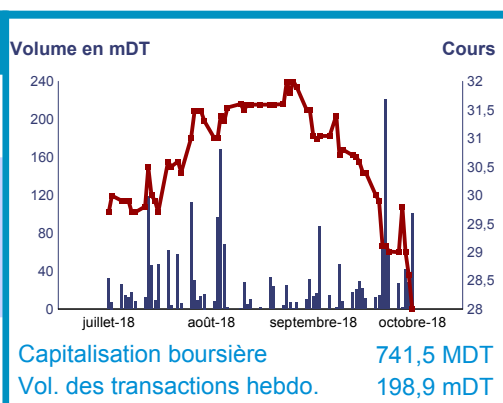


Tunindex	7 599,24 Points
Evol sur la semaine	-2,6%
Evol depuis 31/12	21,0%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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	72	24 763,0	10,6	52,9	0,7%	16,6x	15,2x	3,5%	3,8%	51,3%	2,2x	25,2%
Marché alternatif	9	498,0	0,4	1,9	0,2%	19,9x	15,7x	3,5%	3,7%	62,3%	1,8x	5,1%
Total marché	81	25 261,2	11,0	54,8	0,7%	16,6x	15,2x	3,5%	3,8%	51,4%	2,2x	24,8%

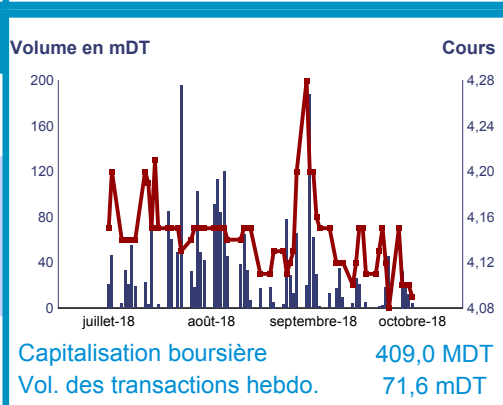
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	-3,2%	24,8%	12	11 113,4	4,8	23,7	1,4%	13,0x	11,8x	3,5%	4,0%	37,3%	1,6x	26,3%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 05/10/2018
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	28,000 DT
Fonds propres 818,9 MDT	Conservier
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



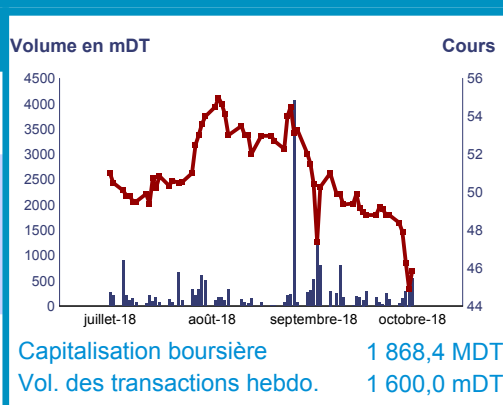
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-3,5%	20,1%	17,5%	TCC	15,4%	15,1%	-
+Haut	29,800DT	32,000DT	32,000DT	TCCC	64,1%	57,1%	-
+Bas	28,000DT	21,850DT	21,850DT	Coef. d'exp	37,0%	35,4%	34,8%
Ratios	2016	2017	2018p	2019p	R. solvabilité	12,9%	14,2%
P/E	8,1x	6,6x	5,9x	5,5x	PNB (en MDT)	285,9	354,4
Div Yield	4,1%	4,5%	4,5%	4,6%	EBIT (en MDT)	85,0	122,3
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	Résultat net (en MDT)	92,0	112,5
					BPA (en DT)	3,473	4,248
					DPA (en DT)	1,150	1,250
					Pay out	32,5%	29,1%
					ROE	11,8%	12,9%

ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 05/10/2018
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	4,090 DT
Fonds propres 562,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



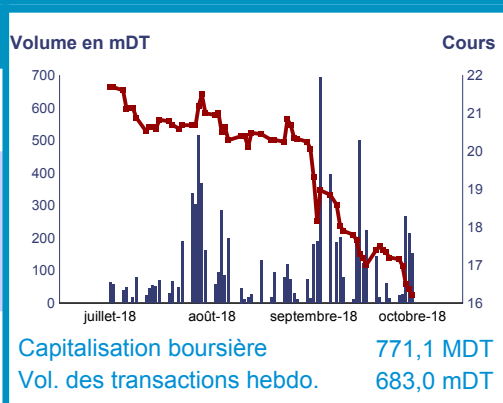
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,2%	2,4%	0,7%	TCC	8,1%	8,7%	-
+Haut	4,150DT	4,410DT	4,410DT	TCCC	72,2%	72,2%	-
+Bas	4,090DT	3,830DT	3,830DT	Coef. d'exp	57,2%	57,5%	51,3%
Ratios	2016	2017	2018p	2019p	R. solvabilité	11,7%	11,2%
P/E	8,6x	12,9x	5,2x	4,4x	PNB (en MDT)	215,7	239,7
Div Yield	5,6%	5,6%	6,1%	6,6%	EBIT (en MDT)	55,0	45,4
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	Résultat net (en MDT)	47,8	31,6
					BPA (en DT)	0,478	0,316
					DPA (en DT)	0,230	0,230
					Pay out	49,8%	76,4%
					ROE	8,3%	5,4%

ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 05/10/2018
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,2%	45,860 DT
Fonds propres 538,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions 40,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



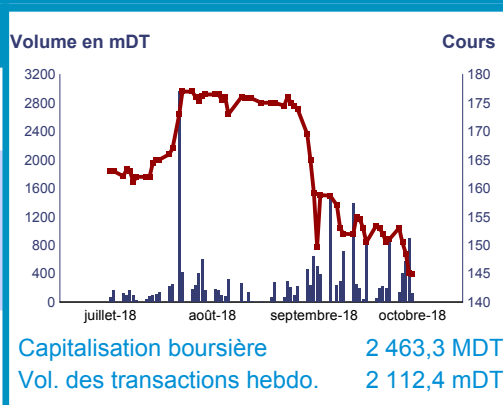
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-6,0%	32,5%	34,9%	TCC	6,9%	5,9%	-
+Haut	48,400DT	54,990DT	54,990DT	TCCC	91,0%	94,4%	-
+Bas	44,910DT	34,097DT	33,453DT	Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%
Ratios	2016	2017	2018p	2019p	R. solvabilité	10,7%	11,7%
P/E	17,8x	14,0x	12,8x	10,9x	PNB (en MDT)	344,2	400,6
Div Yield	4,4%	2,6%	4,4%	4,6%	EBIT (en MDT)	177,8	206,5
P/B	3,8x	3,5x	3,6x	3,4x	Résultat net (en MDT)	104,7	133,1
					BPA (en DT)	2,570	3,267
					DPA (en DT)	2,000	1,200
					Pay out	74,2%	40,1%
					ROE	20,9%	24,0%

BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 05/10/2018
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,6%	16,200 DT
Fonds propres 759,0 MDT	Acheter
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



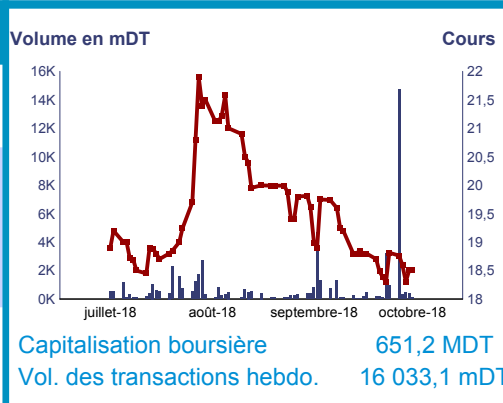
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-5,8%	-12,4%	-21,0%	TCC	15,1%	13,0%	-
+Haut	17,150DT	22,490DT	22,490DT	TCCC	76,2%	77,6%	-
+Bas	16,200DT	16,200DT	16,200DT	Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%
Ratios	2016	2017	2018p	2019p	R. solvabilité	10,0%	10,9%
P/E	9,3x	7,0x	5,5x	4,8x	PNB (en MDT)	320,4	387,3
Div Yield	1,9%	3,7%	4,0%	4,3%	EBIT (en MDT)	142,2	197,2
P/B	1,4x	1,0x	0,9x	0,9x	Résultat net (en MDT)	82,7	109,5
					BPA (en DT)	1,737	2,300
					DPA (en DT)	0,300	0,600
					Pay out	11,1%	24,7%
					ROE	13,7%	13,7%

BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 05/10/2018
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 1,0%	144,900 DT
Fonds propres 1 040,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	

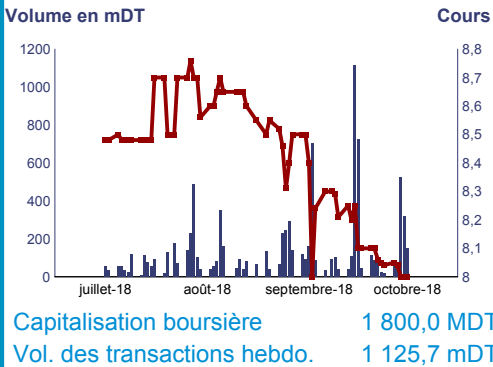


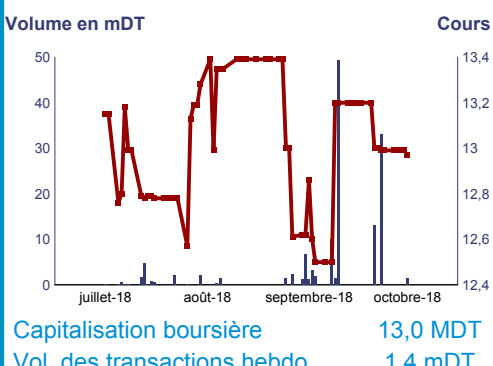
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-4,0%	22,3%	29,7%	TCC	5,8%	5,3%	-
+Haut	153,000DT	177,000DT	177,000DT	TCCC	66,2%	63,8%	-
+Bas	144,900DT	113,850DT	109,350DT	Coef. d'exp	49,9%	47,0%	47,3%
Ratios	2016	2017	2018p	2019p	R. solvabilité	10,4%	10,8%
P/E	12,8x	11,8x	9,8x	9,1x	PNB (en MDT)	661,9	788,4
Div Yield	2,8%	2,9%	2,9%	3,0%	EBIT (en MDT)	299,8	323,1
P/B	2,8x	2,4x	2,2x	2,1x	Résultat net (en MDT)	192,7	209,0
					BPA (en DT)	11,335	12,294
					DPA (en DT)	4,000	4,250
					Pay out	35,8%	33,8%
					ROE	21,3%	20,1%

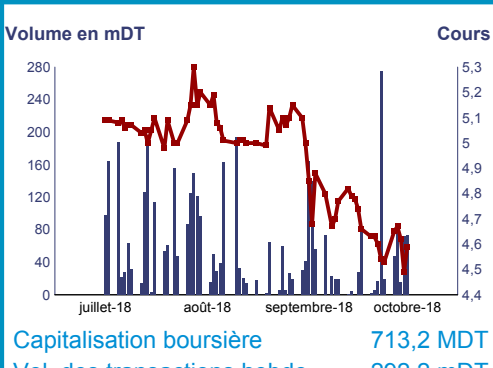
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 05/10/2018
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 3,6%	18,500 DT
Fonds propres 976,0 MDT	Conservier
Nombre d'actions 35,2 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	

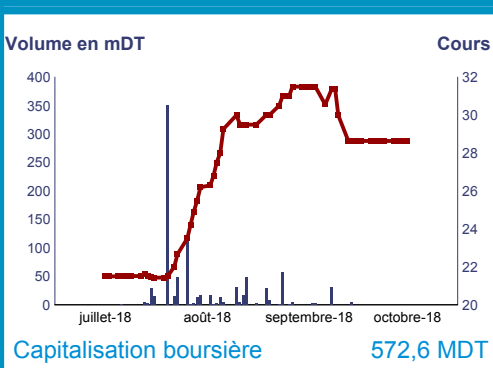


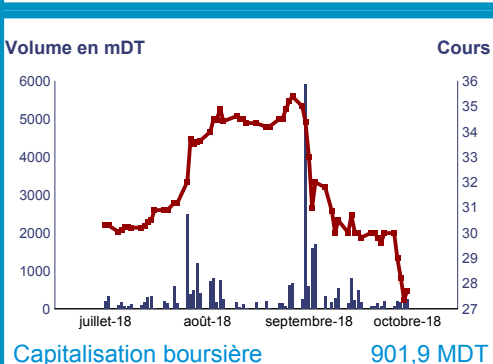
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-1,6%	73,9%	74,8%	TCC	22,5%	18,4%	-
+Haut	18,760DT	21,900DT	21,900DT	TCCC	51,7%	52,8%	-
+Bas	18,300DT	10,182DT	10,182DT	Coef. d'exp	53,3%	59,7%	62,3%
Ratios	2016	2017	2018p	2019p	R. solvabilité	11,2%	12,4%
P/E	4,4x	3,3x	3,7x	4,9x	PNB (en MDT)	392,5	447,2
Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	181,3	262,7
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	Résultat net (en MDT)	149,0	195,0
					BPA (en DT)	4,232	5,540
					DPA (en DT)	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%
					ROE	18,9%	19,4%

