AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 10/09/2018 AU 14/09/2018

Groupe ATB

Tunindex	7 948,46 Points
Evol sur la semaine	-2,1%
Evol depuis 31/12	26,5%
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 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrangère
Marché principal	71	25 755,0	4,9	19,6	0,5%	17,2x	15,4x	3,4%	3,6%	51,3%	2,3x	25,3%
Marché alternatif	9	543,0	5,6	22,2	1,0%	21,2x	16,4x	3,3%	3,4%	62,3%	1,9x	5,2%
Total marché	80	26 297,4	10,5	41,9	0,5%	17,2x	15,4x	3,4%	3,6%	51,4%	2,3x	24,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
BANCAIRE	-2,7%	31,7%	12	11 754,3	2,4	9,3	1,0%	13,6x	12,3x	3,3%	3,8%	37,3%	1,7x	26,3%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

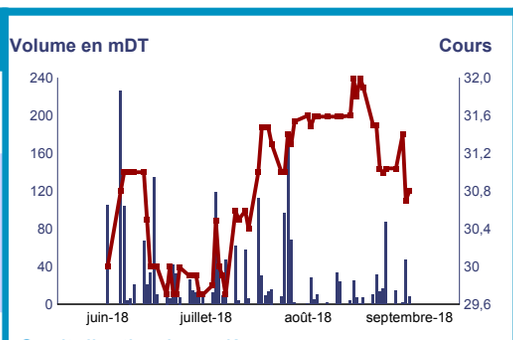
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 14/09/2018
30,800 DT
Conserver



Capitalisation boursière 815,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 69,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,8%	31,6%	18,7%
+Haut	31,400DT	32,000DT	32,000DT
+Bas	30,700DT	21,850DT	21,850DT

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

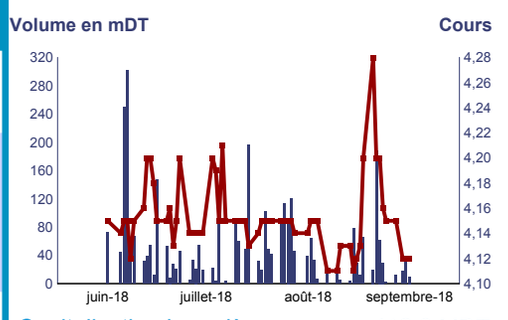
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 14/09/2018
4,120 DT
Acheter



Capitalisation boursière 412,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 74,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,7%	3,1%	1,4%
+Haut	4,150DT	4,410DT	4,410DT
+Bas	4,120DT	3,830DT	3,830DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,6x	13,0x	5,3x	4,4x
Div Yield	5,6%	5,6%	6,1%	6,6%
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

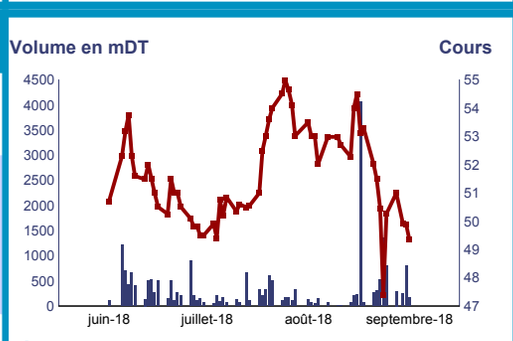
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
Part. étrangère	*59,2%*

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

Cours du 14/09/2018
49,350 DT
Acheter



Capitalisation boursière 2 010,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 510,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,8%	42,3%	36,7%
+Haut	51,000DT	54,990DT	54,990DT
+Bas	49,350DT	34,097DT	33,268DT

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

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

BH

Code ISIN TN0001900604

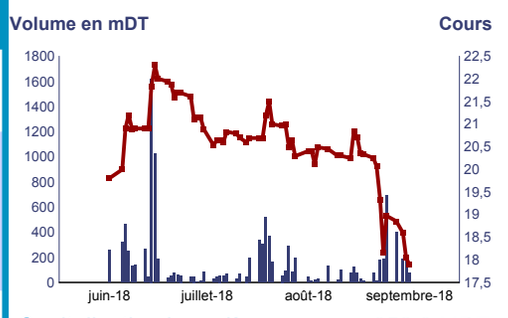
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 14/09/2018
17,900 DT
Acheter



Capitalisation boursière 852,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 861,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,6%	-3,2%	-15,1%
+Haut	18,850DT	22,490DT	22,490DT
+Bas	17,900DT	17,550DT	16,970DT

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

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

BIAT

Code ISIN TN0001800457

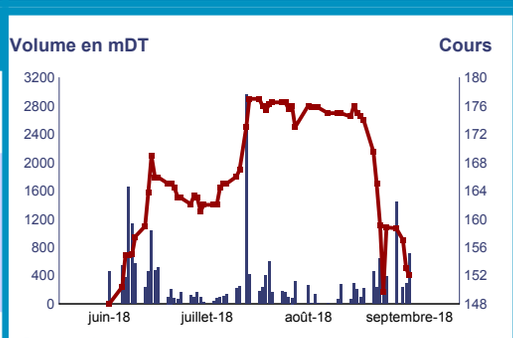
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 14/09/2018
152,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 2 584,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 656,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,3%	28,1%	34,5%
+Haut	158,660DT	177,000DT	177,000DT
+Bas	152,000DT	113,850DT	109,350DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	13,4x	12,4x	10,2x	9,6x
Div Yield	2,6%	2,8%	2,8%	2,9%
P/B	2,9x	2,5x	2,3x	2,2x

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

BNA

Code ISIN TN0003100609

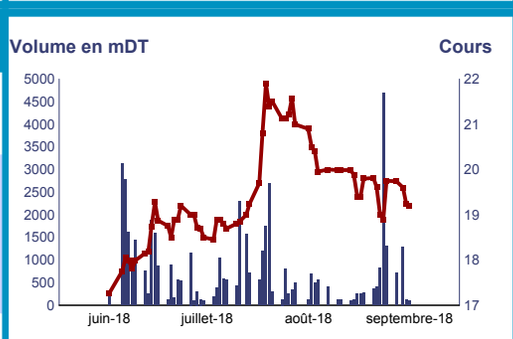
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 14/09/2018
19,200 DT
Conserver



Capitalisation boursière 675,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 218,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,8%	80,5%	83,7%
+Haut	19,740DT	21,900DT	21,900DT
+Bas	19,200DT	10,182DT	10,182DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	4,5x	3,5x	3,8x	5,1x
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%

AFBL V2.10.0 R457

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

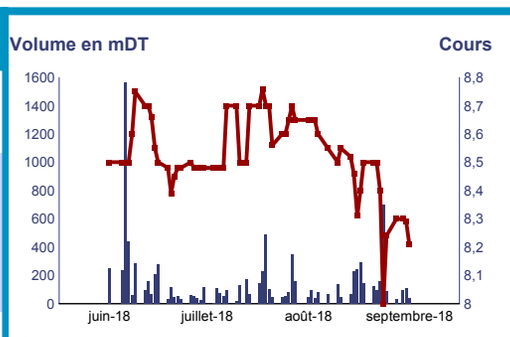
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH &	10,0%
Part. étrangère	*36,5%*

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

Cours du 14/09/2018

8,210 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 847,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 267,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,4%	32,9%	31,3%
+Haut	8,300DT	9,310DT	9,310DT
+Bas	8,210DT	5,992DT	5,992DT

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

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

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

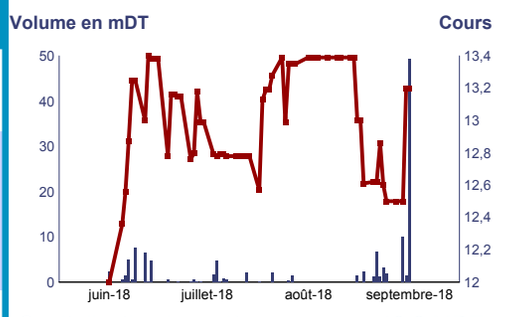
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 14/09/2018

13,200 DT

Alléger



Capitalisation boursière 13,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 60,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	5,6%	-23,4%	-13,7%
+Haut	13,200DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	12,500DT	12,000DT	12,000DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	7,0x	22,0x	2,3x	1,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

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

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

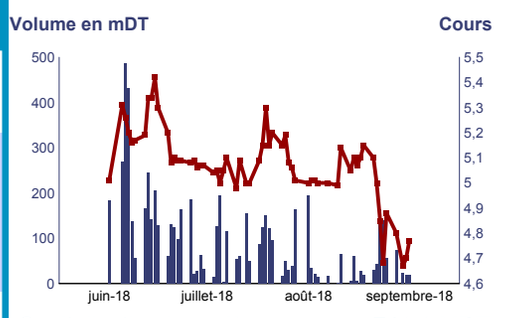
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,2%*

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

Cours du 14/09/2018

4,770 DT

Conserver



Capitalisation boursière 741,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 132,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,3%	32,9%	1,3%
+Haut	4,800DT	5,420DT	5,420DT
+Bas	4,670DT	3,590DT	3,590DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	86,6x	29,6x	38,9x	25,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x

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

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

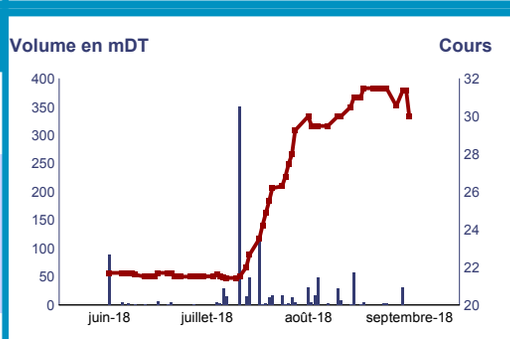
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTE	12,0%
Part. étrangère	*50,2%*

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

Cours du 14/09/2018

29,990 DT

Alléger



Capitalisation boursière 599,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 31,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,8%	24,9%	34,7%
+Haut	31,400DT	31,500DT	31,500DT
+Bas	29,990DT	21,300DT	20,400DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	19,0x	15,3x	13,9x	11,4x
Div Yield	2,3%	3,3%	3,3%	3,3%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x

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

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

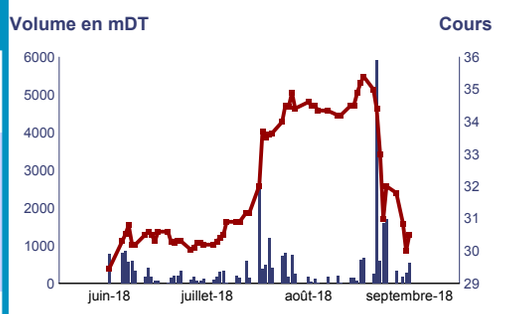
Sté GENERALE	52,3%
Groupe BOUCHAMAOUI	7,4%
Part. étrangère	*52,7%*

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

Cours du 14/09/2018

30,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 993,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 288,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,7%	37,9%	30,9%
+Haut	31,800DT	35,400DT	35,400DT
+Bas	30,000DT	21,350DT	21,290DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	13,9x	11,5x	10,1x	9,3x
Div Yield	2,0%	2,1%	2,3%	2,3%
P/B	2,7x	2,3x	1,9x	1,7x

