

	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			
Tunindex	7 504,85	Points											
Evol sur la semaine	-1,2%												
Evol depuis 31/12	19,5%												
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64	Points											
Marché principal	72		24 516,0	5,3	26,6	0,7%	16,6x	15,1x	3,6%	3,9%	51,3%	2,2x	25,4%
Marché alternatif	9		466,0	0,4	1,9	0,2%	19,1x	15,8x	3,7%	3,8%	62,3%	1,7x	5,0%
Total marché	81		24 981,3	5,7	28,5	0,7%	16,6x	15,1x	3,6%	3,9%	51,4%	2,2x	25,0%

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. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	-2,3%	22,1%	12	10 855,0	0,8	3,9	1,1%	12,7x	11,5x	3,6%	4,1%	37,3%	1,5x	26,3%

AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 818,9 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT Cours du 12/10/2018: 28,000 DT Conservier		 Capitalisation boursière: 741,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 187,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,0% Variation: 0,0% +Haut: 28,000DT +Bas: 27,500DT Ratios 2016: P/E 8,1x, Div Yield 4,1%, P/B 1,0x Ratios 2017: P/E 6,6x, Div Yield 4,5%, P/B 0,9x Ratios 2018p: P/E 5,9x, Div Yield 4,5%, P/B 0,9x Ratios 2019p: P/E 5,5x, Div Yield 4,6%, P/B 0,8x	Indic. financiers TCC: 15,4% TCCC: 64,1% Coef. d'exp: 37,0% R. solvabilité: 12,9% PNB (en MDT): 285,9 EBIT (en MDT): 85,0 Résultat net (en MDT): 92,0 BPA (en DT): 3,473 DPA (en DT): 1,150 Pay out: 32,5% ROE: 11,8%
---	--	--	---	---

ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 562,1 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT Cours du 12/10/2018: 4,080 DT Acheter		 Capitalisation boursière: 408,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 20,4 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,2% Variation: -0,2% +Haut: 4,100DT +Bas: 4,080DT Ratios 2016: P/E 8,5x, Div Yield 5,6%, P/B 0,7x Ratios 2017: P/E 12,9x, Div Yield 5,6%, P/B 0,7x Ratios 2018p: P/E 5,2x, Div Yield 6,1%, P/B 0,6x Ratios 2019p: P/E 4,4x, Div Yield 6,6%, P/B 0,6x	Indic. financiers TCC: 8,1% TCCC: 72,2% Coef. d'exp: 57,2% R. solvabilité: 11,7% PNB (en MDT): 215,7 EBIT (en MDT): 55,0 Résultat net (en MDT): 47,8 BPA (en DT): 0,478 DPA (en DT): 0,230 Pay out: 49,8% ROE: 8,3%
---	--	---	--	---

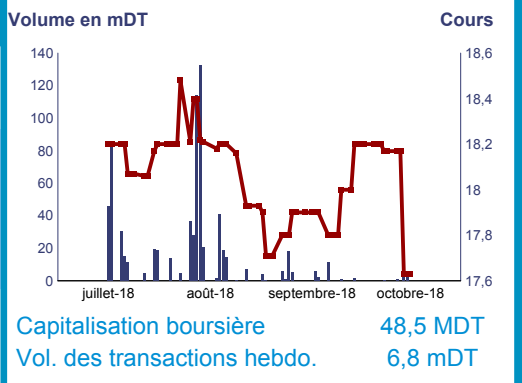
ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 538,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT Cours du 12/10/2018: 44,000 DT Acheter		 Capitalisation boursière: 1 792,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 532,8 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -4,1% Variation: -4,1% +Haut: 45,800DT +Bas: 44,000DT Ratios 2016: P/E 17,1x, Div Yield 4,5%, P/B 3,7x Ratios 2017: P/E 13,5x, Div Yield 2,7%, P/B 3,3x Ratios 2018p: P/E 12,3x, Div Yield 4,5%, P/B 3,4x Ratios 2019p: P/E 10,5x, Div Yield 4,8%, P/B 3,3x	Indic. financiers TCC: 6,9% TCCC: 91,0% Coef. d'exp: 50,0% R. solvabilité: 10,7% PNB (en MDT): 344,2 EBIT (en MDT): 177,8 Résultat net (en MDT): 104,7 BPA (en DT): 2,570 DPA (en DT): 2,000 Pay out: 74,2% ROE: 20,9%
---	--	--	---	--

BH Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 759,0 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT Cours du 12/10/2018: 15,680 DT Acheter		 Capitalisation boursière: 746,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 311,5 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -3,2% Variation: -3,2% +Haut: 16,160DT +Bas: 15,680DT Ratios 2016: P/E 9,0x, Div Yield 1,9%, P/B 1,4x Ratios 2017: P/E 6,8x, Div Yield 3,8%, P/B 1,0x Ratios 2018p: P/E 5,4x, Div Yield 4,1%, P/B 0,9x Ratios 2019p: P/E 4,7x, Div Yield 4,5%, P/B 0,8x	Indic. financiers TCC: 15,1% TCCC: 76,2% Coef. d'exp: 45,9% R. solvabilité: 10,0% PNB (en MDT): 320,4 EBIT (en MDT): 142,2 Résultat net (en MDT): 82,7 BPA (en DT): 1,737 DPA (en DT): 0,300 Pay out: 11,1% ROE: 13,7%
--	--	--	---	--

