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b>					Variation	-1,6%	37,2%	66,4%	BFR (en MDT)	129,4	120,0	142,4	166,1	
SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2%					+Haut	18,780DT	18,780DT	18,780DT	Dettes nette (en MDT)	6,0	40,1	47,7	50,4	
<b>Part. étrangère</b> 22,4%					+Bas	18,000DT	12,900DT	10,630DT	Gearing	2,1%	12,5%	13,2%	12,3%	
<b>Cours du 17/08/2018</b> <b>18,000 DT</b> <b>Acheter</b>					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6
Fonds propres 213,8 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					VE/CA	1,7x	1,4x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	94,2	105,5
					VE/EBITDA	16,4x	14,1x	10,7x	9,6x	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	67,1	77,0
					VE/EBIT	25,9x	20,2x	15,1x	13,2x	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	50,3	56,0
					P/E	35,9x	23,0x	19,2x	17,2x	BPA (en DT)	0,502	0,784	0,938	1,045
					Div Yield	1,4%	1,7%	1,7%	1,8%	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320
					P/B	4,6x	4,5x	4,5x	4,4x	Pay out	82,8%	94,6%	94,7%	101,0%
										ROE	9,3%	14,3%	15,3%	15,3%

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b>					Variation	5,2%	35,8%	48,1%	BFR (en MDT)	32,8	29,8	28,7	24,9	
Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7%					+Haut	4,530DT	4,740DT	4,740DT	Dettes nette (en MDT)	11,1	6,8	2,1	0,1	
<b>Part. étrangère</b> 1,3%					+Bas	4,380DT	2,925DT	2,855DT	Gearing	29,0%	11,7%	3,3%	0,1%	
<b>Cours du 17/08/2018</b> <b>4,480 DT</b> <b>Acheter</b>					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	CA (en MDT)	73,6	78,1	82,7	87,7
Fonds propres 57,5 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT					VE/CA	1,9x	1,7x	1,5x	1,4x	EBITDA (en MDT)	13,8	15,8	17,1	19,3
					VE/EBITDA	9,9x	8,4x	7,5x	6,5x	EBIT (en MDT)	10,8	12,8	14,0	16,1
					VE/EBIT	12,6x	10,3x	9,1x	7,8x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,3	10,1	11,8
					P/E	19,0x	13,5x	12,3x	10,6x	BPA (en DT)	0,236	0,333	0,363	0,423
					Div Yield	4,5%	5,5%	6,5%	7,4%	DPA (en DT)	0,200	0,245	0,290	0,330
					P/B	3,3x	2,2x	2,0x	1,8x	Pay out	74,4%	74,2%	75,1%	72,8%
										ROE	17,2%	16,1%	16,0%	16,8%

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b>					Variation	1,5%	63,7%	118,5%	BFR (en MDT)	27,8	37,0	57,2	75,9	
Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6%					+Haut	8,250DT	8,670DT	8,670DT	Dettes nette (en MDT)	41,0	36,7	40,8	44,5	
<b>Part. étrangère</b> 0,1%					+Bas	8,100DT	4,340DT	3,356DT	Gearing	90,0%	66,8%	62,6%	58,3%	
<b>Cours du 17/08/2018</b> <b>8,220 DT</b> <b>Acheter</b>					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	CA (en MDT)	53,4	66,7	80,0	91,2
Fonds propres 55,0 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					VE/CA	5,0x	3,9x	3,3x	2,9x	EBITDA (en MDT)	16,1	23,8	28,7	32,5
					VE/EBITDA	16,5x	11,0x	9,2x	8,3x	EBIT (en MDT)	9,8	15,2	19,3	22,1
					VE/EBIT	27,0x	17,2x	13,7x	12,2x	Résultat net (en MDT)	6,2	10,0	12,8	14,2
					P/E	36,0x	22,3x	17,6x	15,8x	BPA (en DT)	0,229	0,368	0,468	0,519
					Div Yield	2,7%	3,2%	3,4%	3,6%	DPA (en DT)	0,220	0,260	0,280	0,300
					P/B	5,0x	4,1x	4,6x	4,4x	Pay out	82,8%	65,1%	79,5%	73,0%
										ROE	13,9%	18,3%	19,6%	18,5%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	-1,5%	15,4%	3	82,4	0,1	0,3	10,8%	26,1x	15,7x	4,9%	4,9%	95,6%	0,5x	4,7%

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS <b>Principaux actionnaires</b>					Variation	-8,6%	11,8%	-50,0%	BFR (en MDT)	48,2		