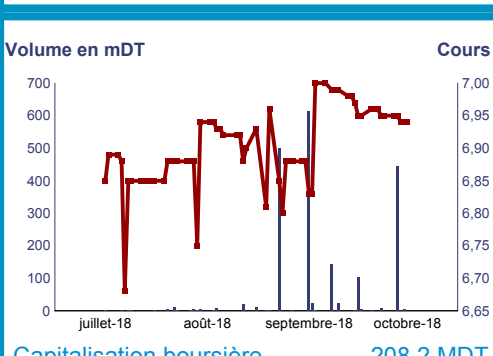
BT		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 36,5% Fonds propres 800,8 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/10/2018 8,000 DT Consolider	 Capitalisation boursière 1 800,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 125,7 mDT	Perf. Variation -0,5% +Haut 8,050DT +Bas 8,000DT	depuis le 31/12/2017 29,6% 9,310DT 5,992DT	un an glissant 30,4% 9,310DT 5,992DT	TCC	8,1%	6,9%	-	-		
						Ratios P/E 18,3x Div Yield 4,5% P/B 2,5x	2016 18,3x 4,5% 2,5x	2017 13,5x 5,0% 2,2x	2018p 11,8x 5,3% 2,1x	2019p 10,4x 5,6% 2,0x	TCCC	70,0%	73,7%

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,3% Fonds propres 130,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT		Cours du 05/10/2018 12,970 DT Alléger	 Capitalisation boursière 13,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT	Perf. Variation -0,2% +Haut 12,990DT +Bas 12,970DT	depuis le 31/12/2017 -24,8% 19,250DT 12,000DT	un an glissant -12,8% 19,250DT 12,000DT	TCC	15,0%	-	-	-		
						Ratios P/E 6,9x Div Yield - P/B 0,1x	2016 6,9x - 0,1x	2017 21,6x - 0,1x	2018p 2,2x - 0,1x	2019p 1,5x - 0,1x	TCCC	51,0%	-

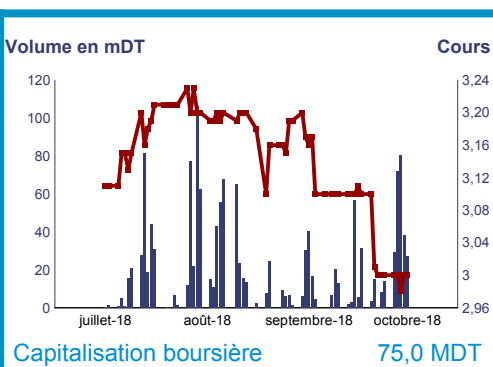
STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,2% Fonds propres 788,9 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 05/10/2018 4,590 DT Consolider	 Capitalisation boursière 713,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 292,2 mDT	Perf. Variation 1,3% +Haut 4,670DT +Bas 4,490DT	depuis le 31/12/2017 27,9% 5,420DT 3,590DT	un an glissant 5,0% 5,420DT 3,590DT	TCC	28,2%	24,4%	-	-		
						Ratios P/E 83,3x Div Yield - P/B 1,0x	2016 83,3x - 1,0x	2017 28,5x - 0,9x	2018p 37,5x - 0,8x	2019p 24,6x - 0,8x	TCCC	73,1%	73,5%

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2% Fonds propres 321,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 05/10/2018 28,630 DT Alléger	 Capitalisation boursière 572,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 0,0% +Haut 28,630DT +Bas 28,630DT	depuis le 31/12/2017 19,4% 31,500DT 21,300DT	un an glissant 31,3% 31,500DT 20,400DT	TCC	6,2%	-	-	-		
						Ratios P/E 18,1x Div Yield 2,4% P/B 1,9x	2016 18,1x 2,4% 1,9x	2017e 14,6x 3,5% 1,8x	2018p 13,3x 3,5% 1,7x	2019p 10,9x 3,5% 1,6x	TCCC	81,2%	-

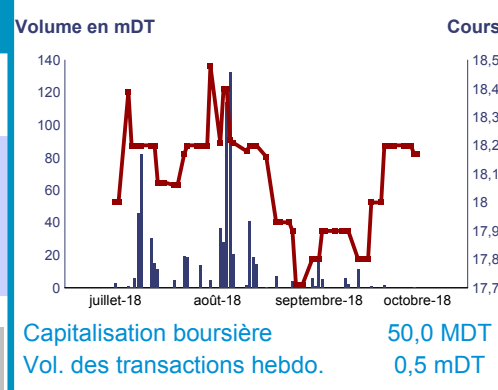
UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOU 7,4% Part. étrangère 52,7% Fonds propres 441,0 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 05/10/2018 27,700 DT Consolider	 Capitalisation boursière 901,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 134,8 mDT	Perf. Variation -7,6% +Haut 29,990DT +Bas 27,360DT	depuis le 31/12/2017 25,5% 35,400DT 21,350DT	un an glissant 23,3% 35,400DT 21,290DT	TCC	9,4%	8,1%	-	-		
						Ratios P/E 12,6x Div Yield 2,2% P/B 2,4x	2016 12,6x 2,2% 2,4x	2017 10,5x 2,3% 2,0x	2018p 9,2x 2,5% 1,7x	2019p 8,4x 2,5% 1,5x	TCCC	77,0%	71,0%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère 32,8% Fonds propres 177,1 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 05/10/2018 6,940 DT Alléger	 Capitalisation boursière 208,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 449,5 mDT	Perf. Variation -0,1% +Haut 6,950DT +Bas 6,940DT	depuis le 31/12/2017 -5,3% 7,430DT 6,600DT	un an glissant -0,7% 7,430DT 6,600DT	TCC	-	-	-	-		
						Ratios P/E 39,3x Div Yield - P/B 1,2x	2016 39,3x - 1,2x	2017e 40,8x - 1,2x	2018p 27,6x - 1,2x	2019p 63,5x - 1,1x	TCCC	-	-

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	-1,5%	7,9%	7	499,8	0,1	0,3	0,8%	9,1x	8,2x	6,5%	6,7%	53,4%	1,0x	7,6%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p			
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 81,1 MDT Nombre d'actions 25,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/10/2018 3,000 DT Acheter	 Capitalisation boursière 75,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 246,3 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 3,000DT +Bas 2,980DT	depuis le 31/12/2017 5,2% 3,230DT 2,820DT	un an glissant 5,9% 3,230DT 2,750DT	TCC	7,5%	7,8%	7,8%	7,7%		
						Ratios P/E 9,4x Div Yield 8,0% P/B 1,0x	2016 9,4x 8,0% 1,0x	2017 7,0x 8,3% 0,9x	2018p 5,9x 8,3% 0,9x	2019p 5,4x 8,7% 0,8x	TCCC	72,5%	70,0%

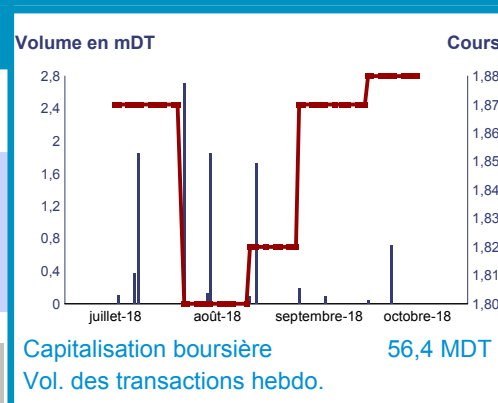
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 05/10/2018 18,170 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,2%	9,3%	10,8%
+Haut	18,200DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	18,170DT	16,400DT	16,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,6x	7,7x	7,0x
Div Yield	7,7%	6,6%	7,2%
P/B	1,2x	1,0x	0,9x

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

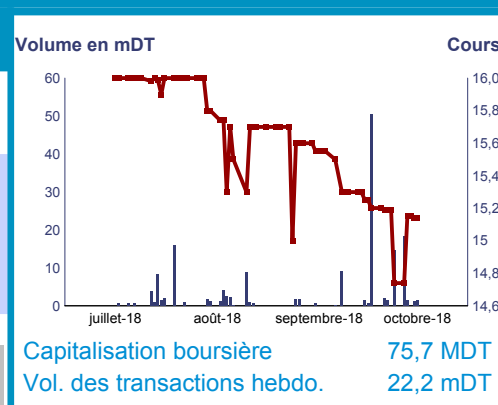
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 05/10/2018 1,880 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

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

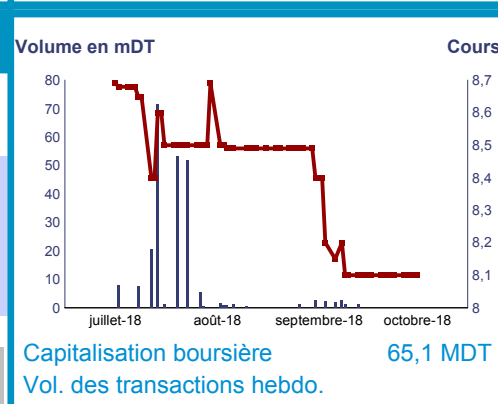
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 05/10/2018 15,140 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,7%	-1,9%	-2,1%
+Haut	15,150DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	14,740DT	14,740DT	14,740DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,5x	6,4x	5,9x
Div Yield	5,6%	5,9%	6,1%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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

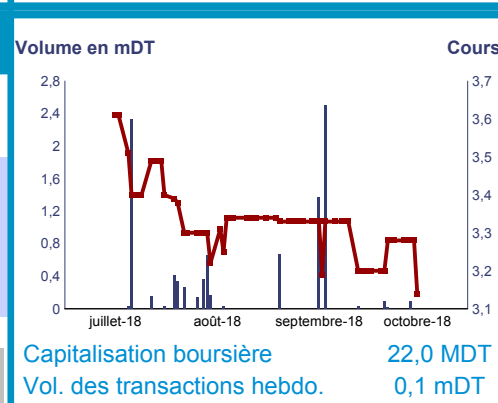
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 05/10/2018 8,100 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	72,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	3,6%	-0,6%
+Haut	8,100DT	8,700DT	8,700DT
+Bas	8,100DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,7x	7,6x	6,3x
Div Yield	6,8%	6,2%	6,2%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x

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

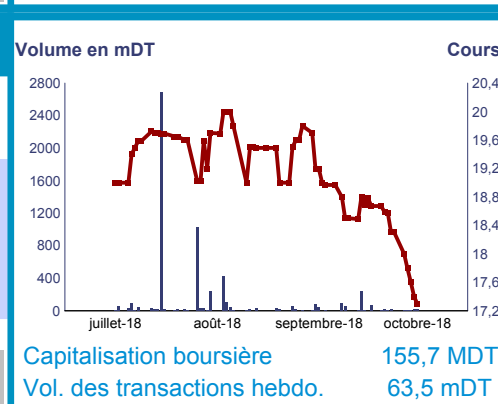
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 05/10/2018 3,140 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 1,0%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,3%	-12,2%	-14,4%
+Haut	3,280DT	3,710DT	3,710DT
+Bas	3,140DT	3,140DT	3,140DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,2x	7,0x	5,9x
Div Yield	9,6%	8,0%	9,6%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

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

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 05/10/2018 17,300 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	

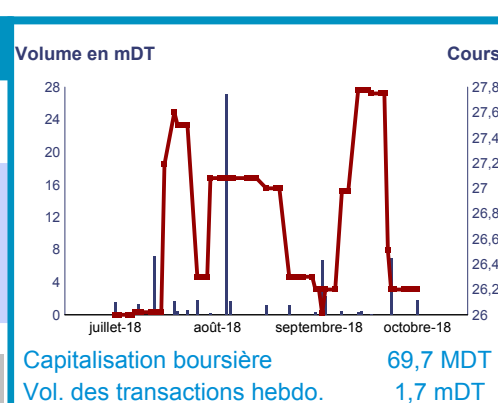


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,5%	23,6%	16,5%
+Haut	18,000DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	17,300DT	12,800DT	12,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	12,4x	13,1x	12,4x
Div Yield	5,8%	5,8%	6,1%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x

