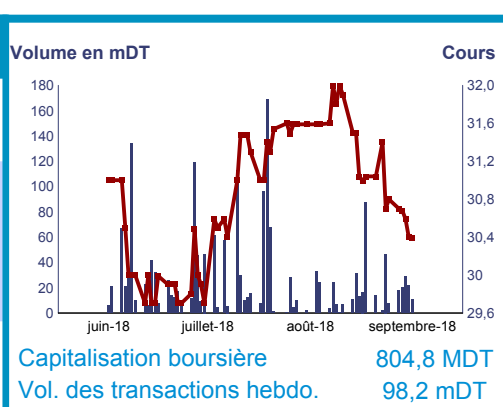


Tunindex	7 815,44 Points
Evol sur la semaine	-1,7%
Evol depuis 31/12	24,4%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	71	25 354,0	6,6	32,8	0,8%	16,9x	15,6x	3,4%	3,7%	51,3%	2,3x	25,3%
Marché alternatif	9	526,0	0,3	1,5	1,2%	20,7x	16,3x	3,3%	3,4%	62,3%	1,9x	5,1%
Total marché	80	25 880,1	6,9	34,3	0,8%	16,9x	15,6x	3,4%	3,7%	51,4%	2,3x	24,9%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	-1,8%	29,6%	12	11 545,1	1,9	9,7	1,1%	13,4x	12,1x	3,4%	3,8%	37,3%	1,6x	26,4%

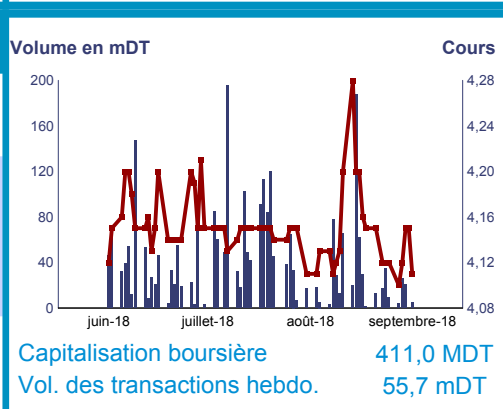
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
Part. étrangère	0,7%
Fonds propres	818,9 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 21/09/2018	30,390 DT
	Conservier



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
				Variation
+Haut	30,700DT	32,000DT	32,000DT	
+Bas	30,390DT	21,850DT	21,850DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,8x	7,2x	6,4x	6,0x
Div Yield	3,8%	4,1%	4,1%	4,2%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
	TCC	15,4%	15,1%	-
TCCC	64,1%	57,1%	-	-
Coef. d'exp	37,0%	35,4%	34,8%	34,2%
R. solvabilité	12,9%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	285,9	354,4	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%

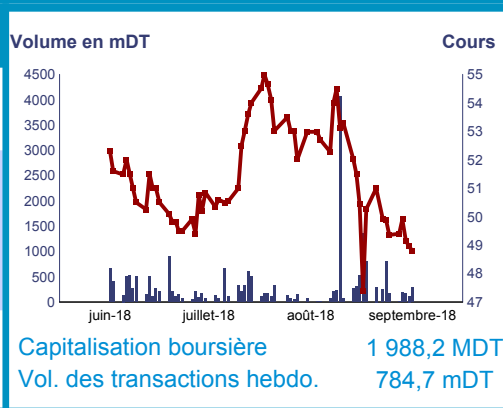
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
Part. étrangère	64,3%
Fonds propres	562,1 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 21/09/2018	4,110 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
				Variation
+Haut	4,150DT	4,410DT	4,410DT	
+Bas	4,100DT	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%

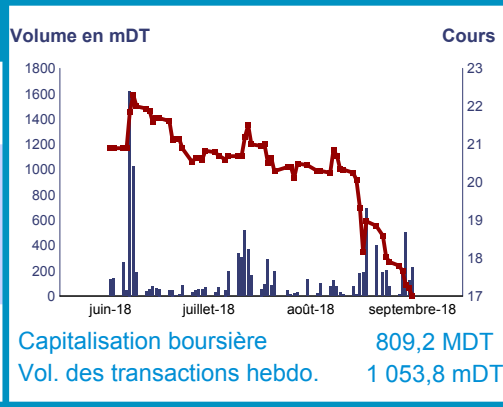
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
Part. étrangère	59,2%
Fonds propres	538,1 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 21/09/2018	48,800 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
				Variation
+Haut	49,900DT	54,990DT	54,990DT	
+Bas	48,800DT	34,097DT	33,268DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	19,0x	14,9x	13,6x	11,6x
Div Yield	4,1%	2,5%	4,1%	4,3%
P/B	4,1x	3,7x	3,8x	3,6x

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%

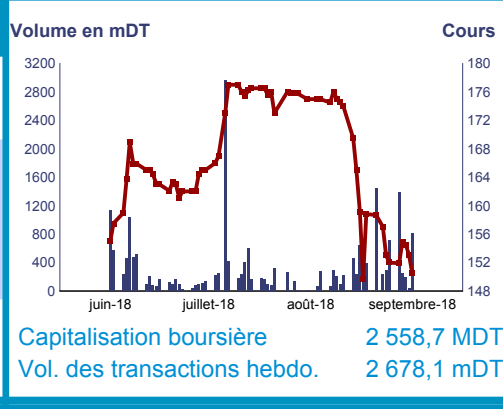
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	0,6%
Fonds propres	759,0 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 21/09/2018	17,000 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
				Variation
+Haut	17,800DT	22,490DT	22,490DT	
+Bas	17,000DT	17,000DT	16,970DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,8x	7,4x	5,8x	5,1x
Div Yield	1,8%	3,5%	3,8%	4,1%
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%

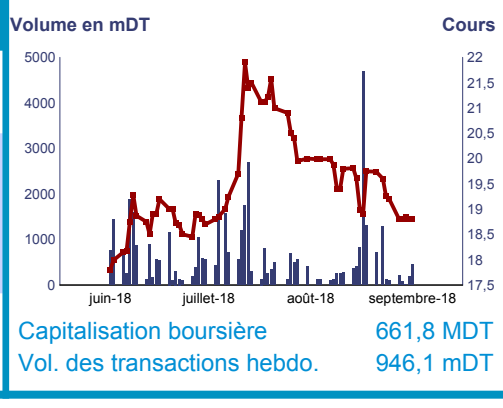
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	1,0%
Fonds propres	1 040,2 MDT
Nombre d'actions	17,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 21/09/2018	150,510 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
				Variation
+Haut	154,900DT	177,000DT	177,000DT	
+Bas	150,510DT	113,850DT	109,350DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	13,3x	12,2x	10,1x	9,5x
Div Yield	2,7%	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%

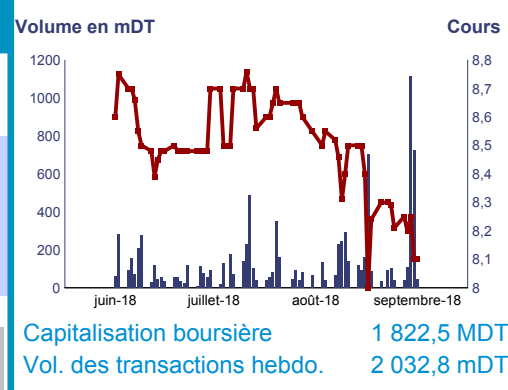
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	3,6%
Fonds propres	976,0 MDT
Nombre d'actions	35,2 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 21/09/2018	18,800 DT
	Conservier



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
				Variation
+Haut	18,850DT	21,900DT	21,900DT	
+Bas	18,800DT	10,182DT	10,182DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	4,4x	3,4x	3,7x	5,0x
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%

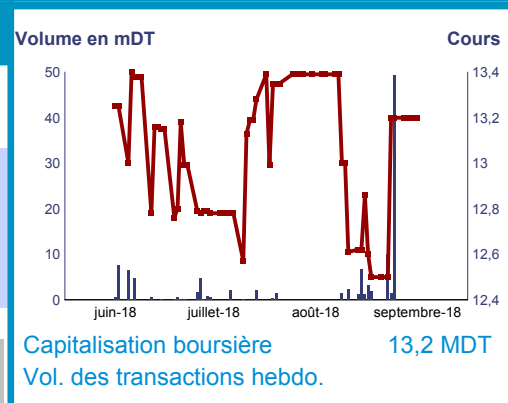
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 21/09/2018
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		8,100 DT
Fonds propres	800,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,3%	31,2%	30,8%
+Haut	8,250DT	9,310DT	9,310DT
+Bas	8,100DT	5,992DT	5,992DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	18,5x	13,7x	12,0x
Div Yield	4,4%	4,9%	5,2%
P/B	2,5x	2,3x	2,2x

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

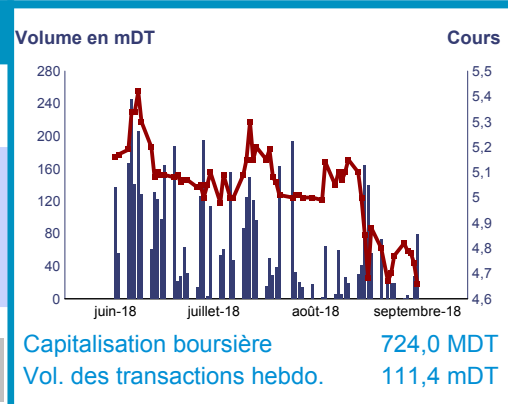
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 21/09/2018
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		13,200 DT
Fonds propres	130,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-23,4%	-11,2%
+Haut	13,200DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	13,200DT	12,000DT	12,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	7,0x	22,0x	2,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

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

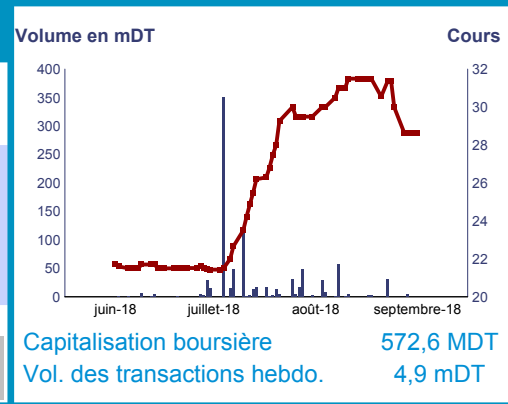
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 21/09/2018
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		4,660 DT
Fonds propres	788,9 MDT	Conservier
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,3%	29,8%	5,9%
+Haut	4,820DT	5,420DT	5,420DT
+Bas	4,660DT	3,590DT	3,590DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	84,6x	28,9x	38,0x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

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

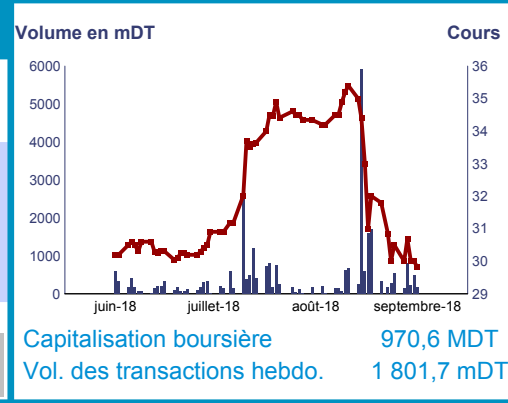
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 21/09/2018
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		28,630 DT
Fonds propres	321,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,5%	19,4%	28,8%
+Haut	28,650DT	31,500DT	31,500DT
+Bas	28,630DT	21,300DT	20,400DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	18,1x	14,6x	13,3x
Div Yield	2,4%	3,5%	3,5%
P/B	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%

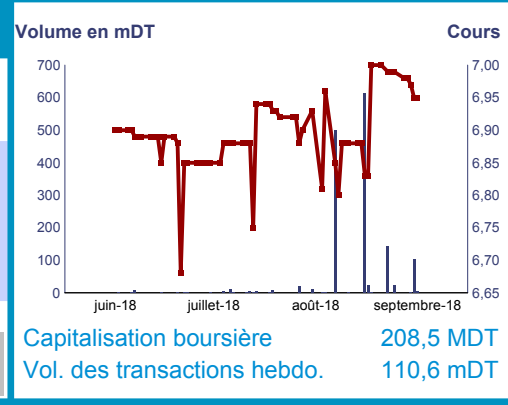
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 21/09/2018
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		29,810 DT
Fonds propres	441,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,3%	34,8%	29,2%
+Haut	30,690DT	35,400DT	35,400DT
+Bas	29,810DT	21,350DT	21,290DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	13,6x	11,3x	9,9x
Div Yield	2,0%	2,2%	2,3%
P/B	2,6x	2,2x	1,8x

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%	Cours du 21/09/2018
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère		6,950 DT
Fonds propres	177,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

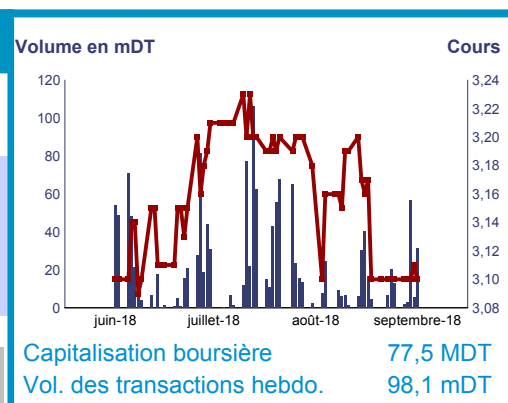


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,6%	-5,2%	-0,6%
+Haut	6,980DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	6,950DT	6,600DT	6,600DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	39,3x	40,9x	27,6x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,2x	1,1x

