

Tunindex	7 356,94 Points
Evol sur la semaine	-2,0%
Evol depuis 31/12	17,1%
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	24 093,0	4,8	24,1	1,6%	16,5x	14,4x	3,6%	3,9%	51,4%	2,1x	25,2%
Marché alternatif	9	470,0	0,3	1,5	0,4%	19,6x	22,0x	3,7%	3,9%	62,3%	0,0x	4,9%
Total marché	81	24 563,3	5,1	25,6	1,6%	16,5x	14,4x	3,6%	3,9%	51,4%	0,5x	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	-3,0%	17,8%	12	10 430,1	2,3	9,7	1,1%	12,3x	9,3x	3,8%	4,3%	37,3%	1,5x	26,4%

<p>AMEN BANK</p> <p>Code ISIN: TN0003400058</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires</p> <p>Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0%</p> <p>Part. étrangère 0,7%</p> <p>Fonds propres 818,9 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 26/10/2018: 27.000 DT</p> <p>Conservier</p>	<p>Capitalisation boursière: 715,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 94,0 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>16,0%</td> <td>14,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>27,800DT</td> <td>32,000DT</td> <td>32,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>26,500DT</td> <td>21,850DT</td> <td>21,850DT</td> </tr> </table> <p>Ratios</p> <table border="1"> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>7,8x</td> <td>6,4x</td> <td>5,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,3%</td> <td>4,6%</td> <td>4,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,9%	16,0%	14,1%	+Haut	27,800DT	32,000DT	32,000DT	+Bas	26,500DT	21,850DT	21,850DT	2016	2017	2018p	2019p	P/E	7,8x	6,4x	5,7x	Div Yield	4,3%	4,6%	4,6%	P/B	1,0x	0,9x	0,8x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>15,4%</td> <td>15,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>64,1%</td> <td>57,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>37,0%</td> <td>35,4%</td> <td>34,8%</td> <td>34,2%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,9%</td> <td>14,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>285,9</td> <td>354,4</td> <td>397,8</td> <td>435,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>85,0</td> <td>122,3</td> <td>138,8</td> <td>146,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>92,0</td> <td>112,5</td> <td>125,7</td> <td>134,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>3,473</td> <td>4,248</td> <td>4,746</td> <td>5,059</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,150</td> <td>1,250</td> <td>1,250</td> <td>1,280</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>32,5%</td> <td>29,1%</td> <td>26,1%</td> <td>24,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>11,8%</td> <td>12,9%</td> <td>13,8%</td> <td>14,3%</td> </tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	15,4%	15,1%	-	-	TCCC	64,1%	57,1%	-	-	Coef. d'exp	37,0%	35,4%	34,8%	34,2%	R. solvabilité	12,9%	14,2%	-	-	PNB (en MDT)	285,9	354,4	397,8	435,1	EBIT (en MDT)	85,0	122,3	138,8	146,0	Résultat net (en MDT)	92,0	112,5	125,7	134,0	BPA (en DT)	3,473	4,248	4,746	5,059	DPA (en DT)	1,150	1,250	1,250	1,280	Pay out	32,5%	29,1%	26,1%	24,6%	ROE	11,8%	12,9%	13,8%	14,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																												
Variation	-2,9%	16,0%	14,1%																																																																																												
+Haut	27,800DT	32,000DT	32,000DT																																																																																												
+Bas	26,500DT	21,850DT	21,850DT																																																																																												
2016	2017	2018p	2019p																																																																																												
P/E	7,8x	6,4x	5,7x																																																																																												
Div Yield	4,3%	4,6%	4,6%																																																																																												
P/B	1,0x	0,9x	0,8x																																																																																												
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																											
TCC	15,4%	15,1%	-	-																																																																																											
TCCC	64,1%	57,1%	-	-																																																																																											
Coef. d'exp	37,0%	35,4%	34,8%	34,2%																																																																																											
R. solvabilité	12,9%	14,2%	-	-																																																																																											
PNB (en MDT)	285,9	354,4	397,8	435,1																																																																																											
EBIT (en MDT)	85,0	122,3	138,8	146,0																																																																																											
Résultat net (en MDT)	92,0	112,5	125,7	134,0																																																																																											
BPA (en DT)	3,473	4,248	4,746	5,059																																																																																											
DPA (en DT)	1,150	1,250	1,250	1,280																																																																																											
Pay out	32,5%	29,1%	26,1%	24,6%																																																																																											
ROE	11,8%	12,9%	13,8%	14,3%																																																																																											