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	-0,2%	12,8%	4	735,9	0,2	0,6	2,6%	26,3x	13,0x	3,4%	4,2%	62,1%	1,1x	25,9%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 05/10/2018 26,200 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	0,0%	-18,8%	-21,8%
+Haut	26,200DT	33,000DT	33,800DT
+Bas	26,200DT	26,000DT	26,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	13,7x	11,4x	10,0x
Div Yield	3,8%	3,8%	4,2%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x

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

ASTREE Code ISIN: TN0003000452		Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Cours du 05/10/2018 34,000 DT Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				<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>1,5%</td><td>0,0%</td><td>5,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>34,000DT</td><td>35,020DT</td><td>35,020DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>33,510DT</td><td>32,500DT</td><td>31,950DT</td></tr> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,5%	0,0%	5,4%	+Haut	34,000DT	35,020DT	35,020DT	+Bas	33,510DT	32,500DT	31,950DT	<table border="1"> <tr><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>136,8</td><td>141,0</td><td>148,0</td><td>155,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>65,5</td><td>67,2</td><td>70,0</td><td>72,0</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>136,8</td><td>145,5</td><td>148,0</td><td>155,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>14,3</td><td>22,6</td><td>24,3</td><td>26,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>13,8</td><td>15,0</td><td>17,0</td><td>18,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,300</td><td>2,500</td><td>2,833</td><td>3,067</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,200</td><td>1,600</td><td>2,000</td><td>2,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>63,8%</td><td>64,0%</td><td>70,6%</td><td>71,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>12,5%</td><td>12,9%</td><td>13,6%</td><td>13,7%</td></tr> </table>				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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	1,5%	0,0%	5,4%																																																																																	
+Haut	34,000DT	35,020DT	35,020DT																																																																																	
+Bas	33,510DT	32,500DT	31,950DT																																																																																	
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		Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Cours du 05/10/2018 135,300 DT Fonds propres 327,9 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT				<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>0,2%</td><td>36,5%</td><td>6,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>135,500DT</td><td>154,000DT</td><td>154,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>131,440DT</td><td>76,780DT</td><td>76,780DT</td></tr> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,2%	36,5%	6,8%	+Haut	135,500DT	154,000DT	154,000DT	+Bas	131,440DT	76,780DT	76,780DT	<table border="1"> <tr><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>339,2</td><td>350,0</td><td>369,0</td><td>380,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>205,1</td><td>295,0</td><td>312,0</td><td>325,0</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>4,1%</td><td>4,5%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>95,9%</td><td>95,5%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>339,2</td><td>352,0</td><td>369,0</td><td>380,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>21,2</td><td>22,5</td><td>25,0</td><td>25,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>15,5</td><td>7,0</td><td>18,9</td><td>20,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>6,717</td><td>3,033</td><td>8,190</td><td>8,753</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,700</td><td>1,220</td><td>2,000</td><td>2,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>40,2%</td><td>40,2%</td><td>24,4%</td><td>28,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>4,9%</td><td>2,1%</td><td>5,5%</td><td>5,8%</td></tr> </table>				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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	0,2%	36,5%	6,8%																																																																																	
+Haut	135,500DT	154,000DT	154,000DT																																																																																	
+Bas	131,440DT	76,780DT	76,780DT																																																																																	
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		Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Cours du 05/10/2018 7,500 DT Fonds propres 193,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2017</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-3,2%</td><td>-4,5%</td><td>2,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,750DT</td><td>8,180DT</td><td>8,180DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,500DT</td><td>7,480DT</td><td>7,000DT</td></tr> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-3,2%	-4,5%	2,6%	+Haut	7,750DT	8,180DT	8,180DT	+Bas	7,500DT	7,480DT	7,000DT	<table border="1"> <tr><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>110,6</td><td>116,2</td><td>121,0</td><td>128,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>23,3</td><td>25,6</td><td>27,0</td><td>29,0</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>110,6</td><td>116,2</td><td>121,0</td><td>128,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>18,8</td><td>19,2</td><td>0,0</td><td>0,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>15,9</td><td>12,3</td><td>17,9</td><td>18,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,795</td><td>0,615</td><td>0,893</td><td>0,940</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,550</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>62,9%</td><td>81,3%</td><td>61,6%</td><td>63,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>8,3%</td><td>6,4%</td><td>8,5%</td><td>8,6%</td></tr> </table>				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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	-3,2%	-4,5%	2,6%																																																																																	
+Haut	7,750DT	8,180DT	8,180DT																																																																																	
+Bas	7,500DT	7,480DT	7,000DT																																																																																	
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	0,4%	25,9%	3	328,6	0,0	0,0	0,2%	16,8x	15,9x	5,4%	5,7%	90,5%	5,5x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN: TN0002500650		Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Cours du 05/10/2018 41,000 DT Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT				<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>5,6%</td><td>16,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>41,000DT</td><td>41,000DT</td><td>41,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>41,000DT</td><td>38,710DT</td><td>33,700DT</td></tr> </table>		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	<table border="1"> <tr><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>9,3</td><td>9,3</td><td>9,3</td><td>9,3</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>15,5</td><td>15,5</td><td>15,6</td><td>15,9</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>1,4</td><td>1,8</td><td>2,0</td><td>2,1</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>2,2</td><td>2,2</td><td>2,5</td><td>2,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,1</td><td>2,3</td><td>2,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,0</td><td>2,1</td><td>2,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,0</td><td>2,1</td><td>2,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,100</td><td>1,950</td><td>2,141</td><td>2,286</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,000</td><td>2,000</td><td>2,100</td><td>2,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>95,2%</td><td>102,6%</td><td>98,1%</td><td>96,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,5%</td><td>12,6%</td><td>13,7%</td><td>14,4%</td></tr> </table>				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%
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																																																																																	
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		Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Cours du 05/10/2018 10,050 DT Fonds propres 57,3 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<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>0,5%</td><td>29,3%</td><td>29,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>10,050DT</td><td>10,400DT</td><td>10,400DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,620DT</td><td>7,460DT</td><td>7,460DT</td></tr> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,5%	29,3%	29,3%	+Haut	10,050DT	10,400DT	10,400DT	+Bas	9,620DT	7,460DT	7,460DT	<table border="1"> <tr><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>11,3</td><td>11,9</td><td>11,9</td><td>11,9</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>54,6</td><td>57,3</td><td>60,2</td><td>63,3</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>16,1</td><td>15,3</td><td>16,0</td><td>16,8</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>18,2</td><td>18,6</td><td>19,5</td><td>20,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>17,6</td><td>18,0</td><td>18,8</td><td>19,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>16,3</td><td>17,7</td><td>18,4</td><td>19,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>16,0</td><td>17,5</td><td>18,2</td><td>19,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,571</td><td>0,626</td><td>0,651</td><td>0,681</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,550</td><td>0,550</td><td>0,580</td><td>0,610</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>96,3%</td><td>87,9%</td><td>89,1%</td><td>89,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>29,3%</td><td>30,6%</td><td>30,2%</td><td>30,1%</td></tr> </table>				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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	0,5%	29,3%	29,3%																																																																																	
+Haut	10,050DT	10,400DT	10,400DT																																																																																	
+Bas	9,620DT	7,460DT	7,460DT																																																																																	
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		Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% Cours du 05/10/2018 6,430 DT Fonds propres 5,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<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>-2,9%</td><td>6,6%</td><td>-3,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,620DT</td><td>7,690DT</td><td>7,970DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,430DT</td><td>4,850DT</td><td>4,850DT</td></tr> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,9%	6,6%	-3,6%	+Haut	6,620DT	7,690DT	7,970DT	+Bas	6,430DT	4,850DT	4,850DT	<table border="1"> <tr><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>4,2</td><td>4,3</td><td>2,6</td><td>2,6</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>5,5</td><td>5,2</td><td>5,2</td><td>5,1</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>0,3</td><td>0,3</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>0,3</td><td>0,4</td><td>0,5</td><td>0,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>0,2</td><td>0,2</td><td>0,4</td><td>0,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>0,2</td><td>0,2</td><td>0,4</td><td>0,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,2</td><td>0,3</td><td>0,4</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,207</td><td>0,285</td><td>0,378</td><td>0,447</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>241,5%</td><td>175,6%</td><td>132,3%</td><td>112,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>3,6%</td><td>5,2%</td><td>7,1%</td><td>8,4%</td></tr> </table>				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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	-2,9%	6,6%	-3,6%																																																																																	
+Haut	6,620DT	7,690DT	7,970DT																																																																																	
+Bas	6,430DT	4,850DT	4,850DT																																																																																	
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	-3,5%	-7,5%	2	600,5	0,2	1,1	1,4%	42,9x	51,7x	2,0%	2,3%	45,3%	4,5x	7,5%

MAGASIN GENERAL Code ISIN: TN0006440010		Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% Cours du 05/10/2018 39,000 DT Fonds propres 84,3 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<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>0,5%</td><td>32,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>39,010DT</td><td>41,290DT</td><td>41,290DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>39,000DT</td><td>35,010DT</td><td>29,300DT</td></tr> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	0,5%	32,3%	+Haut	39,010DT	41,290DT	41,290DT	+Bas	39,000DT	35,010DT	29,300DT	<table border="1"> <tr><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>16,7</td><td>41,6</td><td>37,3</td><td>34,0</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>259,0</td><td>286,4</td><td>290,7</td><td>295,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>5 917,0%</td><td>3 593,0%</td><td>2 784,0%</td><td>2 163,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>993,3</td><td>952,7</td><td>981,3</td><td>1 020,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>63,5</td><td>66,6</td><td>67,9</td><td>70,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>30,8</td><td>33,1</td><td>37,9</td><td>39,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,8</td><td>10,4</td><td>10,5</td><td>11,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,506</td><td>0,908</td><td>0,912</td><td>0,978</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>0,750</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>56,9%</td><td>36,3%</td><td>32,6%</td><td>32,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>132,8%</td><td>130,8%</td><td>100,3%</td><td>82,1%</td></tr> </table>				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	EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	67,9	70,0	EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,9	39,0	Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	10,5	11,2	BPA (en DT)	0,506	0,908	0,912	0,978	DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750	Pay out	56,9%	36,3%	32,6%	32,7%	ROE	132,8%	130,8%	100,3%	82,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	0,0%	0,5%	32,3%																																																																																	
+Haut	39,010DT	41,290DT	41,290DT																																																																																	
+Bas	39,000DT	35,010DT	29,300DT																																																																																	
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																																																																																
EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	67,9	70,0																																																																																
EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,9	39,0																																																																																
Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	10,5	11,2																																																																																
BPA (en DT)	0,506	0,908	0,912	0,978																																																																																
DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750																																																																																
Pay out	56,9%	36,3%	32,6%	32,7%																																																																																
ROE	132,8%	130,8%	100,3%	82,1%																																																																																

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	-3,5%	-7,5%	2	600,5	0,2	1,1	1,4%	42,9x	51,7x	2,0%	2,3%	45,3%	4,5x	7,5%

MAGASIN GENERAL Code ISIN: TN0006440010		Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% Cours du 05/10/2018 39,000 DT Fonds propres 84,3 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<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>0,5%</td><td>32,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>39,010DT</td><td>41,290DT</td><td>41,290DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>39,000DT</td><td>35,010DT</td><td>29,300DT</td></tr> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	0,5%	32,3%	+Haut	39,010DT	41,290DT	41,290DT	+Bas	39,000DT	35,010DT	29,300DT	<table border="1"> <tr><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>16,7</td><td>41,6</td><td>37,3</td><td>34,0</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>259,0</td><td>286,4</td><td>290,7</td><td>295,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>5 917,0%</td><td>3 593,0%</td><td>2 784,0%</td><td>2 163,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>993,3</td><td>952,7</td><td>981,3</td><td>1 020,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>63,5</td><td>66,6</td><td>67,9</td><td>70,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>30,8</td><td>33,1</td><td>37,9</td><td>39,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,8</td><td>10,4</td><td>10,5</td><td>11,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,506</td><td>0,908</td><td>0,912</td><td>0,978</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>0,750</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>56,9%</td><td>36,3%</td><td>32,6%</td><td>32,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>132,8%</td><td>130,8%</td><td>100,3%</td><td>82,1%</td></tr> </table>				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	EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	67,9	70,0	EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,9	39,0	Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	10,5	11,2	BPA (en DT)	0,506	0,908	0,912	0,978	DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750	Pay out	56,9%	36,3%	32,6%	32,7%	ROE	132,8%	130,8%	100,3%	82,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	0,0%	0,5%	32,3%																																																																																	
+Haut	39,010DT	41,290DT	41,290DT																																																																																	
+Bas	39,000DT	35,010DT	29,300DT																																																																																	
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																																																																																
EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	67,9	70,0																																																																																
EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,9	39,0																																																																																
Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	10,5	11,2																																																																																
BPA (en DT)	0,506	0,908	0,912	0,978																																																																																
DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750																																																																																
Pay out	56,9%	36,3%	32,6%	32,7%																																																																																
ROE	132,8%	130,8%	100,3%	82,1%																																																																																