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

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

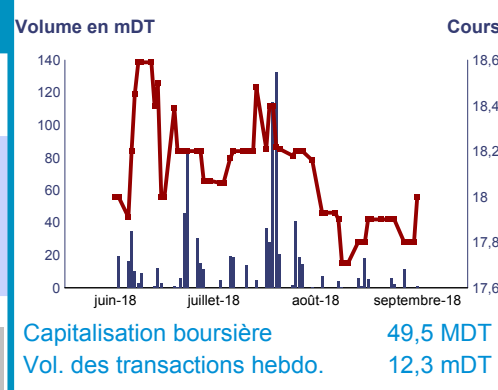
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 21/09/2018
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		3,100 DT
Fonds propres	81,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	8,4%	9,1%
+Haut	3,110DT	3,230DT	3,230DT
+Bas	3,100DT	2,820DT	2,750DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,7x	7,3x	6,1x
Div Yield	7,7%	8,1%	8,1%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

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

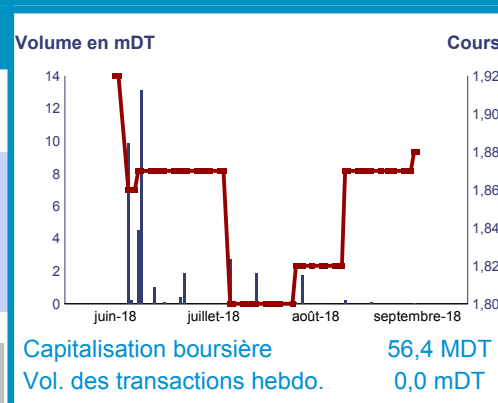
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 21/09/2018 18,000 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,6%	8,4%	10,1%	
+Haut	18,000DT	18,590DT	18,590DT	
+Bas	17,800DT	16,400DT	16,200DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,5x	7,6x	6,9x	6,2x
Div Yield	7,8%	6,7%	7,2%	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%

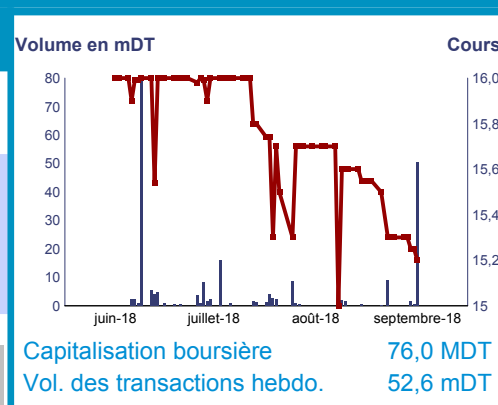
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 21/09/2018 1,880 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,5%	-7,1%	-9,5%	
+Haut	1,880DT	1,980DT	1,980DT	
+Bas	1,870DT	1,650DT	1,650DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	10,1x	7,9x	7,1x	6,4x
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%

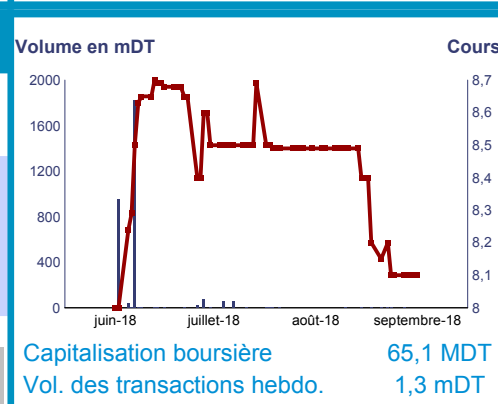
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 21/09/2018 15,200 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-0,7%	-1,5%	-0,6%	
+Haut	15,300DT	17,100DT	17,100DT	
+Bas	15,200DT	14,980DT	14,920DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,5x	6,4x	5,9x	5,5x
Div Yield	5,6%	5,9%	6,1%	6,2%
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%

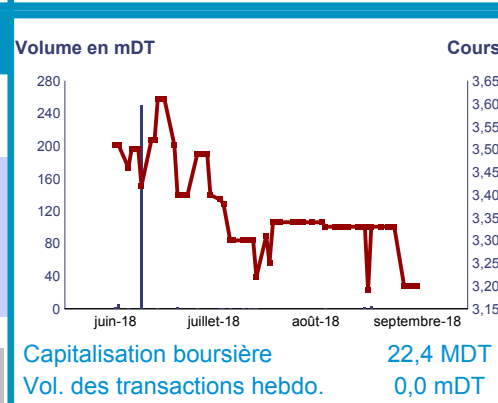
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 21/09/2018 8,100 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	72,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,0%	3,6%	-3,4%	
+Haut	8,100DT	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%

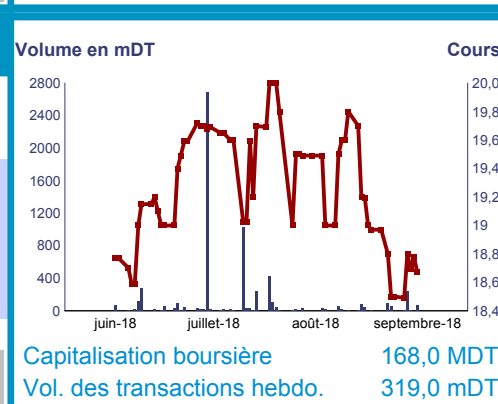
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 21/09/2018 3,200 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 1,0%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-3,9%	-10,6%	-11,3%	
+Haut	3,200DT	3,710DT	3,710DT	
+Bas	3,200DT	3,190DT	3,190DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,3x	7,1x	6,0x	5,3x
Div Yield	9,4%	7,8%	9,4%	9,4%
P/B	0,5x	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%	Cours du 21/09/2018 18,670 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	146,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

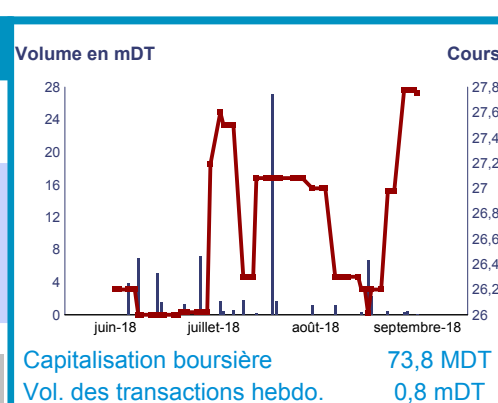


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,9%	33,4%	24,5%	
+Haut	18,800DT	20,000DT	20,000DT	
+Bas	18,490DT	12,800DT	12,800DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	13,3x	14,2x	13,3x	12,4x
Div Yield	5,4%	5,4%	5,6%	5,9%
P/B	1,3x	1,1x	1,0x	1,0x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
ASSURANCES	-0,7%	14,7%	4	749,3	0,1	0,3	0,7%	26,8x	13,2x	3,3%	4,1%	62,1%	1,1x	25,6%

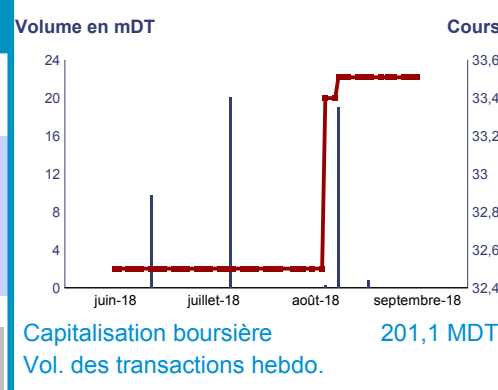
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 21/09/2018 27,750 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	2,9%	-14,2%	-17,4%	
+Haut	27,780DT	33,000DT	33,800DT	
+Bas	27,750DT	26,000DT	26,000DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	14,5x	12,1x	10,5x	9,5x
Div Yield	3,6%	3,6%	4,0%	4,3%
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%			

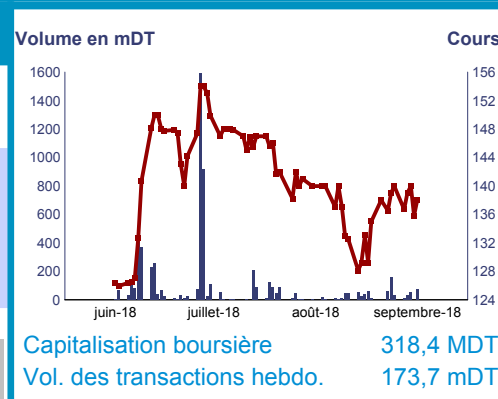
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 21/09/2018 33,510 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	116,6 MDT	Conservier
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-1,4%	3,9%
+Haut	33,510DT	35,020DT	35,020DT
+Bas	33,510DT	32,500DT	31,950DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,6x	13,4x	11,8x
Div Yield	6,6%	4,8%	6,0%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x

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

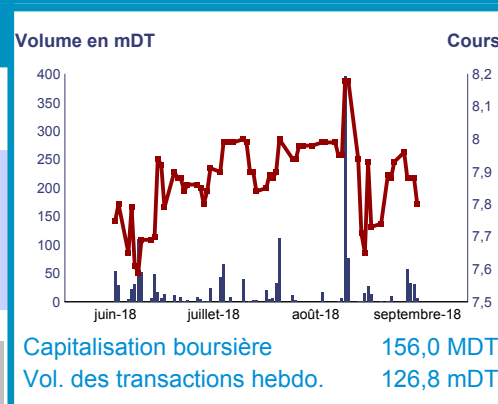
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 21/09/2018 137,980 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,2%
Fonds propres	327,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,4%	39,2%	8,1%
+Haut	140,000DT	154,000DT	154,000DT
+Bas	135,800DT	76,780DT	76,780DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	20,5x	45,5x	16,8x
Div Yield	2,0%	0,9%	1,4%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

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

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 21/09/2018 7,800 DT
STAR	14,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	193,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

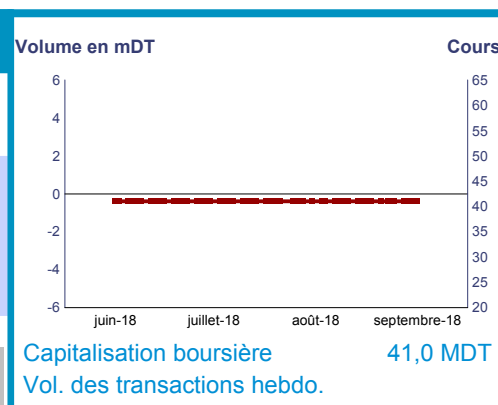


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,6%	-1,0%	6,7%
+Haut	7,960DT	8,180DT	8,180DT
+Bas	7,800DT	7,480DT	7,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,8x	12,7x	8,7x
Div Yield	6,4%	6,4%	7,1%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-0,9%	24,3%	3	324,6	0,0	0,0	0,3%	16,6x	15,8x	5,5%	5,8%	90,5%	5,4x	0,0%

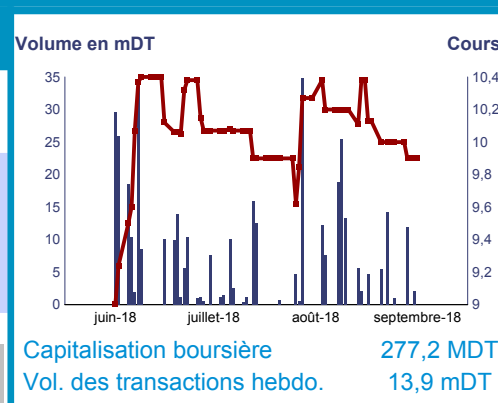
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 21/09/2018 41,000 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	5,6%	16,2%
+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT
+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	19,5x	21,0x	19,2x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%
P/B	2,6x	2,6x	2,6x

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

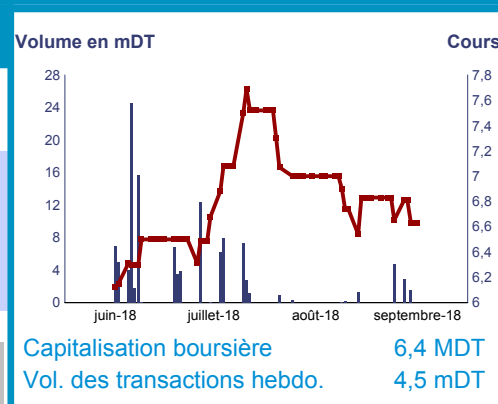
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 21/09/2018 9,900 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	57,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,0%	27,4%	27,0%
+Haut	10,000DT	10,400DT	10,400DT
+Bas	9,900DT	7,460DT	7,460DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	17,3x	15,8x	15,2x
Div Yield	5,6%	5,6%	5,9%
P/B	5,1x	4,8x	4,6x

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%	Cours du 21/09/2018 6,630 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	5,2 MDT	Conservier
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

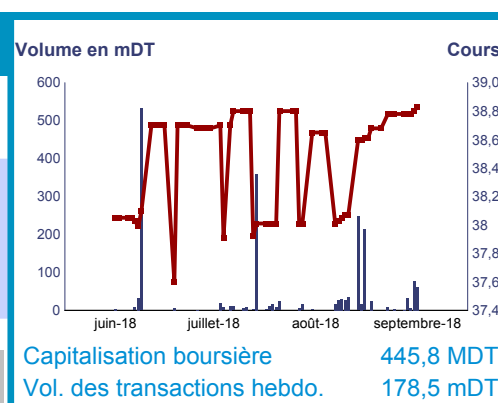


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	9,7%	-9,3%
+Haut	6,810DT	7,690DT	7,970DT
+Bas	6,630DT	4,850DT	4,850DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	32,0x	23,3x	17,5x
Div Yield	7,5%	7,5%	7,5%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x