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

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

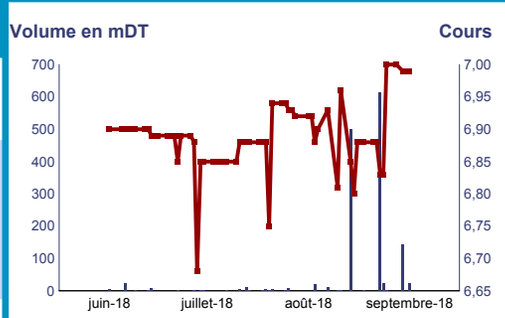
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%
Part. étrangère	*32,9%*

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

Cours du 14/09/2018

6,990 DT

Alléger



Capitalisation boursière 209,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 166,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	-4,6%	-0,1%
+Haut	7,000DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	6,990DT	6,600DT	6,600DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	39,6x	41,1x	27,8x	63,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
LEASING	-1,2%	11,6%	7	514,2	0,1	0,2	0,5%	9,5x	8,6x	6,3%	6,5%	53,4%	1,1x	7,4%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

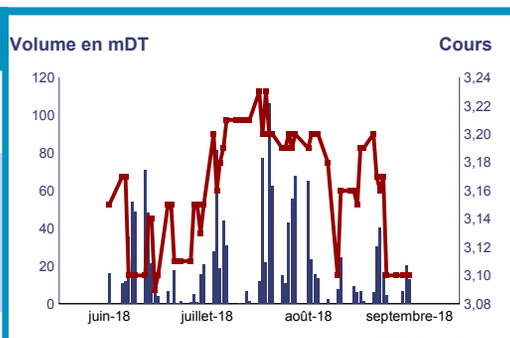
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

3,100 DT

Acheter



Capitalisation boursière 77,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 39,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	8,4%	8,8%
+Haut	3,100DT	3,230DT	3,230DT
+Bas	3,100DT	2,820DT	2,750DT

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

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

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

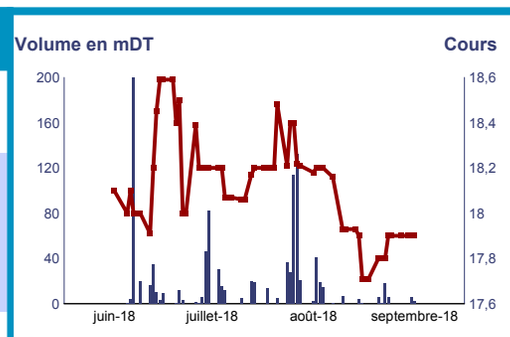
Groupe ATTIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

17,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 49,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	7,8%	7,3%
+Haut	17,900DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	17,900DT	16,400DT	16,200DT

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

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

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

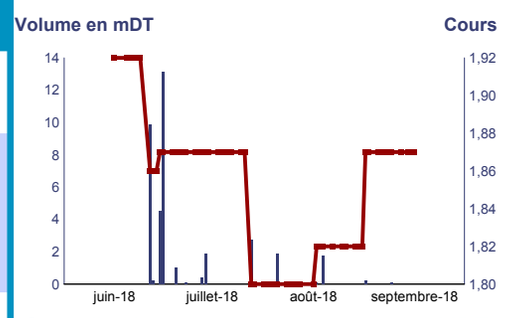
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

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

Cours du 14/09/2018

1,870 DT

Alléger



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

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	48,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	35,5%	33,7%	31,8%	30,7%
R. solvabilité	20,5%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,6	15,8	17,9	19,7
EBIT (en MDT)	7,2	9,5	11,1	12,5
Résultat net (en MDT)	5,6	7,1	7,9	8,9
BPA (en DT)	0,187	0,237	0,265	0,296
DPA (en DT)	0,110	0,120	0,120	0,120
Pay out	66,8%	50,7%	45,3%	40,6%
ROE	11,2%	13,2%	13,8%	14,3%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

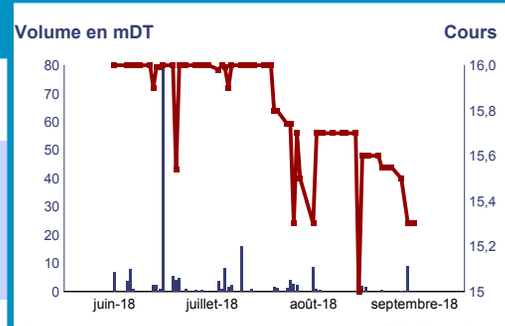
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 14/09/2018

15,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière 76,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,6%	-0,9%	-1,2%
+Haut	15,500DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	15,300DT	14,980DT	14,900DT

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

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

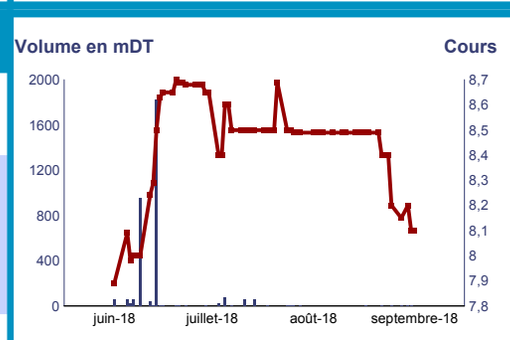
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
Part. étrangère	*18,0%*

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

Cours du 14/09/2018

8,100 DT

Conserver



Capitalisation boursière 65,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,2%	3,6%	-6,5%
+Haut	8,200DT	8,700DT	8,700DT
+Bas	8,100DT	7,200DT	7,200DT

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

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

MODERN LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

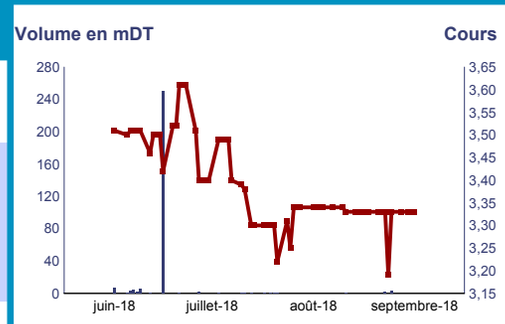
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	*1,0%*

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

Cours du 14/09/2018

3,330 DT

Alléger



Capitalisation boursière 23,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.

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	3,330DT	3,190DT	3,190DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,6%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	61,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	44,8%	48,9%	45,8%	44,5%
R. solvabilité	12,9%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,1	13,7	15,8	17,2
EBIT (en MDT)	3,3	4,5	5,5	6,2
Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	3,7	4,2
BPA (en DT)	0,343	0,448	0,536	0,607
DPA (en DT)	0,300	0,250	0,300	0,300
Pay out	87,5%	55,8%	56,0%	49,5%
ROE	5,7%	7,2%	8,4%	9,1%

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

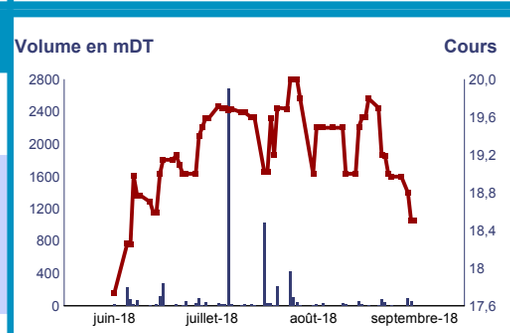
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%
Part. étrangère	*2,1%*

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

Cours du 14/09/2018

18,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 166,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 139,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,5%	32,1%	20,1%
+Haut	18,970DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	18,500DT	12,800DT	12,800DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	13,2x	14,0x	13,2x	12,3x
Div Yield	5,4%	5,4%	5,7%	5,9%
P/B	1,3x	1,1x	1,0x	0,9x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
ASSURANCES	2,4%	15,8%	4	754,5	0,1	0,3	0,6%	27,2x	13,3x	3,3%	4,0%	62,1%	1,1x	25,7%

ASSURANCES SALIM

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

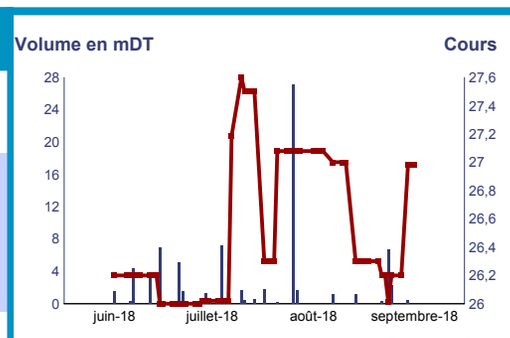
Banque de l'habitat	21,9%
Assurances CARTE	13,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

26,980 DT

Conserver



Capitalisation boursière 71,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,0%	-16,5%	-19,6%
+Haut	26,980DT	33,000DT	33,800DT
+Bas	26,200DT	26,000DT	26,000DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	14,1x	11,8x	10,3x	9,2x
Div Yield	3,7%	3,7%	4,1%	4,4%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x

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

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

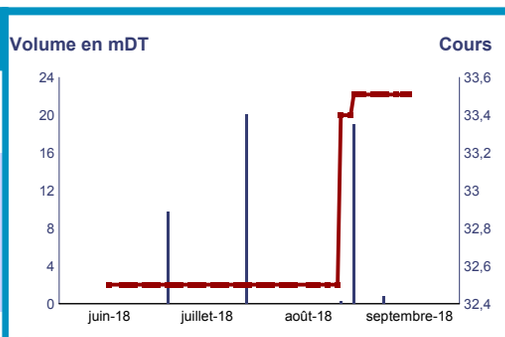
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 14/09/2018

33,510 DT

Conserver



Capitalisation boursière 201,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.

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

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

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

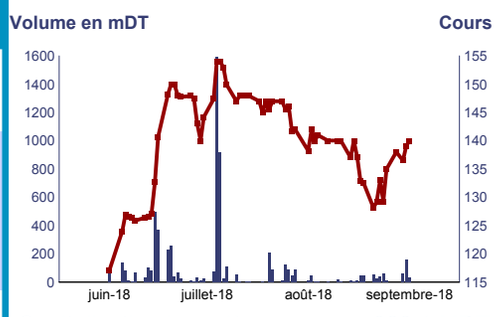
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*41,2%*

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

Cours du 14/09/2018

140,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 323,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 250,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,7%	41,2%	9,5%
+Haut	140,000DT	154,000DT	154,000DT
+Bas	136,500DT	76,780DT	76,780DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	20,8x	46,2x	17,1x	16,0x
Div Yield	1,9%	0,9%	1,4%	1,8%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	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%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

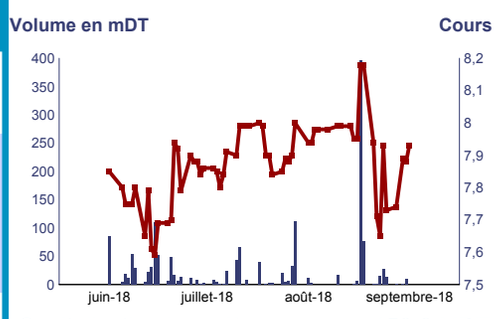
BNA PARTICIPATIONS	21,0%
STAR	14,9%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 14/09/2018

7,930 DT

Consolider



Capitalisation boursière 158,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,6%	0,6%	5,8%
+Haut	7,930DT	8,180DT	8,180DT
+Bas	7,740DT	7,480DT	7,000DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	10,0x	12,9x	8,9x	8,4x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,9%	7,6%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,1%	25,4%	3	327,4	0,0	0,0	0,3%	16,8x	15,9x	5,5%	5,7%	90,5%	5,4x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

