

Tunindex	8 117,57 Points
Evol sur la semaine	-3,6%
Evol depuis 31/12	29,2%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	71	26 299,0	8,7	43,4	0,3%	17,4x	15,7x	3,3%	3,5%	51,3%	2,4x	25,2%
Marché alternatif	9	560,0	0,4	1,9	0,1%	21,5x	16,2x	3,2%	3,4%	62,3%	2,0x	5,3%
<b>Total marché</b>	<b>80</b>	<b>26 858,7</b>	<b>9,0</b>	<b>45,2</b>	<b>0,3%</b>	<b>17,5x</b>	<b>15,7x</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>51,4%</b>	<b>2,4x</b>	<b>24,8%</b>

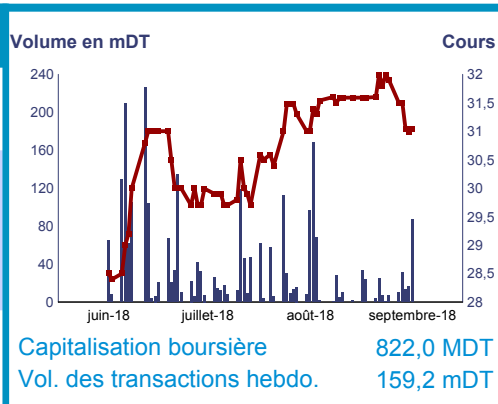
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>-5,2%</b>	<b>34,5%</b>	<b>12</b>	<b>12 089,5</b>	<b>5,5</b>	<b>27,0</b>	<b>0,9%</b>	<b>13,9x</b>	<b>12,6x</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,7%</b>	<b>37,3%</b>	<b>1,7x</b>	<b>26,2%</b>

**AMEN BANK**  
Code ISIN: TN0003400058

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BANCAIRE**  
Principaux actionnaires

Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,7%</b>

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



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-2,7%	32,6%	22,5%	
+Haut	31,500DT	32,000DT	32,000DT	
+Bas	30,990DT	21,850DT	21,850DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,9x	7,3x	6,5x	6,1x
Div Yield	3,7%	4,0%	4,0%	4,1%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x

**Indic. financiers**

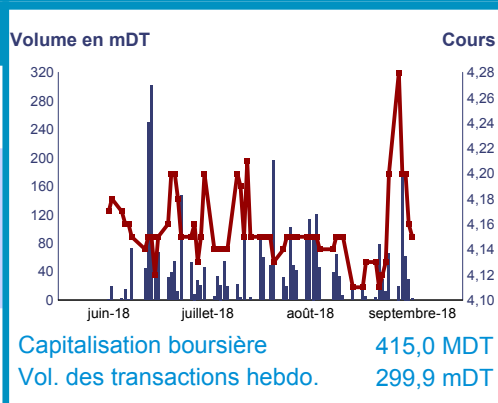
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,4%	15,1%	-	-
TCCC	64,1%	57,1%	-	-
Coef. d'exp	37,0%	35,4%	34,8%	34,2%
R. solvabilité	12,9%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	285,9	354,4	397,8	435,1
EBIT (en MDT)	85,0	122,3	138,8	146,0
Résultat net (en MDT)	92,0	112,5	125,7	134,0
BPA (en DT)	3,473	4,248	4,746	5,059
DPA (en DT)	1,150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

**ATB**  
Code ISIN: TN0003600350

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BANCAIRE**  
Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
<b>Part. étrangère</b>	<b>64,3%</b>

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



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-1,2%	3,8%	1,9%	
+Haut	4,280DT	4,410DT	4,410DT	
+Bas	4,150DT	3,830DT	3,830DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,7x	13,1x	5,3x	4,4x
Div Yield	5,5%	5,5%	6,0%	6,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

**Indic. financiers**

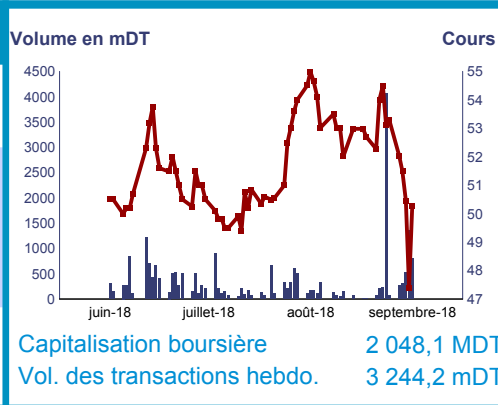
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	8,1%	8,7%	-	-
TCCC	72,2%	72,2%	-	-
Coef. d'exp	57,2%	57,5%	51,3%	47,7%
R. solvabilité	11,7%	11,2%	-	-
PNB (en MDT)	215,7	239,7	268,3	297,0
EBIT (en MDT)	55,0	45,4	82,7	98,8
Résultat net (en MDT)	47,8	31,6	78,0	93,5
BPA (en DT)	0,478	0,316	0,780	0,935
DPA (en DT)	0,230	0,230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

**ATTIJARI BANK**  
Code ISIN: TN0001600154

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BANCAIRE**  
Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
<b>Part. étrangère</b>	<b>59,2%</b>

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



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-5,7%	44,9%	41,8%	
+Haut	52,040DT	54,990DT	54,990DT	
+Bas	47,390DT	34,097DT	33,268DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	19,6x	15,4x	14,0x	12,0x
Div Yield	4,0%	2,4%	4,0%	4,2%
P/B	4,2x	3,8x	3,9x	3,8x

**Indic. financiers**

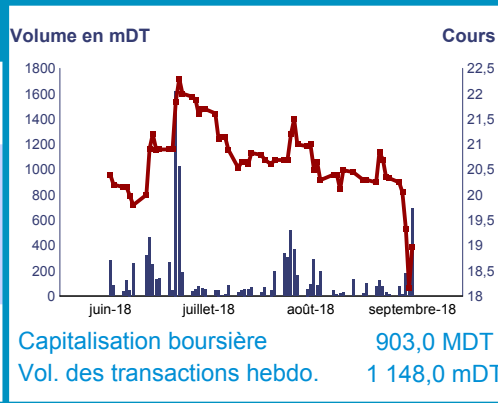
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	6,9%	5,9%	-	-
TCCC	91,0%	94,4%	-	-
Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%	48,7%
R. solvabilité	10,7%	11,7%	-	-
PNB (en MDT)	344,2	400,6	441,1	500,1
EBIT (en MDT)	177,8	206,5	212,1	248,5
Résultat net (en MDT)	104,7	133,1	146,0	171,0
BPA (en DT)	2,570	3,267	3,583	4,198
DPA (en DT)	2,000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

**BH**  
Code ISIN: TN0001900604

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BANCAIRE**  
Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,6%</b>

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



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-6,7%	2,5%	-6,6%	
+Haut	20,250DT	22,490DT	22,490DT	
+Bas	18,160DT	17,550DT	16,970DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	10,9x	8,2x	6,5x	5,7x
Div Yield	1,6%	3,2%	3,4%	3,7%
P/B	1,6x	1,2x	1,1x	1,0x

**Indic. financiers**

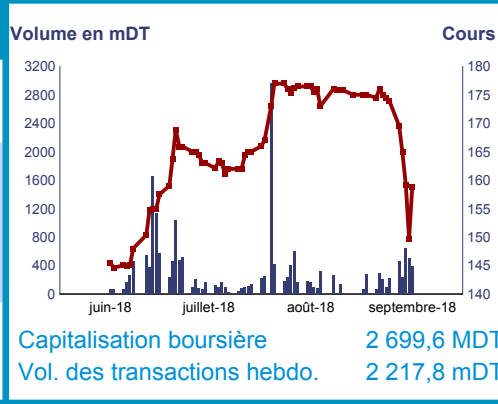
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,1%	13,0%	-	-
TCCC	76,2%	77,6%	-	-
Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%	46,7%
R. solvabilité	10,0%	10,9%	-	-
PNB (en MDT)	320,4	387,3	439,7	482,7
EBIT (en MDT)	142,2	197,2	203,9	230,3
Résultat net (en MDT)	82,7	109,5	139,4	159,2
BPA (en DT)	1,737	2,300	2,929	3,344
DPA (en DT)	0,300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

**BIAT**  
Code ISIN: TN0001800457

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BANCAIRE**  
Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
<b>Part. étrangère</b>	<b>1,0%</b>

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



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-8,7%	30,2%	38,3%	
+Haut	169,500DT	177,000DT	177,000DT	
+Bas	149,690DT	118,100DT	113,600DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	14,0x	12,9x	10,7x	10,0x
Div Yield	2,5%	2,7%	2,7%	2,8%
P/B	3,0x	2,6x	2,5x	2,3x

**Indic. financiers**

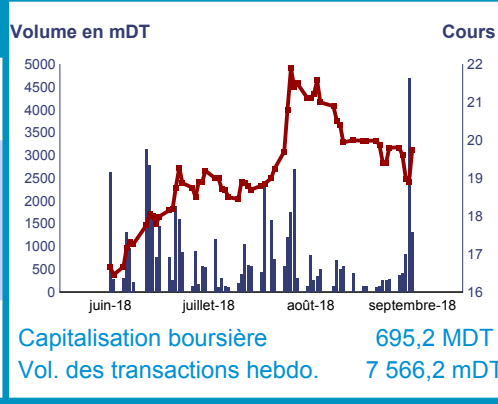
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,8%	5,3%	-	-
TCCC	66,2%	63,8%	-	-
Coef. d'exp	49,9%	47,0%	47,3%	47,3%
R. solvabilité	10,4%	10,8%	-	-
PNB (en MDT)	661,9	788,4	899,6	968,4
EBIT (en MDT)	299,8	323,1	374,7	396,4
Résultat net (en MDT)	192,7	209,0	252,4	270,1
BPA (en DT)	11,335	12,294	14,845	15,887
DPA (en DT)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

**BNA**  
Code ISIN: TN0003100609

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BANCAIRE**  
Principaux actionnaires

Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
<b>Part. étrangère</b>	<b>3,5%</b>

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



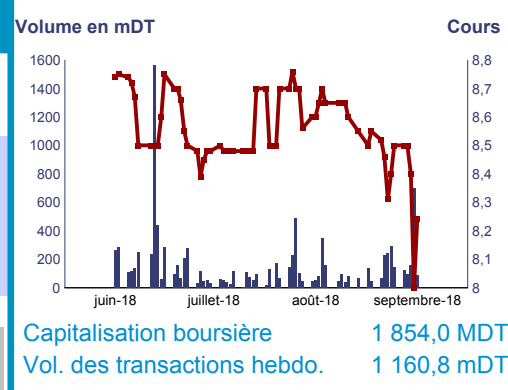
**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-0,3%	85,7%	85,7%	
+Haut	19,810DT	21,900DT	21,900DT	
+Bas	18,900DT	10,182DT	10,182DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	4,7x	3,6x	3,9x	5,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x

**Indic. financiers**

	2016	2017	2018p	2019p
TCC	22,5%	18,4%	-	-
TCCC	51,7%	52,8%	-	-
Coef. d'exp	53,3%	59,7%	62,3%	62,1%
R. solvabilité	11,2%	12,4%	-	-
PNB (en MDT)	392,5	447,2	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%

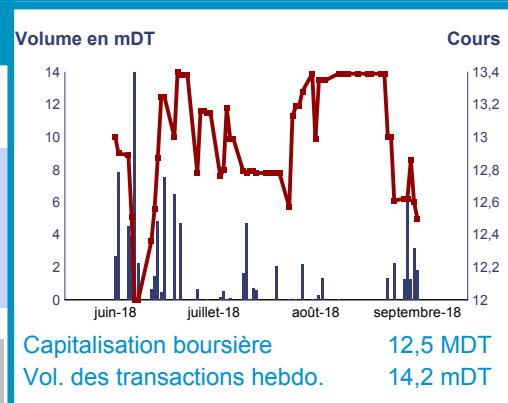
<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 07/09/2018
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>8,240 DT</b>
Fonds propres	800,8 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,1%	33,3%	30,9%
+Haut	8,500DT	9,310DT	9,310DT
+Bas	8,000DT	5,992DT	5,992DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	18,8x	13,9x	12,2x
Div Yield	4,4%	4,9%	5,2%
P/B	2,5x	2,3x	2,2x

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

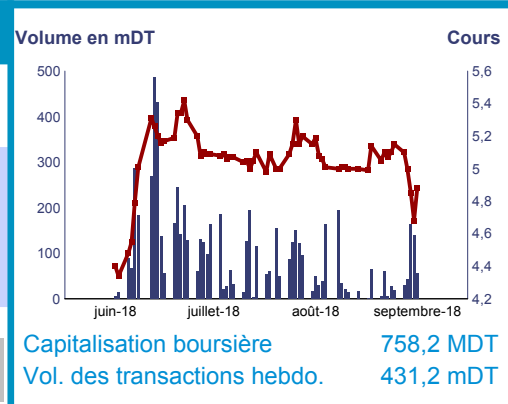
<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 07/09/2018
Etat tunisien	38,9%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>12,500 DT</b>
Fonds propres	130,0 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	-27,5%	-18,3%
+Haut	12,860DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	12,500DT	12,000DT	12,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	6,6x	20,8x	2,1x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

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

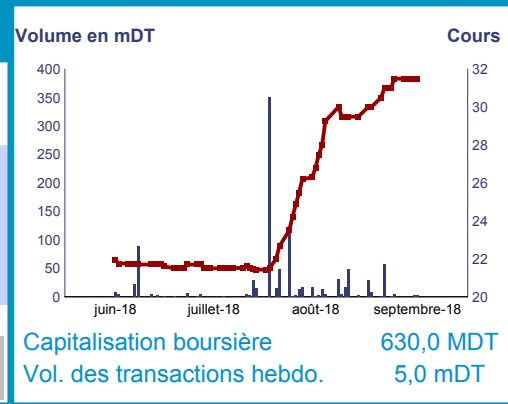
<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 07/09/2018
CNSS	5,7%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>4,880 DT</b>
Fonds propres	788,9 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,2%	35,9%	0,6%
+Haut	5,100DT	5,420DT	5,420DT
+Bas	4,680DT	3,590DT	3,590DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	88,6x	30,3x	39,8x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

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

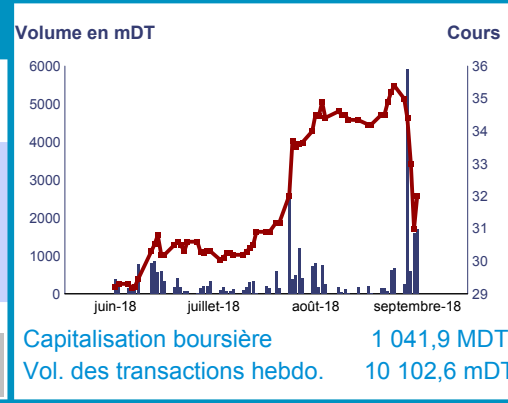
<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 07/09/2018
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>31,500 DT</b>
Fonds propres	321,0 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	31,0%	40,7%
+Haut	31,500DT	31,500DT	31,500DT
+Bas	31,500DT	21,300DT	20,400DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	19,9x	16,1x	14,6x
Div Yield	2,2%	3,2%	3,2%
P/B	2,1x	2,0x	1,8x