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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	0,4%	-5,6%	2	624,5	0,0	0,2	0,8%	42,7x	56,5x	1,9%	2,2%	45,3%	4,7x	7,1%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 21/09/2018 38,830 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	84,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,1%	0,1%	31,8%
+Haut	38,830DT	41,290DT	41,290DT
+Bas	38,780DT	35,010DT	29,300DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	11,1x	11,0x	10,8x
VE/EBIT	22,9x	22,1x	19,4x
P/E	76,7x	42,7x	42,6x
Div Yield	1,5%	1,8%	1,9%
P/B	6,4x	5,3x	4,5x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	41,6	37,3	34,0
Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7	295,7
Gearing	5 917,0%	3 593,0%	2 784,0%	2 163,0%
CA (en MDT)	993,3	952,7	981,3	1 020,5

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 21/09/2018 8,950 DT Acheter		Capitalisation boursière 178,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	+1,1%				-19,7%	-5,2%	Dette nette (en MDT)	107,4	104,9	98,4	89,7		
+Haut	9,000DT	12,650DT	12,650DT	Gearing	0,1%	129,7%	118,8%	104,4%					
+Bas	8,720DT	8,720DT	8,720DT	CA (en MDT)	545,5	561,0	584,5	625,4					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	25,7	27,3
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	23,9	25,7	26,6	27,7				
VE/EBITDA	11,6x	9,9x	10,8x	9,8x	Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	2,0	3,1				
VE/EBIT	12,0x	11,0x	10,4x	9,7x	BPA (en DT)	0,092	-	0,098	0,157				
P/E	97,2x	-	91,2x	56,9x	DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330				
Div Yield	-	2,2%	3,4%	3,7%	Pay out	0,0%	90,3%	89,9%	77,9%				
P/B	3,1x	2,9x	2,9x	2,8x	ROE	2,2%	-1,5%	2,4%	3,7%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,3%	2,4%	4	794,2	0,9	4,7	2,4%	9,6x	11,9x	7,5%	7,8%	79,8%	2,4x	9,5%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% Part. étrangère 13,4%		Cours du 21/09/2018 6,340 DT Acheter		Capitalisation boursière 242,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 593,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-0,9%				12,2%	0,8%	Dette nette (en MDT)	-141,6	-157,8	-170,3	-185,1		
+Haut	6,340DT	6,785DT	6,785DT	Gearing	-94,7%	-94,7%	-98,7%	-103,6%					
+Bas	6,260DT	5,485DT	5,085DT	CA (en MDT)	222,6	262,4	254,0	266,7					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	32,4	39,1	39,2	39,9
VE/CA	0,5x	0,3x	0,3x	0,2x	EBIT (en MDT)	31,2	37,7	37,7	38,4				
VE/EBITDA	3,2x	2,2x	1,8x	1,4x	Résultat net (en MDT)	29,4	35,8	36,4	38,5				
VE/EBIT	3,3x	2,2x	1,9x	1,5x	BPA (en DT)	0,769	0,936	0,952	1,006				
P/E	8,2x	6,8x	6,7x	6,3x	DPA (en DT)	0,520	0,615	0,650	0,700				
Div Yield	8,2%	9,7%	10,3%	11,0%	Pay out	79,8%	79,9%	83,1%	79,9%				
P/B	2,3x	2,1x	2,1x	2,0x	ROE	20,0%	22,0%	21,6%	22,1%				

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,4%		Cours du 21/09/2018 11,010 DT Acheter		Capitalisation boursière 148,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	2,4%				12,5%	-10,3%	Dette nette (en MDT)	-42,4	-26,6	-27,9	-29,9		
+Haut	11,010DT	12,000DT	12,580DT	Gearing	-101,5%	-60,5%	-60,6%	-62,1%					
+Bas	10,750DT	9,830DT	9,200DT	CA (en MDT)	162,7	167,2	162,0	170,1					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	18,9	19,2	18,8	20,9
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	17,9	18,1	17,8	19,9				
VE/EBITDA	5,7x	6,4x	6,4x	5,7x	Résultat net (en MDT)	14,4	14,8	13,0	14,6				
VE/EBIT	6,0x	6,8x	6,8x	6,0x	BPA (en DT)	1,067	1,097	0,966	1,079				
P/E	10,3x	10,0x	11,4x	10,2x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920				
Div Yield	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	Pay out	88,1%	91,8%	79,8%	73,0%				
P/B	3,9x	3,8x	3,6x	3,4x	ROE	34,5%	33,7%	28,4%	30,2%				

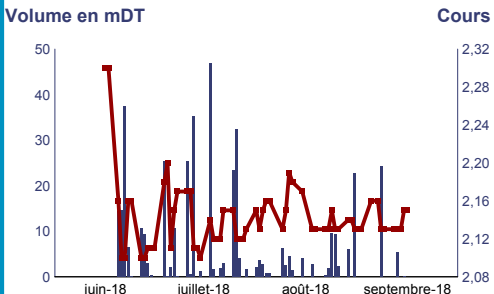
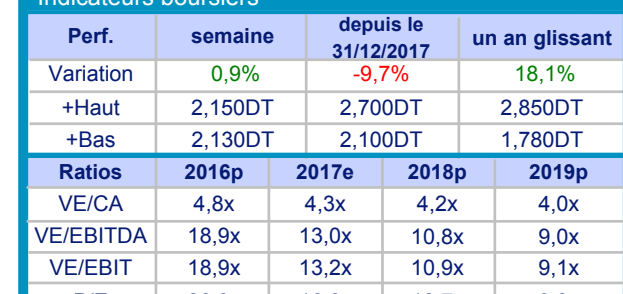
ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,1%		Cours du 21/09/2018 11,500 DT Conservier		Capitalisation boursière 345,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 32,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-0,4%				-2,4%	-13,2%	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3		
+Haut	11,550DT	12,000DT	13,500DT	Gearing	-59,0%	-79,4%	-78,2%	-78,0%					
+Bas	11,500DT	9,090DT	9,090DT	CA (en MDT)	394,8	422,6	405,7	417,8					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	44,0	36,7	35,5	30,1
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	38,3	31,1	29,6	23,8				
VE/EBITDA	6,1x	6,4x	6,4x	7,4x	Résultat net (en MDT)	31,6	29,1	23,9	19,9				
VE/EBIT	7,1x	7,5x	7,7x	9,3x	BPA (en DT)	1,053	0,971	0,796	0,664				
P/E	10,9x	11,8x	14,5x	17,3x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690				
Div Yield	5,7%	5,7%	5,8%	6,0%	Pay out	73,6%	73,5%	79,9%	79,9%				
P/B	3,2x	2,4x	2,2x	2,1x	ROE	24,6%	20,9%	16,0%	12,7%				

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 6,4%		Cours du 21/09/2018 1,570 DT Consolider		Capitalisation boursière 58,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-4,3%				-36,2%	-49,2%	Dette nette (en MDT)	59,1	69,5	65,3	60,6		
+Haut	1,610DT	2,690DT	3,190DT	Gearing	61,5%	66,8%	63,3%	57,9%					
+Bas	1,550DT	1,550DT	1,550DT	CA (en MDT)	354,8	416,4	397,7	417,6					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	19,1	34,6	30,7	34,1
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	7,2	22,0	17,3	19,8				
VE/EBITDA	6,5x	3,7x	4,0x	3,5x	Résultat net (en MDT)	-0,4	7,8	3,0	3,1				
VE/EBIT	17,2x	5,8x	7,1x	6,0x	BPA (en DT)	-	0,211	0,080	0,083				
P/E	-	7,4x	19,6x	18,9x	DPA (en DT)	0,150	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	9,6%	-	-	-	Pay out	46,2%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	ROE	-0,4%	8,0%	3,1%	3,1%				

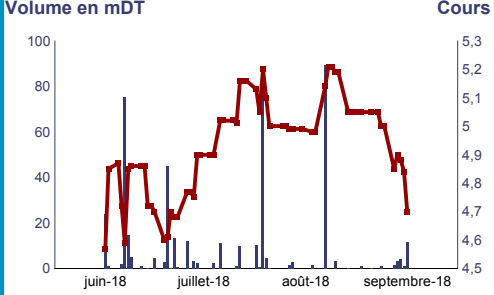
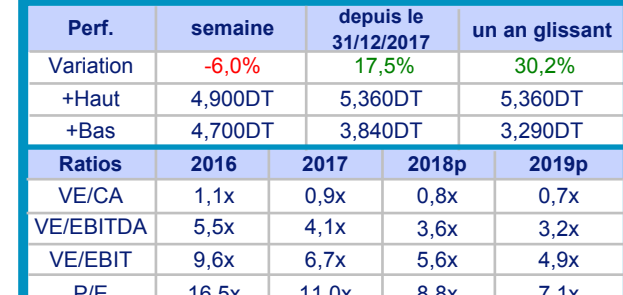
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-3,8%	-19,1%	3	79,6	0,0	0,1	0,8%	21,7x	11,5x	5,6%	5,6%	81,6%	0,7x	12,8%

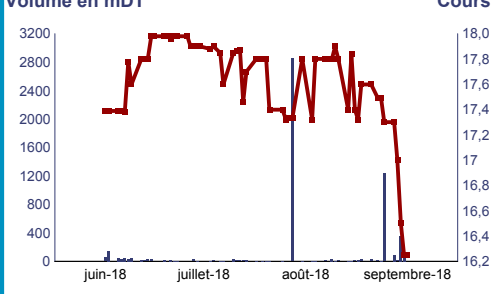
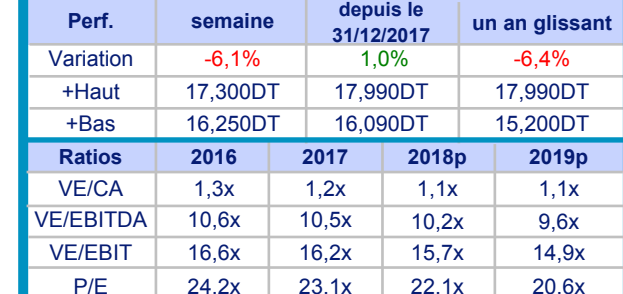
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 21/09/2018 2,580 DT Vendre		Capitalisation boursière 13,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 63,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-4,4%				-23,6%	-22,3%	Dette nette (en MDT)	40,0	43,4	47,3	48,1		
+Haut	2,620DT	3,660DT	3,660DT	Gearing	113,6%	120,5%	127,1%	122,2%					
+Bas	2,500DT	2,500DT	2,500DT	CA (en MDT)	18,1	21,0	22,0	23,8					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	6,8	7,9
VE/CA	3,0x	2,7x	2,7x	2,6x	EBIT (en MDT)	5,0	5,0	5,9	7,0				
VE/EBITDA	10,3x	9,7x	8,9x	7,7x	Résultat net (en MDT)	1,5	2,0	2,4	3,3				
VE/EBIT	10,7x	11,2x	10,1x	8,7x	BPA (en DT)	0,301	0,395	0,483	0,654				
P/E	8,6x	6,5x	5,3x	3,9x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,260				
Div Yield	9,3%	9,3%	9,3%	10,1%	Pay out	79,2%	68,5%	38,9%	31,2%				
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	4,4%	5,5%	6,5%	8,4%				

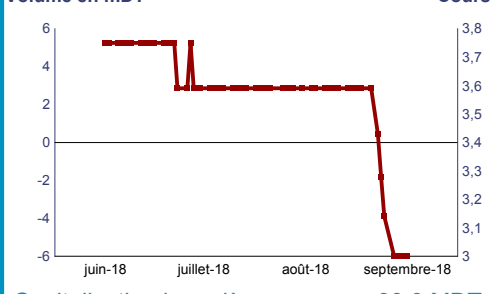
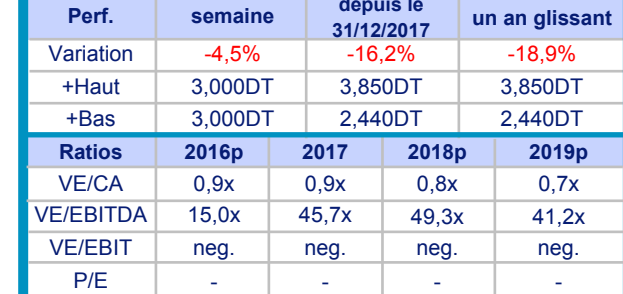
SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 21/09/2018 30,000 DT Conservier		Capitalisation boursière 33,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 39,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019
Variation	-8,3%				-27,0%	-19,0%	Dette nette (en MDT)	117,2	133,1	138,2	145,8		
+Haut	31,750DT	43,250DT	43,250DT	Gearing	119,0%	138,1%	152,1%	179,3%					
+Bas	30,000DT	27,750DT	27,750DT	CA (en MDT)	54,4	53,7	54,8	58,1					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019	EBITDA (en MDT)	16,0	14,6	15,7	17,3
VE/CA	3,1x	3,1x	3,1x	3,1x	EBIT (en MDT)	15,5	12,6	13,6	15,1				
VE/EBITDA	10,4x	11,4x	10,9x	10,3x	Résultat net (en MDT)	3,4	1,0	2,6	4,5				
VE/EBIT	10,7x	13,2x	12,6x	11,8x	BPA (en DT)	3,091	0,915	2,348	4,084				
P/E	9,7x	32,8x	12,8x	7,3x	DPA (en DT)	1,500	1,250	1,250	1,250				
Div Yield	5,0%	4,2%	4,2%	4,2%	Pay out	80,3%	98,2%	62,5%	50,9%				
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	4,1%	1,0%	2,8%	5,5%				