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	-3,5%	-7,5%	2	600,5	0,2	1,1	1,4%	42,9x	51,7x	2,0%	2,3%	45,3%	4,5x	7,5%

MAGASIN GENERAL Code ISIN: TN0006440010		Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% Cours du 05/10/2018 39,000 DT Fonds propres 84,3 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<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>0,5%</td><td>32,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>39,010DT</td><td>41,290DT</td><td>41,290DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>39,000DT</td><td>35,010DT</td><td>29,300DT</td></tr> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	0,5%	32,3%	+Haut	39,010DT	41,290DT	41,290DT	+Bas	39,000DT	35,010DT	29,300DT	<table border="1"> <tr><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>16,7</td><td>41,6</td><td>37,3</td><td>34,0</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>259,0</td><td>286,4</td><td>290,7</td><td>295,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>5 917,0%</td><td>3 593,0%</td><td>2 784,0%</td><td>2 163,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>993,3</td><td>952,7</td><td>981,3</td><td>1 020,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>63,5</td><td>66,6</td><td>67,9</td><td>70,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>30,8</td><td>33,1</td><td>37,9</td><td>39,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,8</td><td>10,4</td><td>10,5</td><td>11,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,506</td><td>0,908</td><td>0,912</td><td>0,978</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>0,750</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>56,9%</td><td>36,3%</td><td>32,6%</td><td>32,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>132,8%</td><td>130,8%</td><td>100,3%</td><td>82,1%</td></tr> </table>				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	EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	67,9	70,0	EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,9	39,0	Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	10,5	11,2	BPA (en DT)	0,506	0,908	0,912	0,978	DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750	Pay out	56,9%	36,3%	32,6%	32,7%	ROE	132,8%	130,8%	100,3%	82,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																	
Variation	0,0%	0,5%	32,3%																																																																																	
+Haut	39,010DT	41,290DT	41,290DT																																																																																	
+Bas	39,000DT	35,010DT	29,300DT																																																																																	
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																																																																																
EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	67,9	70,0																																																																																
EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,9	39,0																																																																																
Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	10,5	11,2																																																																																
BPA (en DT)	0,506	0,908	0,912	0,978																																																																																
DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750																																																																																
Pay out	56,9%	36,3%	32,6%	32,7%																																																																																
ROE	132,8%	130,8%	100,3%	82,1%																																																																																

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	2			

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%		Cours du 05/10/2018 7,650 DT Acheter		Capitalisation boursière 152,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 235,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Part. étrangère 0,0%					Variation -13,9% +Haut 8,630DT +Bas 7,630DT	depuis le 31/12/2017 -31,1% depuis le 31/12/2017 12,650DT depuis le 31/12/2017 7,630DT	un an glissant -17,7% un an glissant 12,650DT un an glissant 7,630DT	BFR (en MDT) -2,3 Dette nette (en MDT) 107,4 Gearing 0,1% CA (en MDT) 545,5 EBITDA (en MDT) 24,8 EBIT (en MDT) 23,9 Résultat net (en MDT) 1,8 BPA (en DT) 0,092 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 2,2%	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p
Fonds propres 61,9 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Ratios	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p

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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,8%	1,9%	4	786,6	0,3	1,2	2,7%	9,6x	11,7x	7,6%	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%		Cours du 05/10/2018 6,300 DT Acheter		Capitalisation boursière 241,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 833,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Part. étrangère 13,5%					Variation 0,0% +Haut 6,340DT +Bas 6,300DT	depuis le 31/12/2017 11,5% depuis le 31/12/2017 6,785DT depuis le 31/12/2017 5,485DT	un an glissant 4,1% un an glissant 6,785DT un an glissant 5,085DT	BFR (en MDT) -9,0 Dette nette (en MDT) -141,6 Gearing -94,7% CA (en MDT) 222,6 EBITDA (en MDT) 32,4 EBIT (en MDT) 31,2 Résultat net (en MDT) 29,4 BPA (en DT) 0,769 DPA (en DT) 0,520 Pay out 79,8% ROE 20,0%	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p
Fonds propres 113,3 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p

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%		Cours du 05/10/2018 11,000 DT Acheter		Capitalisation boursière 148,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 252,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Part. étrangère 0,4%					Variation -3,3% +Haut 11,200DT +Bas 11,000DT	depuis le 31/12/2017 12,5% depuis le 31/12/2017 12,000DT depuis le 31/12/2017 9,830DT	un an glissant -8,2% un an glissant 12,040DT un an glissant 9,200DT	BFR (en MDT) -21,9 Dette nette (en MDT) -42,4 Gearing -101,5% CA (en MDT) 162,7 EBITDA (en MDT) 18,9 EBIT (en MDT) 17,9 Résultat net (en MDT) 14,4 BPA (en DT) 1,067 DPA (en DT) 0,920 Pay out 88,1% ROE 34,5%	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p
Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p

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%		Cours du 05/10/2018 11,450 DT Conservier		Capitalisation boursière 343,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 71,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Part. étrangère 11,1%					Variation 0,4% +Haut 11,450DT +Bas 11,400DT	depuis le 31/12/2017 -2,8% depuis le 31/12/2017 12,000DT depuis le 31/12/2017 9,090DT	un an glissant -13,6% un an glissant 13,450DT un an glissant 9,090DT	BFR (en MDT) -25,2 Dette nette (en MDT) -75,7 Gearing -59,0% CA (en MDT) 394,8 EBITDA (en MDT) 44,0 EBIT (en MDT) 38,3 Résultat net (en MDT) 31,6 BPA (en DT) 1,053 DPA (en DT) 0,650 Pay out 73,6% ROE 24,6%	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p
Fonds propres 144,1 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p

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%		Cours du 05/10/2018 1,450 DT Consolider		Capitalisation boursière 53,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 49,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Part. étrangère 6,4%					Variation -5,8% +Haut 1,530DT +Bas 1,450DT	depuis le 31/12/2017 -41,1% depuis le 31/12/2017 2,690DT depuis le 31/12/2017 1,450DT	un an glissant -54,3% un an glissant 3,170DT un an glissant 1,450DT	BFR (en MDT) 6,9 Dette nette (en MDT) 59,1 Gearing 61,5% CA (en MDT) 354,8 EBITDA (en MDT) 19,1 EBIT (en MDT) 7,2 Résultat net (en MDT) -0,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,150 Pay out 46,2% ROE -0,4%	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p
Fonds propres 86,6 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p

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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-3,4%	-22,2%	3	76,0	0,6	1,8	5,6%	20,0x	10,9x	6,0%	6,0%	81,6%	0,7x	13,1%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6%		Cours du 05/10/2018 2,580 DT Vendre		Capitalisation boursière 13,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Part. étrangère 0,1%					Variation -3,7% +Haut 2,600DT +Bas 2,580DT	depuis le 31/12/2017 -23,6% depuis le 31/12/2017 3,660DT depuis le 31/12/2017 2,500DT	un an glissant -21,7% un an glissant 3,660DT un an glissant 2,500DT	BFR (en MDT) 64,3 Dette nette (en MDT) 40,0 Gearing 113,6% CA (en MDT) 18,1 EBITDA (en MDT) 5,2 EBIT (en MDT) 5,0 Résultat net (en MDT) 1,5 BPA (en DT) 0,301 DPA (en DT) 0,240 Pay out 79,2% ROE 4,4%	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p
Fonds propres 34,8 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p

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%		Cours du 05/10/2018 27,460 DT Conservier		Capitalisation boursière 30,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 722,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019
Part. étrangère 0,1%					Variation -5,5% +Haut 29,070DT +Bas 27,360DT	depuis le 31/12/2017 -32,9% depuis le 31/12/2017 43,250DT depuis le 31/12/2017 27,360DT	un an glissant -25,7% un an glissant 43,250DT un an glissant 27,360DT	BFR (en MDT) 172,0 Dette nette (en MDT) 117,2 Gearing 119,0% CA (en MDT) 54,4 EBITDA (en MDT) 16,0 EBIT (en MDT) 15,5 Résultat net (en MDT) 3,4 BPA (en DT) 3,091 DPA (en DT) 1,500 Pay out 80,3% ROE 4,1%	2016 2017 2018p 2019	2016 2017 2018p 2019	2016 2017 2018p 2019	2016 2017 2018p 2019	2016 2017 2018p 2019
Fonds propres 42,9 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Ratios	2016 2017 2018p 2019	2016 2017 2018p 2019	2016 2017 2018p 2019	2016 2017 2018p 2019	2016 2017 2018p 2019	2016 2017 2018p 2019	2016 2017 2018p 2019	2016 2017 2018p 2019

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,4%	-11,8%	17,3%	Dette nette (en MDT)	52,4	55,3	58,0	61,1	
STUSID BANK	22,8%	Cours du 05/10/2018 2,100 DT	Capitalisation boursière 32,8 MDT		+Haut	2,130DT	2,700DT	2,850DT	Gearing	124,6%	129,2%	132,7%	136,0%	
Sté IMMOBILIERE	10,9%		Vol. des transactions hebdo. 24,2 mDT		+Bas	2,100DT	2,100DT	1,780DT	CA (en MDT)	19,0	20,9	21,9	23,7	
Part. étrangère		30,2%			Ratios				EBITDA (en MDT)	4,8	6,8	8,5	10,5	
Fonds propres	41,5 MDT	Consolider			VE/CA	4,7x	4,2x	4,1x	4,0x	EBIT (en MDT)	4,8	6,8	8,4	10,4
Nombre d'actions	15,6 Mi		VE/EBITDA	18,8x	12,9x	10,7x	8,9x	Résultat net (en MDT)	1,2	2,0	2,7	3,4		
Valeur nominale	1,0 DT		VE/EBIT	18,8x	13,0x	10,8x	9,0x	BPA (en DT)	0,077	0,129	0,170	0,219		
					P/E	27,3x	16,3x	12,4x	9,6x	DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	4,8%	-	-	-	Pay out	74,3%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	2,9%	4,7%	6,1%	7,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-2,5%	40,4%	6	4 813,4	0,9	4,7	3,3%	22,0x	19,6x	2,8%	2,8%	72,2%	4,8x	49,1%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-2,1%	14,8%	18,6%	Dette nette (en MDT)	0,6	-1,4	-1,1	-0,8	
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 05/10/2018 4,590 DT	Capitalisation boursière 22,4 MDT		+Haut	4,670DT	5,360DT	5,360DT	Gearing	5,1%	-9,7%	-6,7%	-4,5%	
CTKD	20,2%		Vol. des transactions hebdo. 72,5 mDT		+Bas	4,590DT	3,840DT	3,290DT	CA (en MDT)	21,0	25,2	28,2	31,0	
Part. étrangère		0,0%			Ratios				EBITDA (en MDT)	4,3	5,3	6,1	6,9	
Fonds propres	15,0 MDT	Consolider			VE/CA	1,1x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	2,5	3,2	3,9	4,5
Nombre d'actions	4,9 Mi		VE/EBITDA	5,3x	4,0x	3,5x	3,1x	Résultat net (en MDT)	1,4	2,1	2,6	3,2		
Valeur nominale	1,0 DT		VE/EBIT	9,4x	6,5x	5,5x	4,8x	BPA (en DT)	0,285	0,426	0,536	0,660		
					P/E	16,1x	10,8x	8,6x	7,0x	DPA (en DT)	0,105	0,130	0,140	0,150
					Div Yield	2,3%	2,8%	3,1%	3,3%	Pay out	34,2%	36,3%	28,5%	26,2%
					P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	ROE	10,9%	14,7%	16,6%	18,1%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-4,1%	-1,6%	-8,3%	Dette nette (en MDT)	57,0	68,0	70,5	65,3	
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 05/10/2018 15,820 DT	Capitalisation boursière 868,6 MDT		+Haut	16,500DT	17,990DT	17,990DT	Gearing	38,1%	41,4%	39,3%	33,2%	
MEDDEB Consulting SARL	1,5%		Vol. des transactions hebdo. 114,2 mDT		+Bas	15,500DT	15,500DT	15,200DT	CA (en MDT)	746,9	794,5	850,2	909,7	
Part. étrangère		9,3%			Ratios				EBITDA (en MDT)	89,8	91,1	94,7	99,7	
Fonds propres	577,4 MDT	Acheter			VE/CA	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	57,2	59,2	61,4	64,4
Nombre d'actions	54,9 Mi		VE/EBITDA	10,3x	10,3x	9,9x	9,4x	Résultat net (en MDT)	36,9	38,6	40,3	43,3		
Valeur nominale	10,0 DT		VE/EBIT	16,2x	15,8x	15,3x	14,5x	BPA (en DT)	0,672	0,703	0,734	0,789		
					P/E	23,5x	22,5x	21,6x	20,1x	DPA (en DT)	0,420	0,410	0,450	0,470
					Div Yield	2,7%	2,6%	2,8%	3,0%	Pay out	99,8%	95,2%	95,0%	90,2%
					P/B	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	ROE	24,7%	23,5%	22,5%	22,0%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-14,5%	-17,3%	Dette nette (en MDT)	44,3	36,7	32,3	28,6	
SEPCM	32,5%	Cours du 05/10/2018 3,060 DT	Capitalisation boursière 30,6 MDT		+Haut	3,060DT	3,850DT	3,850DT	Gearing	558,5%	-	-	-	
STEC	13,0%		Vol. des transactions hebdo. 30,6 mDT		+Bas	3,060DT	2,440DT	2,440DT	CA (en MDT)	78,5	78,0	78,7	80,3	
Part. étrangère		0,1%			Ratios				EBITDA (en MDT)	5,0	1,5	1,3	1,4	
Fonds propres	-2,1 MDT	Vendre			VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	-0,6	-4,3	-4,9	-5,2
Nombre d'actions	10,0 Mi		VE/EBITDA	15,1x	46,1x	49,8x	41,6x	Résultat net (en MDT)	-6,9	-10,0	-11,3	-11,1		
Valeur nominale	4,0 DT		VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-		
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	3,9x	-14,4x	-2,3x	-1,3x	ROE	-87,1%	ns	ns	ns