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

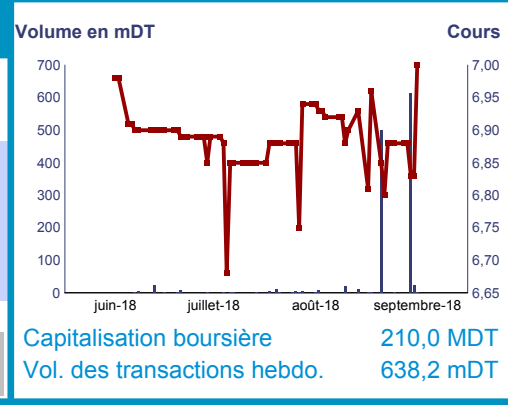
<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 07/09/2018
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>32,000 DT</b>
Fonds propres	441,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-9,6%	44,5%	36,0%
+Haut	35,000DT	35,400DT	35,400DT
+Bas	31,000DT	21,350DT	21,290DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,6x	12,1x	10,6x
Div Yield	1,9%	2,0%	2,2%
P/B	2,8x	2,4x	2,0x

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

<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 07/09/2018
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>7,000 DT</b>
Fonds propres	177,1 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

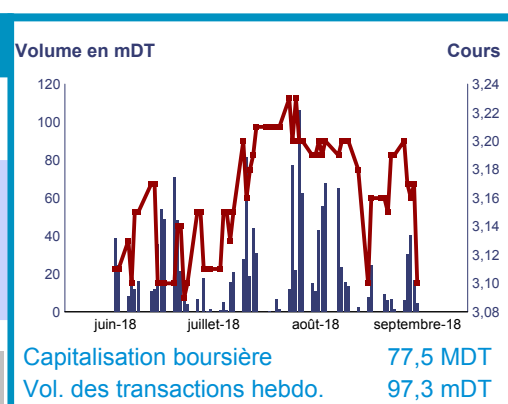


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,7%	-4,5%	-2,8%
+Haut	7,000DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	6,830DT	6,600DT	6,600DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	39,6x	41,2x	27,8x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,2x	1,1x

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

Indicateurs secteur	Performance		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>	-2,2%	13,2%	7	520,5	0,1	0,3	1,0%	9,7x	8,8x	6,2%	6,5%	53,4%	1,1x	7,3%

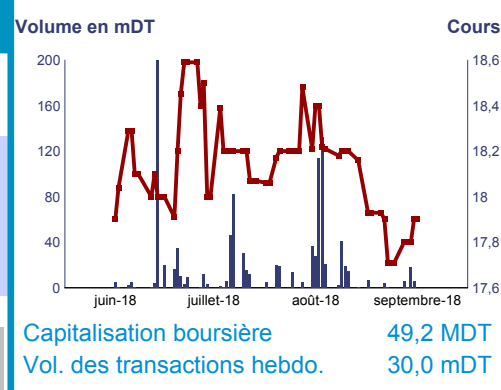
<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 07/09/2018
ENNAKL	10,7%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>3,100 DT</b>
Fonds propres	81,1 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,8%	8,4%	8,8%
+Haut	3,200DT	3,230DT	3,230DT
+Bas	3,100DT	2,820DT	2,750DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,7x	7,3x	6,1x
Div Yield	7,7%	8,1%	8,1%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

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

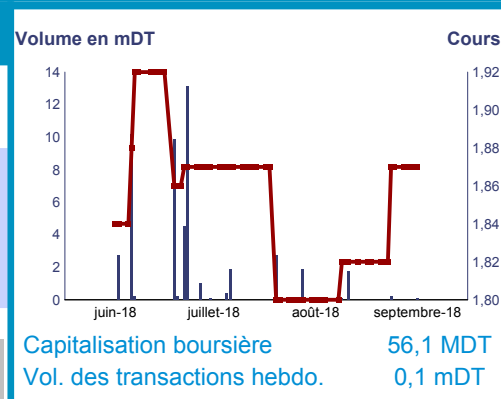
<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 07/09/2018  <b>17,900 DT</b>
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	50,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,1%	7,8%	7,3%
+Haut	17,900DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	17,800DT	16,400DT	16,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,5x	7,6x	6,9x
Div Yield	7,8%	6,7%	7,3%
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%

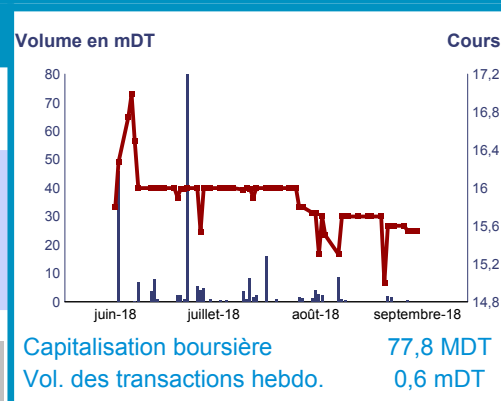
<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 07/09/2018  <b>1,870 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	53,8 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-7,6%	-10,9%
+Haut	1,870DT	1,980DT	1,980DT
+Bas	1,870DT	1,650DT	1,650DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,0x	7,9x	7,1x
Div Yield	5,9%	6,4%	6,4%
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%

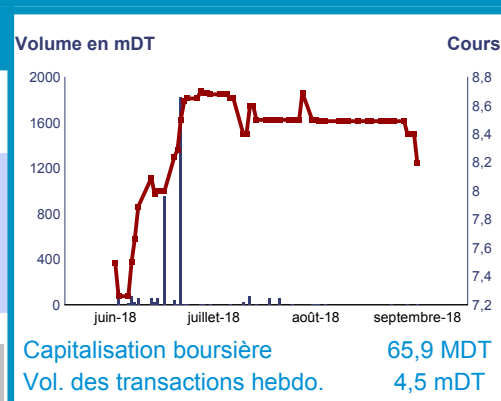
<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 07/09/2018  <b>15,550 DT</b>
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère <b>0,1%</b>		
Fonds propres	75,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	0,6%	-0,3%
+Haut	15,600DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	15,550DT	14,980DT	14,900DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,7x	6,6x	6,0x
Div Yield	5,5%	5,8%	5,9%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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%

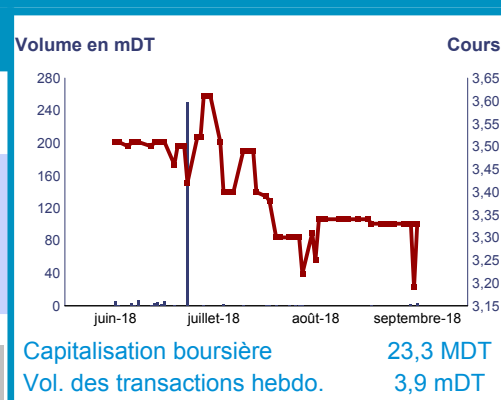
<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 07/09/2018  <b>8,200 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère <b>18,0%</b>		
Fonds propres	72,5 MDT	<b>Consolider</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	-3,4%	4,8%	-6,5%
+Haut	8,490DT	8,700DT	8,750DT
+Bas	8,200DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,8x	7,7x	6,4x
Div Yield	6,7%	6,1%	6,1%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x

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

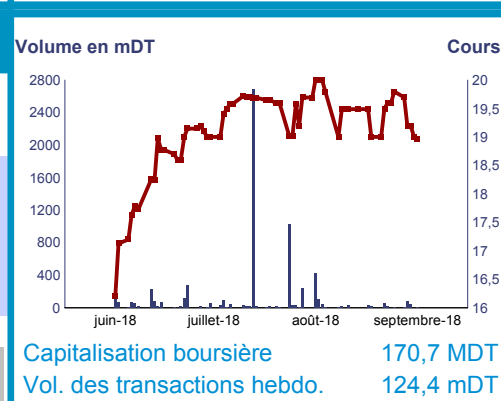
<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 07/09/2018  <b>3,330 DT</b>
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère <b>1,0%</b>		
Fonds propres	43,3 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-7,3%	-8,2%
+Haut	3,330DT	3,710DT	3,710DT
+Bas	3,190DT	3,190DT	3,190DT
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 07/09/2018  <b>18,970 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	

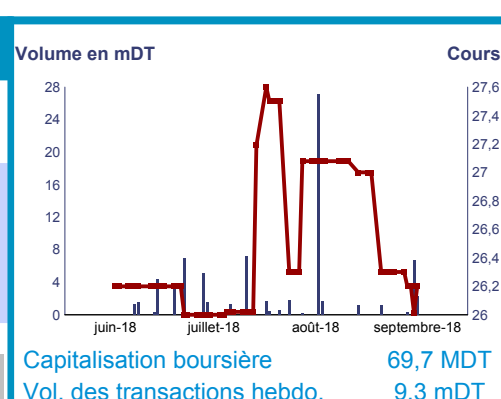


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,2%	35,5%	22,4%
+Haut	19,700DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	18,970DT	12,800DT	12,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	13,6x	14,4x	13,6x
Div Yield	5,3%	5,3%	5,5%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

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%	12,8%	4	736,9	0,1	0,3	0,7%	26,2x	13,0x	3,4%	4,1%	62,1%	1,1x	25,7%

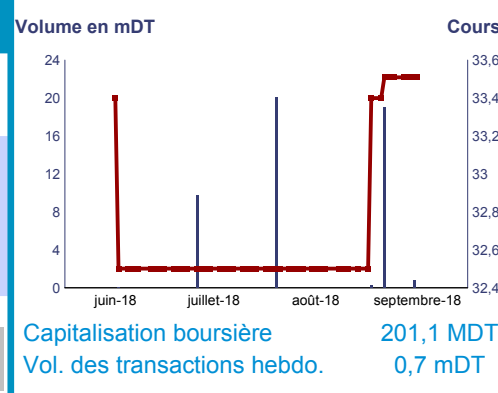
<b>ASSURANCES SALIM</b>		Code ISIN TN0006550016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 07/09/2018  <b>26,200 DT</b>
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	48,7 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,4%	-18,8%	-21,8%
+Haut	26,300DT	33,000DT	33,800DT
+Bas	26,010DT	26,000DT	26,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	13,7x	11,4x	10,0x
Div Yield	3,8%	3,8%	4,2%
P/B	1,5x	1,4x	1,4x

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

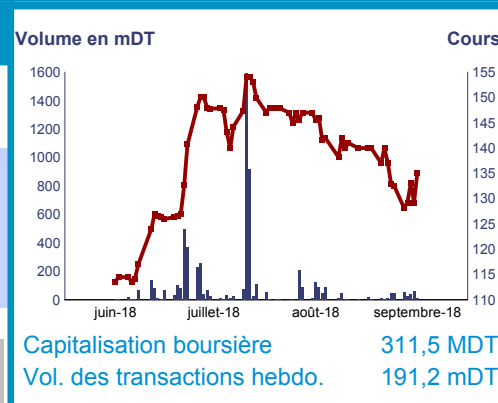
<b>ASTREE</b>		Code ISIN TN0003000452
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 07/09/2018  <b>33,510 DT</b>
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	116,6 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-1,4%	3,9%
+Haut	33,510DT	35,020DT	35,020DT
+Bas	33,510DT	32,500DT	31,950DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,6x	13,4x	11,8x
Div Yield	6,6%	4,8%	6,0%
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%

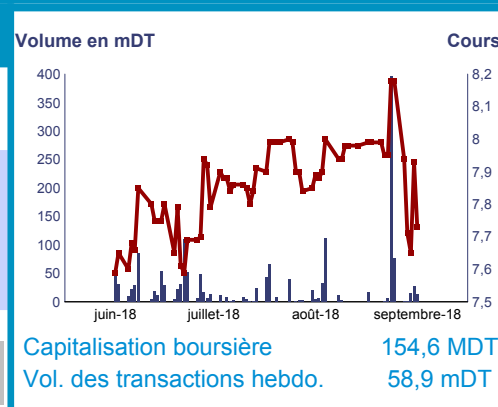
<b>STAR</b>		Code ISIN TN0006060016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 07/09/2018  <b>135,000 DT</b>
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,2%
Fonds propres	327,9 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,9%	36,2%	5,6%
+Haut	135,000DT	154,000DT	154,000DT
+Bas	128,100DT	76,780DT	76,780DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	20,1x	44,5x	16,5x
Div Yield	2,0%	0,9%	1,5%
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 07/09/2018  <b>7,730 DT</b>
STAR	14,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	193,4 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

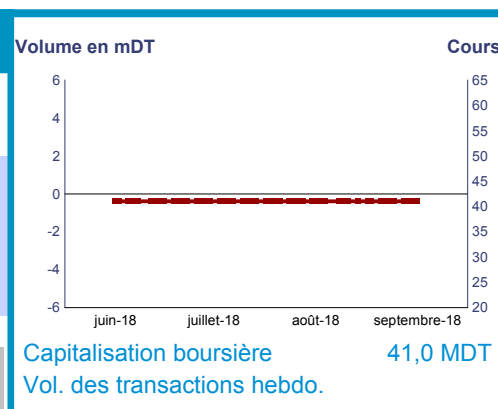


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,5%	-1,8%	6,7%
+Haut	7,940DT	8,180DT	8,180DT
+Bas	7,650DT	7,480DT	7,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,7x	12,6x	8,7x
Div Yield	6,5%	6,5%	7,1%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	-0,6%	26,8%	3	331,2	0,0	0,0	0,3%	16,9x	16,1x	5,4%	5,7%	90,5%	5,5x	0,0%

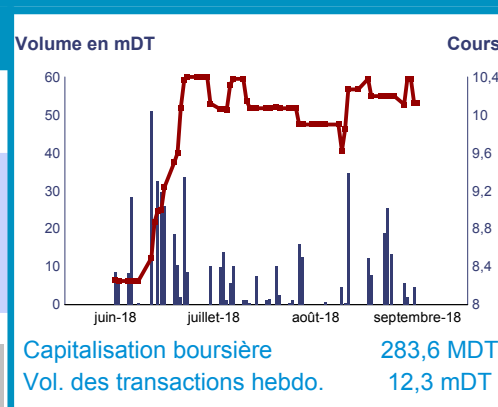
<b>PLAC. TSIE-SICAF</b>		Code ISIN TN0002500650
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 07/09/2018  <b>41,000 DT</b>
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	15,5 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre 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%