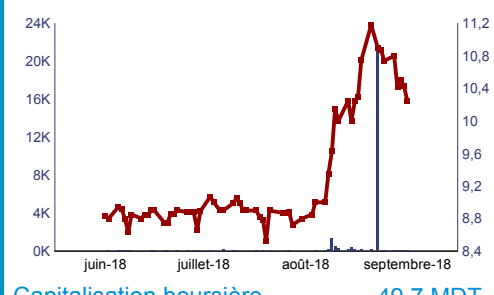
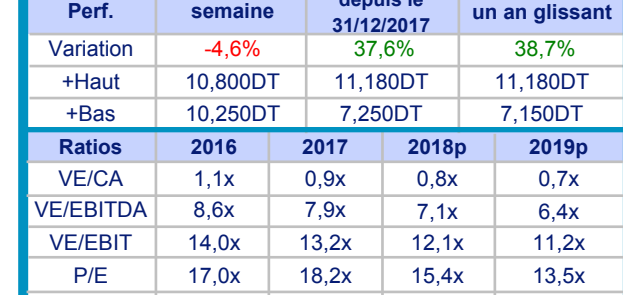
SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% Sté IMMOBILIERE 10,9% Part. étrangère 30,2% Fonds propres 41,5 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/09/2018 2,150 DT Consolider		Cours 	Perf. Variation 0,9% +Haut 2,150DT +Bas 2,130DT Ratios VE/CA 4,8x VE/EBITDA 18,9x VE/EBIT 18,9x P/E 28,0x Div Yield 4,7% P/B 0,8x	depuis le 31/12/2017 -9,7% 2,700DT 2,100DT 2017e 4,3x 13,0x 13,2x 11,0x - 0,8x	un an glissant 18,1% 2,850DT 1,780DT 2018p 4,2x 10,8x 10,9x 12,7x - 0,8x	2019p 4,0x 9,0x 9,1x 9,8x - 0,8x	BFR (en MDT) 84,0 Dette nette (en MDT) 52,4 Gearing 124,6% CA (en MDT) 19,0 EBITDA (en MDT) 4,8 EBIT (en MDT) 4,8 Résultat net (en MDT) 1,2 BPA (en DT) 0,077 DPA (en DT) 0,100 Pay out 74,3% ROE 2,9%	2016 78,2 2017 55,3 2018p 58,0 2019p 61,1 129,2% 21,9 6,8 6,8 2,0 0,129 0,000 0,0% 4,7%	2018p 77,2 2019p 76,7 132,7% 21,9 8,5 8,4 2,7 0,170 0,000 0,0% 6,1%	2016 76,7 2017 61,1 2018p 136,0% 23,7 10,5 10,4 3,4 0,219 0,000 0,0% 7,6%

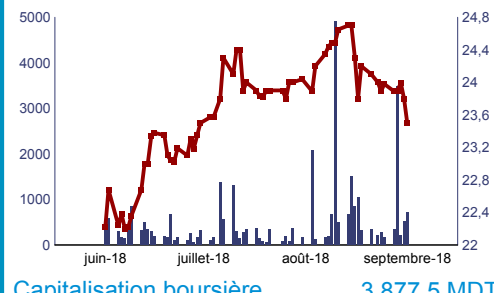
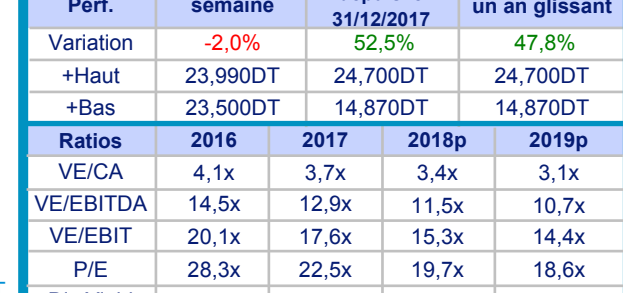
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-2,7%	43,7%	6	4 927,6	1,3	6,6	3,9%	22,5x	20,1x	2,7%	2,8%	72,2%	4,9x	49,1%

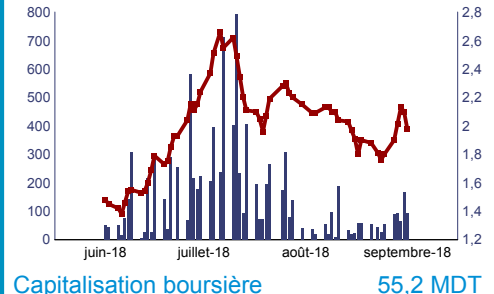
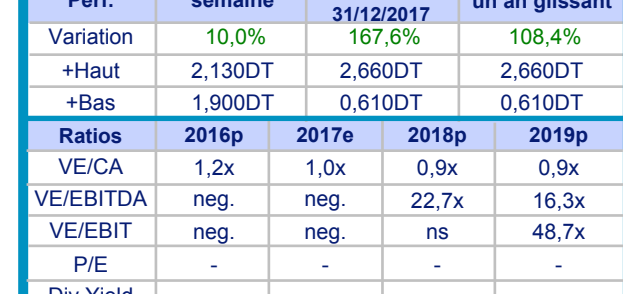
CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,5% CTKD 20,2% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 15,0 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/09/2018 4,700 DT Consolider		Cours 	Perf. Variation -6,0% +Haut 4,900DT +Bas 4,700DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 5,5x VE/EBIT 9,6x P/E 16,5x Div Yield 2,2% P/B 1,7x	depuis le 31/12/2017 17,5% 5,360DT 3,840DT 2017 0,9x 4,1x 6,7x 11,0x 2,8% 1,5x	un an glissant 30,2% 5,360DT 3,290DT 2018p 0,8x 3,6x 5,6x 8,8x 3,0% 1,4x	2019p 0,7x 3,2x 4,9x 7,1x 3,2% 1,3x	BFR (en MDT) 4,7 Dette nette (en MDT) 0,6 Gearing 5,1% CA (en MDT) 21,0 EBITDA (en MDT) 4,3 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 1,4 BPA (en DT) 0,285 DPA (en DT) 0,105 Pay out 34,2% ROE 10,9%	2016 4,4 2017 -1,4 2018p -6,7% 2019p -4,5% 25,2 5,3 3,2 2,1 0,426 0,130 36,3% 14,7%	2018p 5,4 2019p 6,6 -1,1 -4,5% 28,2 6,1 3,9 2,6 0,536 0,140 28,5% 16,6%	2016 6,6 2017 -0,8 2018p 31,0 2019p 3,0 6,9 4,5 3,2 0,660 0,150 26,2% 18,1%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Mohamed 82,0% MEDDEB Consulting SARL 1,5% Part. étrangère 9,3% Fonds propres 577,4 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 21/09/2018 16,250 DT Acheter		Cours 	Perf. Variation -6,1% +Haut 17,300DT +Bas 16,250DT Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 10,6x VE/EBIT 16,6x P/E 24,2x Div Yield 2,6% P/B 1,5x	depuis le 31/12/2017 1,0% 17,990DT 16,090DT 2017 1,2x 10,5x 16,2x 23,1x 2,5% 1,5x	un an glissant -6,4% 17,990DT 15,200DT 2018p 1,1x 10,2x 15,7x 22,1x 2,8% 1,5x	2019p 0,7x 9,6x 14,9x 20,6x 2,9% 1,5x	BFR (en MDT) -9,5 Dette nette (en MDT) 57,0 Gearing 38,1% CA (en MDT) 746,9 EBITDA (en MDT) 89,8 EBIT (en MDT) 57,2 Résultat net (en MDT) 36,9 BPA (en DT) 0,672 DPA (en DT) 0,420 Pay out 99,8% ROE 24,7%	2016 -3,5 2017 68,0 2018p 41,4% 2019p -21,0 70,5 39,3% 794,5 91,1 59,2 38,6 0,703 0,410 95,2% 23,5%	2018p -8,7 2019p -21,0 65,3 33,2% 850,2 94,7 64,4 43,3 0,789 0,470 90,2% 22,0%	2016 6,6 2017 -0,8 2018p 31,0 2019p 3,0 6,9 4,5 3,2 0,660 0,150 26,2% 18,1%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,5% STEC 13,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -2,1 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT		Cours du 21/09/2018 3,000 DT Vendre		Cours 	Perf. Variation -4,5% +Haut 3,000DT +Bas 3,000DT Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA 15,0x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 3,8x	depuis le 31/12/2017 -16,2% 3,850DT 2,440DT 2017 0,9x 45,7x neg. - - -14,1x	un an glissant -18,9% 3,850DT 2,440DT 2018p 0,8x 49,3x neg. - - -2,2x	2019p 0,7x 41,2x neg. - - -1,2x	BFR (en MDT) 7,9 Dette nette (en MDT) 44,3 Gearing 558,5% CA (en MDT) 78,5 EBITDA (en MDT) 5,0 EBIT (en MDT) -0,6 Résultat net (en MDT) -6,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -87,1%	2016 -7,6 2017 36,7 2018p 32,3 2019p 28,6 - 78,0 1,5 -4,3 -10,0 0,000 - ns	2018p -18,8 2019p -29,2 28,6 80,3 1,4 -5,2 -11,1 - 0,000 - ns	2016 6,6 2017 -0,8 2018p 31,0 2019p 3,0 6,9 4,5 3,2 0,660 0,150 26,2% 18,1%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% BEN TURKIA Slah 5,3% Part. étrangère 5,8% Fonds propres 5,7 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/09/2018 10,250 DT Consolider		Cours 	Perf. Variation -4,6% +Haut 10,800DT +Bas 10,250DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 8,6x VE/EBIT 14,0x P/E 17,0x Div Yield 2,0% P/B 3,0x	depuis le 31/12/2017 37,6% 11,180DT 7,250DT 2017 0,9x 7,9x 13,2x 18,2x 2,1% 8,6x	un an glissant 38,7% 11,180DT 7,150DT 2018p 0,8x 7,1x 12,1x 15,4x 2,2% 5,9x	2019p 0,7x 6,4x 11,2x 13,5x 2,3% 4,3x	BFR (en MDT) 4,9 Dette nette (en MDT) 28,8 Gearing 593,6% CA (en MDT) 68,4 EBITDA (en MDT) 9,2 EBIT (en MDT) 5,6 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,604 DPA (en DT) 0,200 Pay out 28,5% ROE 60,3%	2016 5,9 2017 30,7 2018p 33,3 2019p 34,0 718,7% 93,9 10,2 6,1 2,7 0,564 0,220 - 64,0%	2018p 4,5 2019p 4,5 34,0 123,1 13,0 7,5 3,7 0,762 0,240 28,4% 98,9%	2016 6,6 2017 -0,8 2018p 31,0 2019p 3,0 6,9 4,5 3,2 0,660 0,150 26,2% 18,1%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires BRASSERIES ET GLACIERES IN 40,0% MAGHREB 13,6% Part. étrangère 60,1% Fonds propres 537,9 MDT Nombre d'actions 165,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/09/2018 23,500 DT Acheter		Cours 	Perf. Variation -2,0% +Haut 23,990DT +Bas 23,500DT Ratios VE/CA 4,1x VE/EBITDA 14,5x VE/EBIT 20,1x P/E 28,3x Div Yield 2,8% P/B 8,3x	depuis le 31/12/2017 52,5% 24,700DT 14,870DT 2017 3,7x 12,9x 17,6x 22,5x 2,8% 7,2x	un an glissant 47,8% 24,700DT 14,870DT 2018p 3,4x 11,5x 15,3x 19,7x 2,8% 6,4x	2019p 3,1x 10,7x 14,4x 18,6x 2,8% 5,7x	BFR (en MDT) 50,0 Dette nette (en MDT) -146,9 Gearing -19,5% CA (en MDT) 913,8 EBITDA (en MDT) 257,0 EBIT (en MDT) 185,7 Résultat net (en MDT) 136,9 BPA (en DT) 0,830 DPA (en DT) 0,650 Pay out 62,4% ROE 18,1%	2016 180,8 2017 -153,9 2018p -18,3% 2019p -247,9 -20,4% 996,9 288,2 211,3 172,1 1,043 0,650 69,1% 20,4%	2018p 202,4 2019p 218,7 -247,9 -24,1% 1 162,5 340,1 252,9 208,2 1,262 0,650 58,2% 20,3%	2016 6,6 2017 -0,8 2018p 31,0 2019p 3,0 6,9 4,5 3,2 0,660 0,150 26,2% 18,1%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 56,2% Les grands moulins CAP BON 11,5% Part. étrangère 2,3% Fonds propres 4,4 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/09/2018 1,980 DT Consolider		Cours 	Perf. Variation 10,0% +Haut 2,130DT +Bas 1,900DT Ratios VE/CA 1,2x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -19,0x	depuis le 31/12/2017 167,6% 2,660DT 0,610DT 2017 0,9x neg. neg. - - 12,4x	un an glissant 108,4% 2,660DT 0,610DT 2018p 0,9x 22,7x ns - - 19,8x	2019p 0,9x 16,3x 48,7x - - 26,0x	BFR (en MDT) -0,7 Dette nette (en MDT) 19,2 Gearing -660,3% CA (en MDT) 61,5 EBITDA (en MDT) -2,4 EBIT (en MDT) -5,1 Résultat net (en MDT) -6,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2016 -0,5 2017 14,0 2018p 15,9 2019p 17,9 316,5% 66,9 -0,2 -3,0 -4,7 - 0,000 - -104,9%	2018p 0,6 2019p -2,1 17,9 845,2% 84,6 4,5 1,5 -0,7 - 0,000 - -31,5%	2016 6,6 2017 -0,8 2018p 31,0 2019p 3,0 6,9 4,5 3,2 0,660 0,150 26,2% 18,1%