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-5,4%	30,5%	32,2%	Dette nette (en MDT)	28,8	30,7	33,3	34,0	
DENGUEZLI Hatem	51,9%	Cours du 05/10/2018 9,720 DT	Capitalisation boursière 47,1 MDT		+Haut	10,180DT	11,180DT	11,180DT	Gearing	593,6%	718,7%	847,6%	911,0%	
BEN TURKIA Slah	5,3%		Vol. des transactions hebdo. 267,6 mDT		+Bas	9,550DT	7,250DT	7,250DT	CA (en MDT)	68,4	93,9	109,4	123,1	
Part. étrangère		5,8%			Ratios				EBITDA (en MDT)	9,2	10,2	11,6	13,0	
Fonds propres	5,7 MDT	Conservier			VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	5,6	6,1	6,8	7,5
Nombre d'actions	4,8 Mi		VE/EBITDA	8,3x	7,6x	6,9x	6,2x	Résultat net (en MDT)	2,9	2,7	3,2	3,7		
Valeur nominale	1,0 DT		VE/EBIT	13,5x	12,8x	11,8x	10,9x	BPA (en DT)	0,604	0,564	0,664	0,762		
					P/E	16,1x	17,2x	14,6x	12,8x	DPA (en DT)	0,200	0,220	0,230	0,240
					Div Yield	2,1%	2,3%	2,4%	2,5%	Pay out	28,5%	-	29,3%	28,4%
					P/B	2,8x	8,2x	5,6x	4,1x	ROE	60,3%	64,0%	81,9%	98,9%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-2,1%	49,2%	50,7%	Dette nette (en MDT)	-146,9	-153,9	-190,6	-247,9	
BRASSERIES ET GLACIERES IN	40,0%	Cours du 05/10/2018 22,980 DT	Capitalisation boursière 3 791,7 MDT		+Haut	23,200DT	24,700DT	24,700DT	Gearing	-19,5%	-18,3%	-20,4%	-24,1%	
MAGHREB	13,6%		Vol. des transactions hebdo. 3 999,0 mDT		+Bas	22,980DT	14,870DT	14,870DT	CA (en MDT)	913,8	996,9	1 091,6	1 162,5	
Part. étrangère		60,1%			Ratios				EBITDA (en MDT)	257,0	288,2	321,9	340,1	
Fonds propres	537,9 MDT	Acheter			VE/CA	4,0x	3,6x	3,3x	3,0x	EBIT (en MDT)	185,7	211,3	240,3	252,9
Nombre d'actions	165,0 Mi		VE/EBITDA	14,2x	12,6x	11,2x	10,4x	Résultat net (en MDT)	136,9	172,1	196,8	208,2		
Valeur nominale	1,0 DT		VE/EBIT	19,6x	17,2x	15,0x	14,0x	BPA (en DT)	0,830	1,043	1,193	1,262		
					P/E	27,7x	22,0x	19,3x	18,2x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
					Div Yield	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	Pay out	62,4%	69,1%	63,4%	58,2%
					P/B	8,1x	7,0x	6,3x	5,5x	ROE	18,1%	20,4%	21,0%	20,3%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-3,1%	156,8%	126,2%	Dette nette (en MDT)	19,2	14,0	15,9	17,9	
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 05/10/2018 1,900 DT	Capitalisation boursière 52,9 MDT		+Haut	2,000DT	2,660DT	2,660DT	Gearing	-660,3%	316,5%	569,0%	845,2%	
Les grands moulins CAP BON	11,5%		Vol. des transactions hebdo. 204,4 mDT		+Bas	1,840DT	0,610DT	0,610DT	CA (en MDT)	61,5	66,9	74,9	84,6	
Part. étrangère		2,3%			Ratios				EBITDA (en MDT)	-2,4	-0,2	3,1	4,5	
Fonds propres	4,4 MDT	Consolider			VE/CA	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	-5,1	-3,0	0,3	1,5
Nombre d'actions	27,9 Mi		VE/EBITDA	neg.	neg.	22,0x	15,8x	Résultat net (en MDT)	-6,8	-4,7	-1,6	-0,7		
Valeur nominale	1,0 DT		VE/EBIT	neg.	neg.	ns	47,3x	BPA (en DT)	-	-	-	-		
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-18,2x	11,9x	19,0x	25,0x	ROE	ns	-104,9%	-59,1%	-31,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-6,1%	-2,6%	3	357,2	0,1	0,5	0,8%	20,1x	21,1x	3,0%	3,2%	59,6%	3,0x	13,9%

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 28,5% Part. étrangère 2,4%						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-7,0%</td> <td>-10,8%</td> <td>-10,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,000DT</td> <td>6,050DT</td> <td>6,050DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,770DT</td> <td>4,770DT</td> <td>4,770DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-7,0%	-10,8%	-10,0%	+Haut	5,000DT	6,050DT	6,050DT	+Bas	4,770DT	4,770DT	4,770DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>11,6</td> <td>11,2</td> <td>11,0</td> <td>10,5</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>18,7%</td> <td>18,6%</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>13,8</td> <td>15,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,3</td> <td>10,2</td> <td>8,8</td> <td>10,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,7</td> <td>4,9</td> <td>3,3</td> <td>4,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,125</td> <td>0,228</td> <td>0,151</td> <td>0,188</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>101,1%</td> <td>91,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>7,9%</td> <td>12,6%</td> <td>7,7%</td> <td>8,7%</td> </tr> </tbody> </table>				2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	11,6	11,2	11,0	10,5	Dettes nettes (en MDT)	8,4	7,3	7,9	8,6	Gearing	24,6%	18,7%	18,7%	18,6%	CA (en MDT)	84,6	95,3	103,0	111,2	EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	13,8	15,6	EBIT (en MDT)	6,3	10,2	8,8	10,6	Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	3,3	4,0	BPA (en DT)	0,125	0,228	0,151	0,188	DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180	Pay out	0,0%	58,7%	101,1%	91,8%	ROE	7,9%	12,6%	7,7%	8,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																					
Variation	-7,0%	-10,8%	-10,0%																																																																																					
+Haut	5,000DT	6,050DT	6,050DT																																																																																					
+Bas	4,770DT	4,770DT	4,770DT																																																																																					
2016	2017	2018p	2019p																																																																																					
BFR (en MDT)	11,6	11,2	11,0	10,5																																																																																				
Dettes nettes (en MDT)	8,4	7,3	7,9	8,6																																																																																				
Gearing	24,6%	18,7%	18,7%	18,6%																																																																																				
CA (en MDT)	84,6	95,3	103,0	111,2																																																																																				
EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	13,8	15,6																																																																																				
EBIT (en MDT)	6,3	10,2	8,8	10,6																																																																																				
Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	3,3	4,0																																																																																				
BPA (en DT)	0,125	0,228	0,151	0,188																																																																																				
DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180																																																																																				
Pay out	0,0%	58,7%	101,1%	91,8%																																																																																				
ROE	7,9%	12,6%	7,7%	8,7%																																																																																				
Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/10/2018 4,770 DT Acheter		Capitalisation boursière 102,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 336,5 mDT																																																																																				

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%						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-11,2%</td> <td>-28,1%</td> <td>-39,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,290DT</td> <td>5,490DT</td> <td>7,490DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,810DT</td> <td>2,830DT</td> <td>2,830DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-11,2%	-28,1%	-39,7%	+Haut	4,290DT	5,490DT	7,490DT	+Bas	3,810DT	2,830DT	2,830DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	-11,2%	-28,1%	-39,7%																																																																																					
+Haut	4,290DT	5,490DT	7,490DT																																																																																					
+Bas	3,810DT	2,830DT	2,830DT																																																																																					
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%																																																																																				
Fonds propres 8,0 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 05/10/2018 3,810 DT Alléger		Capitalisation boursière 6,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,7 mDT																																																																																				

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%						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-5,6%</td> <td>1,6%</td> <td>-2,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,050DT</td> <td>9,815DT</td> <td>9,815DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,740DT</td> <td>7,615DT</td> <td>7,165DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-5,6%	1,6%	-2,1%	+Haut	8,050DT	9,815DT	9,815DT	+Bas	7,740DT	7,615DT	7,165DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>21,5</td> <td>26,8</td> <td>29,4</td> <td>29,2</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-14,3</td> <td>-6,9</td> <td>9,2</td> <td>19,0</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-18,6%</td> <td>-8,4%</td> <td>-8,5%</td> <td>0,2%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>64,9</td> <td>70,3</td> <td>82,2</td> <td>91,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>19,8</td> <td>22,0</td> <td>25,9</td> <td>29,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>13,9</td> <td>15,0</td> <td>18,3</td> <td>20,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>11,0</td> <td>12,5</td> <td>14,8</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,344</td> <td>0,392</td> <td>0,463</td> <td>0,494</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>51,9%</td> <td>51,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>14,3%</td> <td>15,2%</td> <td>16,6%</td> <td>16,4%</td> </tr> </tbody> </table>				2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	21,5	26,8	29,4	29,2	Dettes nettes (en MDT)	-14,3	-6,9	9,2	19,0	Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,5%	0,2%	CA (en MDT)	64,9	70,3	82,2	91,2	EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	25,9	29,1	EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,3	20,9	Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,8	15,8	BPA (en DT)	0,344	0,392	0,463	0,494	DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255	Pay out	59,8%	60,0%	51,9%	51,6%	ROE	14,3%	15,2%	16,6%	16,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																					
Variation	-5,6%	1,6%	-2,1%																																																																																					
+Haut	8,050DT	9,815DT	9,815DT																																																																																					
+Bas	7,740DT	7,615DT	7,165DT																																																																																					
2016	2017	2018p	2019p																																																																																					
BFR (en MDT)	21,5	26,8	29,4	29,2																																																																																				
Dettes nettes (en MDT)	-14,3	-6,9	9,2	19,0																																																																																				
Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,5%	0,2%																																																																																				
CA (en MDT)	64,9	70,3	82,2	91,2																																																																																				
EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	25,9	29,1																																																																																				
EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,3	20,9																																																																																				
Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,8	15,8																																																																																				
BPA (en DT)	0,344	0,392	0,463	0,494																																																																																				
DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255																																																																																				
Pay out	59,8%	60,0%	51,9%	51,6%																																																																																				
ROE	14,3%	15,2%	16,6%	16,4%																																																																																				
Fonds propres 82,6 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/10/2018 7,740 DT Acheter		Capitalisation boursière 247,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 175,4 mDT																																																																																				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-5,6%	-2,7%	8	792,3	0,5	2,6	4,0%	15,1x	15,5x	4,8%	5,2%	70,1%	2,0x	2,8%

CARTHAGE CEMENT Code ISIN TN0007400013		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,4%						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-9,8%</td> <td>-28,9%</td> <td>-21,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,800DT</td> <td>2,560DT</td> <td>2,560DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,610DT</td> <td>1,610DT</td> <td>1,610DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-9,8%	-28,9%	-21,1%	+Haut	1,800DT	2,560DT	2,560DT	+Bas	1,610DT	1,610DT	1,610DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	-9,8%	-28,9%	-21,1%																																																																																					
+Haut	1,800DT	2,560DT	2,560DT																																																																																					
+Bas	1,610DT	1,610DT	1,610DT																																																																																					
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																																																																																				
Fonds propres 38,1 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/10/2018 1,650 DT Alléger		Capitalisation boursière 284,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 361,2 mDT																																																																																				