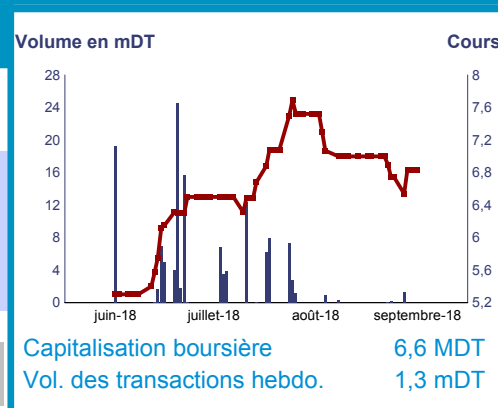
<b>SPDIT - SICAF</b>		Code ISIN TN0001400704
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 07/09/2018  <b>10,130 DT</b>
WIP	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	57,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,7%	30,2%	29,8%
+Haut	10,380DT	10,400DT	10,400DT
+Bas	10,110DT	7,460DT	7,460DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	17,7x	16,2x	15,6x
Div Yield	5,4%	5,4%	5,7%
P/B	5,2x	4,9x	4,7x

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 07/09/2018  <b>6,830 DT</b>
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	5,2 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

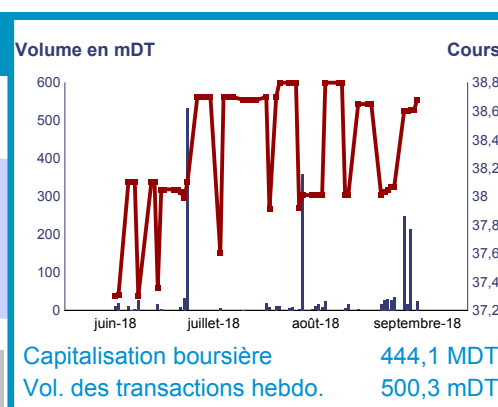


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,3%	12,8%	-9,5%
+Haut	6,830DT	7,690DT	7,970DT
+Bas	6,540DT	4,850DT	4,850DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	33,0x	24,0x	18,1x
Div Yield	7,3%	7,3%	7,3%
P/B	1,2x	1,3x	1,3x

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>	-1,2%	-5,3%	2	627,8	0,1	0,6	0,8%	42,6x	39,9x	1,9%	2,2%	45,3%	4,7x	7,1%

<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 07/09/2018  <b>38,680 DT</b>
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
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	1,6%	-0,3%	29,2%
+Haut	38,680DT	41,290DT	41,290DT
+Bas	38,600DT	35,010DT	29,000DT
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	76,4x	42,6x	38,2x
Div Yield	1,6%	1,8%	1,9%
P/B	6,3x	5,3x	4,5x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	41,6	38,5	36,4
Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7	295,7
Gearing	5 917,0%	3 592,7%	2 505,8%	1 847,7%
CA (en MDT)	993,3	952,7	981,3	1 020,5

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 07/09/2018</b>  <b>9,200 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 183,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 81,1 mMDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
<b>Fonds propres</b> 61,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 20,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 2,0 DT					Variation	-8,0%	-17,5%	-4,1%	Dette nette (en MDT)	107,4	104,9	97,0	88,2
								Gearing	0,1%	129,7%	114,0%	97,4%	
								CA (en MDT)	545,5	561,0	594,7	636,3	
								EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	30,5	32,4	
								EBIT (en MDT)	23,9	25,7	26,6	27,7	
								Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	4,2	5,6	
								BPA (en DT)	0,092	-	0,209	0,278	
								DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330	
								Pay out	0,0%	90,3%	89,9%	77,9%	
								ROE	2,2%	-1,5%	4,9%	6,1%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	-2,4%	4,1%	4	809,2	0,1	0,4	0,7%	9,8x	12,1x	7,4%	7,7%	79,8%	2,5x	9,4%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% <b>Part. étrangère</b> 13,4%		<b>Cours du 07/09/2018</b>  <b>6,490 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 248,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 224,9 mMDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
<b>Fonds propres</b> 113,3 MDT <b>Nombre d'actions</b> 38,3 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					Variation	-3,1%	14,6%	0,1%	Dette nette (en MDT)	-141,6	-157,8	-170,3	-185,1
								Gearing	-94,7%	-94,7%	-98,7%	-103,6%	
								CA (en MDT)	222,6	262,4	254,0	266,7	
								EBITDA (en MDT)	32,4	39,1	39,2	39,9	
								EBIT (en MDT)	31,2	37,7	37,7	38,4	
								Résultat net (en MDT)	29,4	35,8	36,4	38,5	
								BPA (en DT)	0,769	0,936	0,952	1,006	
								DPA (en DT)	0,520	0,615	0,650	0,700	
								Pay out	79,8%	79,9%	83,1%	79,9%	
								ROE	20,0%	22,0%	21,6%	22,1%	

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,4%		<b>Cours du 07/09/2018</b>  <b>11,400 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 153,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 28,6 mMDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
<b>Fonds propres</b> 39,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 13,5 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					Variation	-3,4%	16,2%	-9,4%	Dette nette (en MDT)	-42,4	-26,6	-27,9	-29,9
								Gearing	-101,5%	-60,5%	-60,6%	-62,1%	
								CA (en MDT)	162,7	167,2	162,0	170,1	
								EBITDA (en MDT)	18,9	19,2	18,8	20,9	
								EBIT (en MDT)	17,9	18,1	17,8	19,9	
								Résultat net (en MDT)	14,4	14,8	13,0	14,6	
								BPA (en DT)	1,067	1,097	0,966	1,079	
								DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920	
								Pay out	88,1%	91,8%	79,8%	73,0%	
								ROE	34,5%	33,7%	28,4%	30,2%	

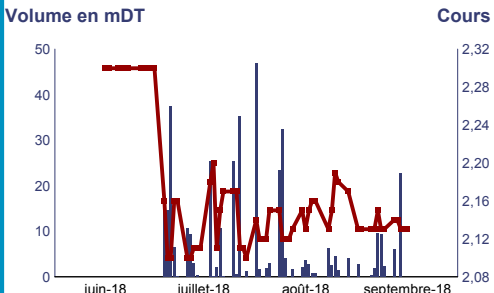
ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% <b>Part. étrangère</b> 11,1%		<b>Cours du 07/09/2018</b>  <b>11,500 DT</b>  <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 345,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 79,5 mMDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
<b>Fonds propres</b> 144,1 MDT <b>Nombre d'actions</b> 30,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					Variation	-1,7%	-2,4%	-14,4%	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3
								Gearing	-59,0%	-79,4%	-78,2%	-78,0%	
								CA (en MDT)	394,8	422,6	405,7	417,8	
								EBITDA (en MDT)	44,0	36,7	35,5	30,1	
								EBIT (en MDT)	38,3	31,1	29,6	23,8	
								Résultat net (en MDT)	31,6	29,1	23,9	19,9	
								BPA (en DT)	1,053	0,971	0,796	0,664	
								DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690	
								Pay out	73,6%	73,5%	79,9%	79,9%	
								ROE	24,6%	20,9%	16,0%	12,7%	

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Loukil Investment Group 72,2% <b>Part. étrangère</b> 6,4%		<b>Cours du 07/09/2018</b>  <b>1,680 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 62,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 24,7 mMDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
<b>Fonds propres</b> 86,6 MDT <b>Nombre d'actions</b> 37,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					Variation	-1,2%	-31,7%	-44,2%	Dette nette (en MDT)	59,1	69,5	65,3	60,6
								Gearing	61,5%	66,8%	63,3%	57,9%	
								CA (en MDT)	354,8	416,4	397,7	417,6	
								EBITDA (en MDT)	19,1	34,6	30,7	34,1	
								EBIT (en MDT)	7,2	22,0	17,3	19,8	
								Résultat net (en MDT)	-0,4	7,8	3,0	3,1	
								BPA (en DT)	-	0,211	0,080	0,083	
								DPA (en DT)	0,150	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	46,2%	0,0%	0,0%	0,0%	
								ROE	-0,4%	8,0%	3,1%	3,1%	

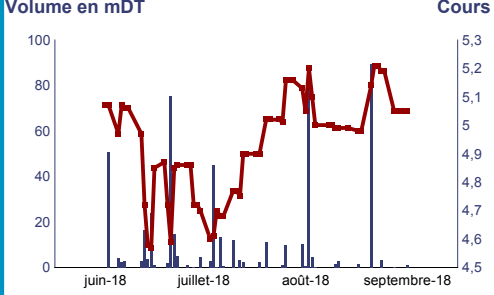
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	0,0%	-16,2%	3	83,2	0,0	0,1	0,5%	23,3x	12,0x	5,2%	5,2%	81,6%	0,7x	12,1%

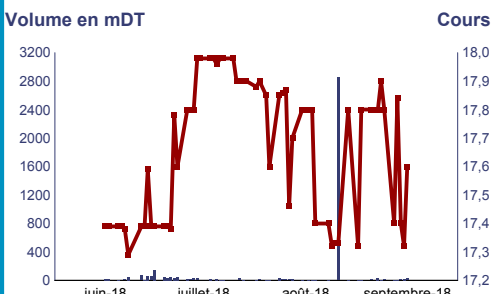
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> SIMPAR 69,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 07/09/2018</b>  <b>2,740 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 13,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 44,7 mMDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
<b>Fonds propres</b> 34,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 5,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					Variation	-7,7%	-19,2%	-18,4%	Dette nette (en MDT)	40,0	43,4	47,3	48,1
								Gearing	113,6%	120,5%	127,1%	122,2%	
								CA (en MDT)	18,1	21,0	22,0	23,8	
								EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	6,8	7,9	
								EBIT (en MDT)	5,0	5,0	5,9	7,0	
								Résultat net (en MDT)	1,5	2,0	2,4	3,3	
								BPA (en DT)	0,301	0,395	0,483	0,654	
								DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,260	
								Pay out	79,2%	68,5%	38,9%	31,2%	
								ROE	4,4%	5,5%	6,5%	8,4%	

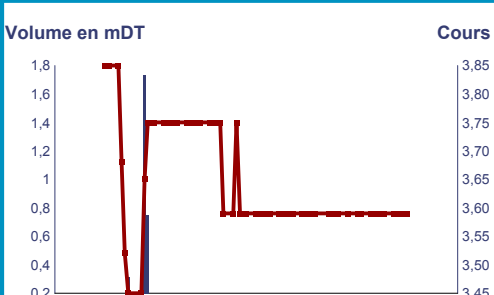
SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 07/09/2018</b>  <b>32,830 DT</b>  <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 36,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 2,6 mMDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019</b>
<b>Fonds propres</b> 42,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT					Variation	2,9%	-20,4%	-11,7%	Dette nette (en MDT)	117,2	133,1	138,2	145,8
								Gearing	119,0%	138,1%	152,1%	179,3%	
								CA (en MDT)	54,4	53,7	54,8	58,1	
								EBITDA (en MDT)	16,0	14,6	15,7	17,3	
								EBIT (en MDT)	15,5	12,6	13,6	15,1	
								Résultat net (en MDT)	3,4	1,0	2,6	4,5	
								BPA (en DT)	3,091	0,915	2,348	4,084	
								DPA (en DT)	1,500	1,250	1,250	1,250	
								Pay out	80,3%	98,2%	62,5%	50,9%	
								ROE	4,1%	1,0%	2,8%	5,5%	

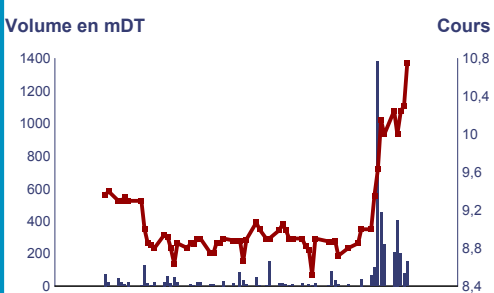
SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% Sté IMMOBILIERE 10,9% <b>Part. étrangère</b> 30,2% Fonds propres 41,5 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 07/09/2018</b>  <b>2,130 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 2,140DT +Bas 2,130DT <b>Ratios</b> VE/CA 4,8x VE/EBITDA 18,9x VE/EBIT 18,9x P/E 27,7x Div Yield 4,7% P/B 0,8x	<b>depuis le 31/12/2017</b> -10,5% 2,700DT 2,100DT <b>2017e</b> 4,2x 13,0x 13,1x 16,5x - 0,8x	<b>un an glissant</b> 17,7% 2,850DT 1,780DT <b>2018p</b> 4,2x 10,7x 10,8x 12,5x - 0,8x	<b>2019p</b> 4,0x 9,0x 9,0x 9,7x - 0,8x	BFR (en MDT) 84,0 Dette nette (en MDT) 52,4 Gearing 124,6% CA (en MDT) 19,0 EBITDA (en MDT) 4,8 EBIT (en MDT) 4,8 Résultat net (en MDT) 1,2 BPA (en DT) 0,077 DPA (en DT) 0,100 Pay out 74,3% ROE 2,9%	2016 78,2 55,3 129,2% 20,9 6,8 6,8 2,0 0,129 0,000 0,0% 4,7%	2017 77,2 58,0 132,7% 21,9 8,5 8,4 2,7 0,170 0,000 0,0% 6,1%	2018p 76,7 61,1 136,0% 23,7 10,5 10,4 3,4 0,219 0,000 0,0% 7,6%	2019p 61,1 136,0% 23,7 10,5 10,4 3,4 0,219 0,000 0,0% 7,6%

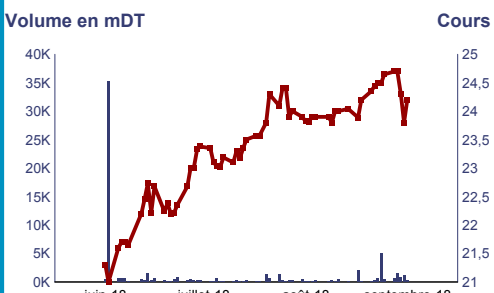
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,6%	48,2%	6	5 125,0	1,1	5,7	1,8%	23,5x	20,9x	2,6%	2,7%	72,2%	5,1x	48,7%