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.
IND. PHARMACEUTIQUES	-2,3%	4,8%	3	385,5	0,0	0,2	0,7%	21,6x	18,5x	2,8%	3,0%	59,6%	3,2x	13,8%

ADWYA Code ISIN: TN0007250012		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																		
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 2,4% Cours du 21/09/2018: 5,150 DT Acheter		Capitalisation boursière: 110,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 175,5 mDT		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-4,5%</td><td>-3,7%</td><td>-3,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,420DT</td><td>6,050DT</td><td>6,050DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,150DT</td><td>5,150DT</td><td>4,950DT</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>1,4x</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>10,5x</td><td>7,9x</td><td>7,0x</td><td>6,3x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>18,9x</td><td>11,6x</td><td>9,9x</td><td>8,5x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>41,1x</td><td>22,6x</td><td>18,4x</td><td>15,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>2,7%</td><td>3,1%</td><td>3,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,2x</td><td>2,8x</td><td>2,5x</td><td>2,1x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-4,5%	-3,7%	-3,7%	+Haut	5,420DT	6,050DT	6,050DT	+Bas	5,150DT	5,150DT	4,950DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,4x	1,2x	1,2x	1,1x	VE/EBITDA	10,5x	7,9x	7,0x	6,3x	VE/EBIT	18,9x	11,6x	9,9x	8,5x	P/E	41,1x	22,6x	18,4x	15,7x	Div Yield	-	2,7%	3,1%	3,5%	P/B	3,2x	2,8x	2,5x	2,1x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>11,6</td><td>11,2</td><td>10,5</td><td>9,7</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>8,4</td><td>7,3</td><td>7,9</td><td>8,6</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>24,6%</td><td>18,7%</td><td>17,6%</td><td>16,5%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>84,6</td><td>95,3</td><td>103,0</td><td>111,2</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>11,4</td><td>15,1</td><td>16,9</td><td>19,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,3</td><td>10,2</td><td>12,0</td><td>14,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,7</td><td>4,9</td><td>6,0</td><td>7,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,125</td><td>0,228</td><td>0,280</td><td>0,327</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,140</td><td>0,160</td><td>0,180</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>58,7%</td><td>54,6%</td><td>52,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>7,9%</td><td>12,6%</td><td>13,4%</td><td>13,6%</td></tr> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	11,6	11,2	10,5	9,7	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																																							
Variation	-4,5%	-3,7%	-3,7%																																																																																																																							
+Haut	5,420DT	6,050DT	6,050DT																																																																																																																							
+Bas	5,150DT	5,150DT	4,950DT																																																																																																																							
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																						
VE/CA	1,4x	1,2x	1,2x	1,1x																																																																																																																						
VE/EBITDA	10,5x	7,9x	7,0x	6,3x																																																																																																																						
VE/EBIT	18,9x	11,6x	9,9x	8,5x																																																																																																																						
P/E	41,1x	22,6x	18,4x	15,7x																																																																																																																						
Div Yield	-	2,7%	3,1%	3,5%																																																																																																																						
P/B	3,2x	2,8x	2,5x	2,1x																																																																																																																						
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	11,6	11,2	10,5	9,7																																																																																																																						
Dettes nettes (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		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																		
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7% Cours du 21/09/2018: 5,390 DT Alléger		Capitalisation boursière: 9,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2,4 mDT		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>10,7%</td><td>1,7%</td><td>-10,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,420DT</td><td>5,490DT</td><td>7,490DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,980DT</td><td>2,830DT</td><td>2,830DT</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>0,6x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>31,3x</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>ns</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>neg.</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,6x</td><td>1,2x</td><td>4,2x</td><td>19,8x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	10,7%	1,7%	-10,2%	+Haut	5,420DT	5,490DT	7,490DT	+Bas	4,980DT	2,830DT	2,830DT	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA	31,3x	neg.	neg.	ns	VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,6x	1,2x	4,2x	19,8x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>16,9</td><td>10,5</td><td>7,1</td><td>7,7</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>15,3</td><td>15,2</td><td>16,6</td><td>18,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>100,2%</td><td>191,2%</td><td>710,2%</td><td>3 684,3%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>40,8</td><td>35,2</td><td>37,9</td><td>40,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>0,8</td><td>-3,3</td><td>-1,7</td><td>0,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-1,9</td><td>-6,1</td><td>-4,5</td><td>-2,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-3,8</td><td>-7,0</td><td>-5,4</td><td>-3,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-25,0%</td><td>-87,2%</td><td>-231,2%</td><td>-751,6%</td></tr> </table>					2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	16,9	10,5	7,1	7,7	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																																							
Variation	10,7%	1,7%	-10,2%																																																																																																																							
+Haut	5,420DT	5,490DT	7,490DT																																																																																																																							
+Bas	4,980DT	2,830DT	2,830DT																																																																																																																							
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																																						
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x																																																																																																																						
VE/EBITDA	31,3x	neg.	neg.	ns																																																																																																																						
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.																																																																																																																						
P/E	-	-	-	-																																																																																																																						
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																						
P/B	0,6x	1,2x	4,2x	19,8x																																																																																																																						
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	16,9	10,5	7,1	7,7																																																																																																																						
Dettes nettes (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		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																		
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 19,0% Cours du 21/09/2018: 8,280 DT Acheter		Capitalisation boursière: 265,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 37,6 mDT		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,9%</td><td>8,5%</td><td>2,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,440DT</td><td>9,815DT</td><td>9,815DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,280DT</td><td>7,615DT</td><td>7,165DT</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>3,9x</td><td>3,7x</td><td>3,2x</td><td>2,9x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>12,7x</td><td>11,7x</td><td>10,0x</td><td>9,2x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>18,0x</td><td>17,2x</td><td>14,1x</td><td>13,0x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>24,1x</td><td>21,1x</td><td>18,6x</td><td>17,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,7%</td><td>2,8%</td><td>2,9%</td><td>3,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,5x</td><td>3,2x</td><td>3,0x</td><td>2,7x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,9%	8,5%	2,1%	+Haut	8,440DT	9,815DT	9,815DT	+Bas	8,280DT	7,615DT	7,165DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	3,9x	3,7x	3,2x	2,9x	VE/EBITDA	12,7x	11,7x	10,0x	9,2x	VE/EBIT	18,0x	17,2x	14,1x	13,0x	P/E	24,1x	21,1x	18,6x	17,1x	Div Yield	2,7%	2,8%	2,9%	3,1%	P/B	3,5x	3,2x	3,0x	2,7x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>21,5</td><td>26,8</td><td>27,4</td><td>29,2</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-14,3</td><td>-6,9</td><td>-7,6</td><td>-7,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-18,6%</td><td>-8,4%</td><td>-8,5%</td><td>-7,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>64,9</td><td>70,3</td><td>80,2</td><td>88,2</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>19,8</td><td>22,0</td><td>25,9</td><td>28,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>13,9</td><td>15,0</td><td>18,3</td><td>19,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>11,0</td><td>12,5</td><td>14,2</td><td>15,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,344</td><td>0,392</td><td>0,445</td><td>0,484</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,225</td><td>0,235</td><td>0,240</td><td>0,255</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>59,8%</td><td>60,0%</td><td>54,0%</td><td>52,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>14,3%</td><td>15,2%</td><td>15,9%</td><td>16,0%</td></tr> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	21,5	26,8	27,4	29,2	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																																							
Variation	-1,9%	8,5%	2,1%																																																																																																																							
+Haut	8,440DT	9,815DT	9,815DT																																																																																																																							
+Bas	8,280DT	7,615DT	7,165DT																																																																																																																							
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																						
VE/CA	3,9x	3,7x	3,2x	2,9x																																																																																																																						
VE/EBITDA	12,7x	11,7x	10,0x	9,2x																																																																																																																						
VE/EBIT	18,0x	17,2x	14,1x	13,0x																																																																																																																						
P/E	24,1x	21,1x	18,6x	17,1x																																																																																																																						
Div Yield	2,7%	2,8%	2,9%	3,1%																																																																																																																						
P/B	3,5x	3,2x	3,0x	2,7x																																																																																																																						
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	21,5	26,8	27,4	29,2																																																																																																																						
Dettes nettes (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 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.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,8%	2,4%	8	849,2	0,8	3,9	3,3%	15,5x	17,6x	4,7%	5,1%	70,1%	2,2x	2,7%