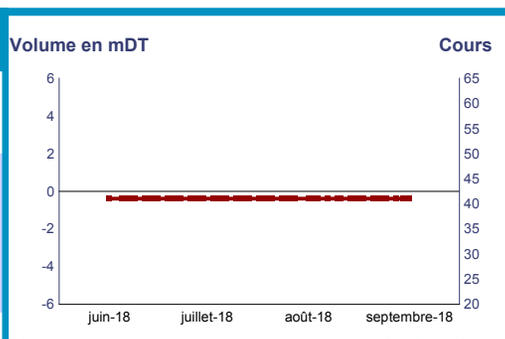
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

41,000 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	5,6%	16,2%
+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT
+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	19,5x	21,0x	19,2x	17,9x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%	5,4%
P/B	2,6x	2,6x	2,6x	2,6x

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

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

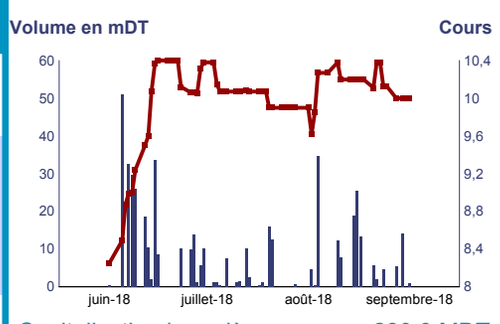
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

10,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 280,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 20,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,3%	28,7%	28,0%
+Haut	10,000DT	10,400DT	10,400DT
+Bas	10,000DT	7,460DT	7,460DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	17,5x	16,0x	15,4x	14,7x
Div Yield	5,5%	5,5%	5,8%	6,1%
P/B	5,1x	4,9x	4,6x	4,4x

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

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

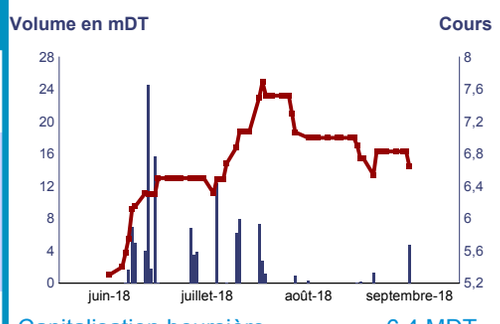
TUNISIE LEASING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

6,650 DT

Conserver



Capitalisation boursière 6,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,6%	10,0%	-11,7%
+Haut	6,830DT	7,690DT	7,970DT
+Bas	6,650DT	4,850DT	4,850DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	32,1x	23,4x	17,6x	14,9x
Div Yield	7,5%	7,5%	7,5%	7,5%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	-0,9%	-5,9%	2	622,0	0,0	0,1	0,8%	42,7x	39,4x	1,9%	2,3%	45,3%	4,6x	7,2%

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

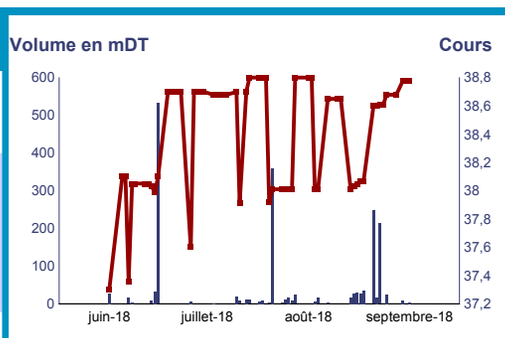
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%
Groupe AUCHAN	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

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

Cours du 14/09/2018

38,780 DT

Consolider



Capitalisation boursière 445,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,3%	-0,1%	29,5%
+Haut	38,780DT	41,290DT	41,290DT
+Bas	38,680DT	35,010DT	29,000DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	11,1x	11,0x	10,8x	10,6x
VE/EBIT	22,9x	22,1x	19,4x	19,0x
P/E	76,6x	42,7x	38,3x	35,9x
Div Yield	1,5%	1,8%	1,8%	1,9%
P/B	6,4x	5,3x	4,5x	3,9x

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

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

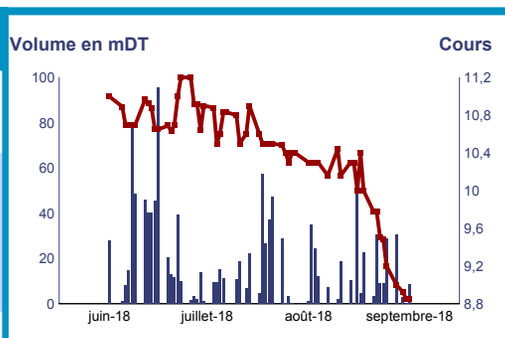
Groupe MABROUK –Sté Expansic	75,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

8,850 DT

Acheter



Capitalisation boursière	176,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	42,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,8%	-20,6%	-4,6%
+Haut	9,000DT	12,650DT	12,650DT
+Bas	8,850DT	8,850DT	8,850DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	11,5x	9,8x	9,0x	8,2x
VE/EBIT	11,9x	11,0x	10,3x	9,6x
P/E	96,2x	-	42,3x	31,8x
Div Yield	-	2,3%	3,4%	3,7%
P/B	3,1x	2,9x	2,8x	2,7x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-2,3	-20,7	-40,7	-61,4
Dette nette (en MDT)	107,4	104,9	97,0	88,2
Gearing	0,1%	129,7%	114,0%	97,4%
CA (en MDT)	545,5	561,0	594,7	636,3
EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	30,5	32,4
EBIT (en MDT)	23,9	25,7	26,6	27,7
Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	4,2	5,6
BPA (en DT)	0,092	-	0,209	0,278
DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330
Pay out	0,0%	90,3%	89,9%	77,9%
ROE	2,2%	-1,5%	4,9%	6,1%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr 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.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-1,5%	2,5%	4	797,0	0,1	0,4	0,7%	9,6x	12,0x	7,5%	7,8%	79,8%	2,4x	9,5%

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

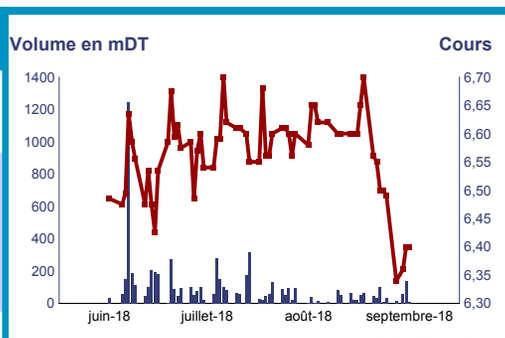
MZABI Mohamed Sadok	24,8%
MZABI Mzoughi	24,6%
Part. étrangère	*13,4%*

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

Cours du 14/09/2018

6,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière	244,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	223,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,4%	13,1%	0,8%
+Haut	6,400DT	6,785DT	6,785DT
+Bas	6,340DT	5,485DT	5,085DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-9,0	-11,1	-17,4	-26,0
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

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

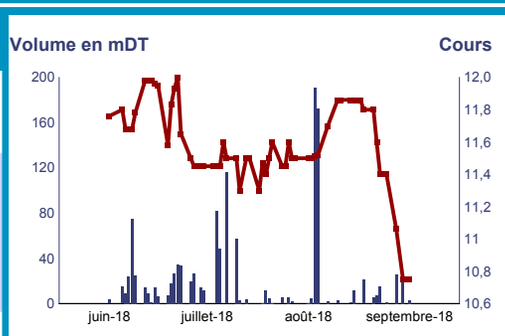
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 14/09/2018

10,750 DT

Acheter



Capitalisation boursière	145,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	54,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,7%	10,1%	-13,4%
+Haut	11,060DT	12,000DT	12,580DT
+Bas	10,750DT	9,830DT	9,200DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-21,9	-3,5	-3,8	-4,7
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

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

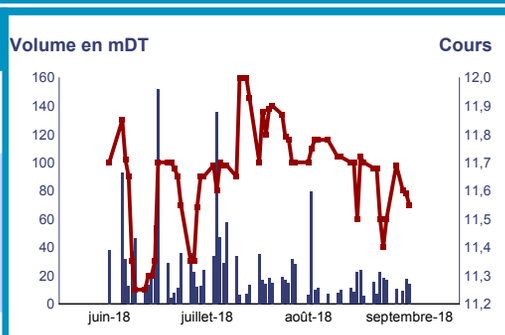
AMEN GROUP	52,3%
POULINA GROUP HOLDING	27,8%
Part. étrangère	*11,1%*

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

Cours du 14/09/2018

11,550 DT

Conserver



Capitalisation boursière	346,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	51,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,4%	-2,0%	-14,1%
+Haut	11,690DT	12,000DT	13,550DT
+Bas	11,550DT	9,090DT	9,090DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-25,2	-56,8	-61,3	-68,1
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

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

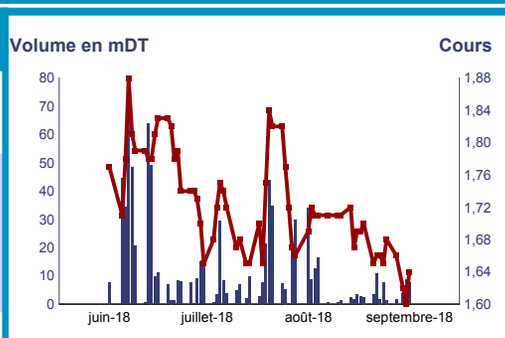
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*6,4%*

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

Cours du 14/09/2018

1,640 DT

Consolider



Capitalisation boursière	60,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	21,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,4%	-33,3%	-45,3%
+Haut	1,660DT	2,690DT	3,190DT
+Bas	1,600DT	1,600DT	1,600DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	6,6x	3,8x	4,1x	3,6x
VE/EBIT	17,6x	5,9x	7,3x	6,1x
P/E	-	7,8x	20,4x	19,8x
Div Yield	9,1%	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	6,9	-12,2	-62,0	-118,1
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	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.
IMMOBILIER	-0,4%	-16,5%	3	82,9	0,0	0,1	0,6%	23,3x	12,0x	5,2%	5,2%	81,6%	0,7x	12,2%

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

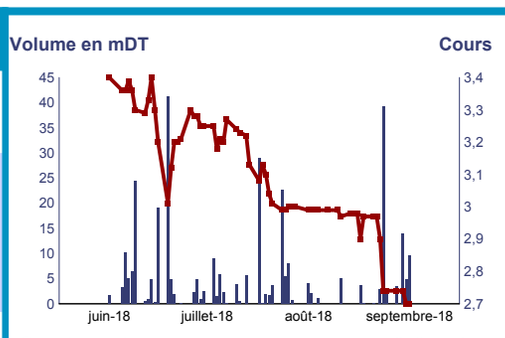
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 14/09/2018

2,700 DT

Vendre



Capitalisation boursière	13,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	31,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,5%	-20,3%	-19,2%
+Haut	2,740DT	3,660DT	3,660DT
+Bas	2,700DT	2,700DT	2,700DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	64,3	69,6	74,3	75,6
Dette nette (en MDT)	40,0	43,4	47,3	48,1
Gearing	113,6%	120,5%	127,1%	122,2%
CA (en MDT)	18,1	21,0	22,0	23,8
EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	6,8	7,9
EBIT (en MDT)	5,0	5,0	5,9	7,0
Résultat net (en MDT)	1,5	2,0	2,4	3,3
BPA (en DT)	0,301	0,395	0,483	0,654
DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,260
Pay out	79,2%	68,5%	38,9%	31,2%
ROE	4,4%	5,5%	6,5%	8,4%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