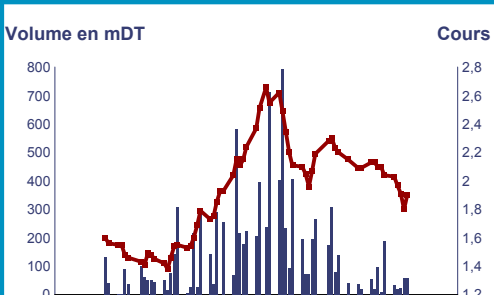
CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,5% CTKD 20,2% <b>Part. étrangère</b> 0,3% Fonds propres 15,0 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 07/09/2018</b>  <b>5,050 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> Variation -2,7% +Haut 5,050DT +Bas 5,050DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,2x VE/EBITDA 5,8x VE/EBIT 10,3x P/E 17,7x Div Yield 2,1% P/B 1,8x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 26,0% 5,360DT 3,840DT <b>2017</b> 0,9x 4,4x 7,2x 11,8x 2,6% 1,6x	<b>un an glissant</b> 35,6% 5,360DT 3,290DT <b>2018p</b> 0,8x 3,8x 6,0x 9,4x 2,8% 1,5x	<b>2019p</b> 0,8x 3,5x 5,3x 7,6x 3,0% 1,4x	BFR (en MDT) 4,7 Dette nette (en MDT) 0,6 Gearing 5,1% CA (en MDT) 21,0 EBITDA (en MDT) 4,3 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 1,4 BPA (en DT) 0,285 DPA (en DT) 0,105 Pay out 34,2% ROE 10,9%	2016 4,4 -1,4 -9,7% 25,2 5,3 3,2 2,1 0,426 0,130 36,3% 14,7%	2017 5,4 -1,1 -6,7% 28,2 6,1 3,9 2,6 0,536 0,140 28,5% 16,6%	2018p 6,6 -0,8 -4,5% 31,0 6,9 4,5 3,2 0,660 0,150 26,2% 18,1%	2019p -0,8 -4,5% 31,0 6,9 4,5 3,2 0,660 0,150 26,2% 18,1%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Mohamed 82,0% MEDDEB Consulting SARL 1,5% <b>Part. étrangère</b> 9,3% Fonds propres 577,4 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		<b>Cours du 07/09/2018</b>  <b>17,600 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> Variation -1,1% +Haut 17,840DT +Bas 17,320DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,4x VE/EBITDA 11,4x VE/EBIT 17,9x P/E 26,2x Div Yield 2,4% P/B 1,7x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 9,2% 17,990DT 16,090DT <b>2017</b> 1,3x 11,3x 17,5x 25,0x 2,3% 1,7x	<b>un an glissant</b> 1,3% 17,990DT 15,200DT <b>2018p</b> 1,2x 11,0x 16,9x 24,0x 2,6% 1,7x	<b>2019p</b> 1,1x 10,4x 16,0x 22,3x 2,7% 1,7x	BFR (en MDT) -9,5 Dette nette (en MDT) 57,0 Gearing 38,1% CA (en MDT) 746,9 EBITDA (en MDT) 89,8 EBIT (en MDT) 57,2 Résultat net (en MDT) 36,9 BPA (en DT) 0,672 DPA (en DT) 0,420 Pay out 99,8% ROE 24,7%	2016 -3,5 68,0 41,4% 794,5 91,1 59,2 38,6 0,703 0,410 95,2% 23,5%	2017 -8,7 70,5 39,3% 850,2 94,7 61,4 40,3 0,734 0,450 95,0% 22,5%	2018p -21,0 65,3 33,2% 909,7 99,7 64,4 43,3 0,789 0,470 90,2% 22,0%	2019p -21,0 65,3 33,2% 909,7 99,7 64,4 43,3 0,789 0,470 90,2% 22,0%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,5% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres -2,1 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT		<b>Cours du 07/09/2018</b>  <b>3,590 DT</b> <b>Vendre</b>		<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 3,590DT +Bas 3,590DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,0x VE/EBITDA 16,2x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 4,5x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 0,3% 3,850DT 2,440DT <b>2017</b> 0,9x 49,8x neg. - - -16,9x	<b>un an glissant</b> -3,0% 3,850DT 2,440DT <b>2018p</b> 0,9x 54,0x neg. - - -2,7x	<b>2019p</b> -3,0% 3,850DT 2,440DT <b>2019p</b> 0,8x 45,3x neg. - - -1,5x	BFR (en MDT) 7,9 Dette nette (en MDT) 44,3 Gearing 558,5% CA (en MDT) 78,5 EBITDA (en MDT) 5,0 EBIT (en MDT) -0,6 Résultat net (en MDT) -6,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -87,1%	2016 -7,6 36,7 - 78,0 1,5 -4,3 -10,0 - 0,000 - ns	2017 -18,8 32,3 - 80,3 1,3 -5,2 -11,1 - 0,000 - ns	2018p -29,2 28,6 - 80,3 1,4 -5,2 -11,1 - 0,000 - ns	2019p -29,2 28,6 - 80,3 1,4 -5,2 -11,1 - 0,000 - ns

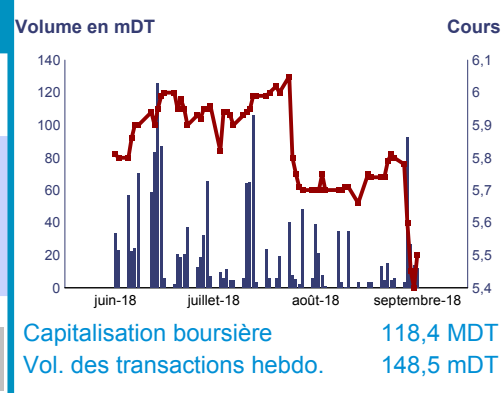
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% BEN TURKIA Slah 5,3% <b>Part. étrangère</b> 5,9% Fonds propres 5,7 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 07/09/2018</b>  <b>10,750 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> Variation 7,5% +Haut 10,750DT +Bas 10,000DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,2x VE/EBITDA 8,8x VE/EBIT 14,4x P/E 17,8x Div Yield 1,9% P/B 3,1x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 44,3% 10,750DT 7,250DT <b>2017</b> 0,9x 8,1x 13,6x 19,1x 2,0% 9,1x	<b>un an glissant</b> 40,3% 10,750DT 7,150DT <b>2018p</b> 0,8x 7,3x 12,5x 16,2x 2,1% 6,2x	<b>2019p</b> 0,7x 6,6x 11,5x 14,1x 2,2% 4,6x	BFR (en MDT) 4,9 Dette nette (en MDT) 28,8 Gearing 593,6% CA (en MDT) 68,4 EBITDA (en MDT) 9,2 EBIT (en MDT) 5,6 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,604 DPA (en DT) 0,200 Pay out 28,5% ROE 60,3%	2016 5,9 30,7 718,7% 93,9 10,2 6,1 2,7 0,564 0,220 - 64,0%	2017 4,5 34,0 847,6% 109,4 11,6 6,8 3,2 0,664 0,230 - 81,9%	2018p 4,5 34,0 911,0% 123,1 13,0 7,5 3,7 0,762 0,240 28,4% 98,9%	2019p 4,5 34,0 911,0% 123,1 13,0 7,5 3,7 0,762 0,240 28,4% 98,9%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires BRASSERIES ET GLACIERES IN 40,0% MAGHREB 13,6% <b>Part. étrangère</b> 60,1% Fonds propres 537,9 MDT Nombre d'actions 165,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 07/09/2018</b>  <b>24,200 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> Variation -1,8% +Haut 24,700DT +Bas 23,800DT <b>Ratios</b> VE/CA 4,2x VE/EBITDA 15,0x VE/EBIT 20,7x P/E 29,2x Div Yield 2,7% P/B 8,5x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 56,9% 24,700DT 14,870DT <b>2017</b> 3,9x 13,3x 18,2x 23,2x 2,7% 7,4x	<b>un an glissant</b> 48,6% 24,700DT 14,870DT <b>2018p</b> 3,5x 11,8x 15,8x 20,3x 2,7% 6,6x	<b>2019p</b> 3,2x 11,0x 14,8x 19,2x 2,7% 5,8x	BFR (en MDT) 50,0 Dette nette (en MDT) -146,9 Gearing -19,5% CA (en MDT) 913,8 EBITDA (en MDT) 257,0 EBIT (en MDT) 185,7 Résultat net (en MDT) 136,9 BPA (en DT) 0,830 DPA (en DT) 0,650 Pay out 62,4% ROE 18,1%	2016 180,8 -153,9 -18,3% 996,9 288,2 211,3 172,1 1,043 0,650 69,1% 20,4%	2017 202,4 -190,6 -20,4% 1 091,6 321,9 240,3 196,8 1,193 0,650 63,4% 21,0%	2018p 218,7 -247,9 -24,1% 1 162,5 340,1 252,9 208,2 1,262 0,650 58,2% 20,3%	2019p 218,7 -247,9 -24,1% 1 162,5 340,1 252,9 208,2 1,262 0,650 58,2% 20,3%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 56,2% Les grands moulins CAP BON 11,5% <b>Part. étrangère</b> 2,1% Fonds propres 4,4 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 07/09/2018</b>  <b>1,900 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> Variation -6,9% +Haut 2,030DT +Bas 1,800DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,2x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -18,2x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 156,8% 2,660DT 0,610DT <b>2017e</b> 1,0x neg. neg. - - 11,9x	<b>un an glissant</b> 134,6% 2,660DT 0,610DT <b>2018p</b> 0,9x 22,0x ns - - 19,0x	<b>2019p</b> 0,8x 15,8x 47,3x - - 25,0x	BFR (en MDT) -0,7 Dette nette (en MDT) 19,2 Gearing -660,3% CA (en MDT) 61,5 EBITDA (en MDT) -2,4 EBIT (en MDT) -5,1 Résultat net (en MDT) -6,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2016 -0,5 14,0 316,5% 66,9 -0,2 -3,0 -4,7 - 0,000 - -104,9%	2017 0,6 17,9 569,0% 74,9 3,1 0,3 -1,6 - 0,000 - -59,1%	2018p -2,1 17,9 845,2% 84,6 4,5 1,5 -0,7 - 0,000 - -31,5%	2019p -2,1 17,9 845,2% 84,6 4,5 1,5 -0,7 - 0,000 - -31,5%

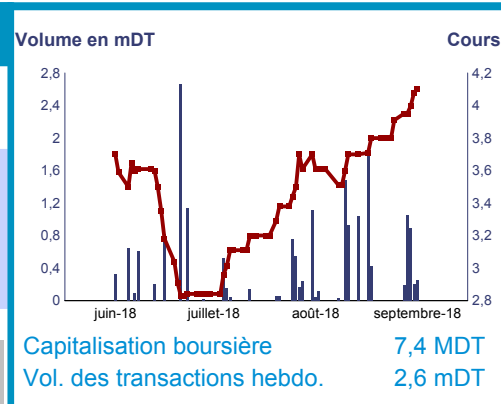
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	0,0%	7,1%	3	393,9	0,0	0,2	0,9%	22,2x	19,1x	2,7%	2,9%	59,6%	3,3x	13,7%

<b>ADWYA</b>	Code ISIN TN0007250012
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
Sté Royal Investments et Particip	39,9%
Etat tunisien	35,5%
<b>Part. étrangère</b>	<b>2,4%</b>
Fonds propres	39,0 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 07/09/2018</b>	<b>5,500 DT</b>
	<b>Acheter</b>



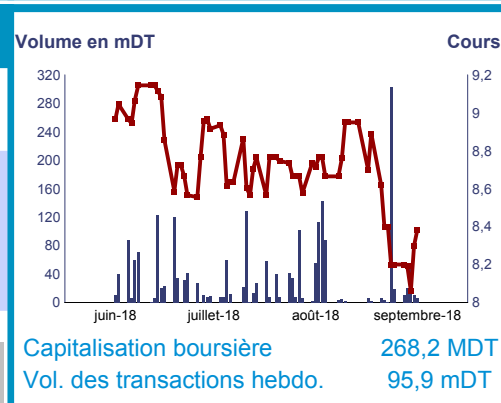
Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Variation	-5,2%	2,8%	2,2%	BFR (en MDT)	11,6	11,2	10,5	9,7	
+Haut	5,780DT	6,050DT	6,050DT	Dettes nette (en MDT)	8,4	7,3	7,9	8,6	
+Bas	5,400DT	5,350DT	4,950DT	Gearing	24,6%	18,7%	17,6%	16,5%	
				CA (en MDT)	84,6	95,3	103,0	111,2	
Ratios				2016	2017	2018p	2019p		
VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	16,9	19,0
VE/EBITDA	11,1x	8,4x	7,5x	6,7x	EBIT (en MDT)	6,3	10,2	12,0	14,0
VE/EBIT	20,1x	12,3x	10,5x	9,1x	Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	6,0	7,0
P/E	43,9x	24,1x	19,6x	16,8x	BPA (en DT)	0,125	0,228	0,280	0,327
Div Yield	-	2,5%	2,9%	3,3%	DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180
P/B	3,5x	3,0x	2,6x	2,3x	Pay out	0,0%	58,7%	54,6%	52,6%
				ROE	7,9%	12,6%	13,4%	13,6%	

<b>SIPHAT</b>	Code ISIN TN0006670012
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,7%</b>
Fonds propres	8,0 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 07/09/2018</b>	<b>4,100 DT</b>
	<b>Alléger</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
Variation	4,9%	-22,6%	-33,0%	BFR (en MDT)	16,9	10,5	7,1	7,7	
+Haut	4,100DT	5,490DT	7,490DT	Dettes nette (en MDT)	15,3	15,2	16,6	18,1	
+Bas	3,950DT	2,830DT	2,830DT	Gearing	100,2%	191,2%	710,2%	3 684,3%	
				CA (en MDT)	40,8	35,2	37,9	40,7	
Ratios				2016	2017e	2018p	2019p		
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	EBITDA (en MDT)	0,8	-3,3	-1,7	0,0
VE/EBITDA	28,4x	neg.	neg.	ns	EBIT (en MDT)	-1,9	-6,1	-4,5	-2,8
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,0	-5,4	-3,7
P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,5x	0,9x	3,2x	15,0x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	-25,0%	-87,2%	-231,2%	-751,6%	

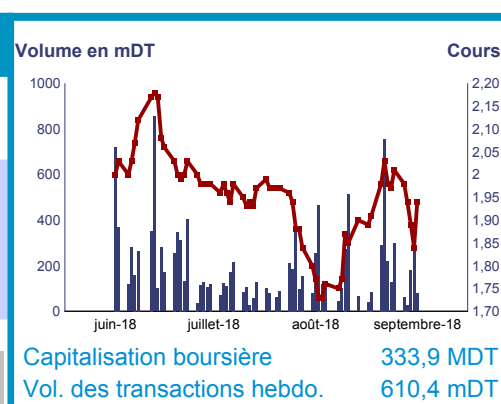
<b>UNIMED</b>	Code ISIN TN0007720014
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
CHARFEDDINE RIDHA	54,1%
CTKD	12,3%
<b>Part. étrangère</b>	<b>19,1%</b>
Fonds propres	82,6 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 07/09/2018</b>	<b>8,380 DT</b>
	<b>Acheter</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Variation	2,2%	9,7%	-1,0%	BFR (en MDT)	21,5	26,8	27,4	29,2	
+Haut	8,380DT	9,815DT	9,815DT	Dettes nette (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,6	-7,0	
+Bas	8,060DT	7,615DT	7,165DT	Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,5%	-7,2%	
				CA (en MDT)	64,9	70,3	80,2	88,2	
Ratios				2016	2017	2018p	2019p		
VE/CA	3,9x	3,7x	3,2x	3,0x	EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	25,9	28,1
VE/EBITDA	12,8x	11,9x	10,1x	9,3x	EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,3	19,9
VE/EBIT	18,3x	17,4x	14,2x	13,1x	Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,2	15,5
P/E	24,4x	21,4x	18,8x	17,3x	BPA (en DT)	0,344	0,392	0,445	0,484
Div Yield	2,7%	2,8%	2,9%	3,0%	DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255
P/B	3,5x	3,2x	3,0x	2,8x	Pay out	59,8%	60,0%	54,0%	52,7%
				ROE	14,3%	15,2%	15,9%	16,0%	