CARTHAGE CEMENT Code ISIN: TN0007400013		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																		
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,4% Cours du 21/09/2018: 1,750 DT Alléger		Capitalisation boursière: 301,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 136,9 mDT		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-4,9%</td><td>-24,6%</td><td>-17,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,800DT</td><td>2,560DT</td><td>2,560DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,750DT</td><td>1,730DT</td><td>1,730DT</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>4,6x</td><td>5,4x</td><td>4,2x</td><td>3,9x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>18,2x</td><td>34,3x</td><td>15,7x</td><td>14,3x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>51,4x</td><td>39,9x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,8x</td><td>7,9x</td><td>37,0x</td><td>-20,0x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-4,9%	-24,6%	-17,5%	+Haut	1,800DT	2,560DT	2,560DT	+Bas	1,750DT	1,730DT	1,730DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	4,6x	5,4x	4,2x	3,9x	VE/EBITDA	18,2x	34,3x	15,7x	14,3x	VE/EBIT	neg.	neg.	51,4x	39,9x	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	2,8x	7,9x	37,0x	-20,0x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-37,4</td><td>-52,8</td><td>-93,7</td><td>-123,1</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>608,6</td><td>630,6</td><td>600,1</td><td>574,6</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>568,5%</td><td>1 654,1%</td><td>7 374,2%</td><td>-3 809,4%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>196,1</td><td>172,9</td><td>216,2</td><td>227,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>49,9</td><td>27,2</td><td>57,4</td><td>61,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-7,7</td><td>-17,1</td><td>17,5</td><td>22,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-46,0</td><td>-68,9</td><td>-30,0</td><td>-23,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-43,0%</td><td>-180,8%</td><td>-368,5%</td><td>ns</td></tr> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	-37,4	-52,8	-93,7	-123,1	Dettes nettes (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
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																																							
Variation	-4,9%	-24,6%	-17,5%																																																																																																																							
+Haut	1,800DT	2,560DT	2,560DT																																																																																																																							
+Bas	1,750DT	1,730DT	1,730DT																																																																																																																							
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																						
VE/CA	4,6x	5,4x	4,2x	3,9x																																																																																																																						
VE/EBITDA	18,2x	34,3x	15,7x	14,3x																																																																																																																						
VE/EBIT	neg.	neg.	51,4x	39,9x																																																																																																																						
P/E	-	-	-	-																																																																																																																						
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																						
P/B	2,8x	7,9x	37,0x	-20,0x																																																																																																																						
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	-37,4	-52,8	-93,7	-123,1																																																																																																																						
Dettes nettes (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		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																		
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2% Cours du 21/09/2018: 2,700 DT Consolider		Capitalisation boursière: 118,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 118,9 mDT		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>8,4%</td><td>-1,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,700DT</td><td>2,950DT</td><td>2,950DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,700DT</td><td>1,930DT</td><td>1,930DT</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>4,0x</td><td>4,4x</td><td>3,2x</td><td>2,8x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>44,1x</td><td>82,3x</td><td>7,5x</td><td>6,6x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>14,5x</td><td>11,4x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>29,7x</td><td>12,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,1x</td><td>1,6x</td><td>1,5x</td><td>1,4x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	8,4%	-1,8%	+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	<table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>6,3</td><td>12,2</td><td>2,1</td><td>4,1</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>128,0</td><td>158,8</td><td>144,7</td><td>136,8</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>122,8%</td><td>214,6%</td><td>185,4%</td><td>155,6%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>61,5</td><td>63,6</td><td>82,7</td><td>92,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>5,6</td><td>3,4</td><td>34,9</td><td>38,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-12,2</td><td>-13,9</td><td>18,2</td><td>22,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-24,2</td><td>-30,0</td><td>4,0</td><td>9,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>0,091</td><td>0,222</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-23,2%</td><td>-40,5%</td><td>5,1%</td><td>11,1%</td></tr> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	6,3	12,2	2,1	4,1	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																																							
Variation	0,0%	8,4%	-1,8%																																																																																																																							
+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																																																																																																																						
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	6,3	12,2	2,1	4,1																																																																																																																						
Dettes nettes (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		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																		
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0% Cours du 21/09/2018: 3,150 DT Conserver		Capitalisation boursière: 22,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 53,9 mDT		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,6%</td><td>8,8%</td><td>23,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,150DT</td><td>3,700DT</td><td>3,700DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,100DT</td><td>2,591DT</td><td>2,219DT</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>0,7x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,4x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>6,9x</td><td>4,5x</td><td>3,7x</td><td>3,2x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>10,0x</td><td>6,6x</td><td>5,1x</td><td>4,4x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,0x</td><td>8,0x</td><td>6,8x</td><td>5,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,8%</td><td>5,7%</td><td>6,0%</td><td>6,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,6%	8,8%	23,8%	+Haut	3,150DT	3,700DT	3,700DT	+Bas	3,100DT	2,591DT	2,219DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	VE/EBITDA	6,9x	4,5x	3,7x	3,2x	VE/EBIT	10,0x	6,6x	5,1x	4,4x	P/E	14,0x	8,0x	6,8x	5,6x	Div Yield	4,8%	5,7%	6,0%	6,3%	P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>21,2</td><td>22,5</td><td>23,8</td><td>25,5</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>7,9</td><td>7,3</td><td>7,2</td><td>7,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>27,6%</td><td>24,2%</td><td>21,4%</td><td>18,6%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>46,4</td><td>57,7</td><td>63,4</td><td>69,8</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>4,4</td><td>6,6</td><td>8,0</td><td>9,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>3,0</td><td>4,5</td><td>5,8</td><td>6,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,6</td><td>2,8</td><td>3,3</td><td>4,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,226</td><td>0,393</td><td>0,460</td><td>0,562</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,150</td><td>0,180</td><td>0,190</td><td>0,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>59,9%</td><td>49,7%</td><td>44,8%</td><td>38,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,6%</td><td>9,2%</td><td>9,7%</td><td>10,6%</td></tr> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	21,2	22,5	23,8	25,5	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																																							
Variation	-1,6%	8,8%	23,8%																																																																																																																							
+Haut	3,150DT	3,700DT	3,700DT																																																																																																																							
+Bas	3,100DT	2,591DT	2,219DT																																																																																																																							
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																						
VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x																																																																																																																						
VE/EBITDA	6,9x	4,5x	3,7x	3,2x																																																																																																																						
VE/EBIT	10,0x	6,6x	5,1x	4,4x																																																																																																																						
P/E	14,0x	8,0x	6,8x	5,6x																																																																																																																						
Div Yield	4,8%	5,7%	6,0%	6,3%																																																																																																																						
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x																																																																																																																						
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	21,2	22,5	23,8	25,5																																																																																																																						
Dettes nettes (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		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																																		
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 2,0% Cours du 21/09/2018: 2,700 DT Acheter		Capitalisation boursière: 33,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 14,5 mDT		<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>8,0%</td><td>-35,5%</td><td>-37,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,700DT</td><td>4,220DT</td><td>4,440DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,560DT</td><td>2,210DT</td><td>2,210DT</td></tr> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>2,2x</td><td>1,7x</td><td>1,5x</td><td>1,4x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>7,8x</td><td>6,8x</td><td>6,7x</td><td>5,8x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>11,3x</td><td>12,7x</td><td>9,0x</td><td>7,8x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,4x</td><td>15,4x</td><td>11,2x</td><td>9,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,4%</td><td>2,2%</td><td>2,6%</td><td>3,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,0x</td><td>1,0x</td><td>1,8x</td><td>1,7x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	8,0%	-35,5%	-37,4%	+Haut	2,700DT	4,220DT	4,440DT	+Bas	2,560DT	2,210DT	2,210DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	2,2x	1,7x	1,5x	1,4x	VE/EBITDA	7,8x	6,8x	6,7x	5,8x	VE/EBIT	11,3x	12,7x	9,0x	7,8x	P/E	12,4x	15,4x	11,2x	9,6x	Div Yield	2,4%	2,2%	2,6%	3,0%	P/B	2,0x	1,0x	1,8x	1,7x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>13,1</td><td>20,4</td><td>10,6</td><td>9,3</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>37,8</td><td>32,6</td><td>30,5</td><td>27,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>230,4%</td><td>93,3%</td><td>164,2%</td><td>140,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>32,4</td><td>38,1</td><td>42,0</td><td>44,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>9,1</td><td>9,7</td><td>9,5</td><td>10,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,3</td><td>5,2</td><td>7,1</td><td>7,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,7</td><td>2,2</td><td>3,0</td><td>3,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,218</td><td>0,175</td><td>0,242</td><td>0,282</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,065</td><td>0,060</td><td>0,070</td><td>0,080</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>29,9%</td><td>34,3%</td><td>28,9%</td><td>28,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>16,5%</td><td>6,2%</td><td>16,1%</td><td>17,7%</td></tr> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	13,1	20,4	10,6	9,3	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																																							
Variation	8,0%	-35,5%	-37,4%																																																																																																																							
+Haut	2,700DT	4,220DT	4,440DT																																																																																																																							
+Bas	2,560DT	2,210DT	2,210DT																																																																																																																							
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																						
VE/CA	2,2x	1,7x	1,5x	1,4x																																																																																																																						
VE/EBITDA	7,8x	6,8x	6,7x	5,8x																																																																																																																						
VE/EBIT	11,3x	12,7x	9,0x	7,8x																																																																																																																						
P/E	12,4x	15,4x	11,2x	9,6x																																																																																																																						
Div Yield	2,4%	2,2%	2,6%	3,0%																																																																																																																						
P/B	2,0x	1,0x	1,8x	1,7x																																																																																																																						
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																																						
BFR (en MDT)	13,1	20,4	10,6	9,3																																																																																																																						
Dettes nettes (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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,5%		Cours du 21/09/2018 2,380 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	1,7%				2,9%	9,7%	20,6	24,5	28,0	30,2			
+Haut	2,400DT	2,450DT	2,450DT	Dettes nette (en MDT)	7,1	10,0	11,3	12,2					
+Bas	2,330DT	2,080DT	1,960DT	Gearing	28,4%	37,0%	38,7%	38,8%					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	41,6	49,5	55,9	60,4
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	EBITDA (en MDT)	3,7	6,5	7,3	7,9				
VE/EBITDA	11,0x	6,7x	6,2x	5,8x	EBIT (en MDT)	2,4	4,7	5,4	5,9				
VE/EBIT	17,0x	9,2x	8,3x	7,7x	Résultat net (en MDT)	1,2	2,4	2,5	2,7				
P/E	27,0x	13,8x	13,3x	12,2x	BPA (en DT)	0,088	0,173	0,179	0,196				
Div Yield	2,9%	4,2%	5,0%	5,0%	DPA (en DT)	0,070	0,100	0,120	0,120				
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	Pay out	60,3%	82,5%	73,9%	76,0%				
				Capitalisation boursière					ROE	4,9%	8,9%	8,6%	8,7%
				Vol. des transactions hebdo.									
				33,4 MDT									
				79,6 mDT									

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 21/09/2018 1,170 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-1,7%				12,2%	5,5%	85,4	87,2	76,5	92,2			
+Haut	1,220DT	1,435DT	1,435DT	Dettes nette (en MDT)	125,7	130,2	131,7	133,6					
+Bas	1,170DT	1,085DT	0,955DT	Gearing	162,7%	167,0%	162,0%	159,8%					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	94,5	116,4	128,0	140,8
VE/CA	1,8x	1,5x	1,4x	1,3x	EBITDA (en MDT)	13,2	28,0	32,4	35,7				
VE/EBITDA	13,1x	6,4x	5,5x	5,1x	EBIT (en MDT)	6,3	19,4	23,2	25,6				
VE/EBIT	27,7x	9,2x	7,7x	7,1x	Résultat net (en MDT)	-4,5	3,3	2,9	3,7				
P/E	-	14,5x	16,3x	12,9x	BPA (en DT)	-	0,081	0,072	0,090				
Div Yield	-	6,4%	8,1%	9,4%	DPA (en DT)	-	0,075	0,095	0,110				
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	Pay out	0,0%	76,1%	75,7%	68,8%				
				Capitalisation boursière					ROE	-5,9%	4,2%	3,6%	4,4%
				Vol. des transactions hebdo.									
				47,6 MDT									
				229,3 mDT									

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 21/09/2018 1,630 DT Conservier			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	3,8%				-34,5%	11,6%	10,5	6,8	5,8	4,3			
+Haut	1,630DT	2,490DT	2,490DT	Dettes nette (en MDT)	34,2	30,9	28,3	26,6					
+Bas	1,530DT	1,300DT	1,220DT	Gearing	124,2%	111,6%	102,4%	96,2%					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	37,1	47,8	53,6	60,0
VE/CA	2,1x	1,5x	1,3x	1,2x	EBITDA (en MDT)	0,4	8,0	9,1	10,4				
VE/EBITDA	ns	9,2x	7,8x	6,7x	EBIT (en MDT)	-2,4	5,5	6,5	7,7				
VE/EBIT	neg.	13,5x	11,0x	9,0x	Résultat net (en MDT)	-7,3	0,4	2,0	3,5				
P/E	-	NS	21,0x	12,2x	BPA (en DT)	-	0,015	0,078	0,133				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	1,6x	1,5x	1,5x	1,5x	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%				
				Capitalisation boursière					ROE	-26,5%	1,4%	7,4%	12,6%
				Vol. des transactions hebdo.									
				42,7 MDT									
				13,5 mDT									

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,8%		Cours du 21/09/2018 4,990 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	1,8%				41,1%	79,4%	51,5	54,6	79,1	95,2			
+Haut	4,990DT	5,220DT	5,220DT	Dettes nette (en MDT)	9,1	10,5	13,3	16,3					
+Bas	4,900DT	3,060DT	2,620DT	Gearing	9,4%	10,2%	12,2%	14,0%					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	127,5	154,4	183,7	205,8
VE/CA	2,0x	1,7x	1,4x	1,3x	EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	34,9	41,4				
VE/EBITDA	11,7x	9,6x	7,5x	6,4x	EBIT (en MDT)	15,6	20,6	28,3	34,5				
VE/EBIT	16,6x	12,6x	9,3x	7,7x	Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	17,8	21,7				
P/E	26,8x	16,6x	14,0x	11,5x	BPA (en DT)	0,186	0,301	0,356	0,433				
Div Yield	4,0%	4,6%	4,8%	5,0%	DPA (en DT)	0,200	0,230	0,240	0,250				
P/B	2,5x	2,3x	2,2x	2,0x	Pay out	80,0%	75,5%	70,6%	66,4%				
				Capitalisation boursière					ROE	9,7%	14,6%	16,3%	18,7%
				Vol. des transactions hebdo.									
				249,5 MDT									
				2 350,6 MDT									

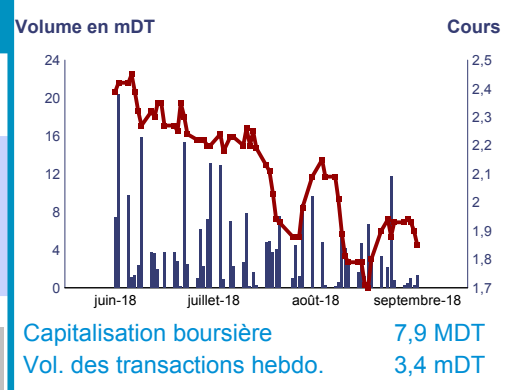
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	0,3%	2,3%	11	3 056,3	0,4	2,2	1,6%	17,1x	14,9x	3,4%	3,1%	79,6%	6,8x	6,4%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 21/09/2018 0,960 DT Vendre			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016e	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%				-17,2%	-34,2%	-	-	-2,3	-13,2			
+Haut	0,980DT	1,230DT	1,520DT	Dettes nette (en MDT)	-	22,4	22,4	22,4					
+Bas	0,960DT	0,860DT	0,860DT	Gearing	-	-	-	-					
				Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	22,3	20,6	21,2	22,3
VE/CA	0,3x	1,4x	1,4x	1,3x	EBITDA (en MDT)	-	-3,8	0,1	0,2				
VE/EBITDA	-	neg.	ns	ns	EBIT (en MDT)	-5,3	-8,3	-4,1	-3,8				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-9,8	-12,1	-7,8	-7,5				
P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	-6,3x	-8,9x	-0,7x	-0,9x	Pay out	-	-	-	-				
				Capitalisation boursière					ROE	ns	ns	ns	ns
				Vol. des transactions hebdo.									
				6,3 MDT									
				1,1 mDT									

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,4%		Cours du 21/09/2018 8,550 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	10,3%				-5,0%	-1,3%	58,9	67,3	75,9	85,6			
+Haut	8,600DT	10,410DT	10,410DT	Dettes nette (en MDT)	45,2	42,5	44,6	46,5					
+Bas	7,750DT	7,700DT	7,700DT	Gearing	101,4%	79,6%	71,5%	64,2%					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6	148,0
VE/CA	1,5x	1,2x	1,1x	1,0x	EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9				
VE/EBITDA	9,6x	5,9x	5,3x	4,8x	EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,8	18,8				
VE/EBIT	22,4x	10,0x	8,7x	7,9x	Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	11,3	12,6				
P/E	36,9x	11,0x	9,1x	8,1x	BPA (en DT)	0,232	0,775	0,943	1,049				
Div Yield	0,7%	-	-	-	DPA (en DT)	0,060	0,000	0,000	0,000				
P/B	2,7x	2,3x	2,0x	1,7x	Pay out	66,5%	0,0%	0,0%	0,0%				
				Capitalisation boursière					ROE	6,5%	17,9%	18,7%	17,9%
				Vol. des transactions hebdo.									
				102,6 MDT									
				644,1 mDT									

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 21/09/2018 3,080 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	4,1%				34,7%	-19,3%	3,5	3,8	1,1	-0,8			
+Haut	3,150DT	3,150DT	3,840DT	Dettes nette (en MDT)	-1,3	2,3	1,2	1,1					
+Bas	3,080DT	2,050DT	2,050DT	Gearing	-13,9%	24,4%	11,0%	9,3%					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	16,0	16,4	17,7	19,2
VE/CA	0,8x	1,0x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	3,9	2,7	3,0	3,4				
VE/EBITDA	3,3x	6,1x	5,2x	4,5x	EBIT (en MDT)	3,1	1,8	2,0	2,4				
VE/EBIT	4,1x	9,1x	7,7x	6,4x	Résultat net (en MDT)	2,2	1,3	1,5					