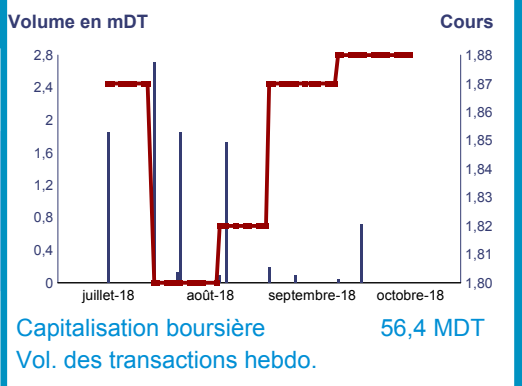
BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 1,0% Fonds propres 1 040,2 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT Cours du 12/10/2018: 139,000 DT Acheter		 Capitalisation boursière: 2 363,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 805,8 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -4,1% Variation: -4,1% +Haut: 146,750DT +Bas: 139,000DT Ratios 2016: P/E 12,3x, Div Yield 2,9%, P/B 2,6x Ratios 2017: P/E 11,3x, Div Yield 3,1%, P/B 2,3x Ratios 2018p: P/E 9,4x, Div Yield 3,1%, P/B 2,1x Ratios 2019p: P/E 8,7x, Div Yield 3,2%, P/B 2,0x	Indic. financiers TCC: 5,8% TCCC: 66,2% Coef. d'exp: 49,9% R. solvabilité: 10,4% PNB (en MDT): 661,9 EBIT (en MDT): 299,8 Résultat net (en MDT): 192,7 BPA (en DT): 11,335 DPA (en DT): 4,000 Pay out: 35,8% ROE: 21,3%
--	--	--	---	---

BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 3,6% Fonds propres 976,0 MDT Nombre d'actions 35,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT Cours du 12/10/2018: 18,400 DT Conservier		 Capitalisation boursière: 647,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 868,2 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,5% Variation: -0,5% +Haut: 18,800DT +Bas: 18,400DT Ratios 2016: P/E 4,3x, Div Yield -, P/B 0,8x Ratios 2017: P/E 3,3x, Div Yield -, P/B 0,7x Ratios 2018p: P/E 3,7x, Div Yield -, P/B 0,6x Ratios 2019p: P/E 4,9x, Div Yield -, P/B 0,6x	Indic. financiers TCC: 22,5% TCCC: 51,7% Coef. d'exp: 53,3% R. solvabilité: 11,2% PNB (en MDT): 392,5 EBIT (en MDT): 181,3 Résultat net (en MDT): 149,0 BPA (en DT): 4,232 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 18,9%
---	--	--	---	--

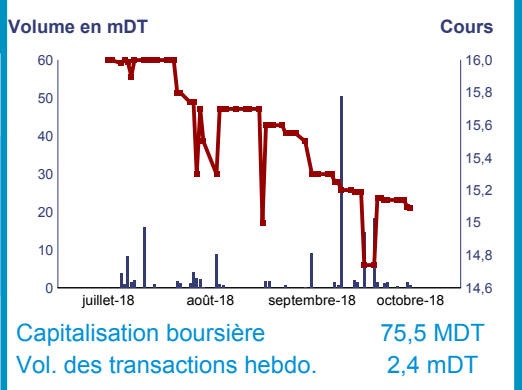
ATTIJARI LEASING Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal
Secteur: LEASING
Principaux actionnaires: Groupe ATTIJARI (64,8%), HORCHANI Rached (7,2%)
Cours du 12/10/2018: 17,630 DT
Fonds propres: 50,0 MDT
Indicateurs boursiers: Variation -3,0%, Ratios P/E 9,3x, Div Yield 7,9%
Indic. financiers: TCC 9,7%, TCCC 67,5%, R. solvabilité 10,8%



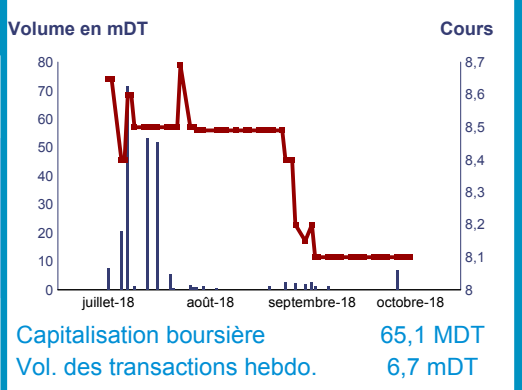
BEST LEASE Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal
Secteur: LEASING
Principaux actionnaires: Al Tawfik Development House (27,5%), Al Baraka Bank (23,6%)
Cours du 12/10/2018: 1,880 DT
Fonds propres: 53,8 MDT
Indicateurs boursiers: Variation 0,0%, Ratios P/E 10,1x, Div Yield 5,9%
Indic. financiers: TCC 5,5%, TCCC 48,0%, R. solvabilité 20,5%