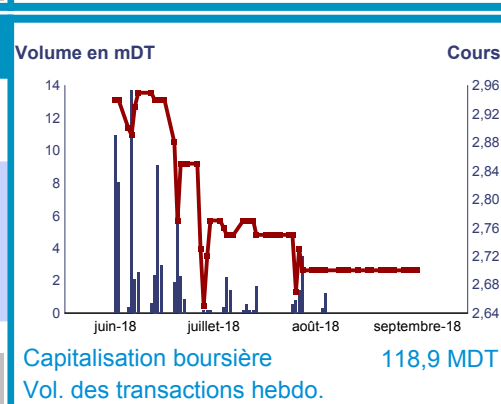
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	-1,4%	5,1%	8	882,1	0,3	1,7	2,4%	15,6x	17,6x	4,6%	5,1%	70,1%	2,2x	2,9%

<b>CARTHAGE CEMENT</b>	Code ISIN TN0007400013
Marché: <b>Marché alternatif</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
<b>Part. étrangère</b>	<b>6,5%</b>
Fonds propres	38,1 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 07/09/2018</b>	<b>1,940 DT</b>
	<b>Alléger</b>



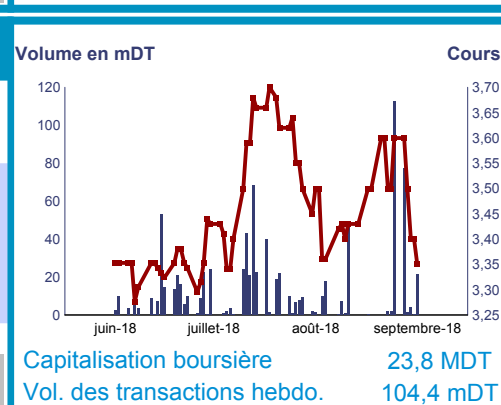
Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Variation	-3,5%	-16,4%	-17,1%	BFR (en MDT)	-37,4	-52,8	-93,7	-123,1	
+Haut	1,980DT	2,560DT	2,560DT	Dettes nette (en MDT)	608,6	630,6	600,1	574,6	
+Bas	1,840DT	1,730DT	1,730DT	Gearing	568,5%	1 654,1%	7 374,2%	-3 809,4%	
				CA (en MDT)	196,1	172,9	216,2	227,0	
Ratios				2016	2017	2018p	2019p		
VE/CA	4,8x	5,6x	4,3x	4,0x	EBITDA (en MDT)	49,9	27,2	57,4	61,2
VE/EBITDA	18,9x	35,5x	16,3x	14,8x	EBIT (en MDT)	-7,7	-17,1	17,5	22,0
VE/EBIT	neg.	neg.	53,3x	41,4x	Résultat net (en MDT)	-46,0	-68,9	-30,0	-23,2
P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	3,1x	8,8x	41,0x	-22,1x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	-43,0%	-180,8%	-368,5%	ns	

<b>CIMENTS DE BIZERTE</b>	Code ISIN TN0007350010
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	79,8%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,2%</b>
Fonds propres	74,0 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 07/09/2018</b>	<b>2,700 DT</b>
	<b>Consolider</b>



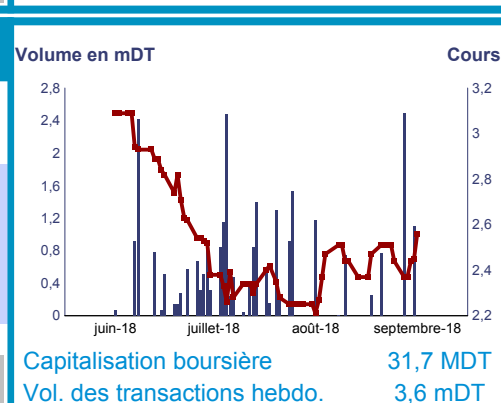
Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Variation	0,0%	8,4%	-7,2%	BFR (en MDT)	6,3	12,2	2,1	4,1	
+Haut	2,700DT	2,950DT	2,950DT	Dettes nette (en MDT)	128,0	158,8	144,7	136,8	
+Bas	2,700DT	1,930DT	1,930DT	Gearing	122,8%	214,6%	185,4%	155,6%	
				CA (en MDT)	61,5	63,6	82,7	92,6	
Ratios				2016	2017	2018p	2019p		
VE/CA	4,0x	4,4x	3,2x	2,8x	EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	34,9	38,7
VE/EBITDA	44,1x	82,3x	7,5x	6,6x	EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	18,2	22,5
VE/EBIT	neg.	neg.	14,5x	11,4x	Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	4,0	9,8
P/E	-	-	29,7x	12,2x	BPA (en DT)	-	-	0,091	0,222
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	1,1x	1,6x	1,5x	1,4x	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
				ROE	-23,2%	-40,5%	5,1%	11,1%	

<b>MPBS</b>	Code ISIN TN0007620016
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,0%</b>
Fonds propres	28,0 MDT
Nombre d'actions	7,1 Mi
Valeur nominale	2,0 DT
<b>Cours du 07/09/2018</b>	<b>3,350 DT</b>
	<b>Conservier</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Variation	-6,9%	15,4%	41,2%	BFR (en MDT)	21,2	22,5	23,8	25,5	
+Haut	3,600DT	3,700DT	3,700DT	Dettes nette (en MDT)	7,9	7,3	7,2	7,0	
+Bas	3,350DT	2,591DT	2,219DT	Gearing	27,6%	24,2%	21,4%	18,6%	
				CA (en MDT)	46,4	57,7	63,4	69,8	
Ratios				2016	2017	2018p	2019p		
VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	EBITDA (en MDT)	4,4	6,6	8,0	9,1
VE/EBITDA	7,3x	4,7x	3,9x	3,4x	EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,8	6,7
VE/EBIT	10,5x	6,9x	5,4x	4,6x	Résultat net (en MDT)	1,6	2,8	3,3	4,0
P/E	14,9x	8,5x	7,3x	6,0x	BPA (en DT)	0,226	0,393	0,460	0,562
Div Yield	4,5%	5,4%	5,7%	6,0%	DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	Pay out	59,9%	49,7%	44,8%	38,6%
				ROE	5,6%	9,2%	9,7%	10,6%	

<b>SANIMED</b>	Code ISIN TN0007730013
Marché: <b>Marché alternatif</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
<b>Part. étrangère</b>	<b>2,0%</b>
Fonds propres	34,9 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT
<b>Cours du 07/09/2018</b>	<b>2,560 DT</b>
	<b>Acheter</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	4,8%	-38,8%	-38,4%	BFR (en MDT)	13,1	20,4	10,6	9,3
+Haut	2,560DT	4,220DT	4,440DT	Dettes nette (en MDT)	37,8	32,6	30,5	27,7
+Bas	2,370DT	2,210DT	2,210DT	Gearing	230,4%	93,3%	164,2%	140,2%
				CA (en MDT)	32,4	38,1	42,0	44,4
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	
VE/CA	2,1x	1,7x						

<b>SIAME</b> Code ISIN TN0006590012		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																													
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% <b>Part. étrangère</b> 0,4%		Cours du 07/09/2018  <b>2,370 DT</b> <b>Alléger</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>1,7%</td> <td>2,5%</td> <td>8,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,380DT</td> <td>2,450DT</td> <td>2,450DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,310DT</td> <td>2,080DT</td> <td>1,960DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,7%	2,5%	8,8%	+Haut	2,380DT	2,450DT	2,450DT	+Bas	2,310DT	2,080DT	1,960DT	<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>VE/CA</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>11,0x</td> <td>6,6x</td> <td>6,1x</td> <td>5,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>16,9x</td> <td>9,1x</td> <td>8,3x</td> <td>7,7x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>26,9x</td> <td>13,7x</td> <td>13,3x</td> <td>12,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,0%</td> <td>4,2%</td> <td>5,1%</td> <td>5,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	VE/EBITDA	11,0x	6,6x	6,1x	5,8x	VE/EBIT	16,9x	9,1x	8,3x	7,7x	P/E	26,9x	13,7x	13,3x	12,1x	Div Yield	3,0%	4,2%	5,1%	5,1%	P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																				
Variation	1,7%	2,5%	8,8%																																																																				
+Haut	2,380DT	2,450DT	2,450DT																																																																				
+Bas	2,310DT	2,080DT	1,960DT																																																																				
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x																																																																			
VE/EBITDA	11,0x	6,6x	6,1x	5,8x																																																																			
VE/EBIT	16,9x	9,1x	8,3x	7,7x																																																																			
P/E	26,9x	13,7x	13,3x	12,1x																																																																			
Div Yield	3,0%	4,2%	5,1%	5,1%																																																																			
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x																																																																			
Fonds propres 23,9 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 33,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 345,8 mDT						<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>20,6</td> <td>24,5</td> <td>28,0</td> <td>30,2</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>7,1</td> <td>10,0</td> <td>11,3</td> <td>12,2</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>28,4%</td> <td>37,0%</td> <td>38,7%</td> <td>38,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>41,6</td> <td>49,5</td> <td>55,9</td> <td>60,4</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>3,7</td> <td>6,5</td> <td>7,3</td> <td>7,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>2,4</td> <td>4,7</td> <td>5,4</td> <td>5,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,2</td> <td>2,4</td> <td>2,5</td> <td>2,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,088</td> <td>0,173</td> <td>0,179</td> <td>0,196</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,070</td> <td>0,100</td> <td>0,120</td> <td>0,120</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>60,3%</td> <td>82,5%</td> <td>73,9%</td> <td>76,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>4,9%</td> <td>8,9%</td> <td>8,6%</td> <td>8,7%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	20,6	24,5	28,0	30,2	Dette nette (en MDT)	7,1	10,0	11,3	12,2	Gearing	28,4%	37,0%	38,7%	38,8%	CA (en MDT)	41,6	49,5	55,9	60,4	EBITDA (en MDT)	3,7	6,5	7,3	7,9	EBIT (en MDT)	2,4	4,7	5,4	5,9	Résultat net (en MDT)	1,2	2,4	2,5	2,7	BPA (en DT)	0,088	0,173	0,179	0,196	DPA (en DT)	0,070	0,100	0,120	0,120	Pay out	60,3%	82,5%	73,9%	76,0%	ROE	4,9%	8,9%	8,6%	8,7%
	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
BFR (en MDT)	20,6	24,5	28,0	30,2																																																																			
Dette nette (en MDT)	7,1	10,0	11,3	12,2																																																																			
Gearing	28,4%	37,0%	38,7%	38,8%																																																																			
CA (en MDT)	41,6	49,5	55,9	60,4																																																																			
EBITDA (en MDT)	3,7	6,5	7,3	7,9																																																																			
EBIT (en MDT)	2,4	4,7	5,4	5,9																																																																			
Résultat net (en MDT)	1,2	2,4	2,5	2,7																																																																			
BPA (en DT)	0,088	0,173	0,179	0,196																																																																			
DPA (en DT)	0,070	0,100	0,120	0,120																																																																			
Pay out	60,3%	82,5%	73,9%	76,0%																																																																			
ROE	4,9%	8,9%	8,6%	8,7%																																																																			

<b>SOMOCER</b> Code ISIN TN0006780019		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																													
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% <b>Part. étrangère</b> 1,9%		Cours du 07/09/2018  <b>1,250 DT</b> <b>Acheter</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>0,4%</td> <td>19,4%</td> <td>16,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,265DT</td> <td>1,435DT</td> <td>1,435DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,225DT</td> <td>1,085DT</td> <td>0,955DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,4%	19,4%	16,2%	+Haut	1,265DT	1,435DT	1,435DT	+Bas	1,225DT	1,085DT	0,955DT	<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>VE/CA</td> <td>1,9x</td> <td>1,6x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>13,3x</td> <td>6,5x</td> <td>5,6x</td> <td>5,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>28,2x</td> <td>9,3x</td> <td>7,9x</td> <td>7,2x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>15,4x</td> <td>17,4x</td> <td>13,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>6,0%</td> <td>7,6%</td> <td>8,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,9x	1,6x	1,4x	1,3x	VE/EBITDA	13,3x	6,5x	5,6x	5,2x	VE/EBIT	28,2x	9,3x	7,9x	7,2x	P/E	-	15,4x	17,4x	13,8x	Div Yield	-	6,0%	7,6%	8,8%	P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																				
Variation	0,4%	19,4%	16,2%																																																																				
+Haut	1,265DT	1,435DT	1,435DT																																																																				
+Bas	1,225DT	1,085DT	0,955DT																																																																				
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
VE/CA	1,9x	1,6x	1,4x	1,3x																																																																			
VE/EBITDA	13,3x	6,5x	5,6x	5,2x																																																																			
VE/EBIT	28,2x	9,3x	7,9x	7,2x																																																																			
P/E	-	15,4x	17,4x	13,8x																																																																			
Div Yield	-	6,0%	7,6%	8,8%																																																																			
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x																																																																			
Fonds propres 76,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 50,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 214,7 mDT						<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>85,4</td> <td>87,2</td> <td>76,5</td> <td>92,2</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>125,7</td> <td>130,2</td> <td>131,7</td> <td>133,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>162,7%</td> <td>167,0%</td> <td>162,0%</td> <td>159,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>94,5</td> <td>116,4</td> <td>128,0</td> <td>140,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>13,2</td> <td>28,0</td> <td>32,4</td> <td>35,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,3</td> <td>19,4</td> <td>23,2</td> <td>25,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-4,5</td> <td>3,3</td> <td>2,9</td> <td>3,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,081</td> <td>0,072</td> <td>0,090</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,075</td> <td>0,095</td> <td>0,110</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>76,1%</td> <td>75,7%</td> <td>68,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-5,9%</td> <td>4,2%</td> <td>3,6%</td> <td>4,4%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	85,4	87,2	76,5	92,2	Dette nette (en MDT)	125,7	130,2	131,7	133,6	Gearing	162,7%	167,0%	162,0%	159,8%	CA (en MDT)	94,5	116,4	128,0	140,8	EBITDA (en MDT)	13,2	28,0	32,4	35,7	EBIT (en MDT)	6,3	19,4	23,2	25,6	Résultat net (en MDT)	-4,5	3,3	2,9	3,7	BPA (en DT)	-	0,081	0,072	0,090	DPA (en DT)	-	0,075	0,095	0,110	Pay out	0,0%	76,1%	75,7%	68,8%	ROE	-5,9%	4,2%	3,6%	4,4%
	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
BFR (en MDT)	85,4	87,2	76,5	92,2																																																																			
Dette nette (en MDT)	125,7	130,2	131,7	133,6																																																																			
Gearing	162,7%	167,0%	162,0%	159,8%																																																																			
CA (en MDT)	94,5	116,4	128,0	140,8																																																																			
EBITDA (en MDT)	13,2	28,0	32,4	35,7																																																																			
EBIT (en MDT)	6,3	19,4	23,2	25,6																																																																			
Résultat net (en MDT)	-4,5	3,3	2,9	3,7																																																																			
BPA (en DT)	-	0,081	0,072	0,090																																																																			
DPA (en DT)	-	0,075	0,095	0,110																																																																			
Pay out	0,0%	76,1%	75,7%	68,8%																																																																			
ROE	-5,9%	4,2%	3,6%	4,4%																																																																			