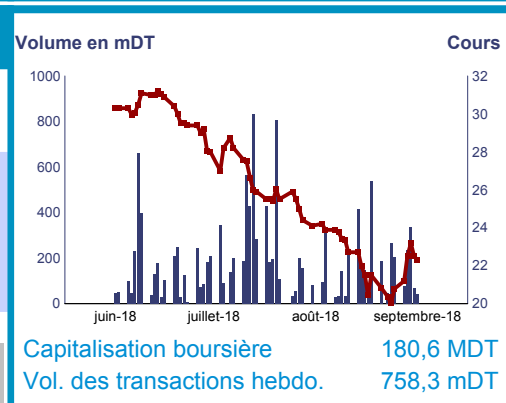
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 21/09/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	1,850 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-4,1%	-30,2%	-43,9%	
+Haut	1,940DT	2,720DT	3,290DT	
+Bas	1,850DT	1,700DT	1,700DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	8,1x	34,9x	35,4x	32,0x
VE/EBIT	11,1x	ns	ns	ns
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,5x	0,5x

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

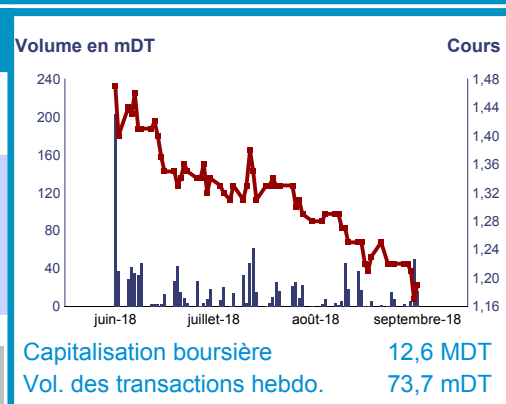
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 21/09/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		30,0%
Fonds propres	38,5 MDT	22,300 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	7,4%	-11,9%	-20,7%	
+Haut	23,200DT	33,850DT	33,850DT	
+Bas	21,200DT	20,000DT	20,000DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,1x	2,1x	2,4x	2,4x
VE/EBITDA	10,4x	10,4x	13,0x	13,8x
VE/EBIT	10,9x	11,0x	14,2x	15,5x
P/E	12,6x	11,6x	15,7x	16,7x
Div Yield	6,3%	6,7%	6,7%	7,0%
P/B	5,0x	4,7x	4,3x	4,1x

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%

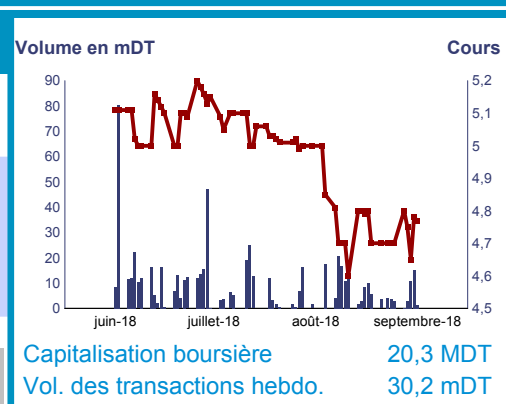
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 21/09/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	11,3 MDT	1,190 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-2,5%	-17,4%	-34,6%	
+Haut	1,220DT	1,540DT	1,740DT	
+Bas	1,170DT	1,170DT	1,170DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x
VE/EBITDA	neg.	9,4x	7,5x	5,8x
VE/EBIT	neg.	23,7x	13,9x	8,7x
P/E	-	37,9x	13,1x	6,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	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%

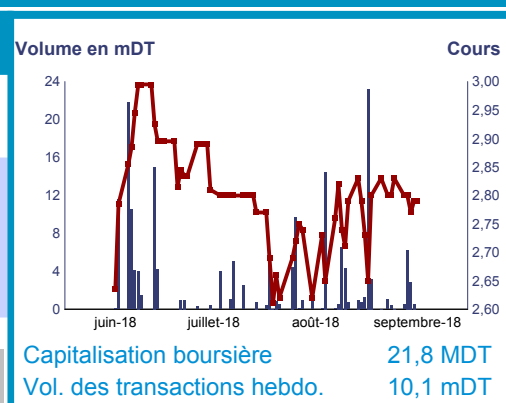
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 21/09/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,2 MDT	4,770 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	1,5%	3,6%	3,4%	
+Haut	4,800DT	5,290DT	5,290DT	
+Bas	4,650DT	3,950DT	3,950DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,0x	1,8x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	7,9x	6,6x	5,4x	4,3x
VE/EBIT	10,8x	8,9x	7,1x	5,5x
P/E	14,5x	10,1x	9,0x	7,9x
Div Yield	7,8%	8,4%	8,4%	8,8%
P/B	1,7x	1,7x	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%

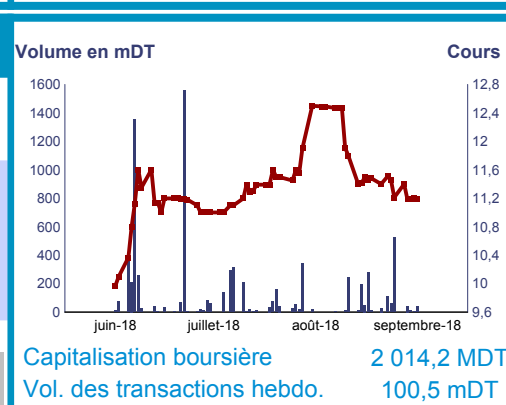
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 21/09/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	17,7 MDT	2,790 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-1,4%	-14,8%	23,7%	
+Haut	2,800DT	3,145DT	3,285DT	
+Bas	2,770DT	2,355DT	1,835DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,4x	1,2x	1,2x
VE/EBITDA	8,8x	10,9x	9,5x	8,7x
VE/EBIT	14,7x	21,2x	17,1x	15,1x
P/E	21,8x	20,4x	18,8x	18,2x
Div Yield	2,0%	2,0%	2,3%	2,5%
P/B	1,4x	1,2x	1,2x	1,1x

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

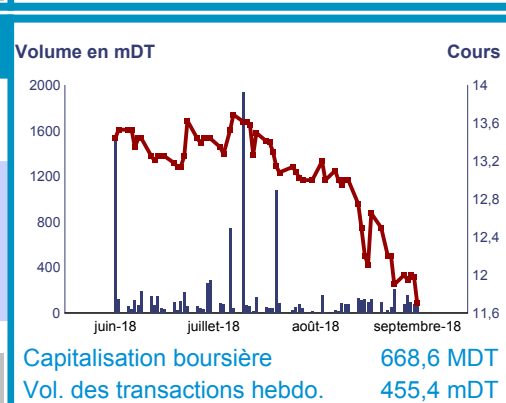
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 21/09/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	413,0 MDT	11,190 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-0,2%	11,9%	40,7%	
+Haut	11,400DT	12,500DT	12,500DT	
+Bas	11,190DT	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	14,5x	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%	Cours du 21/09/2018
SQM FRONTIER AFRICA	6,0%	
Part. étrangère		18,5%
Fonds propres	166,0 MDT	11,700 DT
Nombre d'actions	57,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-1,7%	-21,4%	-12,8%	
+Haut	12,000DT	15,997DT	15,997DT	
+Bas	11,700DT	11,700DT	11,700DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,3x	2,3x	2,1x	1,8x
VE/EBITDA	12,2x	12		

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
INDUSTRIES	-2,1%	62,8%	6	1 671,4	1,0	5,0	4,3%	19,4x	16,2x	2,8%	2,9%	74,8%	3,7x	20,1%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 21/09/2018 85,850 DT Conservier	Capitalisation boursière 125,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,5 mDT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%			Variation -2,4% +Haut 86,000DT +Bas 85,850DT	depuis le 31/12/2017 1,1% 93,100DT 75,000DT	un an glissant -8,9% 94,713DT 75,000DT	BFR (en MDT)	13,2	14,8	13,4	11,6	Dette nette (en MDT)	0,4	-3,7	-3,6
					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Gearing	0,8%	-7,4%	-6,7%	-5,9%
					VE/CA	1,7x	1,5x	1,4x	1,4x	CA (en MDT)	73,7	80,5	84,1	89,1
					VE/EBITDA	8,9x	7,2x	6,5x	5,8x	EBITDA (en MDT)	14,1	16,8	18,8	21,1
					VE/EBIT	12,3x	9,6x	8,5x	7,6x	EBIT (en MDT)	10,2	12,7	14,2	16,1
					P/E	19,1x	13,6x	12,8x	11,2x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,2	9,8	11,2
					Div Yield	4,3%	4,8%	4,9%	4,9%	BPA (en DT)	4,490	6,311	6,703	7,657
					P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,3x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 21/09/2018 35,000 DT Alléger	Capitalisation boursière 68,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,5 mDT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%			Variation 0,0% +Haut 35,000DT +Bas 35,000DT	depuis le 31/12/2017 -24,5% 46,350DT 33,100DT	un an glissant 25,0% 47,500DT 26,700DT	BFR (en MDT)	33,6	28,6	24,1	18,2	Dette nette (en MDT)	70,2	74,6	58,2
					Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	Gearing	136,2%	151,6%	108,0%	84,0%
					VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x	CA (en MDT)	158,8	190,6	213,5	234,8
					VE/EBITDA	ns	15,0x	10,5x	7,9x	EBITDA (en MDT)	1,2	9,5	12,1	14,4
					VE/EBIT	neg.	ns	18,4x	12,4x	EBIT (en MDT)	-13,2	0,7	6,9	9,2
					P/E	-	-	14,5x	9,0x	Résultat net (en MDT)	-10,2	-2,4	4,7	7,6
					Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	2,408	3,892
					P/B	1,6x	1,6x	1,5x	1,2x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 21/09/2018 105,540 DT Conservier	Capitalisation boursière 221,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 725,9 mDT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%			Variation -9,4% +Haut 111,550DT +Bas 104,000DT	depuis le 31/12/2017 275,2% 119,480DT 28,130DT	un an glissant 349,1% 119,480DT 21,510DT	BFR (en MDT)	25,6	12,4	21,2	27,7	Dette nette (en MDT)	16,9	-11,5	-6,1
					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Gearing	24,4%	-14,4%	-6,4%	-4,3%
					VE/CA	2,8x	1,8x	1,7x	1,5x	CA (en MDT)	84,6	118,1	124,9	140,9
					VE/EBITDA	82,3x	13,0x	12,1x	11,4x	EBITDA (en MDT)	2,9	16,2	17,8	19,0
					VE/EBIT	ns	16,6x	15,3x	14,4x	EBIT (en MDT)	0,5	12,6	14,1	15,1
					P/E	NS	14,8x	14,3x	12,6x	Résultat net (en MDT)	0,4	14,9	15,5	17,5
					Div Yield	0,9%	3,8%	3,8%	3,8%	BPA (en DT)	0,190	7,112	7,403	8,350
					P/B	3,2x	2,8x	2,3x	2,0x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 21/09/2018 16,690 DT Acheter	Capitalisation boursière 894,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 418,1 mDT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2% Part. étrangère 22,4%			Variation -0,7% +Haut 16,970DT +Bas 16,690DT	depuis le 31/12/2017 27,4% 18,780DT 12,900DT	un an glissant 37,0% 18,780DT 11,200DT	BFR (en MDT)	129,4	120,0	142,4	166,1	Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	47,7
					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Gearing	2,1%	12,5%	13,2%	12,3%
					VE/CA	1,6x	1,3x	1,1x	1,0x	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6
					VE/EBITDA	15,2x	13,1x	10,0x	9,0x	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	94,2	105,5
					VE/EBIT	24,0x	18,8x	14,0x	12,3x	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	67,1	77,0
					P/E	33,3x	21,3x	17,8x	16,0x	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	50,3	56,0
					Div Yield	1,6%	1,8%	1,8%	1,9%	BPA (en DT)	0,502	0,784	0,938	1,045
					P/B	4,2x	4,2x	4,1x	4,1x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 21/09/2018 4,880 DT Acheter	Capitalisation boursière 136,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 737,2 mDT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 1,2%			Variation -6,2% +Haut 5,050DT +Bas 4,880DT	depuis le 31/12/2017 47,3% 5,290DT 2,925DT	un an glissant 44,8% 5,290DT 2,855DT	BFR (en MDT)	32,8	29,8	28,7	24,9	Dette nette (en MDT)	11,1	6,8	2,1
					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Gearing	29,0%	11,7%	3,3%	0,1%
					VE/CA	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	CA (en MDT)	73,6	78,1	82,7	87,7
					VE/EBITDA	10,7x	9,1x	8,1x	7,1x	EBITDA (en MDT)	13,8	15,8	17,1	19,3
					VE/EBIT	13,7x	11,2x	9,9x	8,5x	EBIT (en MDT)	10,8	12,8	14,0	16,1
					P/E	20,7x	14,7x	13,5x	11,5x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,3	10,1	11,8
					Div Yield	4,1%	5,0%	5,9%	6,8%	BPA (en DT)	0,236	0,333	0,363	0,423
					P/B	3,6x	2,4x	2,1x	1,9x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 21/09/2018 8,270 DT Acheter	Capitalisation boursière 225,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 089,0 mDT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,1%			Variation 1,1% +Haut 8,270DT +Bas 8,230DT	depuis le 31/12/2017 64,7% 8,670DT 4,340DT	un an glissant 120,8% 8,670DT 3,356DT	BFR (en MDT)	27,8	37,0	58,1	77,8	Dette nette (en MDT)	41,0	36,7	40,8
					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Gearing	90,0%	66,8%	61,7%	56,9%
					VE/CA	5,0x	3,9x	3,3x	3,0x	CA (en MDT)	53,4	66,7	80,0	91,2
					VE/EBITDA	16,5x	11,0x	9,6x	8,7x	EBITDA (en MDT)	16,1	23,8	27,6	31,2
					VE/EBIT	27,2x	17,3x	14,6x	13,0x	EBIT (en MDT)	9,8	15,2	18,2	20,8
					P/E	36,2x	22,5x	16,2x	14,8x	Résultat net (en MDT)	6,2	10,0	13,9	15,3
					Div Yield	2,7%	3,1%	3,4%	3,6%	BPA (en DT)	0,229	0,368	0,511	0,561
					P/B	5,0x	4,1x	4,6x	4,4x	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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 8,2% Fonds propres 22,5 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 21/09/2018 3,500 DT		Capitalisation boursière 16,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 107,7 mDT	Perf. Variation 4,8% +Haut 3,570DT +Bas 3,330DT Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA 5,7x VE/EBIT 25,7x P/E 11,3x Div Yield - P/B 1,0x	depuis le 31/12/2017 27,7% 4,200DT 2,540DT 2017 0,6x 4,7x 6,6x 2,7x - 0,7x	un an glissant 17,1% 4,200DT 2,540DT 2019p 0,7x 5,2x 7,2x 4,5x - 0,6x	BFR (en MDT) 14,5 Dette nette (en MDT) 12,3 Gearing 74,4% CA (en MDT) 47,9 EBITDA (en MDT) 5,0 EBIT (en MDT) 1,1 Résultat net (en MDT) 1,4 BPA (en DT) 0,311 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 8,7%	2016 23,5 13,5 59,9% 16,4 6,3 4,5 6,0 1,296 0,000 0,0% 26,7%	2017 22,6 13,5 67,9% 48,2 6,5 4,6 3,4 0,725 0,000 0,0% 13,9%	2019p 23,6 20,2 77,8% 50,6 7,0 5,1 3,6 0,775 0,000 0,0% 13,8%	