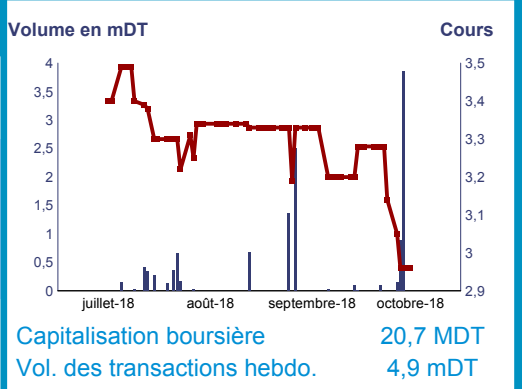
CIL Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal
Secteur: LEASING
Principaux actionnaires: Sté Générale Financière (20,0%), TUNISIAN TRAVEL SERVICE (11,3%)
Cours du 12/10/2018: 15,090 DT
Fonds propres: 75,2 MDT
Indicateurs boursiers: Variation -0,3%, Ratios P/E 8,5x, Div Yield 5,6%
Indic. financiers: TCC 7,3%, TCCC 75,3%, R. solvabilité -



HANNIBAL LEASE Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal
Secteur: LEASING
Principaux actionnaires: Investment Trust Tunisia S.A. (21,5%), Financière Tunisienne S.A. (17,9%)
Cours du 12/10/2018: 8,100 DT
Fonds propres: 72,5 MDT
Indicateurs boursiers: Variation 0,0%, Ratios P/E 8,7x, Div Yield 6,8%
Indic. financiers: TCC 4,7%, TCCC 71,4%, R. solvabilité 11,4%



MODERN LEASING Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal
Secteur: LEASING
Principaux actionnaires: Banque de l'Habitat (37,4%), Assurances Salim (10,0%)
Cours du 12/10/2018: 2,960 DT
Fonds propres: 43,3 MDT
Indicateurs boursiers: Variation -5,7%, Ratios P/E 8,6x, Div Yield 10,1%
Indic. financiers: TCC 9,6%, TCCC 61,2%, R. solvabilité 12,9%



TUNISIE LEASING F Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal
Secteur: LEASING
Principaux actionnaires: AMEN BANK (32,5%), ASSURANCES COMAR (18,9%)
Cours du 12/10/2018: 17,000 DT
Fonds propres: 146,3 MDT
Indicateurs boursiers: Variation -1,7%, Ratios P/E 12,1x, Div Yield 5,9%
Indic. financiers: TCC 5,8%, TCCC 75,5%, R. solvabilité -

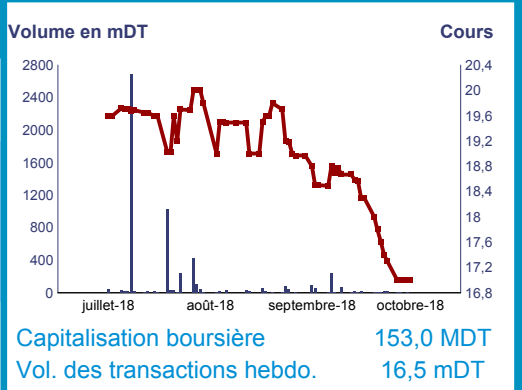


Tableau synthétique des indicateurs sectoriels: ASSURANCES. Performance semaine: -1,7%; depuis 31/12: 10,4%. Nbr sociétés cotées: 4. CB (MDT): 723,5. Vol. d'éch quotidien moyen (MDT): 0,5.

ASSURANCES SALIM Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES
Principaux actionnaires: Banque de l'habitat (21,9%), Assurances CARTE (13,0%)
Cours du 12/10/2018: 26,000 DT
Fonds propres: 48,7 MDT
Indicateurs boursiers: Variation -0,8%, Ratios P/E 13,6x, Div Yield 3,8%
Indic. financiers: Primes émises (en MDT) 73,3, Sinistres réglés (en MDT) 36,6

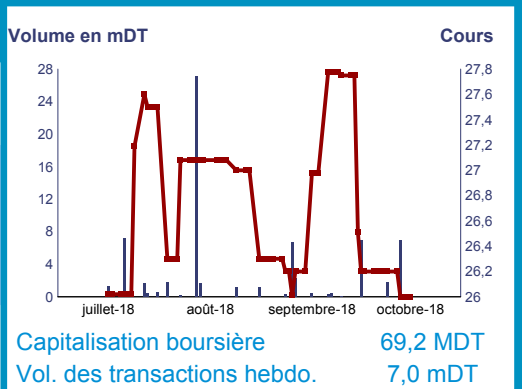
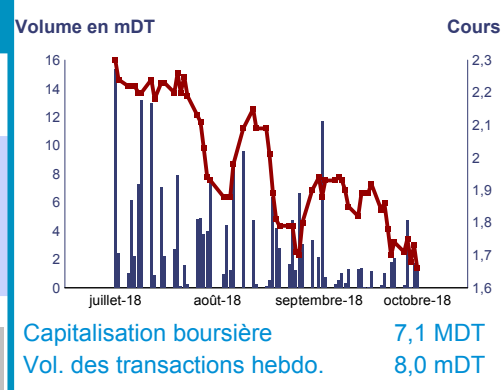


Tableau synthétique des indicateurs sectoriels: ASSURANCES. Performance semaine: -1,7%; depuis 31/12: 10,4%. Nbr sociétés cotées: 4. CB (MDT): 723,5. Vol. d'éch quotidien moyen (MDT): 0,5.