<b>SOTEMAIL</b> Code ISIN TN0007600018		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																													
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		Cours du 07/09/2018  <b>1,510 DT</b> <b>Conservier</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>7,9%</td> <td>-39,4%</td> <td>16,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,510DT</td> <td>2,490DT</td> <td>2,490DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,440DT</td> <td>1,300DT</td> <td>1,220DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	7,9%	-39,4%	16,2%	+Haut	1,510DT	2,490DT	2,490DT	+Bas	1,440DT	1,300DT	1,220DT	<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>VE/CA</td> <td>2,0x</td> <td>1,5x</td> <td>1,3x</td> <td>1,1x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>ns</td> <td>8,9x</td> <td>7,5x</td> <td>6,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>12,9x</td> <td>10,5x</td> <td>8,6x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>NS</td> <td>19,4x</td> <td>11,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	2,0x	1,5x	1,3x	1,1x	VE/EBITDA	ns	8,9x	7,5x	6,4x	VE/EBIT	neg.	12,9x	10,5x	8,6x	P/E	-	NS	19,4x	11,3x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																				
Variation	7,9%	-39,4%	16,2%																																																																				
+Haut	1,510DT	2,490DT	2,490DT																																																																				
+Bas	1,440DT	1,300DT	1,220DT																																																																				
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
VE/CA	2,0x	1,5x	1,3x	1,1x																																																																			
VE/EBITDA	ns	8,9x	7,5x	6,4x																																																																			
VE/EBIT	neg.	12,9x	10,5x	8,6x																																																																			
P/E	-	NS	19,4x	11,3x																																																																			
Div Yield	-	-	-	-																																																																			
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x																																																																			
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 39,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,1 mDT						<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>10,5</td> <td>6,8</td> <td>5,8</td> <td>4,3</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>34,2</td> <td>30,9</td> <td>28,3</td> <td>26,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>124,2%</td> <td>111,6%</td> <td>102,4%</td> <td>96,2%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>37,1</td> <td>47,8</td> <td>53,6</td> <td>60,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>0,4</td> <td>8,0</td> <td>9,1</td> <td>10,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-2,4</td> <td>5,5</td> <td>6,5</td> <td>7,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-7,3</td> <td>0,4</td> <td>2,0</td> <td>3,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,015</td> <td>0,078</td> <td>0,133</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>-</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-26,5%</td> <td>1,4%</td> <td>7,4%</td> <td>12,6%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	10,5	6,8	5,8	4,3	Dette nette (en MDT)	34,2	30,9	28,3	26,6	Gearing	124,2%	111,6%	102,4%	96,2%	CA (en MDT)	37,1	47,8	53,6	60,0	EBITDA (en MDT)	0,4	8,0	9,1	10,4	EBIT (en MDT)	-2,4	5,5	6,5	7,7	Résultat net (en MDT)	-7,3	0,4	2,0	3,5	BPA (en DT)	-	0,015	0,078	0,133	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	-26,5%	1,4%	7,4%	12,6%
	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
BFR (en MDT)	10,5	6,8	5,8	4,3																																																																			
Dette nette (en MDT)	34,2	30,9	28,3	26,6																																																																			
Gearing	124,2%	111,6%	102,4%	96,2%																																																																			
CA (en MDT)	37,1	47,8	53,6	60,0																																																																			
EBITDA (en MDT)	0,4	8,0	9,1	10,4																																																																			
EBIT (en MDT)	-2,4	5,5	6,5	7,7																																																																			
Résultat net (en MDT)	-7,3	0,4	2,0	3,5																																																																			
BPA (en DT)	-	0,015	0,078	0,133																																																																			
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																			
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%																																																																			
ROE	-26,5%	1,4%	7,4%	12,6%																																																																			

<b>TPR</b> Code ISIN TN0007270010		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																													
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		Cours du 07/09/2018  <b>5,000 DT</b> <b>Acheter</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>-2,0%</td> <td>41,4%</td> <td>77,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,100DT</td> <td>5,220DT</td> <td>5,220DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,000DT</td> <td>3,060DT</td> <td>2,620DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,0%	41,4%	77,9%	+Haut	5,100DT	5,220DT	5,220DT	+Bas	5,000DT	3,060DT	2,620DT	<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>VE/CA</td> <td>2,0x</td> <td>1,7x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>11,7x</td> <td>9,6x</td> <td>7,5x</td> <td>6,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>16,6x</td> <td>12,6x</td> <td>9,3x</td> <td>7,7x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>26,8x</td> <td>16,6x</td> <td>14,0x</td> <td>11,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,0%</td> <td>4,6%</td> <td>4,8%</td> <td>5,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,5x</td> <td>2,3x</td> <td>2,2x</td> <td>2,0x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	2,0x	1,7x	1,4x	1,3x	VE/EBITDA	11,7x	9,6x	7,5x	6,4x	VE/EBIT	16,6x	12,6x	9,3x	7,7x	P/E	26,8x	16,6x	14,0x	11,5x	Div Yield	4,0%	4,6%	4,8%	5,0%	P/B	2,5x	2,3x	2,2x	2,0x					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																				
Variation	-2,0%	41,4%	77,9%																																																																				
+Haut	5,100DT	5,220DT	5,220DT																																																																				
+Bas	5,000DT	3,060DT	2,620DT																																																																				
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
VE/CA	2,0x	1,7x	1,4x	1,3x																																																																			
VE/EBITDA	11,7x	9,6x	7,5x	6,4x																																																																			
VE/EBIT	16,6x	12,6x	9,3x	7,7x																																																																			
P/E	26,8x	16,6x	14,0x	11,5x																																																																			
Div Yield	4,0%	4,6%	4,8%	5,0%																																																																			
P/B	2,5x	2,3x	2,2x	2,0x																																																																			
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 250,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 452,2 mDT						<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>51,5</td> <td>54,6</td> <td>79,1</td> <td>95,2</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>9,1</td> <td>10,5</td> <td>13,3</td> <td>16,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>9,4%</td> <td>10,2%</td> <td>12,2%</td> <td>14,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>127,5</td> <td>154,4</td> <td>183,7</td> <td>205,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>22,1</td> <td>27,0</td> <td>34,9</td> <td>41,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>15,6</td> <td>20,6</td> <td>28,3</td> <td>34,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>9,3</td> <td>15,0</td> <td>17,8</td> <td>21,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,186</td> <td>0,301</td> <td>0,356</td> <td>0,433</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,200</td> <td>0,230</td> <td>0,240</td> <td>0,250</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>80,0%</td> <td>75,5%</td> <td>70,6%</td> <td>66,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,7%</td> <td>14,6%</td> <td>16,3%</td> <td>18,7%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	51,5	54,6	79,1	95,2	Dette nette (en MDT)	9,1	10,5	13,3	16,3	Gearing	9,4%	10,2%	12,2%	14,0%	CA (en MDT)	127,5	154,4	183,7	205,8	EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	34,9	41,4	EBIT (en MDT)	15,6	20,6	28,3	34,5	Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	17,8	21,7	BPA (en DT)	0,186	0,301	0,356	0,433	DPA (en DT)	0,200	0,230	0,240	0,250	Pay out	80,0%	75,5%	70,6%	66,4%	ROE	9,7%	14,6%	16,3%	18,7%
	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
BFR (en MDT)	51,5	54,6	79,1	95,2																																																																			
Dette nette (en MDT)	9,1	10,5	13,3	16,3																																																																			
Gearing	9,4%	10,2%	12,2%	14,0%																																																																			
CA (en MDT)	127,5	154,4	183,7	205,8																																																																			
EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	34,9	41,4																																																																			
EBIT (en MDT)	15,6	20,6	28,3	34,5																																																																			
Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	17,8	21,7																																																																			
BPA (en DT)	0,186	0,301	0,356	0,433																																																																			
DPA (en DT)	0,200	0,230	0,240	0,250																																																																			
Pay out	80,0%	75,5%	70,6%	66,4%																																																																			
ROE	9,7%	14,6%	16,3%	18,7%																																																																			

Indicateurs secteur	Performance		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>BIENS DE CONSOMMATION</b>	-2,8%	5,2%	11	3 153,0	0,6	3,0	1,6%	18,0x	15,6x	3,3%	3,0%	79,6%	7,0x	6,5%

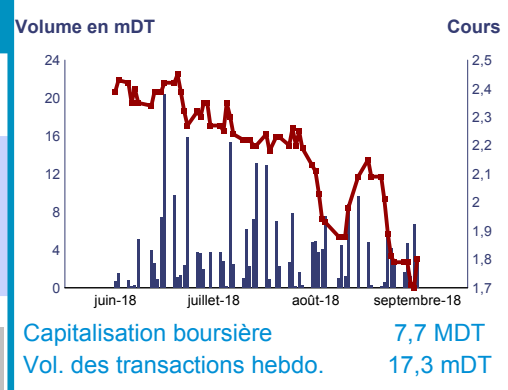
<b>AMS</b> Code ISIN TN0001500859		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																													
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		Cours du 07/09/2018  <b>1,020 DT</b> <b>Vendre</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>3,0%</td> <td>-12,1%</td> <td>-31,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,020DT</td> <td>1,230DT</td> <td>1,520DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,950DT</td> <td>0,860DT</td> <td>0,860DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	3,0%	-12,1%	-31,5%	+Haut	1,020DT	1,230DT	1,520DT	+Bas	0,950DT	0,860DT	0,860DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016e</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,3x</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>-</td> <td>neg.</td> <td>ns</td> <td>ns</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-6,7x</td> <td>-9,5x</td> <td>-0,7x</td> <td>-0,9x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p	VE/CA	0,3x	1,4x	1,4x	1,3x	VE/EBITDA	-	neg.	ns	ns	VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-6,7x	-9,5x	-0,7x	-0,9x					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																				
Variation	3,0%	-12,1%	-31,5%																																																																				
+Haut	1,020DT	1,230DT	1,520DT																																																																				
+Bas	0,950DT	0,860DT	0,860DT																																																																				
Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p																																																																			
VE/CA	0,3x	1,4x	1,4x	1,3x																																																																			
VE/EBITDA	-	neg.	ns	ns																																																																			
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.																																																																			
P/E	-	-	-	-																																																																			
Div Yield	-	-	-	-																																																																			
P/B	-6,7x	-9,5x	-0,7x	-0,9x																																																																			
Fonds propres -0,7 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 6,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,6 mDT						<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016e</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-2,3</td> <td>-5,7</td> <td>-13,2</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-</td> <td>22,4</td> <td>22,4</td> <td>22,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>22,3</td> <td>20,6</td> <td>21,2</td> <td>22,3</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-3,8</td> <td>0,1</td> <td>0,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-5,3</td> <td>-8,3</td> <td>-4,1</td> <td>-3,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-9,8</td> <td>-12,1</td> <td>-7,8</td> <td>-7,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</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>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> </tr> </tbody> </table>					2016e	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	-	-2,3	-5,7	-13,2	Dette nette (en MDT)	-	22,4	22,4	22,4	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	22,3	20,6	21,2	22,3	EBITDA (en MDT)	-	-3,8	0,1	0,2	EBIT (en MDT)	-5,3	-8,3	-4,1	-3,8	Résultat net (en MDT)	-9,8	-12,1	-7,8	-7,5	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	ns	ns	ns	ns
	2016e	2017e	2018p	2019p																																																																			
BFR (en MDT)	-	-2,3	-5,7	-13,2																																																																			
Dette nette (en MDT)	-	22,4	22,4	22,4																																																																			
Gearing	-	-	-	-																																																																			
CA (en MDT)	22,3	20,6	21,2	22,3																																																																			
EBITDA (en MDT)	-	-3,8	0,1	0,2																																																																			
EBIT (en MDT)	-5,3	-8,3	-4,1	-3,8																																																																			
Résultat net (en MDT)	-9,8	-12,1	-7,8	-7,5																																																																			
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																			
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																			
Pay out	-	-	-	-																																																																			
ROE	ns	ns	ns	ns																																																																			

<b>ASSAD</b> Code ISIN TN0007140015		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																													
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% <b>Part. étrangère</b> 1,4%		Cours du 07/09/2018  <b>8,230 DT</b> <b>Acheter</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>-4,6%</td> <td>-8,6%</td> <td>-11,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,600DT</td> <td>10,410DT</td> <td>10,410DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,000DT</td> <td>8,000DT</td> <td>8,000DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-4,6%	-8,6%	-11,9%	+Haut	8,600DT	10,410DT	10,410DT	+Bas	8,000DT	8,000DT	8,000DT	<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>VE/CA</td> <td>1,5x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>9,3x</td> <td>5,7x</td> <td>5,2x</td> <td>4,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>21,8x</td> <td>9,7x</td> <td>8,5x</td> <td>7,7x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>35,5x</td> <td>10,6x</td> <td>8,7x</td> <td>7,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>0,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,6x</td> <td>2,2x</td> <td>1,9x</td> <td>1,7x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,5x	1,2x	1,1x	1,0x	VE/EBITDA	9,3x	5,7x	5,2x	4,7x	VE/EBIT	21,8x	9,7x	8,5x	7,7x	P/E	35,5x	10,6x	8,7x	7,8x	Div Yield	0,7%	-	-	-	P/B	2,6x	2,2x	1,9x	1,7x					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																				
Variation	-4,6%	-8,6%	-11,9%																																																																				
+Haut	8,600DT	10,410DT	10,410DT																																																																				
+Bas	8,000DT	8,000DT	8,000DT																																																																				
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
VE/CA	1,5x	1,2x	1,1x	1,0x																																																																			
VE/EBITDA	9,3x	5,7x	5,2x	4,7x																																																																			
VE/EBIT	21,8x	9,7x	8,5x	7,7x																																																																			
P/E	35,5x	10,6x	8,7x	7,8x																																																																			
Div Yield	0,7%	-	-	-																																																																			
P/B	2,6x	2,2x	1,9x	1,7x																																																																			
Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 98,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 272,5 mDT						<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>58,9</td> <td>67,3</td> <td>75,9</td> <td>85,6</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>45,2</td> <td>42,5</td> <td>44,6</td> <td>46,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>101,4%</td> <td>79,6%</td> <td>71,5%</td> <td>64,2%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>97,5</td> <td>120,2</td> <td>134,6</td> <td>148,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>15,4</td> <td>24,6</td> <td>27,8</td> <td>30,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,6</td> <td>14,6</td> <td>16,8</td> <td>18,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,8</td> <td>9,3</td> <td>11,3</td> <td>12,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,232</td> <td>0,775</td> <td>0,943</td> <td>1,049</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,060</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>66,5%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>6,5%</td> <td>17,9%</td> <td>18,7%</td> <td>17,9%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	58,9	67,3	75,9	85,6	Dette nette (en MDT)	45,2	42,5	44,6	46,5	Gearing	101,4%	79,6%	71,5%	64,2%	CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6	148,0	EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9	EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,8	18,8	Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	11,3	12,6	BPA (en DT)	0,232	0,775	0,943	1,049	DPA (en DT)	0,060	0,000	0,000	0,000	Pay out	66,5%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	6,5%	17,9%	18,7%	17,9%
	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
BFR (en MDT)	58,9	67,3	75,9	85,6																																																																			
Dette nette (en MDT)	45,2	42,5	44,6	46,5																																																																			
Gearing	101,4%	79,6%	71,5%	64,2%																																																																			
CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6	148,0																																																																			
EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9																																																																			
EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,8	18,8																																																																			
Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	11,3	12,6																																																																			
BPA (en DT)	0,232	0,775	0,943	1,049																																																																			
DPA (en DT)	0,060	0,000	0,000	0,000																																																																			
Pay out	66,5%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																			
ROE	6,5%	17,9%	18,7%	17,9%																																																																			