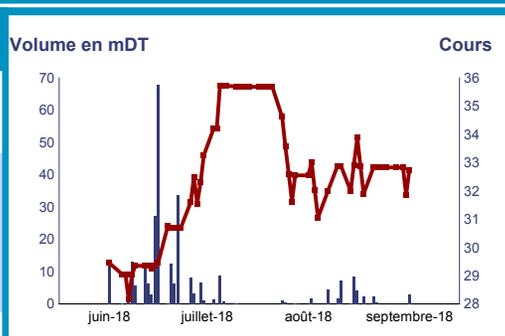
BNA	29,9%
C.T.A.M.A	10,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 14/09/2018

32,730 DT

Conserver



Capitalisation boursière	36,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	3,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	-20,6%	-11,9%
+Haut	32,830DT	43,250DT	43,250DT
+Bas	31,850DT	27,750DT	27,750DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019
VE/CA	3,1x	3,1x	3,2x	3,1x
VE/EBITDA	10,6x	11,6x	11,1x	10,5x
VE/EBIT	10,9x	13,4x	12,8x	12,0x
P/E	10,6x	35,8x	13,9x	8,0x
Div Yield	4,6%	3,8%	3,8%	3,8%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019
BFR (en MDT)	172,0	195,9	193,7	192,4
Dette nette (en MDT)	117,2	133,1	138,2	145,8
Gearing	119,0%	138,1%	152,1%	179,3%
CA (en MDT)	54,4	53,7	54,8	58,1
EBITDA (en MDT)	16,0	14,6	15,7	17,3
EBIT (en MDT)	15,5	12,6	13,6	15,1
Résultat net (en MDT)	3,4	1,0	2,6	4,5
BPA (en DT)	3,091	0,915	2,348	4,084
DPA (en DT)	1,500	1,250	1,250	1,250
Pay out	80,3%	98,2%	62,5%	50,9%
ROE	4,1%	1,0%	2,8%	5,5%

AFBL V2.10.0 R457

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

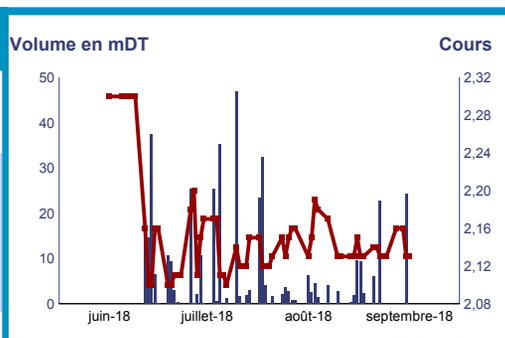
STUSID BANK	22,8%
Sté IMMOBILIERE	10,9%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 14/09/2018

2,130 DT

Consolider



Capitalisation boursière 33,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 24,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-10,5%	19,0%
+Haut	2,160DT	2,700DT	2,850DT
+Bas	2,130DT	2,100DT	1,780DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	4,8x	4,2x	4,2x	4,0x
VE/EBITDA	18,9x	13,0x	10,7x	9,0x
VE/EBIT	18,9x	13,1x	10,8x	9,0x
P/E	27,7x	16,5x	12,5x	9,7x
Div Yield	4,7%	-	-	-
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,2%	46,6%	6	5 064,6	6,0	24,2	3,6%	23,2x	20,7x	2,6%	2,7%	72,2%	5,0x	48,8%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

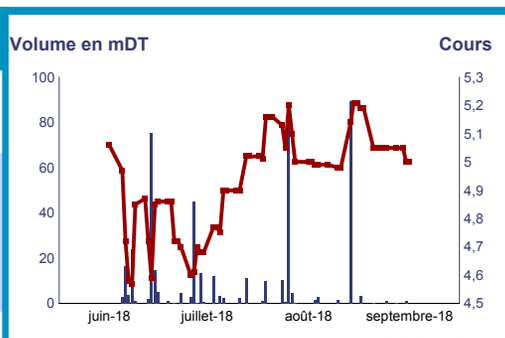
GAHBICHE Karim	24,5%
CTKD	20,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

5,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 24,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,0%	24,8%	34,3%
+Haut	5,050DT	5,360DT	5,360DT
+Bas	5,000DT	3,840DT	3,290DT

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

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

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

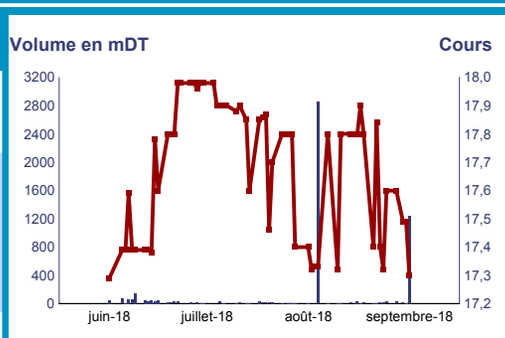
MEDDEB Mohamed	82,0%
MEDDEB Consulting SARL	1,5%
Part. étrangère	*9,3%*

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

Cours du 14/09/2018

17,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 949,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 280,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,7%	7,3%	-0,7%
+Haut	17,600DT	17,990DT	17,990DT
+Bas	17,300DT	16,090DT	15,200DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	11,2x	11,2x	10,8x	10,2x
VE/EBIT	17,6x	17,2x	16,6x	15,8x
P/E	25,7x	24,6x	23,6x	21,9x
Div Yield	2,4%	2,4%	2,6%	2,7%
P/B	1,6x	1,6x	1,6x	1,6x

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

ELBENE INDUSTRIE

Code ISIN TN0003300902

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

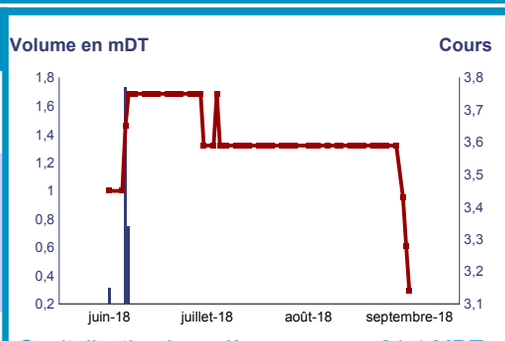
SEPCM	32,5%
STEC	13,0%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 14/09/2018

3,140 DT

Vendre



Capitalisation boursière 31,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-12,5%	-12,3%	-15,1%
+Haut	3,590DT	3,850DT	3,850DT
+Bas	3,140DT	2,440DT	2,440DT

Ratios	2016p	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	15,3x	46,7x	50,4x	42,1x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	4,0x	-14,8x	-2,3x	-1,3x

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

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché alternatif
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

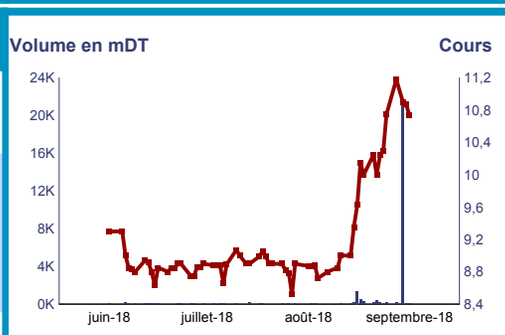
DENGUEZLI Hatem	51,9%
BEN TURKIA Slah	5,3%
Part. étrangère	*5,8%*

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

Cours du 14/09/2018

10,740 DT

Conserver



Capitalisation boursière 52,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21 724,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	44,2%	37,0%
+Haut	11,180DT	11,180DT	11,180DT
+Bas	10,740DT	7,250DT	7,150DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,2x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	8,8x	8,1x	7,3x	6,6x
VE/EBIT	14,4x	13,6x	12,5x	11,5x
P/E	17,8x	19,0x	16,2x	14,1x
Div Yield	1,9%	2,0%	2,1%	2,2%
P/B	3,1x	9,1x	6,2x	4,5x

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

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

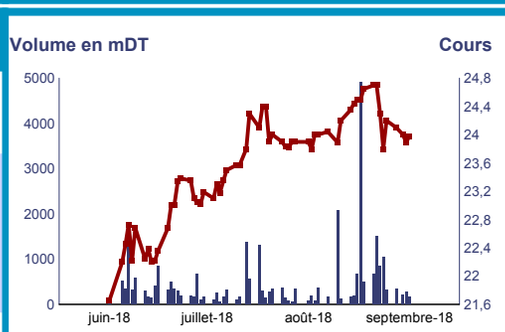
BRASSERIES ET GLACIERES IN	40,0%
MAGHREB	13,6%
Part. étrangère	*60,1%*

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

Cours du 14/09/2018

23,980 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 956,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 988,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	55,5%	50,8%
+Haut	24,100DT	24,700DT	24,700DT
+Bas	23,890DT	14,870DT	14,870DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	4,2x	3,8x	3,5x	3,2x
VE/EBITDA	14,8x	13,2x	11,7x	10,9x
VE/EBIT	20,5x	18,0x	15,7x	14,7x
P/E	28,9x	23,0x	20,1x	19,0x
Div Yield	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
P/B	8,4x	7,4x	6,6x	5,8x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	50,0	180,8	202,4	218,7
Dette nette (en MDT)	-146,9	-153,9	-190,6	-247,9
Gearing	-19,5%	-18,3%	-20,4%	-24,1%
CA (en MDT)	913,8	996,9	1 091,6	1 162,5
EBITDA (en MDT)	257,0	288,2	321,9	340,1
EBIT (en MDT)	185,7	211,3	240,3	252,9
Résultat net (en MDT)	136,9	172,1	196,8	208,2
BPA (en DT)	0,830	1,043	1,193	1,262
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
Pay out	62,4%	69,1%	63,4%	58,2%
ROE	18,1%	20,4%	21,0%	20,3%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

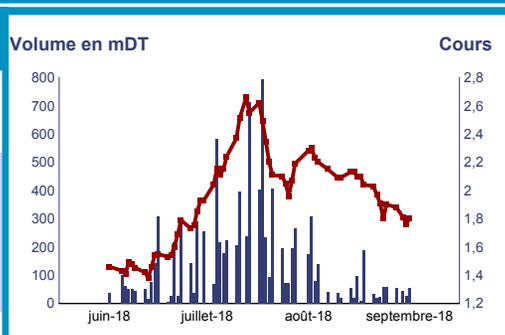
GALLUS HOLDING	56,2%
Les grands moulins CAP BON	11,5%
Part. étrangère	*2,3%*

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

Cours du 14/09/2018

1,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière 50,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 182,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,3%	143,2%	119,5%
+Haut	1,880DT	2,660DT	2,660DT
+Bas	1,760DT	0,610DT	0,610DT

Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	neg.	neg.	21,1x	15,2x
VE/EBIT	neg.	neg.	ns	45,4x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-17,3x	11,3x	18,0x	23,7x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	0,3%	7,2%	3	394,9	0,0	0,1	0,6%	22,2x	19,0x	2,7%	2,9%	59,6%	3,3x	13,7%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

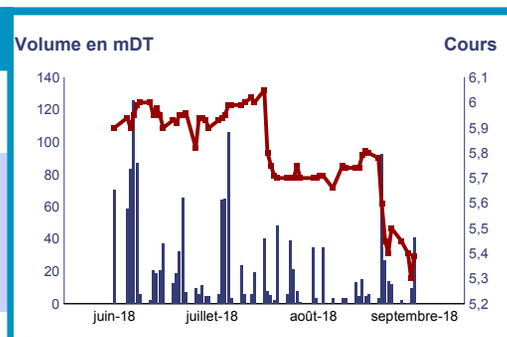
Sté Royal Invesstments et Particip	39,9%
Etat tunisien	35,5%
Part. étrangère	*2,4%*