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/09/2018 0,370 DT		Capitalisation boursière 40,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,8 mDT	Perf. Variation -2,6% +Haut 0,380DT +Bas 0,370DT Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA 6,6x VE/EBIT 13,8x P/E NS Div Yield 6,8% P/B 0,4x	depuis le 31/12/2017 0,0% 0,440DT 0,260DT 2017e 1,0x 6,4x 11,8x 14,5x 5,4% 0,3x	un an glissant 0,0% 0,440DT 0,260DT 2019p 1,0x 6,3x 11,2x 11,6x 5,4% 0,3x	BFR (en MDT) 59,9 Dette nette (en MDT) 72,2 Gearing 148,1% CA (en MDT) 125,1 EBITDA (en MDT) 17,7 EBIT (en MDT) 8,5 Résultat net (en MDT) 0,3 BPA (en DT) 0,003 DPA (en DT) 0,025 Pay out 118,4% ROE 0,7%	2016 63,7 91,7 188,1% 137,6 19,2 9,5 1,3 0,012 0,020 95,6% 2,6%	2018p 67,9 101,6 207,7% 145,9 22,2 12,0 2,8 0,026 0,020 78,2% 5,6%	2019p 69,9 111,7 226,9% 153,2 24,3 13,5 3,5 0,032 0,020 62,5% 7,0%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	-3,2%	42,6%	8	281,7	0,2	0,9	2,9%	8,5x	16,7x	5,2%	5,2%	65,3%	-3,4x	3,3%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/09/2018 0,510 DT		Capitalisation boursière 1,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf. Variation 4,1% +Haut 0,510DT +Bas 0,490DT Ratios VE/CA 0,3x VE/EBITDA 99,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,0x	depuis le 31/12/2017 4,1% 0,840DT 0,410DT 2017e 0,3x neg. neg. - - -5,2x	un an glissant -37,8% 0,840DT 0,410DT 2019p 0,3x neg. neg. - - -0,7x	BFR (en MDT) 4,2 Dette nette (en MDT) 3,8 Gearing 335,9% CA (en MDT) 15,4 EBITDA (en MDT) 0,1 EBIT (en MDT) -0,3 Résultat net (en MDT) -0,5 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -49,1%	2016 2,4 3,9 - 14,8 -0,5 -0,8 -1,4 - 0,000 - ns	2017e 2,4 3,9 - 14,8 -0,5 -0,8 -1,4 - 0,000 - ns	2018p 1,3 4,3 - 16,3 -0,5 -0,8 -1,4 - 0,000 - ns	2019p 0,1 4,8 - 17,9 -0,4 -0,8 -1,5 - 0,000 - ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/09/2018 1,520 DT		Capitalisation boursière 6,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,6 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 1,590DT +Bas 1,510DT Ratios VE/CA 0,2x VE/EBITDA 3,1x VE/EBIT 4,8x P/E 9,7x Div Yield 14,7% P/B 0,4x	depuis le 31/12/2017 -19,6% 2,440DT 1,440DT 2017e 0,3x 5,4x 8,8x 21,2x - 0,4x	un an glissant -52,8% 3,220DT 1,440DT 2019p 0,3x 3,6x 5,1x 7,6x - 0,4x	BFR (en MDT) 17,9 Dette nette (en MDT) 3,7 Gearing 23,6% CA (en MDT) 45,2 EBITDA (en MDT) 3,5 EBIT (en MDT) 2,3 Résultat net (en MDT) 0,7 BPA (en DT) 0,157 DPA (en DT) 0,224 Pay out 102,0% ROE 4,5%	2016 19,2 7,1 43,0% 40,7 2,6 1,6 0,3 0,072 0,000 0,0% 2,0%	2017e 19,2 7,1 43,0% 40,7 2,6 1,6 0,3 0,072 0,000 0,0% 2,0%	2018p 15,0 6,1 36,6% 41,5 2,3 1,3 0,3 0,056 0,000 0,0% 1,5%	2019p 11,7 5,4 31,8% 43,6 3,4 2,4 0,9 0,199 0,000 0,0% 5,4%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSEI Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 8,6 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/09/2018 5,400 DT		Capitalisation boursière 11,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,3 mDT	Perf. Variation -1,8% +Haut 5,450DT +Bas 5,400DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 2,9x VE/EBIT 5,8x P/E 11,1x Div Yield 5,6% P/B 1,3x	depuis le 31/12/2017 8,7% 5,640DT 4,650DT 2017 0,4x 2,3x 4,3x 10,2x 6,5% 1,3x	un an glissant 12,7% 5,640DT 4,550DT 2019p 0,4x 1,7x 2,6x 7,9x 6,5% 1,4x	BFR (en MDT) 0,5 Dette nette (en MDT) -6,3 Gearing -76,2% CA (en MDT) 7,2 EBITDA (en MDT) 1,7 EBIT (en MDT) 0,9 Résultat net (en MDT) 1,0 BPA (en DT) 0,485 DPA (en DT) 0,300 Pay out 62,5% ROE 12,1%	2016 -0,6 -7,8 -91,5% 7,4 1,5 0,8 1,1 0,528 0,350 60,8% 13,4%	2017 -0,6 -7,8 -91,5% 7,4 1,5 0,8 1,1 0,528 0,350 60,8% 13,4%	2018p -1,3 -8,0 -92,2% 7,6 1,8 1,1 1,3 0,636 0,350 55,6% 15,8%	2019p -1,8 -8,2 -92,8% 7,8 1,8 1,2 1,4 0,680 0,350 52,8% 16,5%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 38,7 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 21/09/2018 15,600 DT		Capitalisation boursière 64,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 237,2 mDT	Perf. Variation -5,2% +Haut 16,440DT +Bas 15,600DT Ratios VE/CA 3,5x VE/EBITDA 6,0x VE/EBIT 9,1x P/E 18,4x Div Yield 4,2% P/B 1,8x	depuis le 31/12/2017 66,5% 19,000DT 9,653DT 2017 2,4x 3,7x 4,8x 10,4x 5,1% 1,7x	un an glissant 92,8% 19,000DT 7,995DT 2019p 1,7x 2,7x 3,3x 8,5x 5,1% 1,5x	BFR (en MDT) 0,3 Dette nette (en MDT) -23,5 Gearing 0,0% CA (en MDT) 11,9 EBITDA (en MDT) 6,8 EBIT (en MDT) 4,5 Résultat net (en MDT) 3,5 BPA (en DT) 0,846 DPA (en DT) 0,650 Pay out 71,8% ROE 9,9%	2016 0,4 -28,1 -72,4% 15,1 9,7 7,6 6,2 1,503 0,800 51,9% 16,1%	2017 0,4 -28,1 -72,4% 15,1 9,7 7,6 6,2 1,503 0,800 51,9% 16,1%	2018p -0,7 -30,9 -75,0% 16,6 10,7 8,6 6,9 1,659 0,800 47,0% 16,7%	2019p -2,1 -33,3 -76,1% 17,9 11,5 9,6 7,6 1,831 0,800 42,6% 17,3%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 21,7 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/09/2018 2,250 DT		Capitalisation boursière 29,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 75,5 mDT	Perf. Variation 0,4% +Haut 2,270DT +Bas 2,200DT Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 4,7x VE/EBIT 6,4x P/E 11,7x Div Yield 4,4% P/B 1,5x	depuis le 31/12/2017 20,5% 2,360DT 1,800DT 2017 1,8x 4,9x 6,9x 9,7x 4,4% 1,4x	un an glissant 29,3% 2,360DT 1,673DT 2019p 1,4x 3,3x 4,5x 7,2x 4,4% 1,1x	BFR (en MDT) -2,9 Dette nette (en MDT) -10,4 Gearing -52,4% CA (en MDT) 11,0 EBITDA (en MDT) 4,1 EBIT (en MDT) 3,0 Résultat net (en MDT) 2,5 BPA (en DT) 0,192 DPA (en DT) 0,100 Pay out 47,4% ROE 12,7%	2016 -3,3 -7,7 -35,8% 12,0 4,5 3,2 3,1 0,233 0,100 43,0% 14,2%	2017 -3,3 -7,7 -35,8% 12,0 4,5 3,2 3,1 0,233 0,100 43,0% 14,2%	2018p -3,6 -8,1 -34,3% 13,4 5,4 3,9 3,5 0,266 0,100 37,6% 14,8%	2019p -4,1 -8,5 -32,6% 14,8 6,3 4,7 4,1 0,312 0,100 32,0% 15,8%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 21/09/2018 5,480 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
					Variation	0,0%	-28,1%	-18,1%	Dettes nettes (en MDT)	39,3	41,0	42,8	44,7
					+Haut	5,480DT	8,680DT	9,650DT	Gearing	304,8%	318,8%	330,5%	342,3%
					+Bas	5,480DT	4,950DT	4,950DT	CA (en MDT)	104,7	108,9	113,2	117,8
					Ratios				EBITDA (en MDT)	12,1	12,8	13,5	14,1
					VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	6,0	6,5	7,0	7,3
					VE/EBITDA	3,9x	3,8x	3,7x	Résultat net (en MDT)	-0,2	0,0	0,1	0,1
					VE/EBIT	7,9x	7,5x	7,3x	BPA (en DT)	-	-	0,057	0,064
					P/E	-	-	95,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
					P/B	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	-1,6%	-0,2%	0,7%	0,7%

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% Part. étrangère 4,0%		Cours du 21/09/2018 9,270 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
					Variation	-6,6%	55,8%	65,5%	Dettes nettes (en MDT)	-2,2	-18,3	-15,4	-12,8
					+Haut	9,270DT	11,530DT	11,530DT	Gearing	-12,2%	-58,1%	-44,3%	-33,8%
					+Bas	9,270DT	5,860DT	5,480DT	CA (en MDT)	39,3	43,5	46,6	51,5
					Ratios				EBITDA (en MDT)	4,8	7,4	8,1	9,5
					VE/CA	2,5x	1,9x	1,9x	EBIT (en MDT)	2,5	4,0	4,6	6,0
					VE/EBITDA	20,6x	11,4x	10,7x	Résultat net (en MDT)	2,9	17,1	5,7	6,0
					VE/EBIT	39,7x	20,9x	18,9x	BPA (en DT)	0,267	1,549	0,517	0,544
					P/E	34,7x	6,0x	17,9x	DPA (en DT)	0,200	0,500	0,500	0,500
					Div Yield	2,2%	5,4%	5,4%	Pay out	188,5%	91,3%	106,0%	100,3%
					P/B	7,2x	5,7x	5,2x	ROE	16,7%	54,9%	16,7%	16,0%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%		Cours du 21/09/2018 0,550 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
					Variation	1,9%	27,9%	1,9%	Dettes nettes (en MDT)	785,3	852,2	932,1	1 020,0
					+Haut	0,560DT	0,620DT	0,620DT	Gearing	-	-	-	-
					+Bas	0,540DT	0,390DT	0,390DT	CA (en MDT)	1 127,0	1 239,9	1 363,9	1 500,2
					Ratios				EBITDA (en MDT)	43,8	99,9	166,9	238,8
					VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	15,7	-82,9	-25,1	37,3
					VE/EBITDA	19,4x	9,1x	5,9x	Résultat net (en MDT)	-196,6	-114,7	-58,9	1,4
					VE/EBIT	54,1x	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	0,014
					P/E	-	-	40,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
					P/B	-0,6x	-0,3x	-0,2x	ROE	ns	ns	ns	ns