<b>ATELIER MEUBLE INT</b> Code ISIN TN0007740012		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																								
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% <b>Part. étrangère</b> 0,5%		Cours du 07/09/2018  <b>2,830 DT</b> <b>Acheter</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>-7,2%</td> <td>24,6%</td> <td>-30,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,000DT</td> <td>3,100DT</td> <td>4,060DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,830DT</td> <td>2,050DT</td> <td>2,050DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-7,2%	24,6%	-30,3%	+Haut	3,000DT	3,100DT	4,060DT	+Bas	2,830DT	2,050DT	2,050DT	<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>VE/CA</td> <td>0,7x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>3,0x</td> <td>5,7x</td> <td>4,8x</td> <td>4,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>3,8x</td> <td>8,4x</td> <td>7,1x</td> <td>6,0x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>6,0x</td> <td>9,9x</td> <td>8,5x</td> <td>7,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>10,6%</td> <td>9,2%</td> <td>9,9%</td> <td>10,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	0,7x	0,9x	0,8x	0,7x	VE/EBITDA	3,0x	5,7x	4,8x	4,2x	VE/EBIT	3,8x	8,4x	7,1x	6,0x	P/E	6,0x	9,9x	8,5x	7,0x	Div Yield	10,6%	9,2%	9,9%	10,6%	P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,1x
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																															
Variation	-7,2%	24,6%	-30,3%																																																															
+Haut	3,000DT	3,100DT	4,060DT																																																															
+Bas	2,830DT	2,050DT	2,050DT																																																															
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																														
VE/CA	0,7x	0,9x	0,8x	0,7x																																																														
VE/EBITDA	3,0x	5,7x	4,8x	4,2x																																																														
VE/EBIT	3,8x	8,4x	7,1x	6,0x																																																														
P/E	6,0x	9,9x	8,5x	7,0x																																																														
Div Yield	10,6%	9,2%	9,9%	10,6%																																																														
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,1x																																																														
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nomin																																																																		



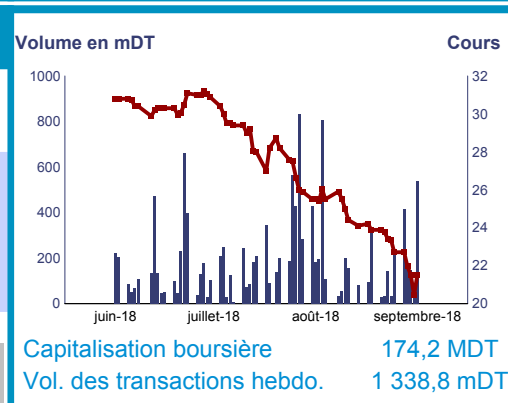
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 07/09/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	<b>1,800 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
<b>Vendre</b>		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,6%	-32,1%	-46,7%	
+Haut	1,800DT	2,720DT	3,340DT	
+Bas	1,700DT	1,700DT	1,700DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	8,0x	34,8x	35,4x	32,0x
VE/EBIT	11,0x	ns	ns	ns
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,4x	0,5x	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

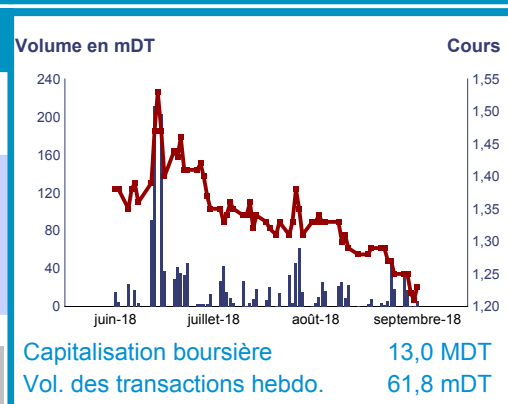
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 07/09/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
<b>Part. étrangère</b>		30,5%
Fonds propres	38,5 MDT	<b>21,500 DT</b>
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-5,3%	-14,8%	-26,4%	
+Haut	22,700DT	33,850DT	33,850DT	
+Bas	20,430DT	20,430DT	20,430DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,0x	2,0x	2,3x	2,3x
VE/EBITDA	10,0x	10,1x	12,5x	13,3x
VE/EBIT	10,4x	10,6x	13,7x	14,9x
P/E	12,2x	11,2x	15,1x	16,1x
Div Yield	6,5%	7,0%	7,0%	7,2%
P/B	4,8x	4,5x	4,2x	3,9x

Indic. financiers		2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)		16,7	28,2	22,8	20,0
Dette nette (en MDT)		-12,8	-4,7	-7,4	-9,8
Gearing		-32,1%	-10,6%	-17,2%	-22,1%
CA (en MDT)		80,3	83,8	73,7	70,0
EBITDA (en MDT)		16,1	16,9	13,3	12,4
EBIT (en MDT)		15,5	16,0	12,2	11,0
Résultat net (en MDT)		14,3	15,5	11,5	10,8
BPA (en DT)		1,768	1,919	1,420	1,333
DPA (en DT)		1,400	1,500	1,500	1,550
Pay out		79,9%	86,2%	116,8%	128,1%
ROE		36,0%	35,3%	26,7%	24,2%

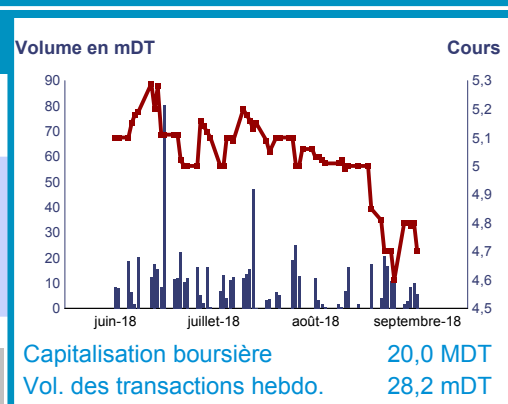
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 07/09/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	11,3 MDT	<b>1,230 DT</b>
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Alléger</b>		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-1,6%	-14,6%	-13,4%	
+Haut	1,250DT	1,540DT	1,820DT	
+Bas	1,210DT	1,210DT	1,210DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,5x	1,4x	1,4x	1,4x
VE/EBITDA	neg.	9,6x	7,7x	5,9x
VE/EBIT	neg.	24,2x	14,2x	8,8x
P/E	-	39,2x	13,6x	6,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x

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%

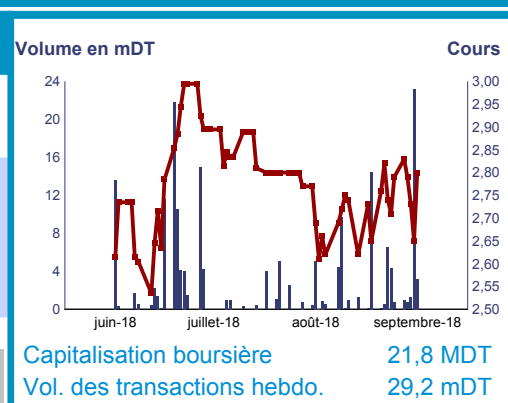
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 07/09/2018
REJEB Nessim	10,5%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	12,2 MDT	<b>4,700 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	2,2%	2,2%	2,0%	
+Haut	4,800DT	5,290DT	5,290DT	
+Bas	4,700DT	3,950DT	3,950DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,0x	1,8x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	7,7x	6,5x	5,2x	4,1x
VE/EBIT	10,5x	8,6x	6,8x	5,4x
P/E	14,3x	10,0x	8,8x	7,8x
Div Yield	7,9%	8,5%	8,5%	8,9%
P/B	1,7x	1,6x	1,6x	1,5x

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%

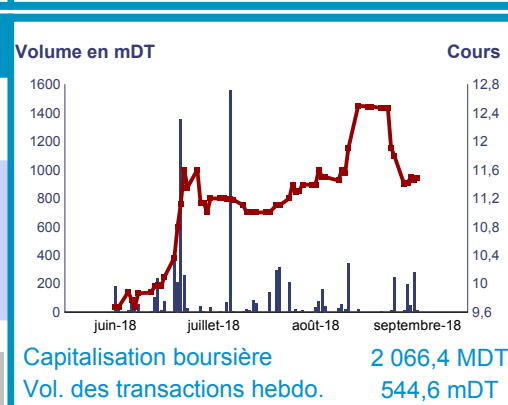
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
<b>Marché:</b> Marché alternatif		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 07/09/2018
ABID Yassine	22,4%	
<b>Part. étrangère</b>		7,2%
Fonds propres	17,7 MDT	<b>2,800 DT</b>
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Conserver</b>		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,4%	-14,5%	18,0%	
+Haut	2,830DT	3,145DT	3,285DT	
+Bas	2,650DT	2,355DT	1,835DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	8,9x	11,0x	9,5x	8,7x
VE/EBIT	14,8x	21,3x	17,2x	15,1x
P/E	21,8x	20,5x	18,9x	18,3x
Div Yield	2,0%	2,0%	2,3%	2,5%
P/B	1,4x	1,2x	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 07/09/2018
Sté El Hana	6,4%	
<b>Part. étrangère</b>		0,7%
Fonds propres	413,0 MDT	<b>11,480 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	-2,7%	14,7%	43,6%	
+Haut	11,500DT	12,500DT	12,500DT	
+Bas	11,400DT	9,665DT	7,745DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,9x	1,8x	1,6x	1,6x
VE/EBITDA	12,0x	11,6x	10,8x	9,8x
VE/EBIT	19,3x	20,5x	18,5x	16,3x
P/E	22,8x	14,9x	13,0x	11,7x
Div Yield	2,4%	2,9%	3,0%	3,0%
P/B	5,3x	5,0x	4,5x	4,1x

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 07/09/2018
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%	
<b>Part. étrangère</b>		18,7%
Fonds propres	166,0 MDT	<b>12,650 DT</b>
Nombre d'actions	57,1 Mi	

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>	0,8%	67,3%	6	1 721,5	1,2	5,2	3,3%	20,0x	16,8x	2,7%	2,8%	74,8%	3,8x	20,2%

Code ISIN TN0002300358		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		depuis le 31/12/2017		2016		2017		2018p		2019p	
Variation		un an glissant		BFR (en MDT)		Dettes nettes (en MDT)		Gearing		CA (en MDT)	
+Haut		+Bas		EBITDA (en MDT)		EBIT (en MDT)		Résultat net (en MDT)		BPA (en DT)	
+Bas		un an glissant		DPA (en DT)		Pay out		ROE			
Ratios		2016		2017		2018p		2019p			
VE/CA		VE/EBITDA		VE/EBIT		P/E		Div Yield		P/B	
1,7x		9,1x		12,6x		19,6x		4,2%		2,8x	
1,5x		7,4x		9,8x		13,9x		4,7%		2,7x	
1,5x		6,7x		8,8x		13,1x		4,8%		2,5x	
1,4x		5,9x		7,8x		11,5x		4,8%		2,3x	

Code ISIN TN0003800703		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		depuis le 31/12/2017		2016		2017e		2018p		2019p	
Variation		un an glissant		BFR (en MDT)		Dettes nettes (en MDT)		Gearing		CA (en MDT)	
+Haut		+Bas		EBITDA (en MDT)		EBIT (en MDT)		Résultat net (en MDT)		BPA (en DT)	
+Bas		un an glissant		DPA (en DT)		Pay out		ROE			
Ratios		2016		2017e		2018p		2019p			
VE/CA		VE/EBITDA		VE/EBIT		P/E		Div Yield		P/B	
0,9x		ns		neg.		-		-		1,6x	
0,7x		15,0x		ns		-		-		1,6x	
0,6x		10,5x		18,4x		14,5x		-		1,5x	
0,5x		7,9x		12,4x		9,0x		-		1,2x	

Code ISIN TN0003200755		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		depuis le 31/12/2017		2016		2017		2018p		2019p	
Variation		un an glissant		BFR (en MDT)		Dettes nettes (en MDT)		Gearing		CA (en MDT)	
+Haut		+Bas		EBITDA (en MDT)		EBIT (en MDT)		Résultat net (en MDT)		BPA (en DT)	
+Bas		un an glissant		DPA (en DT)		Pay out		ROE			
Ratios		2016		2017		2018p		2019p			
VE/CA		VE/EBITDA		VE/EBIT		P/E		Div Yield		P/B	
2,9x		84,4x		ns		NS		0,9%		3,3x	
1,8x		13,4x		17,1x		15,3x		3,7%		2,8x	
1,8x		12,5x		15,7x		14,7x		3,7%		2,4x	
1,6x		11,8x		14,8x		13,0x		3,7%		2,0x	

Code ISIN TN0007530017		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		depuis le 31/12/2017		2016		2017		2018p		2019p	
Variation		un an glissant		BFR (en MDT)		Dettes nettes (en MDT)		Gearing		CA (en MDT)	
+Haut		+Bas		EBITDA (en MDT)		EBIT (en MDT)		Résultat net (en MDT)		BPA (en DT)	
+Bas		un an glissant		DPA (en DT)		Pay out		ROE			
Ratios		2016		2017		2018p		2019p			
VE/CA		VE/EBITDA		VE/EBIT		P/E		Div Yield		P/B	
1,6x		15,8x		25,0x		34,7x		1,5%		4,4x	
1,4x		13,6x		19,6x		22,2x		1,7%		4,4x	
1,2x		10,4x		14,6x		18,5x		1,7%		4,3x	
1,0x		9,3x		12,8x		16,6x		1,8%		4,3x	