Fonds propres	39,0 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 14/09/2018

5,390 DT

Acheter



Capitalisation boursière 116,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 52,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,0%	0,7%	-0,7%
+Haut	5,450DT	6,050DT	6,050DT
+Bas	5,300DT	5,300DT	4,950DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	10,9x	8,2x	7,3x	6,5x
VE/EBIT	19,8x	12,1x	10,4x	8,9x
P/E	43,0x	23,6x	19,2x	16,5x
Div Yield	-	2,6%	3,0%	3,3%
P/B	3,4x	3,0x	2,6x	2,2x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	11,6	11,2	10,5	9,7
Dette nette (en MDT)	8,4	7,3	7,9	8,6
Gearing	24,6%	18,7%	17,6%	16,5%
CA (en MDT)	84,6	95,3	103,0	111,2
EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	16,9	19,0
EBIT (en MDT)	6,3	10,2	12,0	14,0
Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	6,0	7,0
BPA (en DT)	0,125	0,228	0,280	0,327
DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180
Pay out	0,0%	58,7%	54,6%	52,6%
ROE	7,9%	12,6%	13,4%	13,6%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

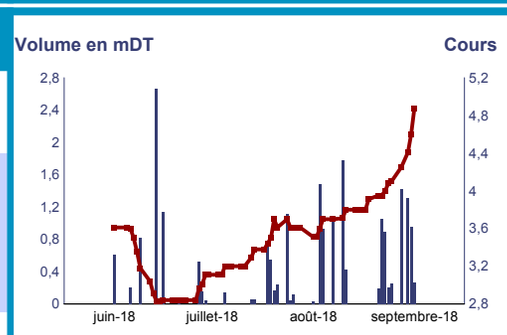
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,7%*

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

Cours du 14/09/2018

4,870 DT

Alléger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	18,8%	-8,1%	-18,0%
+Haut	4,870DT	5,490DT	7,490DT
+Bas	4,250DT	2,830DT	2,830DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	30,1x	neg.	neg.	ns
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	1,1x	3,7x	17,9x

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

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

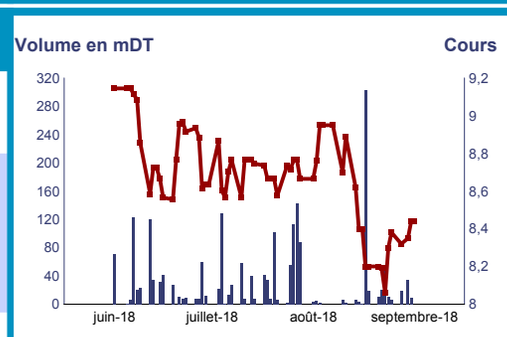
CHARFEDDINE RIDHA	54,1%
CTKD	12,3%
Part. étrangère	*19,0%*

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

Cours du 14/09/2018

8,440 DT

Acheter



Capitalisation boursière 270,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 62,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,7%	10,5%	5,5%
+Haut	8,440DT	9,815DT	9,815DT
+Bas	8,320DT	7,615DT	7,165DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	3,9x	3,7x	3,3x	3,0x
VE/EBITDA	12,9x	12,0x	10,2x	9,4x
VE/EBIT	18,4x	17,5x	14,3x	13,2x
P/E	24,6x	21,6x	19,0x	17,4x
Div Yield	2,7%	2,8%	2,8%	3,0%
P/B	3,5x	3,3x	3,0x	2,8x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTIOI	-2,8%	2,5%	8	856,8	0,2	0,9	2,4%	15,2x	17,5x	4,7%	5,2%	70,1%	2,2x	2,8%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

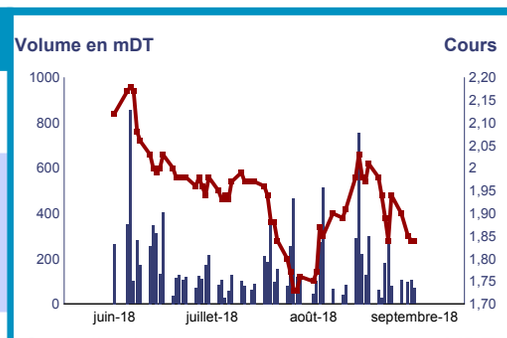
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
Part. étrangère	*6,4%*

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

Cours du 14/09/2018

1,840 DT

Alléger



Capitalisation boursière 316,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 376,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,2%	-20,7%	-19,3%
+Haut	1,900DT	2,560DT	2,560DT
+Bas	1,840DT	1,730DT	1,730DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	4,7x	5,5x	4,2x	3,9x
VE/EBITDA	18,5x	34,8x	16,0x	14,6x
VE/EBIT	neg.	neg.	52,3x	40,6x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,0x	8,3x	38,9x	-21,0x

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

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

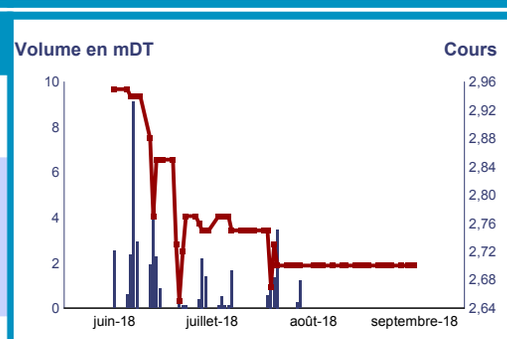
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 14/09/2018

2,700 DT

Consolider



Capitalisation boursière 118,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	8,4%	-7,2%
+Haut	2,700DT	2,950DT	2,950DT
+Bas	2,700DT	1,930DT	1,930DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	4,0x	4,4x	3,2x	2,8x
VE/EBITDA	44,1x	82,3x	7,5x	6,6x
VE/EBIT	neg.	neg.	14,5x	11,4x
P/E	-	-	29,7x	12,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,6x	1,5x	1,4x

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

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

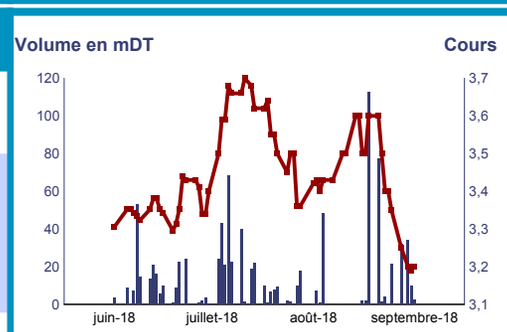
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

3,200 DT

Conserver



Capitalisation boursière 22,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 77,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,5%	10,5%	31,0%
+Haut	3,250DT	3,700DT	3,700DT
+Bas	3,190DT	2,591DT	2,219DT

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

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

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

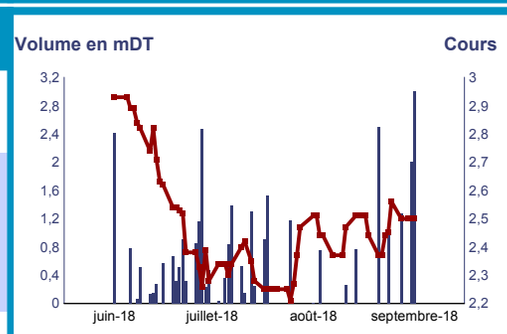
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
Part. étrangère	*2,0%*

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

Cours du 14/09/2018

2,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 31,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,3%	-40,2%	-42,0%
+Haut	2,500DT	4,220DT	4,440DT
+Bas	2,500DT	2,210DT	2,210DT

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

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

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

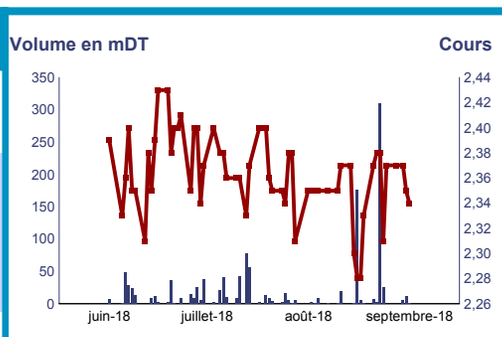
Ben AYED Mohamed Hédi	14,6%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 14/09/2018

2,340 DT

Alléger



Capitalisation boursière 32,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,3%	1,2%	7,5%
+Haut	2,370DT	2,450DT	2,450DT
+Bas	2,340DT	2,080DT	1,960DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	10,8x	6,6x	6,1x	5,7x
VE/EBIT	16,8x	9,1x	8,2x	7,6x
P/E	26,5x	13,5x	13,1x	12,0x
Div Yield	3,0%	4,3%	5,1%	5,1%
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x

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

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

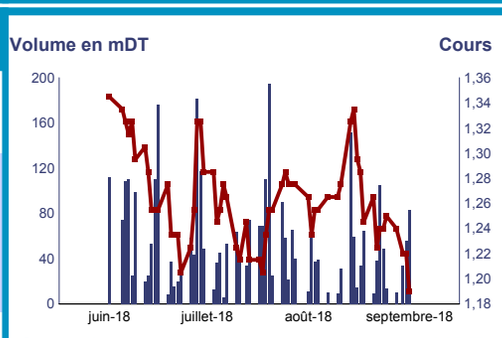
AB CORPORATION	13,2%
AGRIMED	10,6%
Part. étrangère	*1,9%*

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

Cours du 14/09/2018

1,190 DT

Acheter



Capitalisation boursière 48,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 183,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,8%	14,0%	9,1%
+Haut	1,240DT	1,435DT	1,435DT
+Bas	1,190DT	1,085DT	0,955DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,8x	1,5x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	13,2x	6,4x	5,5x	5,1x
VE/EBIT	27,8x	9,2x	7,8x	7,1x
P/E	-	14,7x	16,6x	13,2x
Div Yield	-	6,3%	8,0%	9,2%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

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

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

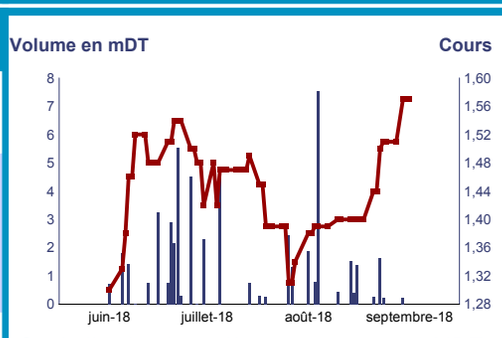
SOMOCER	56,0%
ATD SICAR	30,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

1,570 DT

Conserver



Capitalisation boursière 41,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,0%	-36,9%	4,7%
+Haut	1,570DT	2,490DT	2,490DT
+Bas	1,510DT	1,300DT	1,220DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,0x	1,5x	1,3x	1,1x
VE/EBITDA	ns	9,1x	7,6x	6,5x
VE/EBIT	neg.	13,2x	10,7x	8,8x
P/E	-	NS	20,2x	11,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x

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

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

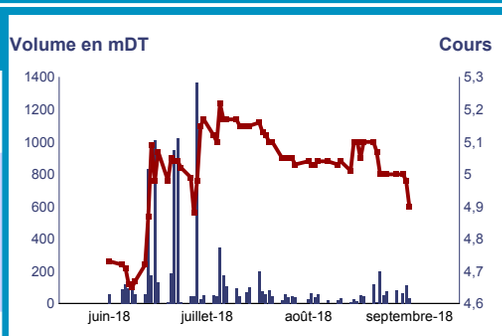
CFI	33,2%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,8%*