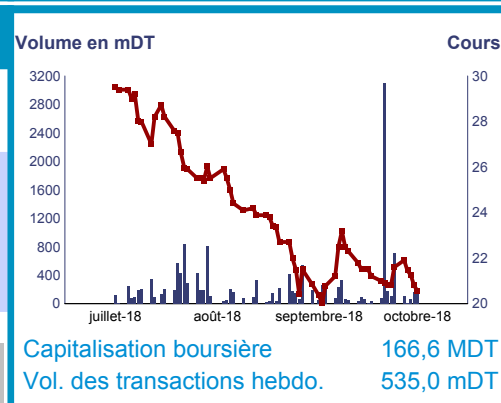
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 12/10/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	1,660 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,6%	-37,4%	-42,8%
+Haut	1,750DT	2,720DT	3,090DT
+Bas	1,660DT	1,660DT	1,660DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	8,0x	34,7x	35,2x
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

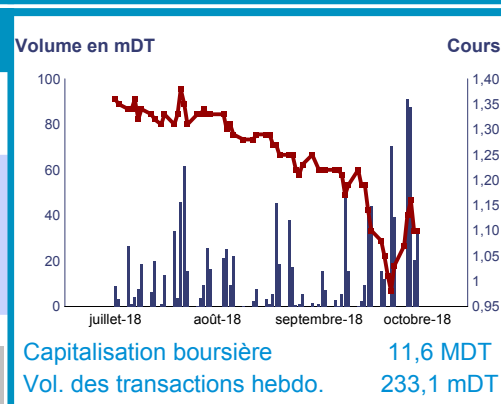
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 12/10/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		27,8%
Fonds propres	38,5 MDT	20,570 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,8%	-18,3%	-22,3%
+Haut	21,900DT	33,850DT	33,850DT
+Bas	20,570DT	20,000DT	20,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,9x	1,9x	2,2x
VE/EBITDA	9,5x	9,6x	12,0x
VE/EBIT	10,0x	10,1x	13,1x
P/E	11,6x	10,7x	14,5x
Div Yield	6,8%	7,3%	7,3%
P/B	4,6x	4,3x	4,0x

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%

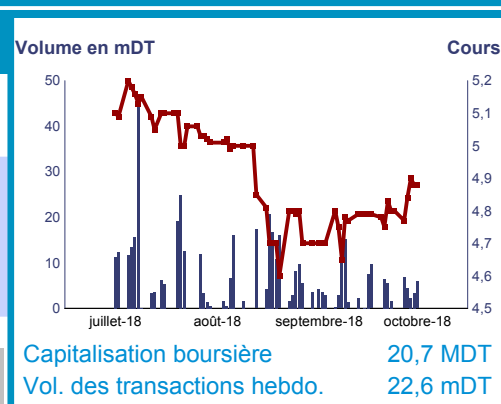
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 12/10/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,7 MDT	1,100 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	6,8%	-23,6%	-28,6%
+Haut	1,160DT	1,540DT	1,600DT
+Bas	1,070DT	0,980DT	0,980DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,3x	1,2x	1,0x
VE/EBITDA	neg.	14,8x	9,4x
VE/EBIT	neg.	neg.	61,0x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,1x	1,1x

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%

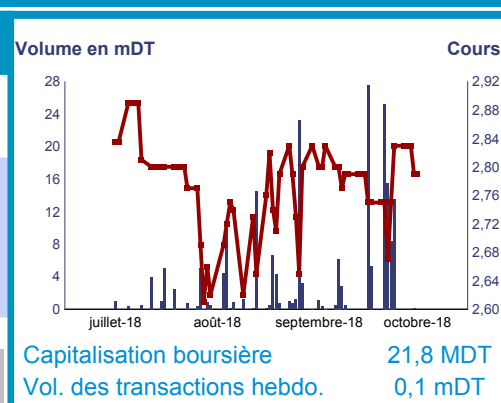
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 12/10/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,2 MDT	4,880 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,7%	5,8%	7,8%
+Haut	4,900DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	4,770DT	3,950DT	3,950DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,1x	1,9x	1,6x
VE/EBITDA	8,2x	6,9x	5,6x
VE/EBIT	11,2x	9,3x	7,4x
P/E	14,8x	10,4x	9,2x
Div Yield	7,6%	8,2%	8,2%
P/B	1,8x	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%