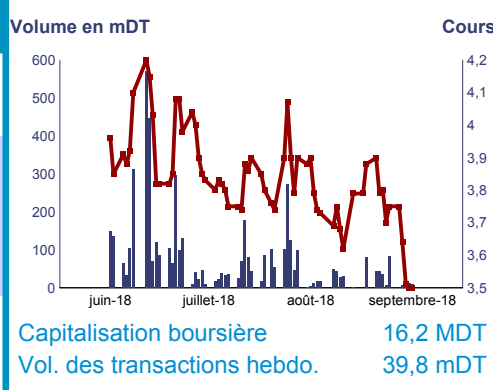
Code ISIN TN0007630015		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		depuis le 31/12/2017		2016		2017		2018p		2019p	
Variation		un an glissant		BFR (en MDT)		Dettes nettes (en MDT)		Gearing		CA (en MDT)	
+Haut		+Bas		EBITDA (en MDT)		EBIT (en MDT)		Résultat net (en MDT)		BPA (en DT)	
+Bas		un an glissant		DPA (en DT)		Pay out		ROE			
Ratios		2016		2017		2018p		2019p			
VE/CA		VE/EBITDA		VE/EBIT		P/E		Div Yield		P/B	
2,0x		10,9x		14,0x		21,2x		4,0%		3,7x	
1,9x		9,3x		11,5x		15,0x		4,9%		2,4x	
1,7x		8,3x		10,1x		13,8x		5,8%		2,2x	
1,6x		7,3x		8,7x		11,8x		6,6%		2,0x	

Code ISIN TN0006560015		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		depuis le 31/12/2017		2016		2017		2018p		2019p	
Variation		un an glissant		BFR (en MDT)		Dettes nettes (en MDT)		Gearing		CA (en MDT)	
+Haut		+Bas		EBITDA (en MDT)		EBIT (en MDT)		Résultat net (en MDT)		BPA (en DT)	
+Bas		un an glissant		DPA (en DT)		Pay out		ROE			
Ratios		2016		2017		2018p		2019p			
VE/CA		VE/EBITDA		VE/EBIT		P/E		Div Yield		P/B	
0,8x		16,5x		27,2x		36,2x		2,7%		5,0x	
0,9x		11,0x		17,3x		22,5x		3,1%		4,1x	
0,8x		9,6x		14,6x		16,2x		3,4%		4,6x	
0,8x		8,7x		13,0x		14,8x		3,6%		4,4x	

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>	-2,3%	9,9%	3	78,4	0,0	0,2	4,7%	24,7x	14,8x	5,1%	5,1%	95,6%	0,5x	4,6%

Code ISIN TN0007340011		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Perf.		depuis le 31/12/2017		2016		2017e		2018p		2019p	
Variation		un an glissant		BFR (en MDT)		Dettes nettes (en MDT)		Gearing		CA (en MDT)	
+Haut		+Bas		EBITDA (en MDT)		EBIT (en MDT)		Résultat net (en MDT)		BPA (en DT)	
+Bas		un an glissant		DPA (en DT)		Pay out		ROE			
Ratios		2016		2017e		2018p		2019p			
VE/CA		VE/EBITDA		VE/EBIT		P/E		Div Yield		P/B	
0,8x		3,9x		7,3x		10,6x		-		1,0x	
0,9x		11,3x		neg.		-		-		0,6x	
0,8x		4,7x		9,5x		22,1x		-		0,6x	
0,8x		4,5x		8,8x		7,8x		-		0,6x	

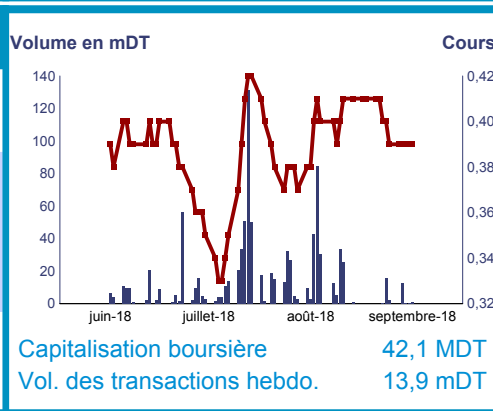
<b>SOTETEL</b>		Code ISIN TN0006530018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 07/09/2018
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		8,2%
Fonds propres	22,5 MDT	<b>3,500 DT</b>
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	<b>Vendre</b>



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-6,7%	27,7%	16,3%	
+Haut	3,750DT	4,200DT	4,200DT	
+Bas	3,500DT	2,540DT	2,540DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	5,7x	4,7x	5,0x	5,2x
VE/EBIT	25,7x	6,6x	7,1x	7,2x
P/E	11,3x	2,7x	4,8x	4,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers		2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)		14,5	23,5	22,6	23,6
Dettes nettes (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%

<b>TAWASOL GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0007650013
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Mohamed	19,0%	Cours du 07/09/2018
CHABCHOUB Amine	17,2%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	116,0 MDT	<b>0,390 DT</b>
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Conservier</b>

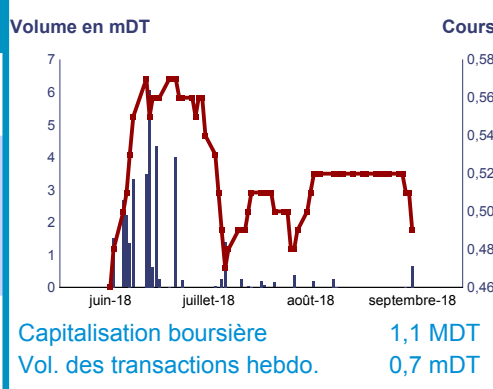


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,0%	5,4%	0,0%	
+Haut	0,390DT	0,440DT	0,440DT	
+Bas	0,390DT	0,260DT	0,260DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x
VE/EBITDA	6,7x	7,0x	6,5x	6,3x
VE/EBIT	14,1x	14,1x	11,9x	11,4x
P/E	NS	33,2x	15,2x	12,2x
Div Yield	6,4%	5,1%	5,1%	5,1%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers		2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)		59,9	63,7	67,9	69,9
Dettes nettes (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			
<b>DIVERS</b>	-2,7%	58,0%	8	306,3	0,1	0,7	3,4%	9,5x	17,7x	4,7%	4,7%	65,3%	-3,7x	3,2%

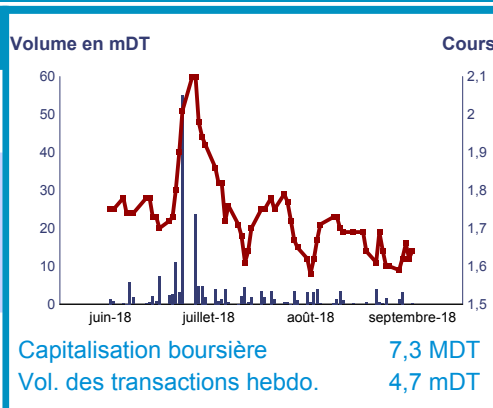
<b>AETECH</b>		Code ISIN TN0007500010
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
CHAIEB Zoubair	67,9%	Cours du 07/09/2018
DB PC DUET MENA	10,0%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	-0,2 MDT	<b>0,490 DT</b>
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Vendre</b>



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-5,8%	0,0%	-38,8%	
+Haut	0,520DT	0,840DT	0,840DT	
+Bas	0,490DT	0,410DT	0,410DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	98,4x	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	-5,0x	-0,7x	-0,4x

Indic. financiers		2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)		4,2	2,4	1,3	0,1
Dettes nettes (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

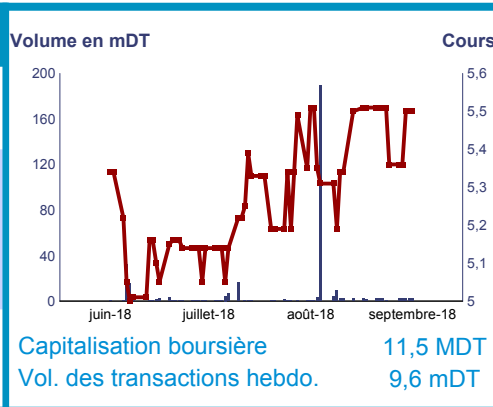
<b>CELLCOM</b>		Code ISIN TN0007590011
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
Y.K.H HOLDING	31,4%	Cours du 07/09/2018
HAMILA Yassine	11,3%	
Part. étrangère		3,0%
Fonds propres	15,9 MDT	<b>1,640 DT</b>
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Conservier</b>



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	2,5%	-13,2%	-51,2%	
+Haut	1,660DT	2,440DT	3,280DT	
+Bas	1,590DT	1,440DT	1,440DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	3,2x	5,6x	5,8x	3,8x
VE/EBIT	5,0x	9,2x	10,1x	5,4x
P/E	10,5x	22,9x	29,3x	8,2x
Div Yield	13,7%	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers		2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)		17,9	19,2	15,0	11,7
Dettes nettes (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%

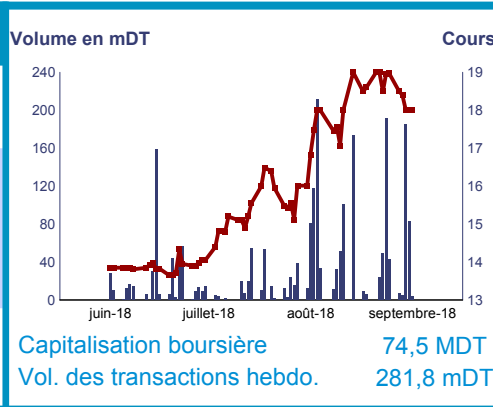
<b>HEXABYTE</b>		Code ISIN TN0007490014
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
HIDOUSSE Nacer	58,4%	Cours du 07/09/2018
Challenge SICAR	5,6%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	8,6 MDT	<b>5,500 DT</b>
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Alléger</b>



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	2,6%	10,6%	10,4%	
+Haut	5,500DT	5,510DT	5,510DT	
+Bas	5,360DT	4,650DT	4,550DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	3,1x	2,4x	2,0x	1,8x
VE/EBIT	6,0x	4,6x	3,2x	2,8x
P/E	11,3x	10,4x	8,6x	8,1x
Div Yield	5,5%	6,4%	6,4%	6,4%
P/B	1,4x	1,3x	1,4x	1,4x

Indic. financiers		2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)		0,5	-0,6	-1,3	-1,8
Dettes nettes (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%

<b>SOTRAPIL</b>		Code ISIN TN0006660013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 07/09/2018
Groupe DRISS MARHABA	21,1%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	38,7 MDT	<b>18,000 DT</b>
Nombre d'actions	4,1 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	<b>Consolider</b>



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-5,1%	90,8%	118,4%	
+Haut	18,500DT	19,000DT	19,000DT	
+Bas	18,000DT	9,653DT	7,995DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	4,3x	3,1x	2,6x	2,3x
VE/EBITDA	7,5x	4,8x	4,1x	3,6x
VE/EBIT	11,3x	6,1x	5,1x	4,3x
P/E	21,3x	12,0x	10,9x	9,8x
Div Yield	3,6%	4,4%	4,4%	4,4%
P/B	2,1x	1,9x	1,8x	1,7x

Indic. financiers		2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)		0,3	0,4	-0,7	-2,1
Dettes nettes (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%

<b>SOTUMAG</b>		Code ISIN TN0006580013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	Cours du 07/09/2018
STE TRABELSI ET FILS	18,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	21,7 MDT	<b>2,330 DT</b>
Nombre d'actions		

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 07/09/2018</b>  <b>5,100 DT</b>  <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière <b>7,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,4 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	2,0%				-33,1%	-18,1%	Dette nette (en MDT)	39,3	41,0	42,8	44,7		
+Haut	5,100DT	8,680DT	9,650DT	Gearing	304,8%	318,8%	330,5%	342,3%					
+Bas	5,100DT	4,950DT	4,950DT	CA (en MDT)	104,7	108,9	113,2	117,8					
<b>Ratios</b>				<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	12,1	12,8	13,5	14,1	
VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	6,0	6,5	7,0	7,3				
VE/EBITDA	3,9x	3,8x	3,7x	3,7x	Résultat net (en MDT)	-0,2	0,0	0,1	0,1				
VE/EBIT	7,9x	7,4x	7,2x	7,1x	BPA (en DT)	-	-	0,057	0,064				
P/E	-	-	89,2x	79,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%				
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	ROE	-1,6%	-0,2%	0,7%	0,7%				

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<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 07/09/2018</b>  <b>10,490 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>115,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>235,1 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	3,1	-2,2	2,2	6,6
Variation	-4,6%				76,3%	79,3%	Dette nette (en MDT)	-2,2	-18,3	-15,4	-12,8		
+Haut	11,000DT	11,530DT	11,530DT	Gearing	-12,2%	-58,1%	-44,3%	-33,8%					
+Bas	10,490DT	5,860DT	5,480DT	CA (en MDT)	39,3	43,5	46,6	51,5					
<b>Ratios</b>				<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	4,8	7,4	8,1	9,5	
VE/CA	2,9x	2,2x	2,2x	2,0x	EBIT (en MDT)	2,5	4,0	4,6	6,0				
VE/EBITDA	23,4x	13,2x	12,4x	10,8x	Résultat net (en MDT)	2,9	17,1	5,7	6,0				
VE/EBIT	45,1x	24,3x	21,8x	17,1x	BPA (en DT)	0,267	1,549	0,517	0,544				
P/E	39,3x	6,8x	20,3x	19,3x	DPA (en DT)	0,200	0,500	0,500	0,500				
Div Yield	1,9%	4,8%	4,8%	4,8%	Pay out	188,5%	91,3%	106,0%	100,3%				
P/B	8,1x	6,4x	5,9x	5,4x	ROE	16,7%	54,9%	16,7%	16,0%				

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<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 07/09/2018</b>  <b>0,550 DT</b>  <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière <b>58,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>74,8 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	-811,0	-863,1	-842,6	-749,6
Variation	0,0%				27,9%	1,9%	Dette nette (en MDT)	785,3	852,2	932,1	1 020,0		
+Haut	0,550DT	0,620DT	0,620DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,540DT	0,390DT	0,390DT	CA (en MDT)	1 127,0	1 239,9	1 363,9	1 500,2					
<b>Ratios</b>				<b>2016</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	43,8	99,9	166,9	238,8	
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	15,7	-82,9	-25,1	37,3				
VE/EBITDA	19,4x	9,1x	5,9x	4,5x	Résultat net (en MDT)	-196,6	-114,7	-58,9	1,4				
VE/EBIT	54,1x	neg.	neg.	28,9x	BPA (en DT)	-	-	-	0,014				
P/E	-	-	-	40,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%				
P/B	-0,6x	-0,3x	-0,2x	-0,2x	ROE	ns	ns	ns	ns				