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

Cours du 14/09/2018

4,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière 245,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 287,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,0%	38,6%	76,9%
+Haut	5,000DT	5,220DT	5,220DT
+Bas	4,900DT	3,060DT	2,620DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,0x	1,7x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	11,5x	9,5x	7,4x	6,3x
VE/EBIT	16,3x	12,4x	9,1x	7,6x
P/E	26,3x	16,3x	13,8x	11,3x
Div Yield	4,1%	4,7%	4,9%	5,1%
P/B	2,4x	2,3x	2,1x	2,0x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-3,2%	2,2%	11	3 050,1	0,5	2,2	1,5%	17,2x	15,0x	3,4%	3,1%	79,6%	6,8x	6,3%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

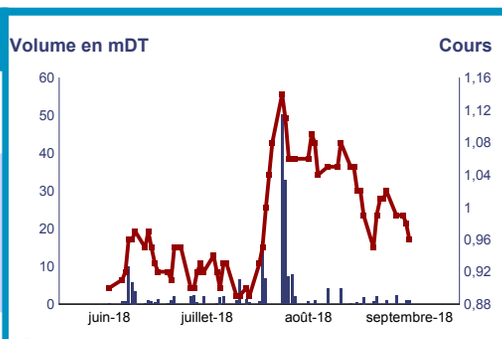
Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,8%*

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

Cours du 14/09/2018

0,960 DT

Vendre



Capitalisation boursière 6,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,9%	-17,2%	-35,1%
+Haut	0,990DT	1,230DT	1,520DT
+Bas	0,960DT	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	-6,3x	-8,9x	-0,7x	-0,9x

Indic. financiers	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

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

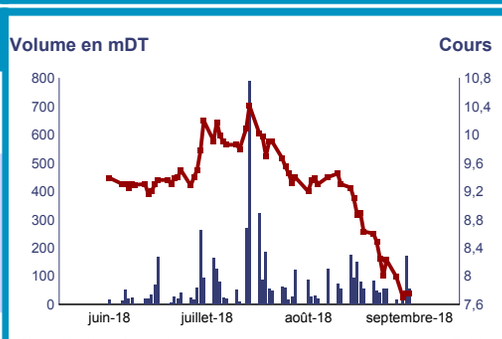
KALLEL Abdelwaheb	11,9%
KALLEL Abdesslem	9,4%
Part. étrangère	*1,4%*

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

Cours du 14/09/2018

7,750 DT

Acheter



Capitalisation boursière 93,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 276,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,8%	-13,9%	-12,9%
+Haut	7,990DT	10,410DT	10,410DT
+Bas	7,700DT	7,700DT	7,700DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,4x	1,1x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	9,0x	5,5x	4,9x	4,5x
VE/EBIT	21,0x	9,3x	8,2x	7,4x
P/E	33,4x	10,0x	8,2x	7,4x
Div Yield	0,8%	-	-	-
P/B	2,5x	2,1x	1,8x	1,6x

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

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

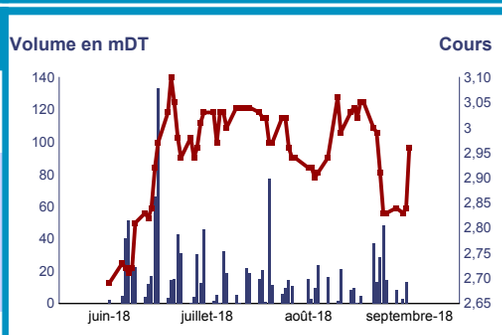
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Ben SLAMA	15,7%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 14/09/2018

2,960 DT

Acheter



Capitalisation boursière 13,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 24,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,6%	29,8%	-24,6%
+Haut	2,960DT	3,100DT	3,980DT
+Bas	2,830DT	2,050DT	2,050DT

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

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

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

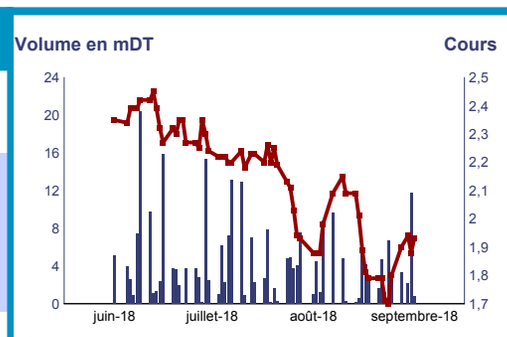
Sté F.H.SERVICES	32,4%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

1,930 DT

Vendre



Capitalisation boursière 8,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	7,2%	-27,2%	-40,6%
+Haut	1,940DT	2,720DT	3,300DT
+Bas	1,880DT	1,700DT	1,700DT

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

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

EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

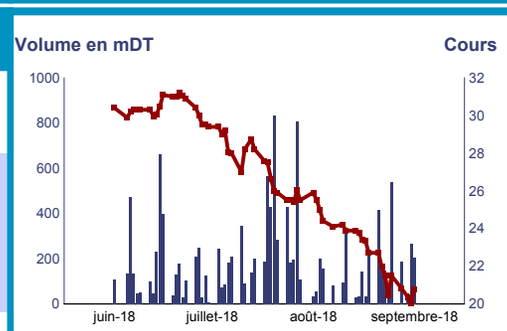
ESSAYEH Habib	33,1%
REKIK Mohamed	10,7%
Part. étrangère	*30,0%*

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

Cours du 14/09/2018

20,770 DT

Acheter



Capitalisation boursière 168,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 704,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,4%	-17,5%	-26,5%
+Haut	20,840DT	33,850DT	33,850DT
+Bas	20,000DT	20,000DT	20,000DT

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

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

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

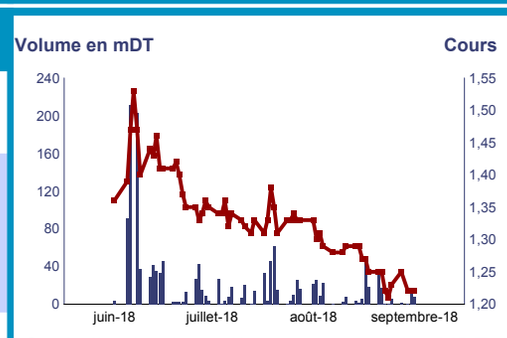
ECONOMIC AUTO SA	29,7%
AURES AUTO SA	12,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

1,220 DT

Alléger



Capitalisation boursière 12,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 25,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,8%	-15,3%	-18,1%
+Haut	1,250DT	1,540DT	1,820DT
+Bas	1,220DT	1,210DT	1,210DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,5x	1,4x	1,4x	1,4x
VE/EBITDA	neg.	9,5x	7,7x	5,9x
VE/EBIT	neg.	24,1x	14,1x	8,8x
P/E	-	38,8x	13,5x	6,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	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

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

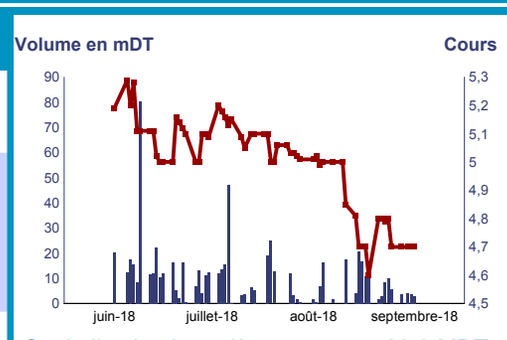
REJEB SFAR Karim	51,8%
REJEB Nessim	10,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

4,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 20,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	2,2%	7,1%
+Haut	4,700DT	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

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

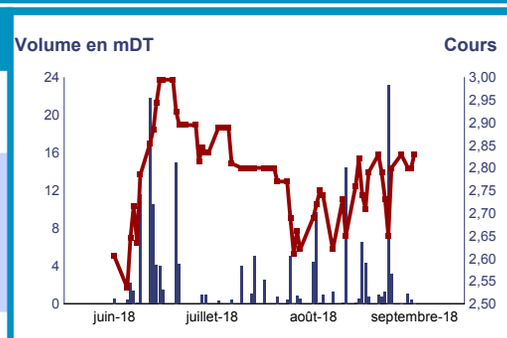
ATD SICAR	22,9%
ABID Yassine	22,4%
Part. étrangère	*7,3%*

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

Cours du 14/09/2018

2,830 DT

Conserver



Capitalisation boursière 22,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,1%	-13,6%	20,2%
+Haut	2,830DT	3,145DT	3,285DT
+Bas	2,800DT	2,355DT	1,835DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	9,0x	11,1x	9,6x	8,8x
VE/EBIT	15,0x	21,5x	17,3x	15,3x
P/E	22,1x	20,7x	19,1x	18,5x
Div Yield	1,9%	1,9%	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

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

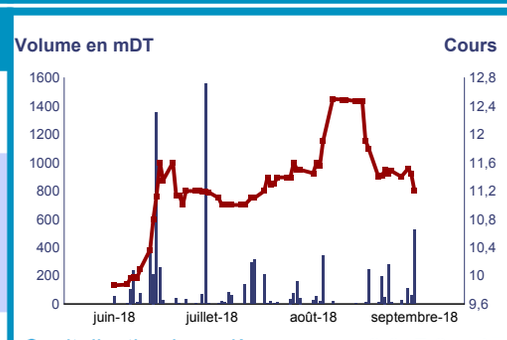
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
Sté El Hana	6,4%
Part. étrangère	*0,7%*

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

Cours du 14/09/2018

11,210 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 017,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 726,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,4%	12,1%	40,8%
+Haut	11,510DT	12,500DT	12,500DT
+Bas	11,210DT	9,665DT	7,745DT

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

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	632,0	850,6	1 100,2	1 076,8
Dette nette (en MDT)	1 122,8	1 334,5	1 509,2	1 570,8
Gearing	166,7%	174,2%	173,0%	158,6%
CA (en MDT)	1 705,0	1 928,5	2 181,4	2 269,9
EBITDA (en MDT)	266,5	293,3	332,2	370,4
EBIT (en MDT)	165,3	165,9	193,4	223,2
Résultat net (en MDT)	90,7	138,5	158,7	176,8
BPA (en DT)	0,504	0,770	0,882	0,982
DPA (en DT)	0,280	0,335	0,350	0,350
Pay out	66,0%	78,4%	73,8%	64,2%
ROE	13,7%	18,4%	18,5%	18,2%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

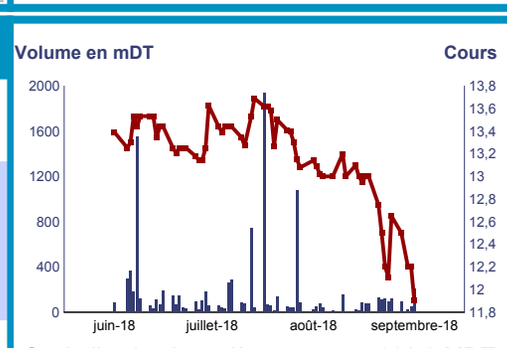
Sté JM HOLDING	67,0%
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%
Part. étrangère	*18,5%*

Fonds propres	166,0 MDT
Nombre d'actions	57,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 14/09/2018