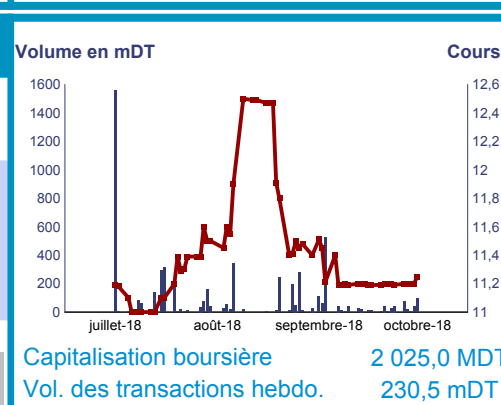
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 12/10/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	17,7 MDT	2,790 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conservier		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,4%	-14,8%	28,2%
+Haut	2,830DT	3,145DT	3,285DT
+Bas	2,790DT	2,355DT	1,835DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,3x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	8,8x	10,9x	9,5x
VE/EBIT	14,7x	21,2x	17,1x
P/E	21,8x	20,4x	18,8x
Div Yield	2,0%	2,0%	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%

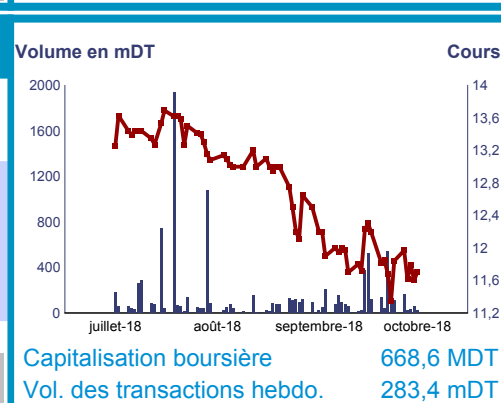
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 12/10/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	413,0 MDT	11,250 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,5%	12,5%	43,0%
+Haut	11,250DT	12,500DT	12,500DT
+Bas	11,200DT	9,665DT	7,745DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	11,8x	11,5x	10,6x
VE/EBIT	19,0x	20,2x	18,3x
P/E	22,3x	14,6x	12,8x
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 12/10/2018
Blakeney	6,3%	
Part. étrangère		18,5%
Fonds propres	166,0 MDT	11,700 DT
Nombre d'actions	57,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,2%	-21,4%	-11,5%
+Haut	11,970DT	15,997DT	15,997DT
+Bas	11,600DT	11,350DT	11,350DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,3x	2,3x	2,2x
VE/EBITDA	12,2x	12,1x	12,2x
VE/EBIT	17,3x	15,9x	16,5x
P/E	20,1x	27,1x	26,1x
Div Yield	-	-	1,7%
P/B	4,4x	4,0x	3,8x

Indic. financiers				
	2016	2017		

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%	102,4%	6	1 717,4	2,3	7,4	6,1%	19,9x	15,4x	2,7%	2,8%	74,8%	3,8x	20,7%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%		Cours du 12/10/2018 86,000 DT Conservier						Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -1,7% 1,2% 2,2% +Haut 87,500DT 93,100DT 93,100DT +Bas 86,000DT 75,000DT 75,000DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,7x 1,5x 1,4x 1,4x VE/EBITDA 8,9x 7,2x 6,5x 5,8x VE/EBIT 12,3x 9,6x 8,6x 7,6x P/E 19,2x 13,6x 12,8x 11,2x Div Yield 4,3% 4,8% 4,9% 4,9% P/B 2,7x 2,6x 2,4x 2,3x				2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 13,2 14,8 13,4 11,6 Dette nette (en MDT) 0,4 -3,7 -3,6 -3,4 Gearing 0,8% -7,4% -6,7% -5,9% CA (en MDT) 73,7 80,5 84,1 89,1 EBITDA (en MDT) 14,1 16,8 18,8 21,1 EBIT (en MDT) 10,2 12,7 14,2 16,1 Résultat net (en MDT) 6,6 9,2 9,8 11,2 BPA (en DT) 4,490 6,311 6,703 7,657 DPA (en DT) 3,700 4,100 4,200 4,200 Pay out 80,1% 81,1% 78,2% 68,5% ROE 13,9% 18,3% 18,3% 19,5%			
Fonds propres 48,2 MDT Nombre d'actions 1,5 Mi Valeur nominale 25,0 DT				Capitalisation boursière 125,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 131,0 mDT											

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 12/10/2018 33,500 DT Alléger						Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,0% -27,7% 19,6% +Haut 33,500DT 46,350DT 47,500DT +Bas 32,520DT 32,520DT 26,700DT Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,9x 0,7x 0,6x 0,5x VE/EBITDA ns 14,7x 10,2x 7,7x VE/EBIT neg. ns 17,9x 12,0x P/E - - 13,9x 8,6x Div Yield - - - - P/B 1,5x 1,6x 1,4x 1,2x				2016 2017e 2018p 2019p BFR (en MDT) 33,6 28,6 24,1 18,2 Dette nette (en MDT) 70,2 74,6 58,2 45,3 Gearing 136,2% 151,6% 108,0% 84,0% CA (en MDT) 158,8 190,6 213,5 234,8 EBITDA (en MDT) 1,2 9,5 12,1 14,4 EBIT (en MDT) -13,2 0,7 6,9 9,2 Résultat net (en MDT) -10,2 -2,4 4,7 7,6 BPA (en DT) - - 2,408 3,892 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - 0,0% 0,0% ROE -19,7% -4,8% 8,7% 14,1%			
Fonds propres 41,5 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT				Capitalisation boursière 65,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 105,6 mDT											