**SOTETEL** Code ISIN TN0006530018

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

Principaux actionnaires

TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	8,2%

Cours du 17/08/2018: **3,620 DT**

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

**Vendre**

Capitalisation boursière: 16,8 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: 147,9 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,9%	32,1%	14,9%
+Haut	3,750DT	4,200DT	4,200DT
+Bas	3,620DT	2,540DT	2,540DT
Ratios			
2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,7x
VE/EBITDA	5,9x	4,8x	5,1x
VE/EBIT	26,2x	6,8x	7,2x
P/E	11,7x	2,8x	5,0x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	0,7x	0,6x

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

**TAWASOL GP HOLDING** Code ISIN TN0007650013

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

Principaux actionnaires

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

Cours du 17/08/2018: **0,410 DT**

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

**Conservier**

Capitalisation boursière: 44,3 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: 77,1 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,5%	10,8%	5,1%
+Haut	0,410DT	0,440DT	0,440DT
+Bas	0,390DT	0,260DT	0,260DT
Ratios			
2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	1,0x	1,0x
VE/EBITDA	6,9x	7,1x	6,6x
VE/EBIT	14,4x	14,3x	12,1x
P/E	NS	34,9x	16,0x
Div Yield	6,1%	4,9%	4,9%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	-1,1%	59,6%	8	308,5	0,2	0,6	6,1%	9,5x	17,9x	4,7%	4,7%	65,3%	-3,7x	3,3%

**AETECH** Code ISIN TN0007500010

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

Principaux actionnaires

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

Cours du 17/08/2018: **0,520 DT**

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

**Vendre**

Capitalisation boursière: 1,2 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: 0,3 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	6,1%	-37,3%
+Haut	0,520DT	0,840DT	0,840DT
+Bas	0,520DT	0,410DT	0,410DT
Ratios			
2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	99,7x	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,1x	-5,3x	-0,7x

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

**CELLCOM** Code ISIN TN0007590011

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

Principaux actionnaires

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

Cours du 17/08/2018: **1,690 DT**

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

**Conservier**

Capitalisation boursière: 7,5 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: 6,2 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,2%	-10,6%	-52,0%
+Haut	1,730DT	2,440DT	3,480DT
+Bas	1,690DT	1,440DT	1,440DT
Ratios			
2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	3,3x	5,7x	5,9x
VE/EBIT	5,1x	9,3x	10,3x
P/E	10,8x	23,6x	30,2x
Div Yield	13,3%	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

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

**HEXABYTE** Code ISIN TN0007490014

Marché: **Marché alternatif**  
Secteur: **DIVERS**

Principaux actionnaires

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

Cours du 17/08/2018: **5,340 DT**

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

**Alléger**

Capitalisation boursière: 11,1 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: 17,4 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,6%	7,6%	3,3%
+Haut	5,340DT	5,510DT	5,510DT
+Bas	5,190DT	4,650DT	4,550DT
Ratios			
2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,7x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	2,9x	2,2x	1,8x
VE/EBIT	5,6x	4,2x	2,9x
P/E	11,0x	10,1x	8,4x
Div Yield	5,6%	6,6%	6,6%
P/B	1,3x	1,3x	1,4x

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

**SOTRAPIL** Code ISIN TN0006660013

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

Principaux actionnaires

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

Cours du 17/08/2018: **18,000 DT**

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

**Consolider**

Capitalisation boursière: 74,5 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: 194,1 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	90,8%	136,9%
+Haut	18,000DT	18,000DT	18,000DT
+Bas	17,070DT	9,653DT	7,508DT
Ratios			
2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	4,3x	3,1x	2,6x
VE/EBITDA	7,5x	4,8x	4,1x
VE/EBIT	11,3x	6,1x	5,1x
P/E	21,3x	12,0x	10,9x
Div Yield	3,6%	4,4%	4,4%
P/B	2,1x	1,9x	1,7x

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

**SOTUMAG** Code ISIN TN0006580013

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

Principaux actionnaires

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

Cours du 17/08/2018: **2,260 DT**

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

**Consolider**

Capitalisation boursière: 29,8 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: 80,7 mDT

Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	21,0%	32,4%
+Haut	2,270DT	2,340DT	2,340DT
+Bas	2,250DT	1,800DT	1,664DT
Ratios			
2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,8x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	4,7x	4,9x	4,0x
VE/EBIT	6,5x	6,9x	5,6x
P/E	11,8x	9,7x	8,5x
Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x