11,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière 680,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 377,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,9%	-20,1%	-10,7%
+Haut	12,500DT	15,997DT	15,997DT
+Bas	11,900DT	11,900DT	11,900DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,4x	2,4x	2,1x	1,8x
VE/EBITDA	12,4x	12,3x	10,3x	9,5x
VE/EBIT	17,6x	16,1x	13,1x	12,1x
P/E	20,5x	27,6x	22,8x	21,8x
Div Yield	-	-	1,7%	2,0%
P/B	4,4x	4,1x	3,9x	3,7x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	120,1	193,7	203,8	245,4
Dette nette (en MDT)	119,7	206,3	224,9	256,1
Gearing	66,9%	98,3%	101,4%	109,3%
CA (en MDT)	339,2	373,4	425,7	510,8
EBITDA (en MDT)	64,7	72,1	88,2	98,9
EBIT (en MDT)	45,6	54,9	69,0	77,3
Résultat net (en MDT)	33,2	24,6	29,8	31,3
BPA (en DT)	0,582	0,431	0,522	0,547
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,200	0,240
Pay out	0,0%	0,0%	65,7%	75,3%
ROE	20,2%	12,9%	14,8%	14,7%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

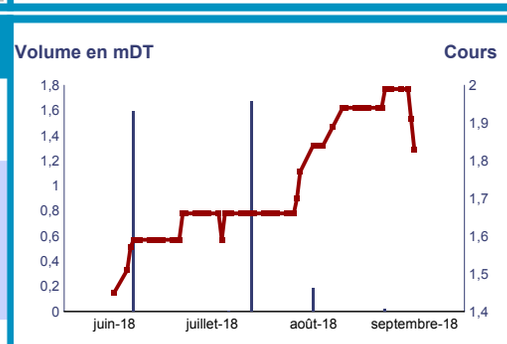
AFRICA HOLDING	70,8%
OCT	8,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

1,830 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-8,0%	72,6%	83,0%
+Haut	1,990DT	1,990DT	1,990DT
+Bas	1,830DT	0,880DT	0,850DT

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

Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	26,9	-14,5	-48,1	-61,2
Dette nette (en MDT)	189,3	177,8	152,4	143,1
Gearing	-120,0%	-	-	-
CA (en MDT)	120,3	125,1	118,8	123,6
EBITDA (en MDT)	8,4	6,5	0,5	-2,3
EBIT (en MDT)	5,3	3,2	-2,9	-5,9
Résultat net (en MDT)	-4,1	-5,4	-11,5	-13,9
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
INDUSTRIES	-0,5%	72,1%	6	1 709,9	1,0	3,5	3,7%	19,7x	16,6x	2,7%	2,8%	74,8%	3,8x	20,2%

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

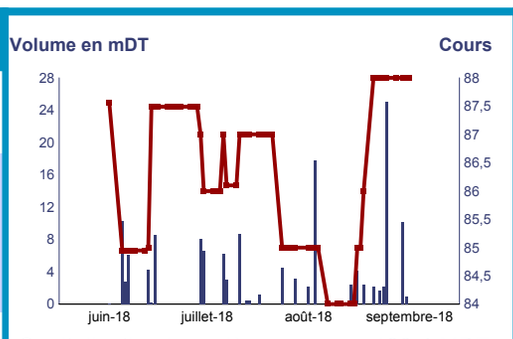
Principaux actionnaires

AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	20,8%
Part. étrangère	*59,2%*
Fonds propres	48,2 MDT
Nombre d'actions	1,5 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 14/09/2018

88,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 128,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	3,5%	-3,9%
+Haut	88,000DT	93,100DT	94,713DT
+Bas	88,000DT	75,000DT	75,000DT

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

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

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

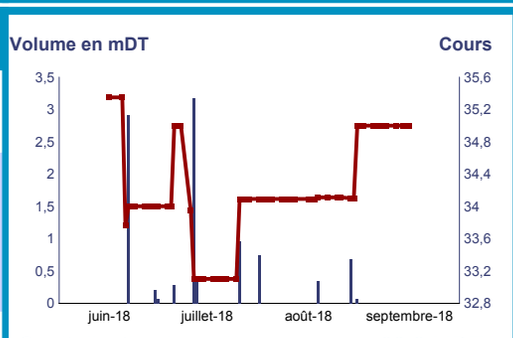
Principaux actionnaires

Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*
Fonds propres	41,5 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 14/09/2018

35,000 DT

Alléger



Capitalisation boursière 68,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-24,5%	25,0%
+Haut	35,000DT	46,350DT	47,500DT
+Bas	35,000DT	33,100DT	26,700DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	ns	15,0x	10,5x	7,9x
VE/EBIT	neg.	ns	18,4x	12,4x
P/E	-	-	14,5x	9,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,6x	1,6x	1,5x	1,2x

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

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

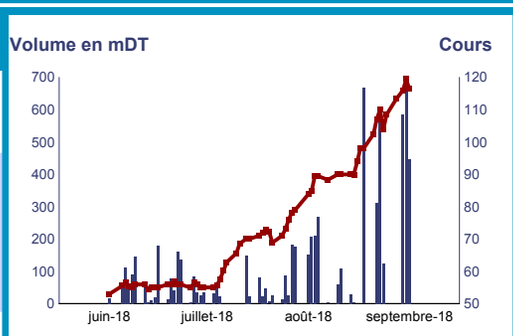
Principaux actionnaires

ARMICO	26,7%
STE MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*
Fonds propres	80,0 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 14/09/2018

116,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 244,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 727,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	7,4%	314,1%	388,7%
+Haut	119,480DT	119,480DT	119,480DT
+Bas	113,350DT	28,130DT	21,510DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	3,1x	2,0x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	90,2x	14,4x	13,4x	12,7x
VE/EBIT	ns	18,4x	16,9x	15,9x
P/E	NS	16,4x	15,7x	14,0x
Div Yield	0,9%	3,4%	3,4%	3,4%
P/B	3,5x	3,1x	2,6x	2,2x

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

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

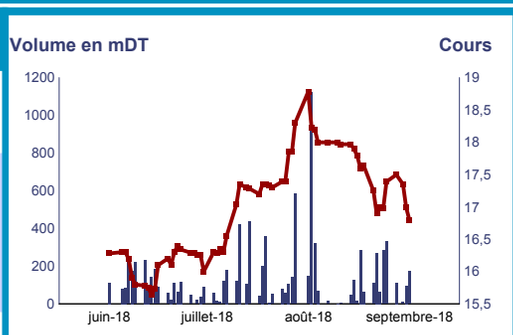
Principaux actionnaires

SELLAMI Moncef	25,3%
SELLAMI Slim	10,2%
Part. étrangère	*22,4%*
Fonds propres	213,8 MDT
Nombre d'actions	53,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 14/09/2018

16,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 900,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 387,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,4%	28,2%	35,7%
+Haut	17,500DT	18,780DT	18,780DT
+Bas	16,800DT	12,900DT	11,200DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,6x	1,3x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	15,3x	13,2x	10,1x	9,0x
VE/EBIT	24,2x	18,9x	14,1x	12,3x
P/E	33,5x	21,4x	17,9x	16,1x
Div Yield	1,5%	1,8%	1,8%	1,9%
P/B	4,3x	4,2x	4,2x	4,1x

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

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

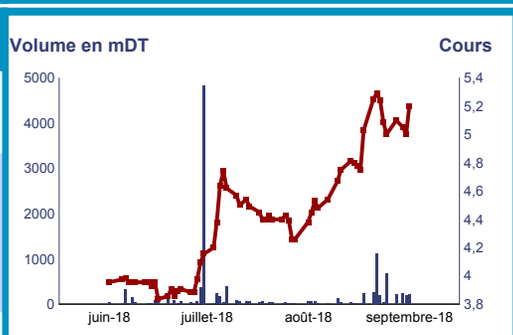
Principaux actionnaires

Value Consulting	33,5%
HAMROUNI Abdelkader	18,7%
Part. étrangère	*1,2%*
Fonds propres	57,5 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 14/09/2018

5,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière 145,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 845,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,0%	56,5%	58,7%
+Haut	5,200DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	5,000DT	2,925DT	2,855DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,1x	1,9x	1,8x	1,7x
VE/EBITDA	11,3x	9,6x	8,6x	7,6x
VE/EBIT	14,5x	11,9x	10,5x	9,0x
P/E	22,1x	15,6x	14,3x	12,3x
Div Yield	3,8%	4,7%	5,6%	6,3%
P/B	3,8x	2,5x	2,3x	2,0x

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

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

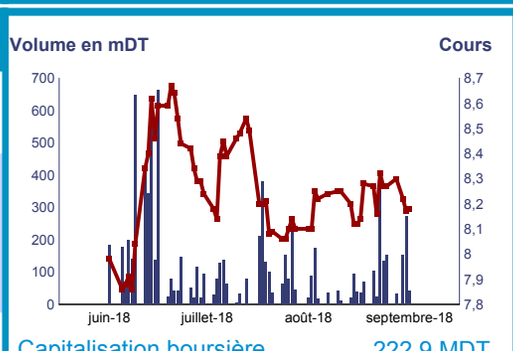
Principaux actionnaires

Compagnie Financière d'Investisse	70,5%
LLOYD TUNISIEN	12,6%
Part. étrangère	*0,1%*
Fonds propres	55,0 MDT
Nombre d'actions	27,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 14/09/2018

8,180 DT

Acheter



Capitalisation boursière 222,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 498,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,1%	62,9%	119,5%
+Haut	8,300DT	8,670DT	8,670DT
+Bas	8,170DT	4,340DT	3,356DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	4,9x	3,9x	3,3x	2,9x
VE/EBITDA	16,4x	10,9x	9,5x	8,6x
VE/EBIT	26,9x	17,1x	14,5x	12,9x
P/E	35,8x	22,2x	16,0x	14,6x
Div Yield	2,7%	3,2%	3,4%	3,7%
P/B	5,0x	4,1x	4,6x	4,4x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	27,8	37,0	58,1	77,8
Dette nette (en MDT)	41,0	36,7	40,8	44,5
Gearing	90,0%	66,8%	61,7%	56,9%
CA (en MDT)	53,4	66,7	80,0	91,2
EBITDA (en MDT)	16,1	23,8	27,6	31,2
EBIT (en MDT)	9,8	15,2	18,2	20,8
Résultat net (en MDT)	6,2	10,0	13,9	15,3
BPA (en DT)	0,229	0,368	0,511	0,561
DPA (en DT)	0,220	0,260	0,280	0,300
Pay out	82,8%	65,1%	79,5%	73,0%
ROE	13,9%	18,3%	21,1%	19,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-1,2%	8,3%	3	77,4	0,1	0,2	4,6%	24,2x	15,0x	5,3%	5,3%	95,6%	0,4x	4,7%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

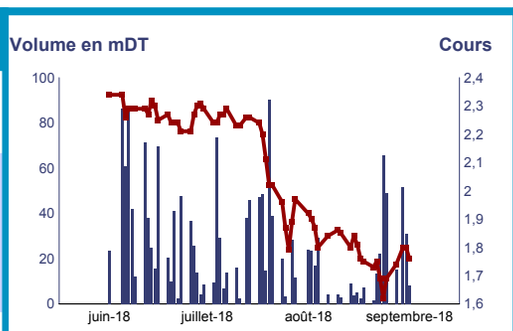
Principaux actionnaires

Servicom Holding	29,8%
MAGHREB PRIVATE	11,2%
Part. étrangère	*11,3%*
Fonds propres	35,8 MDT
Nombre d'actions	11,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 14/09/2018