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%						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-11,1%</td> <td>-19,7%</td> <td>-25,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,150DT</td> <td>2,950DT</td> <td>2,950DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,000DT</td> <td>1,930DT</td> <td>1,930DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-11,1%	-19,7%	-25,9%	+Haut	2,150DT	2,950DT	2,950DT	+Bas	2,000DT	1,930DT	1,930DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	-11,1%	-19,7%	-25,9%																																																																																					
+Haut	2,150DT	2,950DT	2,950DT																																																																																					
+Bas	2,000DT	1,930DT	1,930DT																																																																																					
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%																																																																																				
Fonds propres 74,0 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/10/2018 2,000 DT Consolider		Capitalisation boursière 88,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,3 mDT																																																																																				

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%						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,9%</td> <td>10,1%</td> <td>30,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,240DT</td> <td>3,700DT</td> <td>3,700DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,140DT</td> <td>2,591DT</td> <td>2,229DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,9%	10,1%	30,6%	+Haut	3,240DT	3,700DT	3,700DT	+Bas	3,140DT	2,591DT	2,229DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	0,9%	10,1%	30,6%																																																																																					
+Haut	3,240DT	3,700DT	3,700DT																																																																																					
+Bas	3,140DT	2,591DT	2,229DT																																																																																					
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%																																																																																				
Fonds propres 28,0 MDT Nombre d'actions 7,1 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Cours du 05/10/2018 3,190 DT Conservier		Capitalisation boursière 22,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 188,2 mDT																																																																																				

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%						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-14,4%</td> <td>-46,0%</td> <td>-44,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,630DT</td> <td>4,220DT</td> <td>4,440DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,250DT</td> <td>2,210DT</td> <td>2,210DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-14,4%	-46,0%	-44,3%	+Haut	2,630DT	4,220DT	4,440DT	+Bas	2,250DT	2,210DT	2,210DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	-14,4%	-46,0%	-44,3%																																																																																					
+Haut	2,630DT	4,220DT	4,440DT																																																																																					
+Bas	2,250DT	2,210DT	2,210DT																																																																																					
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%																																																																																				
Fonds propres 34,9 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Cours du 05/10/2018 2,250 DT Acheter		Capitalisation boursière 27,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,3 mDT																																																																																				

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-0,8%	2,1%	13,9%					Dette nette (en MDT)	7,1	10,0	11,3	12,2
+Haut	2,380DT	2,450DT	2,450DT					Gearing	28,4%	37,0%	38,7%	38,8%
+Bas	2,310DT	2,080DT	1,960DT					CA (en MDT)	41,6	49,5	55,9	60,4
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,7	6,5	7,3	7,9
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x				EBIT (en MDT)	2,4	4,7	5,4	5,9
VE/EBITDA	10,9x	6,6x	6,1x	5,8x				Résultat net (en MDT)	1,2	2,4	2,5	2,7
VE/EBIT	16,9x	9,1x	8,3x	7,7x				BPA (en DT)	0,088	0,173	0,179	0,196
P/E	26,7x	13,7x	13,2x	12,1x				DPA (en DT)	0,070	0,100	0,120	0,120
Div Yield	3,0%	4,2%	5,1%	5,1%				Pay out	60,3%	82,5%	73,9%	76,0%
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x				ROE	4,9%	8,9%	8,6%	8,7%

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-3,4%	10,4%	8,4%					Dette nette (en MDT)	125,7	130,2	131,7	133,6
+Haut	1,190DT	1,435DT	1,435DT					Gearing	162,7%	167,0%	162,0%	159,8%
+Bas	1,140DT	1,085DT	0,955DT					CA (en MDT)	94,5	116,4	128,0	140,8
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	13,2	28,0	32,4	35,7
VE/CA	1,8x	1,5x	1,4x	1,3x				EBIT (en MDT)	6,3	19,4	23,2	25,6
VE/EBITDA	13,0x	6,3x	5,5x	5,1x				Résultat net (en MDT)	-4,5	3,3	2,9	3,7
VE/EBIT	27,6x	9,1x	7,7x	7,0x				BPA (en DT)	-	0,081	0,072	0,090
P/E	-	14,2x	16,0x	12,7x				DPA (en DT)	-	0,075	0,095	0,110
Div Yield	-	6,5%	8,3%	9,6%				Pay out	0,0%	76,1%	75,7%	68,8%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x				ROE	-5,9%	4,2%	3,6%	4,4%

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,0%	-33,7%	26,9%					Dette nette (en MDT)	34,2	30,9	28,3	26,6
+Haut	1,690DT	2,490DT	2,490DT					Gearing	124,2%	111,6%	102,4%	96,2%
+Bas	1,650DT	1,300DT	1,220DT					CA (en MDT)	37,1	47,8	53,6	60,0
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,4	8,0	9,1	10,4
VE/CA	2,1x	1,6x	1,3x	1,2x				EBIT (en MDT)	-2,4	5,5	6,5	7,7
VE/EBITDA	ns	9,3x	7,9x	6,7x				Résultat net (en MDT)	-7,3	0,4	2,0	3,5
VE/EBIT	neg.	13,5x	11,0x	9,1x				BPA (en DT)	-	0,015	0,078	0,133
P/E	-	NS	21,2x	12,4x				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	-				Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	1,6x	1,6x	1,6x	1,6x				ROE	-26,5%	1,4%	7,4%	12,6%

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-0,4%	39,5%	77,9%					Dette nette (en MDT)	9,1	10,5	13,3	16,3
+Haut	4,960DT	5,220DT	5,220DT					Gearing	9,4%	10,2%	12,2%	14,0%
+Bas	4,900DT	3,060DT	2,620DT					CA (en MDT)	127,5	154,4	183,7	205,8
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	34,9	41,4
VE/CA	2,0x	1,7x	1,4x	1,3x				EBIT (en MDT)	15,6	20,6	28,3	34,5
VE/EBITDA	11,6x	9,5x	7,4x	6,3x				Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	17,8	21,7
VE/EBIT	16,4x	12,5x	9,2x	7,6x				BPA (en DT)	0,186	0,301	0,356	0,433
P/E	26,5x	16,4x	13,8x	11,4x				DPA (en DT)	0,200	0,230	0,240	0,250
Div Yield	4,1%	4,7%	4,9%	5,1%				Pay out	80,0%	75,5%	70,6%	66,4%
P/B	2,4x	2,3x	2,1x	2,0x				ROE	9,7%	14,6%	16,3%	18,7%

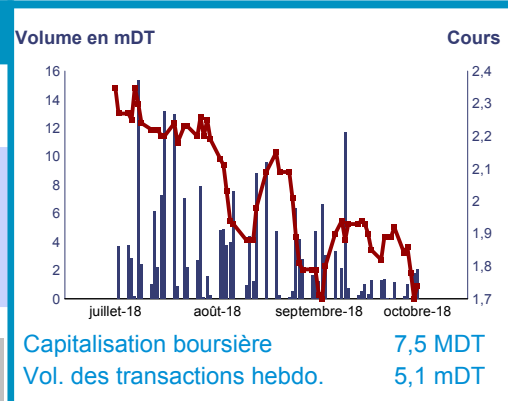
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	-0,8%	2,1%	11	3 046,6	1,2	5,8	2,3%	17,1x	15,8x	3,4%	3,5%	79,6%	6,8x	6,4%	

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016e	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	2016e	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%	-15,5%	-32,4%					Dette nette (en MDT)	-	22,4	22,4	22,4
+Haut	0,990DT	1,230DT	1,490DT					Gearing	-	-	-	-
+Bas	0,940DT	0,860DT	0,860DT					CA (en MDT)	22,3	20,6	21,2	22,3
Ratios				2016e	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	-	-3,8	0,1	0,2
VE/CA	0,3x	1,4x	1,4x	1,3x				EBIT (en MDT)	-5,3	-8,3	-4,1	-3,8
VE/EBITDA	-	neg.	ns	ns				Résultat net (en MDT)	-9,8	-12,1	-7,8	-7,5
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.				BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	-				Pay out	-	-	-	-
P/B	-6,4x	-9,1x	-0,7x	-0,9x				ROE	ns	ns	ns	ns

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-7,6%	-15,8%	-14,8%					Dette nette (en MDT)	58,9	67,3	75,9	85,6
+Haut	8,110DT	10,410DT	10,410DT					Gearing	101,4%	79,6%	71,5%	64,2%
+Bas	7,420DT	7,420DT	7,420DT					CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6	148,0
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9
VE/CA	1,4x	1,1x	1,0x	0,9x				EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,8	18,8
VE/EBITDA	8,8x	5,4x	4,9x	4,5x				Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	11,3	12,6
VE/EBIT	20,7x	9,2x	8,1x	7,3x				BPA (en DT)	0,232	0,775	0,943	1,049
P/E	32,7x	9,8x	8,0x	7,2x				DPA (en DT)	0,060	0,000	0,000	0,000
Div Yield	0,8%	-	-	-				Pay out	66,5%	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	2,4x	2,1x	1,8x	1,5x				ROE	6,5%	17,9%	18,7%	17,9%

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-1,7%	47,2%	-11,0%					Dette nette (en MDT)	-1,3	2,3	1,2	1,1
+Haut	3,450DT	3,450DT	3,840DT					Gearing	-13,9%	24,4%	11,0%	9,3%
+Bas	3,330DT	2,050DT	2,050DT					CA (en MDT)	16,0	16,4	17,7	19,2
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,9	2,7	3,0	3,4
VE/CA	0,9x	1,1x	1,0x	0,9x				EBIT (en MDT)	3,1	1,8	2,0	2,4
VE/EBITDA	3,7x	6,6x	5,7x	4,9x				Résultat net (en MDT)	2,2	1,3	1,5	1,9
VE/EBIT	4,6x	9,8x	8,4x	7,0x				BPA (en DT)	0,474	0,287	0,333	0,405
P/E	7,1x	11,8x	10,2x	8,4x				DPA (en DT)	0,300	0,260	0,280	0,300
Div Yield	8,8%	7,7%	8,3%	8,8%				Pay out	66,3%	94,1%	87,5%	76,9%
P/B	1,7x	1,7x	1,5x	1,4x				ROE	23,1%	13,9%	14,5%	15,7%

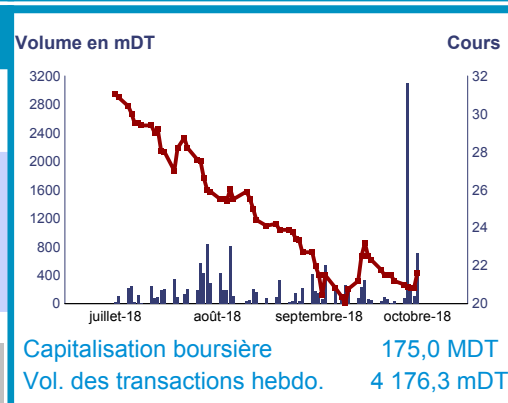
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 05/10/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	1,740 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-9,4%	-34,3%	-43,3%
+Haut	1,860DT	2,720DT	3,090DT
+Bas	1,700DT	1,700DT	1,700DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	8,0x	34,7x	35,3x
VE/EBIT	11,0x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,4x	0,5x

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

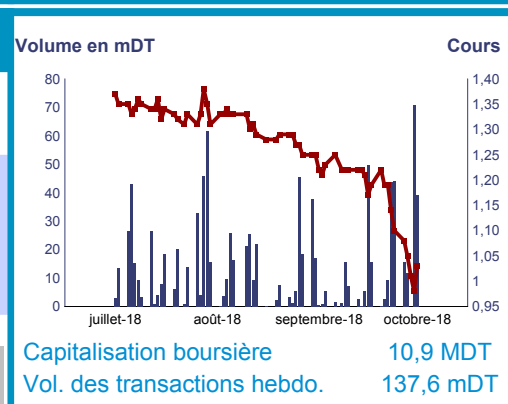
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 05/10/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		29,9%
Fonds propres	38,5 MDT	21,600 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,9%	-14,4%	-21,5%
+Haut	21,600DT	33,850DT	33,850DT
+Bas	20,830DT	20,000DT	20,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,0x	2,0x	2,3x
VE/EBITDA	10,1x	10,1x	12,6x
VE/EBIT	10,5x	10,7x	13,7x
P/E	12,2x	11,3x	15,2x
Div Yield	6,5%	6,9%	6,9%
P/B	4,9x	4,5x	4,2x