ICF		Code ISIN TN0003200755		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%		Cours du 12/10/2018 151,620 DT Conservier						Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 17,4% 439,0% 579,3% +Haut 151,620DT 151,620DT 151,620DT +Bas 134,970DT 28,130DT 21,510DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 4,0x 2,6x 2,0x 1,8x VE/EBITDA ns 19,0x 11,9x 10,1x VE/EBIT ns 24,3x 13,8x 11,5x P/E NS 21,3x 12,5x 10,7x Div Yield 0,7% 2,6% 2,6% 2,6% P/B 4,6x 4,0x 3,0x 2,4x				2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 25,6 12,4 17,3 28,0 Dette nette (en MDT) 16,9 -11,5 -4,5 -3,4 Gearing 24,4% -14,4% -4,3% -2,5% CA (en MDT) 84,6 118,1 153,5 173,1 EBITDA (en MDT) 2,9 16,2 26,5 31,3 EBIT (en MDT) 0,5 12,6 22,8 27,4 Résultat net (en MDT) 0,4 14,9 25,5 29,9 BPA (en DT) 0,190 7,112 12,119 14,235 DPA (en DT) 1,000 4,000 4,000 4,000 Pay out 525,0% 56,2% 33,0% 28,1% ROE 0,6% 18,7% 24,1% 22,1%			
Fonds propres 80,0 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT				Capitalisation boursière 318,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 779,2 mDT											

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2% Part. étrangère 22,4%		Cours du 12/10/2018 16,230 DT Acheter						Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,2% 23,9% 40,3% +Haut 16,300DT 18,780DT 18,780DT +Bas 16,230DT 12,900DT 11,200DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,5x 1,3x 1,1x 1,0x VE/EBITDA 14,8x 12,8x 9,7x 8,7x VE/EBIT 23,4x 18,3x 13,7x 11,9x P/E 32,3x 20,7x 17,3x 15,5x Div Yield 1,6% 1,8% 1,8% 2,0% P/B 4,1x 4,1x 4,0x 4,0x				2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 129,4 120,0 142,4 166,1 Dette nette (en MDT) 6,0 40,1 47,7 50,4 Gearing 2,1% 12,5% 13,2% 12,3% CA (en MDT) 573,6 698,7 842,6 960,6 EBITDA (en MDT) 59,3 71,4 94,2 105,5 EBIT (en MDT) 37,5 49,7 67,1 77,0 Résultat net (en MDT) 26,9 42,0 50,3 56,0 BPA (en DT) 0,502 0,784 0,938 1,045 DPA (en DT) 0,260 0,300 0,300 0,320 Pay out 82,8% 94,6% 94,7% 101,0% ROE 9,3% 14,3% 15,3% 15,3%			
Fonds propres 213,8 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 869,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 716,6 mDT											

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 1,2%		Cours du 12/10/2018 4,160 DT Acheter						Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -14,8% 26,6% 24,4% +Haut 4,880DT 5,290DT 5,290DT +Bas 4,160DT 2,925DT 2,855DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,7x 1,6x 1,4x 1,3x VE/EBITDA 9,2x 7,8x 6,9x 6,0x VE/EBIT 11,8x 9,6x 8,4x 7,2x P/E 17,6x 12,5x 11,5x 9,8x Div Yield 4,8% 5,9% 7,0% 7,9% P/B 3,1x 2,0x 1,8x 1,6x				2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 32,8 29,8 28,7 24,9 Dette nette (en MDT) 11,1 6,8 2,1 0,1 Gearing 29,0% 11,7% 3,3% 0,1% CA (en MDT) 73,6 78,1 82,7 87,7 EBITDA (en MDT) 13,8 15,8 17,1 19,3 EBIT (en MDT) 10,8 12,8 14,0 16,1 Résultat net (en MDT) 6,6 9,3 10,1 11,8 BPA (en DT) 0,236 0,333 0,363 0,423 DPA (en DT) 0,200 0,245 0,290 0,330 Pay out 74,4% 74,2% 75,1% 72,8% ROE 17,2% 16,1% 16,0% 16,8%			
Fonds propres 57,5 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT				Capitalisation boursière 116,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 385,6 mDT											

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 12/10/2018 8,150 DT Acheter						Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -1,6% 62,4% 126,3% +Haut 8,280DT 8,670DT 8,670DT +Bas 8,150DT 4,340DT 3,356DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 4,9x 3,9x 3,3x 2,9x VE/EBITDA 16,3x 10,9x 9,5x 8,6x VE/EBIT 26,8x 17,1x 14,5x 12,8x P/E 35,7x 22,1x 15,9x 14,5x Div Yield 2,7% 3,2% 3,4% 3,7% P/B 4,9x 4,0x 4,6x 4,4x				2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 27,8 37,0 58,1 77,8 Dette nette (en MDT) 41,0 36,7 40,8 44,5 Gearing 90,0% 66,8% 61,7% 56,9% CA (en MDT) 53,4 66,7 80,0 91,2 EBITDA (en MDT) 16,1 23,8 27,6 31,2 EBIT (en MDT) 9,8 15,2 18,2 20,8 Résultat net (en MDT) 6,2 10,0 13,9 15,3 BPA (en DT) 0,229 0,368 0,511 0,561 DPA (en DT) 0,220 0,260 0,280 0,300 Pay out 82,8% 65,1% 79,5% 73,0% ROE 13,9% 18,3% 21,1% 19,5%			
Fonds propres 55,0 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 222,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 330,5 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. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-7,3%	-5,7%	3	66,5	0,1	0,3	5,9%	21,4x	12,0x	5,9%	5,9%	95,6%	0,4x	4,4%