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

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 17/08/2018</b>  <b>4,950 DT</b>  <b>Vendre</b>			<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 4,950DT +Bas 4,950DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> -35,0% 8,680DT 4,950DT	<b>un an glissant</b> -17,1% 9,650DT 4,950DT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,4x VE/EBITDA 3,9x VE/EBIT 7,8x P/E - Div Yield - P/B 0,4x	<b>2016</b> 24,7 39,3 304,8% 104,7 12,1 6,0 -0,2 - 0,000 - -1,6%	<b>2017e</b> 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,000 - -0,2%	<b>2018p</b> 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 7,0 0,1 0,057 0,000 0,000 0,07%	<b>2019p</b> 31,5 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,064 0,000 0,000 0,07%			
<b>Fonds propres</b> 15,4 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,4 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 6,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> Variation -3,6% +Haut 11,090DT +Bas 10,700DT				<b>depuis le 31/12/2017</b> 79,8% 11,530DT 5,860DT	<b>un an glissant</b> 84,5% 11,530DT 5,480DT	<b>Ratios</b> VE/CA 2,9x VE/EBITDA 23,9x VE/EBIT 46,0x P/E 40,1x Div Yield 1,9% P/B 8,3x	<b>2016</b> 3,1 -2,2 -12,2% 39,3 4,8 2,5 2,9 0,267 0,200 188,5% 16,7%	<b>2017</b> -2,2 -18,3 -58,1% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	<b>2018p</b> 2,2 -15,4 -44,3% 46,6 8,1 4,6 5,7 0,517 0,500 106,0% 16,7%	<b>2019p</b> 6,6 -12,8 -33,8% 51,5 9,5 6,0 6,0 0,544 0,500 100,3% 16,0%	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% <b>Part. étrangère</b> 4,0%		<b>Cours du 17/08/2018</b>  <b>10,700 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> Variation 1,8% +Haut 0,560DT +Bas 0,550DT				<b>depuis le 31/12/2017</b> 30,2% 0,620DT 0,390DT	<b>un an glissant</b> 0,0% 0,620DT 0,390DT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,4x VE/EBIT 54,2x P/E - Div Yield - P/B -0,6x	<b>2016</b> -811,0 785,3 - 1 127,0 43,8 15,7 -196,6 - 0,000 - ns	<b>2017e</b> -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 0,000 - ns	<b>2018p</b> -842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 0,000 - ns	<b>2019p</b> -749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 - ns
<b>Fonds propres</b> -190,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 106,2 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 59,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 13,4 MDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> Variation 1,8% +Haut 0,560DT +Bas 0,550DT				<b>depuis le 31/12/2017</b> 30,2% 0,620DT 0,390DT	<b>un an glissant</b> 0,0% 0,620DT 0,390DT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,4x VE/EBIT 54,2x P/E - Div Yield - P/B -0,6x	<b>2016</b> -811,0 785,3 - 1 127,0 43,8 15,7 -196,6 - 0,000 - ns	<b>2017e</b> -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 0,000 - ns	<b>2018p</b> -842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 0,000 - ns	<b>2019p</b> -749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 - ns	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,1%		<b>Cours du 17/08/2018</b>  <b>0,560 DT</b>  <b>Vendre</b>			<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> Variation 1,8% +Haut 0,560DT +Bas 0,550DT				<b>depuis le 31/12/2017</b> 30,2% 0,620DT 0,390DT	<b>un an glissant</b> 0,0% 0,620DT 0,390DT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,4x VE/EBIT 54,2x P/E - Div Yield - P/B -0,6x	<b>2016</b> -811,0 785,3 - 1 127,0 43,8 15,7 -196,6 - 0,000 - ns	<b>2017e</b> -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 0,000 - ns	<b>2018p</b> -842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 0,000 - ns	<b>2019p</b> -749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 - ns
<b>Fonds propres</b> -190,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 106,2 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 59,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 13,4 MDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> Variation 1,8% +Haut 0,560DT +Bas 0,550DT				<b>depuis le 31/12/2017</b> 30,2% 0,620DT 0,390DT	<b>un an glissant</b> 0,0% 0,620DT 0,390DT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,4x VE/EBIT 54,2x P/E - Div Yield - P/B -0,6x	<b>2016</b> -811,0 785,3 - 1 127,0 43,8 15,7 -196,6 - 0,000 - ns	<b>2017e</b> -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 0,000 - ns	<b>2018p</b> -842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 0,000 - ns	<b>2019p</b> -749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 - ns	