1,760 DT

Alléger



Capitalisation boursière 20,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 105,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,1%	9,3%	-48,2%
+Haut	1,800DT	2,670DT	3,385DT
+Bas	1,740DT	1,270DT	1,270DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	4,0x	11,5x	4,8x	4,6x
VE/EBIT	7,4x	neg.	9,7x	8,9x
P/E	11,0x	-	23,0x	8,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	0,6x	0,6x	0,6x

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

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

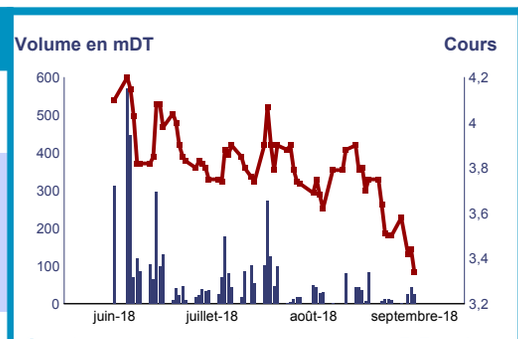
Principaux actionnaires

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

Cours du 14/09/2018: **3,340 DT**

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

Vendre



Capitalisation boursière	15,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	96,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,6%	21,9%	12,1%
+Haut	3,580DT	4,200DT	4,200DT
+Bas	3,340DT	2,540DT	2,540DT

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

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

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

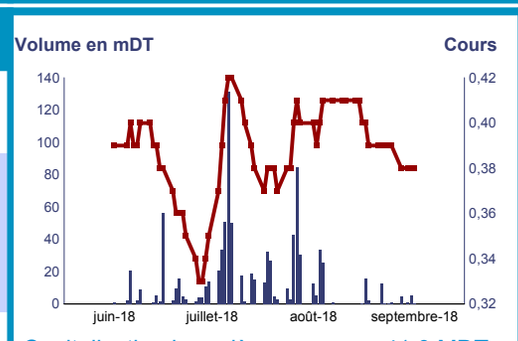
Principaux actionnaires

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

Cours du 14/09/2018: **0,380 DT**

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

Conserver



Capitalisation boursière	41,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	10,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,6%	2,7%	0,0%
+Haut	0,380DT	0,440DT	0,440DT
+Bas	0,380DT	0,260DT	0,260DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,9x	1,0x	1,0x	1,0x
VE/EBITDA	6,7x	6,9x	6,4x	6,3x
VE/EBIT	14,0x	14,0x	11,8x	11,3x
P/E	NS	32,4x	14,9x	11,9x
Div Yield	6,6%	5,3%	5,3%	5,3%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DIVERS	-4,8%	48,9%	8	291,4	0,1	0,5	2,9%	8,8x	17,4x	5,0%	5,0%	65,3%	-3,5x	3,3%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

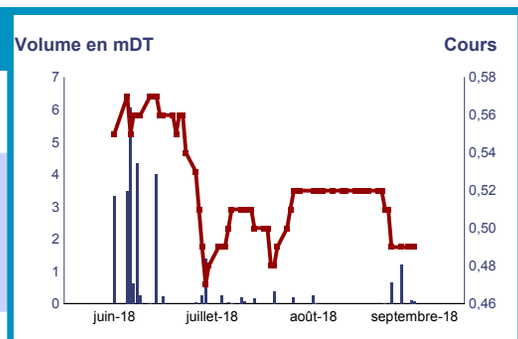
Principaux actionnaires

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

Cours du 14/09/2018: **0,490 DT**

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

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-40,2%
+Haut	0,490DT	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
Dette nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8
Gearing	335,9%	-	-	-
CA (en MDT)	15,4	14,8	16,3	17,9
EBITDA (en MDT)	0,1	-0,5	-0,5	-0,4
EBIT (en MDT)	-0,3	-0,8	-0,8	-0,8
Résultat net (en MDT)	-0,5	-1,4	-1,4	-1,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-49,1%	ns	ns	ns

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

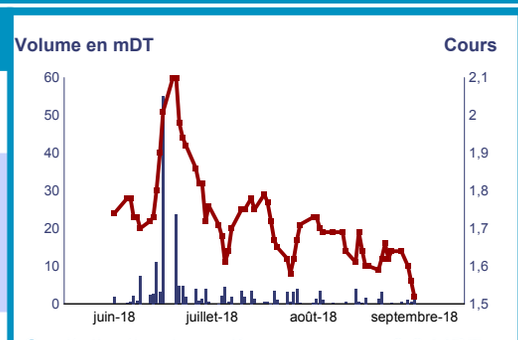
Principaux actionnaires

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

Cours du 14/09/2018: **1,520 DT**

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

Conserver



Capitalisation boursière	6,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	3,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-7,3%	-19,6%	-52,8%
+Haut	1,640DT	2,440DT	3,220DT
+Bas	1,520DT	1,440DT	1,440DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	3,1x	5,4x	5,5x	3,6x
VE/EBIT	4,8x	8,8x	9,7x	5,1x
P/E	9,7x	21,2x	27,1x	7,6x
Div Yield	14,7%	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

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

HEXABYTE

Code ISIN TN0007490014

Marché: Marché alternatif
Secteur: DIVERS

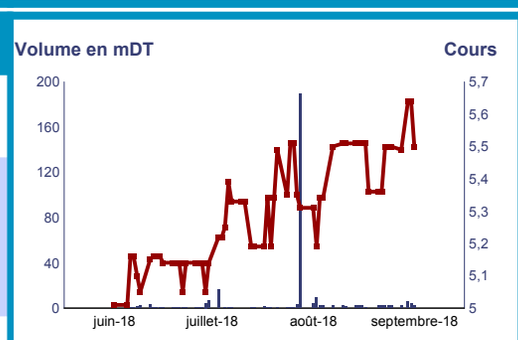
Principaux actionnaires

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

Cours du 14/09/2018: **5,500 DT**

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

Alléger



Capitalisation boursière	11,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	13,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	10,6%	10,4%
+Haut	5,640DT	5,640DT	5,640DT
+Bas	5,490DT	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
Dette nette (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,2
Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,2%	-92,8%
CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	7,8
EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,8	1,8
EBIT (en MDT)	0,9	0,8	1,1	1,2
Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,3	1,4
BPA (en DT)	0,485	0,528	0,636	0,680
DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350
Pay out	62,5%	60,8%	55,6%	52,8%
ROE	12,1%	13,4%	15,8%	16,5%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

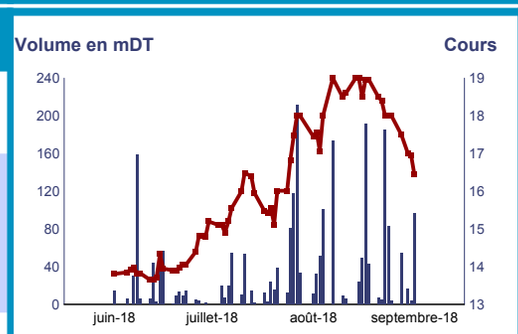
Principaux actionnaires

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

Cours du 14/09/2018: **16,450 DT**

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

Consolider



Capitalisation boursière	68,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	169,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-8,6%	75,1%	100,4%
+Haut	17,500DT	19,000DT	19,000DT
+Bas	16,450DT	9,653DT	7,995DT

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

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

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

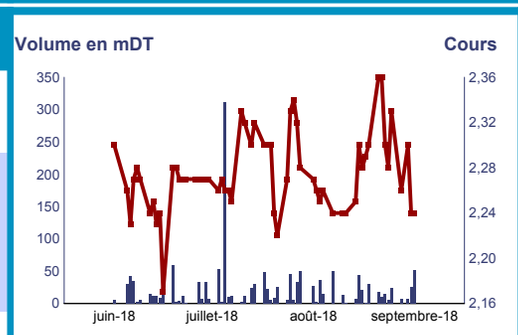
Principaux actionnaires

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

Cours du 14/09/2018: **2,240 DT**

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

Consolider



Capitalisation boursière	29,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	91,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,9%	20,0%	29,3%
+Haut	2,300DT	2,360DT	2,360DT
+Bas	2,240DT	1,800DT	1,673DT

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

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

STEQ

Code ISIN TN0006640015

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

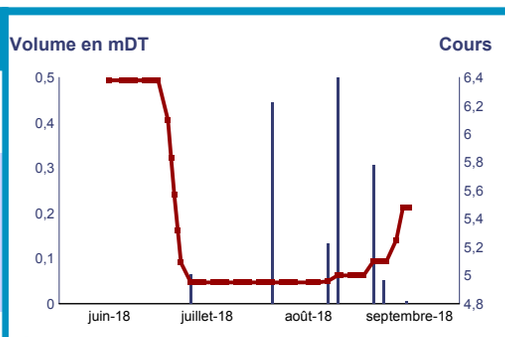
AREM Jamel	54,5%
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 14/09/2018

5,480 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	7,5%	-28,1%	-12,0%
+Haut	5,480DT	8,680DT	9,650DT
+Bas	5,250DT	4,950DT	4,950DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	3,9x	3,8x	3,7x	3,7x
VE/EBIT	7,9x	7,5x	7,3x	7,2x
P/E	-	-	95,9x	85,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

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

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

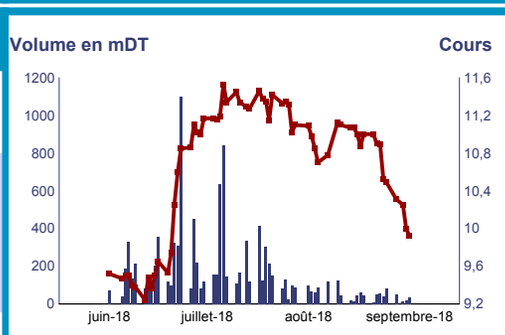
HIKMA PARTICIPATIONS	32,9%
TITAN TECHNOLOGIES	7,0%
Part. étrangère	*4,0%*

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

Cours du 14/09/2018

9,920 DT

Acheter



Capitalisation boursière	109,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	114,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,4%	66,7%	69,9%
+Haut	10,310DT	11,530DT	11,530DT
+Bas	9,920DT	5,860DT	5,480DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,7x	2,1x	2,0x	1,9x
VE/EBITDA	22,1x	12,4x	11,6x	10,2x
VE/EBIT	42,6x	22,7x	20,4x	16,1x
P/E	37,1x	6,4x	19,2x	18,2x
Div Yield	2,0%	5,0%	5,0%	5,0%
P/B	7,7x	6,1x	5,6x	5,1x

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

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

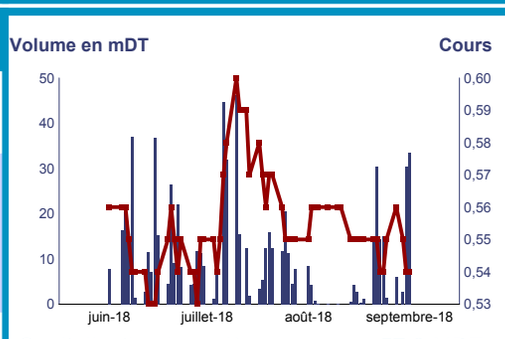
Etat tunisien	64,9%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*7,1%*

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

Cours du 14/09/2018

0,540 DT

Vendre



Capitalisation boursière	57,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	72,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,8%	25,6%	-1,8%
+Haut	0,560DT	0,620DT	0,620DT
+Bas	0,540DT	0,390DT	0,390DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	19,4x	9,1x	5,9x	4,5x
VE/EBIT	54,1x	neg.	neg.	28,9x
P/E	-	-	-	39,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,6x	-0,3x	-0,2x	-0,2x

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

AFBL V2.10.0 R457