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,3%		Cours du 12/10/2018 1,260 DT Alléger						Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -13,1% -21,7% -57,4% +Haut 1,390DT 2,670DT 3,230DT +Bas 1,190DT 1,190DT 1,190DT Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,8x 0,8x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 3,6x 10,3x 4,3x 4,1x VE/EBIT 6,6x neg. 8,7x 8,0x P/E 7,9x - 16,5x 5,8x Div Yield - - - - P/B 0,7x 0,4x 0,4x 0,4x				2016 2017e 2018p 2019p BFR (en MDT) 48,2 56,1 57,1 59,0 Dette nette (en MDT) 36,9 36,7 37,9 40,3 Gearing 99,7% 88,7% 89,7% 89,8% CA (en MDT) 68,6 62,0 73,0 79,0 EBITDA (en MDT) 14,9 5,0 12,3 13,4 EBIT (en MDT) 8,0 -0,8 6,1 6,9 Résultat net (en MDT) 1,9 -7,6 0,9 2,6 BPA (en DT) 0,160 - 0,077 0,217 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE 5,3% -18,5% 2,1% 5,7%			
Fonds propres 35,8 MDT Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 15,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 223,8 mDT											

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 8,2% Fonds propres 22,5 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 12/10/2018 3,190 DT		Capitalisation boursière 14,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 113,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-5,9%				16,4%	11,9%	Dette nette (en MDT)	12,3	13,5	16,4	20,2		
+Haut	3,400DT	4,200DT	4,200DT	Gearing	74,4%	59,9%	67,9%	77,8%					
+Bas	3,120DT	2,540DT	2,540DT	CA (en MDT)	47,9	47,3	48,2	50,6					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,0	6,3	6,5	7,0
				VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,7x	EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6	5,1
				VE/EBITDA	5,5x	4,5x	4,8x	5,0x	Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4	3,6
				VE/EBIT	24,4x	6,3x	6,8x	6,9x	BPA (en DT)	0,311	1,296	0,725	0,775
				P/E	10,3x	2,5x	4,4x	4,1x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
				P/B	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x	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% Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 12/10/2018 0,340 DT		Capitalisation boursière 36,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-5,6%				-8,1%	6,3%	Dette nette (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7		
+Haut	0,360DT	0,440DT	0,440DT	Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%					
+Bas	0,340DT	0,260DT	0,260DT	CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9	153,2					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2	24,3
				VE/CA	0,9x	0,9x	0,9x	1,0x	EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0	13,5
				VE/EBITDA	6,4x	6,7x	6,2x	6,1x	Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5
				VE/EBIT	13,5x	13,6x	11,5x	11,0x	BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032
				P/E	NS	29,0x	13,3x	10,6x	DPA (en DT)	0,025	0,020	0,020	0,020
				Div Yield	7,4%	5,9%	5,9%	5,9%	Pay out	118,4%	95,6%	78,2%	62,5%
				P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	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	0,0%	35,8%	9	343,9	0,3	1,4	13,1%	10,5x	12,6x	5,6%	5,6%	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% Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 12/10/2018 0,470 DT		Capitalisation boursière 1,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%				-4,1%	-38,2%	Dette nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8		
+Haut	0,480DT	0,840DT	0,840DT	Gearing	335,9%	-	-	-					
+Bas	0,450DT	0,410DT	0,410DT	CA (en MDT)	15,4	14,8	16,3	17,9					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,1	-0,5	-0,5	-0,4
				VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-0,3	-0,8	-0,8	-0,8
				VE/EBITDA	97,5x	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-0,5	-1,4	-1,4	-1,5
				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	0,9x	-4,7x	-0,6x	-0,3x	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% Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 12/10/2018 1,350 DT		Capitalisation boursière 6,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-0,7%				-28,6%	-57,8%	Dette nette (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4		
+Haut	1,350DT	2,440DT	3,200DT	Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%					
+Bas	1,300DT	1,300DT	1,300DT	CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5	43,6					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3	3,4
				VE/CA	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3	2,4
				VE/EBITDA	2,9x	5,1x	5,2x	3,4x	Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9
				VE/EBIT	4,4x	8,3x	9,1x	4,8x	BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199
				P/E	8,6x	18,8x	24,1x	6,8x	DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	16,6%	-	-	-	Pay out	102,0%	0,0%	0,0%	0,0%
				P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	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% Fonds propres 8,6 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 12/10/2018 5,860 DT		Capitalisation boursière 12,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	9,9%				17,4%	26,7%	Dette nette (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,2		