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%

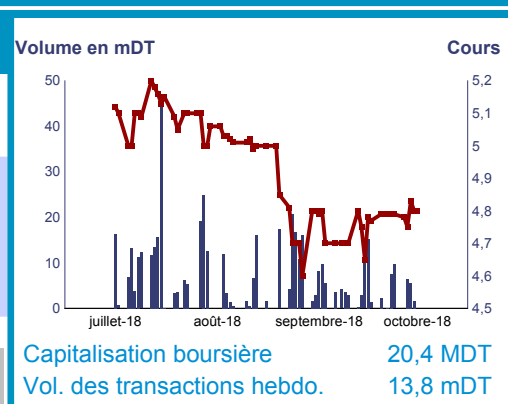
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 05/10/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,7 MDT	1,030 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-6,4%	-28,5%	-34,0%
+Haut	1,080DT	1,540DT	1,630DT
+Bas	0,980DT	0,980DT	0,980DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	neg.	14,2x	8,9x
VE/EBIT	neg.	neg.	58,2x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	7,8	7,7	9,0	9,7
Dette nette (en MDT)	4,2	4,5	4,1	4,4
Gearing	37,8%	42,3%	39,9%	42,5%
CA (en MDT)	11,7	13,8	15,2	19,3
EBITDA (en MDT)	-0,8	1,1	1,7	2,7
EBIT (en MDT)	-1,9	-0,3	0,3	1,0
Résultat net (en MDT)	-2,3	-0,6	-0,4	0,0
BPA (en DT)	-	-	-	0,004
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-21,3%	-6,0%	-4,0%	0,4%

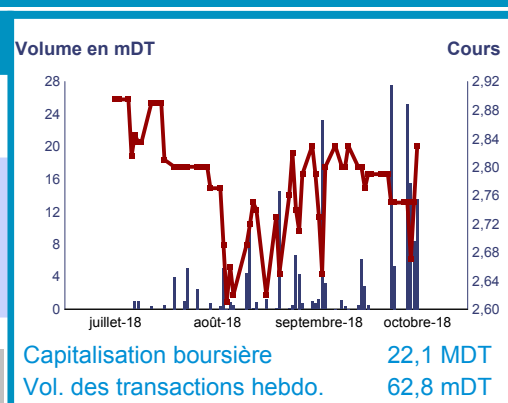
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 05/10/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,2 MDT	4,800 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,2%	4,2%	5,7%
+Haut	4,830DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	4,750DT	3,950DT	3,950DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,1x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	8,0x	6,7x	5,4x
VE/EBIT	10,9x	9,0x	7,1x
P/E	14,6x	10,2x	9,0x
Div Yield	7,7%	8,3%	8,3%
P/B	1,7x	1,7x	1,6x

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%

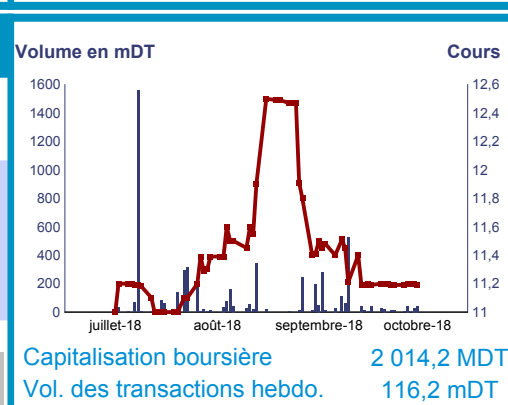
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 05/10/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	17,7 MDT	2,830 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conservier		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,9%	-13,6%	26,0%
+Haut	2,830DT	3,145DT	3,285DT
+Bas	2,670DT	2,355DT	1,835DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,3x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	9,0x	11,1x	9,6x
VE/EBIT	15,0x	21,5x	17,3x
P/E	22,1x	20,7x	19,1x
Div Yield	1,9%	1,9%	2,3%
P/B	1,4x	1,2x	1,2x

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

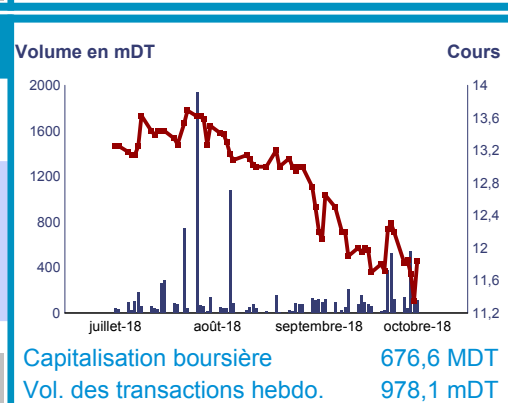
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 05/10/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	413,0 MDT	11,190 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	11,9%	41,8%
+Haut	11,200DT	12,500DT	12,500DT
+Bas	11,190DT	9,665DT	7,745DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	11,8x	11,4x	10,6x
VE/EBIT	19,0x	20,2x	18,2x
P/E	22,2x	14,5x	12,7x
Div Yield	2,5%	3,0%	3,1%
P/B	5,2x	4,9x	4,4x

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 05/10/2018
Blakeney	6,3%	
Part. étrangère		18,5%
Fonds propres	166,0 MDT	11,840 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	-2,9%	-20,5%	-10,5%
+Haut	11,850DT	15,997DT	15,997DT
+Bas	11,350DT	11,350DT	11,350DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,3x	2,4x	2,2x
VE/EBITDA	12,3x	12,2x	12,3x
VE/EBIT	17,5x	16,1x	16,6x
P/E	20,4x	27,5x	26,4x
Div Yield	-	-	1,7%
P/B	4,4x	4,1x	3,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	201	

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	2,0%	81,2%	6	1 694,5	1,3	5,7	5,1%	19,5x	15,3x	2,7%	2,8%	74,8%	3,7x	20,3%

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					Variation	0,6%	2,9%	-5,0%	BFR (en MDT)	13,2	14,8	13,4	11,6	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8%					+Haut	87,500DT	93,100DT	93,100DT	Dettes nette (en MDT)	0,4	-3,7	-3,6	-3,4	
Part. étrangère 59,2%					+Bas	85,800DT	75,000DT	75,000DT	Gearing	0,8%	-7,4%	-6,7%	-5,9%	
Cours du 05/10/2018 87,500 DT Conservier					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	73,7	80,5	84,1	89,1
Fonds propres 48,2 MDT Nombre d'actions 1,5 Mi Valeur nominale 25,0 DT					VE/CA	1,7x	1,5x	1,5x	1,4x	EBITDA (en MDT)	14,1	16,8	18,8	21,1
					VE/EBITDA	9,1x	7,4x	6,6x	5,9x	EBIT (en MDT)	10,2	12,7	14,2	16,1
					VE/EBIT	12,6x	9,8x	8,7x	7,7x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,2	9,8	11,2
					P/E	19,5x	13,9x	13,1x	11,4x	BPA (en DT)	4,490	6,311	6,703	7,657
					Div Yield	4,2%	4,7%	4,8%	4,8%	DPA (en DT)	3,700	4,100	4,200	4,200
					P/B	2,8x	2,6x	2,5x	2,3x	Pay out	80,1%	81,1%	78,2%	68,5%
										ROE	13,9%	18,3%	18,3%	19,5%

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	-2,9%	-27,7%	19,6%	BFR (en MDT)	33,6	28,6	24,1	18,2	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1%					+Haut	34,500DT	46,350DT	47,500DT	Dettes nette (en MDT)	70,2	74,6	58,2	45,3	
Part. étrangère 0,1%					+Bas	33,500DT	33,100DT	26,700DT	Gearing	136,2%	151,6%	108,0%	84,0%	
Cours du 05/10/2018 33,500 DT Alléger					Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	CA (en MDT)	158,8	190,6	213,5	234,8
Fonds propres 41,5 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT					VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x	EBITDA (en MDT)	1,2	9,5	12,1	14,4
					VE/EBITDA	ns	14,7x	10,2x	7,7x	EBIT (en MDT)	-13,2	0,7	6,9	9,2
					VE/EBIT	neg.	ns	17,9x	12,0x	Résultat net (en MDT)	-10,2	-2,4	4,7	7,6
					P/E	-	-	13,9x	8,6x	BPA (en DT)	-	-	2,408	3,892
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	1,5x	1,6x	1,4x	1,2x	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
										ROE	-19,7%	-4,8%	8,7%	14,1%

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	19,5%	359,2%	487,1%	BFR (en MDT)	25,6	12,4	17,3	28,0	
ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9%					+Haut	129,160DT	129,160DT	129,160DT	Dettes nette (en MDT)	16,9	-11,5	-4,5	-3,4	
Part. étrangère 26,7%					+Bas	114,400DT	28,130DT	21,510DT	Gearing	24,4%	-14,4%	-4,3%	-2,5%	
Cours du 05/10/2018 129,160 DT Conservier					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	84,6	118,1	153,5	173,1
Fonds propres 80,0 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT					VE/CA	3,4x	2,2x	1,7x	1,5x	EBITDA (en MDT)	2,9	16,2	26,5	31,3
					VE/EBITDA	99,4x	16,1x	10,1x	8,6x	EBIT (en MDT)	0,5	12,6	22,8	27,4
					VE/EBIT	ns	20,5x	11,7x	9,8x	Résultat net (en MDT)	0,4	14,9	25,5	29,9
					P/E	NS	18,2x	10,7x	9,1x	BPA (en DT)	0,190	7,112	12,119	14,235
					Div Yield	0,8%	3,1%	3,1%	3,1%	DPA (en DT)	1,000	4,000	4,000	4,000
					P/B	3,9x	3,4x	2,6x	2,0x	Pay out	525,0%	56,2%	33,0%	28,1%
										ROE	0,6%	18,7%	24,1%	22,1%

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					Variation	-1,8%	23,7%	41,6%	BFR (en MDT)	129,4	120,0	142,4	166,1	
SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2%					+Haut	16,500DT	18,780DT	18,780DT	Dettes nette (en MDT)	6,0	40,1	47,7	50,4	
Part. étrangère 22,4%					+Bas	16,200DT	12,900DT	11,200DT	Gearing	2,1%	12,5%	13,2%	12,3%	
Cours du 05/10/2018 16,200 DT Acheter					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6
Fonds propres 213,8 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					VE/CA	1,5x	1,3x	1,1x	1,0x	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	94,2	105,5
					VE/EBITDA	14,7x	12,7x	9,7x	8,7x	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	67,1	77,0
					VE/EBIT	23,3x	18,3x	13,7x	11,9x	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	50,3	56,0
					P/E	32,3x	20,7x	17,3x	15,5x	BPA (en DT)	0,502	0,784	0,938	1,045
					Div Yield	1,6%	1,9%	1,9%	2,0%	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320
					P/B	4,1x	4,1x	4,0x	4,0x	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					Variation	0,0%	47,3%	42,4%	BFR (en MDT)	32,8	29,8	28,7	24,9	
Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7%					+Haut	4,880DT	5,290DT	5,290DT	Dettes nette (en MDT)	11,1	6,8	2,1	0,1	
Part. étrangère 1,2%					+Bas	4,880DT	2,925DT	2,855DT	Gearing	29,0%	11,7%	3,3%	0,1%	
Cours du 05/10/2018 4,880 DT Acheter					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	73,6	78,1	82,7	87,7
Fonds propres 57,5 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT					VE/CA	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	EBITDA (en MDT)	13,8	15,8	17,1	19,3
					VE/EBITDA	10,7x	9,1x	8,1x	7,1x	EBIT (en MDT)	10,8	12,8	14,0	16,1
					VE/EBIT	13,7x	11,2x	9,9x	8,5x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,3	10,1	11,8
					P/E	20,7x	14,7x	13,5x	11,5x	BPA (en DT)	0,236	0,333	0,363	0,423
					Div Yield	4,1%	5,0%	5,9%	6,8%	DPA (en DT)	0,200	0,245	0,290	0,330
					P/B	3,6x	2,4x	2,1x	1,9x	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					Variation	-0,8%	64,9%	124,2%	BFR (en MDT)	27,8	37,0	58,1	77,8	
Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6%					+Haut	8,380DT	8,670DT	8,670DT	Dettes nette (en MDT)	41,0	36,7	40,8	44,5	
Part. étrangère 0,1%					+Bas	8,200DT	4,340DT	3,356DT	Gearing	90,0%	66,8%	61,7%	56,9%	
Cours du 05/10/2018 8,280 DT Acheter					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	53,4	66,7	80,0	91,2
Fonds propres 55,0 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					VE/CA	5,0x	3,9x	3,3x	3,0x	EBITDA (en MDT)	16,1	23,8	27,6	31,2
					VE/EBITDA	16,6x	11,0x	9,6x	8,7x	EBIT (en MDT)	9,8	15,2	18,2	20,8
					VE/EBIT	27,2x	17,3x	14,7x	13,0x	Résultat net (en MDT)	6,2	10,0	13,9	15,3
					P/E	36,2x	22,5x	16,2x	14,8x	BPA (en DT)	0,229	0,368	0,511	0,561
					Div Yield	2,7%	3,1%	3,4%	3,6%	DPA (en DT)	0,220	0,260	0,280	0,300
					P/B	5,0x	4,1x	4,6x	4,4x	Pay out	82,8%	65,1%	79,5%	73,0%
										ROE	13,9%	18,3%	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.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-5,6%	1,3%	3	71,8	0,1	0,3	4,7%	22,6x	13,2x	5,6%	5,6%	95,6%	0,4x	4,6%