+Haut	5,860DT	5,860DT	5,860DT	Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,2%	-92,8%					
+Bas	5,330DT	4,650DT	4,550DT	CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	7,8					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,8	1,8
				VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	0,9	0,8	1,1	1,2
				VE/EBITDA	3,5x	2,9x	2,4x	2,2x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,3	1,4
				VE/EBIT	6,9x	5,5x	3,9x	3,4x	BPA (en DT)	0,485	0,528	0,636	0,680
				P/E	12,1x	11,1x	9,2x	8,6x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350
				Div Yield	5,1%	6,0%	6,0%	6,0%	Pay out	62,5%	60,8%	55,6%	52,8%
				P/B	1,5x	1,4x	1,5x	1,5x	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% Fonds propres 38,7 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 12/10/2018 15,200 DT		Capitalisation boursière 62,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 37,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,0%				62,4%	89,8%	Dette nette (en MDT)	-23,5	-28,1	-30,9	-33,3		
+Haut	15,650DT	19,000DT	19,000DT	Gearing	0,0%	-72,4%	-75,0%	-76,1%					
+Bas	15,200DT	9,653DT	7,995DT	CA (en MDT)	11,9	15,1	16,6	17,9					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	10,7	11,5
				VE/CA	3,3x	2,3x	1,9x	1,6x	EBIT (en MDT)	4,5	7,6	8,6	9,6
				VE/EBITDA	5,8x	3,6x	3,0x	2,6x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	6,9	7,6
				VE/EBIT	8,8x	4,6x	3,7x	3,1x	BPA (en DT)	0,846	1,503	1,659	1,831
				P/E	18,0x	10,1x	9,2x	8,3x	DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800
				Div Yield	4,3%	5,3%	5,3%	5,3%	Pay out	71,8%	51,9%	47,0%	42,6%
				P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	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% Fonds propres 21,7 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 12/10/2018 2,120 DT		Capitalisation boursière 28,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 86,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-1,4%				13,8%	18,5%	Dette nette (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-8,5		
+Haut	2,130DT	2,360DT	2,360DT	Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%	-32,6%					
+Bas	2,090DT	1,800DT	1,718DT	CA (en MDT)	11,0	12,0	13,4	14,8					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	4,1	4,5	5,4	6,3
				VE/CA	1,6x	1,7x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9	4,7
				VE/EBITDA	4,2x	4,5x	3,7x	3,1x	Résultat net (en MDT)	2,5	3,1	3,5	4,1
				VE/EBIT	5,9x	6,3x	5,1x	4,2x	BPA (en DT)	0,192	0,233	0,266	0,312
				P/E	11,1x	9,1x	8,0x	6,8x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
				Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	Pay out	47,4%	43,0%	37,6%	32,0%
				P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	12,7%	14,2%	14,8%	15,8%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Perf. Variation 14,0% +Haut 7,100DT +Bas 6,510DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,1x VE/EBIT 8,3x P/E - Div Yield - P/B 0,6x	depuis le 31/12/2017 -6,8% 8,680DT 4,950DT 2017e 0,5x 4,0x 7,8x - - 0,6x	un an glissant 4,1% 9,650DT 4,950DT 2018p 0,5x 3,9x 7,6x NS - 0,6x	2019p 0,5x 3,9x 7,5x NS - 0,6x	BFR (en MDT) 24,7 Dette nette (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 - 0,0% -0,2%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 7,0 0,1 0,057 0,000 0,0% 0,7%	2019p 31,5 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,064 0,000 0,0% 0,7%
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					Perf. Variation -4,3% +Haut 8,900DT +Bas 8,400DT Ratios VE/CA 2,3x VE/EBITDA 18,7x VE/EBIT 35,9x P/E 31,4x Div Yield 2,4% P/B 6,5x	depuis le 31/12/2017 49,6% 11,460DT 5,360DT 2017 1,7x 10,1x 18,5x 5,4x 6,0% 5,2x	un an glissant 54,2% 11,460DT 5,180DT 2018p 1,7x 9,5x 16,8x 16,3x 6,0% 4,7x	2019p 1,6x 8,4x 13,3x 15,4x 6,0% 4,3x	BFR (en MDT) 3,1 Dette nette (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%	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%
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					Perf. Variation 3,2% +Haut 0,640DT +Bas 0,610DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,6x VE/EBIT 54,7x P/E - Div Yield - P/B -0,7x	depuis le 31/12/2017 48,8% 0,650DT 0,390DT 2017e 0,7x 9,2x neg. - - -0,4x	un an glissant 25,5% 0,650DT 0,390DT 2018p 0,7x 4,6x 29,2x 47,2x - -0,3x	2019p 0,7x 4,6x 29,2x 47,2x - -0,3x	BFR (en MDT) -811,0 Dette nette (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	2018p -842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -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 0,0% ns
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					Perf. Variation -0,6% +Haut 31,990DT +Bas 31,500DT Ratios VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,8x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield - P/B 3,0x	depuis le 31/12/2017 1,9% 34,400DT 31,000DT 2017 3,2x 8,9x 11,3x 18,1x - 2,7x	un an glissant 1,9% 34,400DT 31,000DT 2018p 2,9x 9,3x 12,0x 12,3x - 2,4x	2019p 2,6x 7,9x 9,9x 13,2x - 2,3x	BFR (en MDT) -11,4 Dette nette (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%	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%