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires					Variation	-11,0%	-9,9%	-54,6%	BFR (en MDT)	48,2	56,1	57,1	59,0
Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2%					+Haut								

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%		Cours du 05/10/2018 3,390 DT		Capitalisation boursière 15,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 166,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation -6,9% +Haut 3,530DT +Bas 3,380DT					23,7%	16,9%	14,5	23,5	22,6	23,6			
Fonds propres 22,5 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Vendre	Ratios				Dettes nette (en MDT)	12,3	13,5	16,4	20,2
					2016	2017	2018p	2019p	Gearing	74,4%	59,9%	67,9%	77,8%
				VE/CA	0,6x	0,6x	0,7x	0,7x	CA (en MDT)	47,9	47,3	48,2	50,6
				VE/EBITDA	5,6x	4,6x	5,0x	5,1x	EBITDA (en MDT)	5,0	6,3	6,5	7,0
				VE/EBIT	25,2x	6,5x	7,0x	7,1x	EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6	5,1
				P/E	10,9x	2,6x	4,7x	4,4x	Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4	3,6
				Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	0,311	1,296	0,725	0,775
				P/B	1,0x	0,7x	0,6x	0,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
									ROE	8,7%	26,7%	13,9%	13,8%

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	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%		Cours du 05/10/2018 0,360 DT		Capitalisation boursière 38,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation -2,7% +Haut 0,370DT +Bas 0,360DT					-2,7%	2,9%	59,9	63,7	67,9	69,9			
Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Conservier	Ratios				Dettes nette (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7
					2016	2017e	2018p	2019p	Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%
				VE/CA	0,9x	0,9x	1,0x	1,0x	CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9	153,2
				VE/EBITDA	6,6x	6,8x	6,3x	6,2x	EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2	24,3
				VE/EBIT	13,7x	13,8x	11,7x	11,1x	EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0	13,5
				P/E	NS	30,7x	14,1x	11,3x	Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5
				Div Yield	6,9%	5,6%	5,6%	5,6%	BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032
				P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	DPA (en DT)	0,025	0,020	0,020	0,020
									Pay out	118,4%	95,6%	78,2%	62,5%
									ROE	0,7%	2,6%	5,6%	7,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	-3,2%	36,6%	9	344,5	1,3	6,5	12,3%	10,5x	12,9x	5,5%	5,5%	65,3%	-3,4x	2,8%

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%		Cours du 05/10/2018 0,470 DT		Capitalisation boursière 1,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation -7,8% +Haut 0,520DT +Bas 0,470DT					-4,1%	-39,7%	4,2	2,4	1,3	0,1			
Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Vendre	Ratios				Dettes nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8
					2016	2017e	2018p	2019p	Gearing	335,9%	-	-	-
				VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	CA (en MDT)	15,4	14,8	16,3	17,9
				VE/EBITDA	97,5x	neg.	neg.	neg.	EBITDA (en MDT)	0,1	-0,5	-0,5	-0,4
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-0,3	-0,8	-0,8	-0,8
				P/E	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-0,5	-1,4	-1,4	-1,5
				Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/B	0,9x	-4,7x	-0,6x	-0,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	-	-	-	-
									ROE	-49,1%	ns	ns	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%		Cours du 05/10/2018 1,360 DT		Capitalisation boursière 6,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation -10,5% +Haut 1,460DT +Bas 1,360DT					-28,0%	-57,8%	17,9	19,2	15,0	11,7			
Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Conservier	Ratios				Dettes nette (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4
					2016	2017e	2018p	2019p	Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%
				VE/CA	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x	CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5	43,6
				VE/EBITDA	2,9x	5,1x	5,2x	3,4x	EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3	3,4
				VE/EBIT	4,5x	8,4x	9,2x	4,8x	EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3	2,4
				P/E	8,7x	19,0x	24,3x	6,8x	Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9
				Div Yield	16,5%	-	-	-	BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199
				P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000
									Pay out	102,0%	0,0%	0,0%	0,0%
									ROE	4,5%	2,0%	1,5%	5,4%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 05/10/2018 5,330 DT		Capitalisation boursière 11,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation 1,7% +Haut 5,330DT +Bas 5,180DT					7,4%	13,6%	0,5	-0,6	-1,3	-1,8			
Fonds propres 8,6 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Alléger	Ratios				Dettes nette (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,2
					2016	2017	2018p	2019p	Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,2%	-92,8%
				VE/CA	0,7x	0,4x	0,4x	0,4x	CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	7,8
				VE/EBITDA	2,9x	2,2x	1,8x	1,6x	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,8	1,8
				VE/EBIT	5,6x	4,1x	2,9x	2,5x	EBIT (en MDT)	0,9	0,8	1,1	1,2
				P/E	11,0x	10,1x	8,4x	7,8x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,3	1,4
				Div Yield	5,6%	6,6%	6,6%	6,6%	BPA (en DT)	0,485	0,528	0,636	0,680
				P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350
									Pay out	62,5%	60,8%	55,6%	52,8%
									ROE	12,1%	13,4%	15,8%	16,5%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	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 1,0%		Cours du 05/10/2018 15,200 DT		Capitalisation boursière 62,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 143,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation -3,7% +Haut 15,310DT +Bas 14,600DT					62,4%	85,2%	0,3	0,4	-0,7	-2,1			
Fonds propres 38,7 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Consolider	Ratios				Dettes nette (en MDT)	-23,5	-28,1	-30,9	-33,3
					2016	2017	2018p	2019p	Gearing	0,0%	-72,4%	-75,0%	-76,1%
				VE/CA	3,3x	2,3x	1,9x	1,6x	CA (en MDT)	11,9	15,1	16,6	17,9
				VE/EBITDA	5,8x	3,6x	3,0x	2,6x	EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	10,7	11,5
				VE/EBIT	8,8x	4,6x	3,7x	3,1x	EBIT (en MDT)	4,5	7,6	8,6	9,6
				P/E	18,0x	10,1x	9,2x	8,3x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	6,9	7,6
				Div Yield	4,3%	5,3%	5,3%	5,3%	BPA (en DT)	0,846	1,503	1,659	1,831
				P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800
									Pay out	71,8%	51,9%	47,0%	42,6%
									ROE	9,9%	16,1%	16,7%	17,3%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	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%		Cours du 05/10/2018 2,150 DT		Capitalisation boursière 28,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 486,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation -2,3% +Haut 2,150DT +Bas 2,090DT					15,4%	23,8%	-2,9	-3,3	-3,6	-4,1			
Fonds propres 21,7 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Consolider	Ratios				Dettes nette (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-8,5
					2016	2017	2018p	2019p	Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%	-32,6%
				VE/CA	1,6x	1,7x	1,5x	1,3x	CA (en MDT)	11,0	12,0	13,4	14,8
				VE/EBITDA	4,3x	4,6x	3,8x	3,1x	EBITDA (en MDT)	4,1	4,5	5,4	6,3
				VE/EBIT	6,0x	6,5x	5,2x	4,3x	EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9	4,7
				P/E	11,2x	9,2x	8,1x	6,9x	Résultat net (en MDT)	2,5	3,1	3,5	4,1
				Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	BPA (

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% Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 05/10/2018 6,230 DT Vendre			Perf. Variation 13,7% +Haut 6,230DT +Bas 5,480DT	depuis le 31/12/2017 -18,2% 8,680DT 4,950DT	un an glissant 7,0% 9,650DT 4,950DT	BFR (en MDT) 24,7 Dettes nettes (en MDT) 39,3 Gearing 304,8% CA (en MDT) 104,7 EBITDA (en MDT) 12,1 EBIT (en MDT) 6,0 Résultat net (en MDT) -0,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -1,6%	2016 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - -0,2%	2017e 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - -0,2%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 7,0 0,1 0,057 0,000 - 0,7%	2019p 31,5 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,064 0,000 - 0,7%
				Capitalisation boursière 8,7 MDT Vol. des transactions hebdo.	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,0x VE/EBIT 8,1x P/E - Div Yield - P/B 0,6x	2016 0,5x 3,9x 7,6x NS - 0,6x	2017e 0,5x 3,9x 7,6x NS - 0,6x	2018p 0,5x 3,8x 7,4x NS - 0,6x	2019p 0,5x 3,8x 7,3x 96,9x - 0,5x			

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% Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/10/2018 8,780 DT Acheter			Perf. Variation -1,6% +Haut 8,790DT +Bas 8,450DT	depuis le 31/12/2017 56,0% 11,460DT 5,360DT	un an glissant 64,5% 11,460DT 5,090DT	BFR (en MDT) 3,1 Dettes nettes (en MDT) -2,2 Gearing -12,2% CA (en MDT) 39,3 EBITDA (en MDT) 4,8 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,267 DPA (en DT) 0,200 Pay out 188,5% ROE 16,7%	2016 -2,2 -18,3 -58,1% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2017 -2,2 -18,3 -58,1% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2018p 2,2 -15,4 -44,3% 46,6 8,1 4,6 5,7 0,517 0,500 106,0% 16,7%	2019p 6,6 -12,8 -33,8% 51,5 9,5 6,0 6,0 0,544 0,500 100,3% 16,0%
				Capitalisation boursière 96,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 749,6 mDT	Ratios VE/CA 2,4x VE/EBITDA 19,5x VE/EBIT 37,6x P/E 32,9x Div Yield 2,3% P/B 6,8x	2016 1,8x 10,6x 19,6x 5,7x 5,7% 5,4x	2017 1,7x 10,1x 17,7x 17,0x 5,7% 4,9x	2018p 1,6x 8,8x 14,0x 16,1x 5,7% 4,5x	2019p 1,6x 8,8x 14,0x 16,1x 5,7% 4,5x			

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% Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 05/10/2018 0,620 DT Vendre			Perf. Variation -4,6% +Haut 0,630DT +Bas 0,610DT	depuis le 31/12/2017 44,2% 0,650DT 0,390DT	un an glissant 19,2% 0,650DT 0,390DT	BFR (en MDT) -811,0 Dettes nettes (en MDT) 785,3 Gearing - CA (en MDT) 1 127,0 EBITDA (en MDT) 43,8 EBIT (en MDT) 15,7 Résultat net (en MDT) -196,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2016 -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 - 0,000 - ns	2017e -863,1 852,2 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 - 0,000 - ns	2018p -842,6 932,1 - 1 500,2 238,8 -25,1 -58,9 - 0,000 - ns	2019p -749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 - ns
				Capitalisation boursière 65,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 403,2 mDT	Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,6x VE/EBIT 54,6x P/E - Div Yield - P/B -0,7x	2016 0,7x 9,2x neg. - - -0,3x	2017 0,7x 6,0x neg. - - -0,3x	2018p 0,7x 4,5x 29,1x 45,7x - -0,3x	2019p 0,7x 4,5x 29,1x 45,7x - -0,3x			

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère Fonds propres 23,2 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 05/10/2018 31,790 DT Acheter			Perf. Variation -6,5% +Haut 34,400DT +Bas 31,520DT	depuis le 31/12/2017 2,5% 34,400DT 31,000DT	un an glissant 2,5% 34,400DT 31,000DT	BFR (en MDT) -11,4 Dettes nettes (en MDT) -17,0 Gearing -81,8% CA (en MDT) 13,8 EBITDA (en MDT) 4,7 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) 0,1 BPA (en DT) 0,064 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 0,6%	2016 -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,750 - 0,0% 15,1%	2017 -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,750 - 0,0% 15,1%	2018p -10,4 -17,6 -67,1% 15,8 4,9 3,8 5,1 2,563 - 0,0% 19,5%	2019p -11,0 -19,5 -69,5% 16,6 5,5 4,4 4,8 2,400 - 0,0% 17,1%
				Capitalisation boursière 63,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 729,7 mDT	Ratios VE/CA 3,4x VE/EBITDA 9,9x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield - P/B 3,1x	2016 3,2x 8,9x 11,4x 18,2x - 2,7x	2017 2,9x 9,4x 12,1x 12,4x - 2,4x	2018p 2,7x 8,0x 10,0x 13,2x - 2,3x	2019p 2,7x 8,0x 10,0x 13,2x - 2,3x			