<p>ATB</p> <p>Code ISIN: TN0003600350</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires</p> <p>ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4%</p> <p>Part. étrangère 64,3%</p> <p>Fonds propres 562,1 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p> <p>Cours du 26/10/2018: 3.840 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière: 384,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 63,0 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>-2,3%</td> <td>-3,6%</td> <td>-4,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,900DT</td> <td>4,410DT</td> <td>4,410DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,840DT</td> <td>3,830DT</td> <td>3,830DT</td> </tr> </table> <p>Ratios</p> <table border="1"> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>8,0x</td> <td>12,1x</td> <td>6,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,0%</td> <td>6,0%</td> <td>6,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,3%	-3,6%	-4,2%	+Haut	3,900DT	4,410DT	4,410DT	+Bas	3,840DT	3,830DT	3,830DT	2016	2017	2018p	2019p	P/E	8,0x	12,1x	6,7x	Div Yield	6,0%	6,0%	6,0%	P/B	0,7x	0,7x	0,6x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>8,1%</td> <td>8,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>72,2%</td> <td>72,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>57,2%</td> <td>57,5%</td> <td>51,3%</td> <td>47,7%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,7%</td> <td>11,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>215,7</td> <td>239,7</td> <td>247,0</td> <td>271,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>55,0</td> <td>45,4</td> <td>61,4</td> <td>71,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>47,8</td> <td>31,6</td> <td>57,3</td> <td>67,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,478</td> <td>0,316</td> <td>0,573</td> <td>0,672</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,230</td> <td>0,230</td> <td>0,230</td> <td>0,230</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>49,8%</td> <td>76,4%</td> <td>33,3%</td> <td>26,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>8,3%</td> <td>5,4%</td> <td>9,3%</td> <td>10,2%</td> </tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	8,1%	8,7%	-	-	TCCC	72,2%	72,2%	-	-	Coef. d'exp	57,2%	57,5%	51,3%	47,7%	R. solvabilité	11,7%	11,2%	-	-	PNB (en MDT)	215,7	239,7	247,0	271,0	EBIT (en MDT)	55,0	45,4	61,4	71,8	Résultat net (en MDT)	47,8	31,6	57,3	67,2	BPA (en DT)	0,478	0,316	0,573	0,672	DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230	Pay out	49,8%	76,4%	33,3%	26,9%	ROE	8,3%	5,4%	9,3%	10,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																												
Variation	-2,3%	-3,6%	-4,2%																																																																																												
+Haut	3,900DT	4,410DT	4,410DT																																																																																												
+Bas	3,840DT	3,830DT	3,830DT																																																																																												
2016	2017	2018p	2019p																																																																																												
P/E	8,0x	12,1x	6,7x																																																																																												
Div Yield	6,0%	6,0%	6,0%																																																																																												
P/B	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																												
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																											
TCC	8,1%	8,7%	-	-																																																																																											
TCCC	72,2%	72,2%	-	-																																																																																											
Coef. d'exp	57,2%	57,5%	51,3%	47,7%																																																																																											
R. solvabilité	11,7%	11,2%	-	-																																																																																											
PNB (en MDT)	215,7	239,7	247,0	271,0																																																																																											
EBIT (en MDT)	55,0	45,4	61,4	71,8																																																																																											
Résultat net (en MDT)	47,8	31,6	57,3	67,2																																																																																											
BPA (en DT)	0,478	0,316	0,573	0,672																																																																																											
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230																																																																																											
Pay out	49,8%	76,4%	33,3%	26,9%																																																																																											
ROE	8,3%	5,4%	9,3%	10,2%																																																																																											

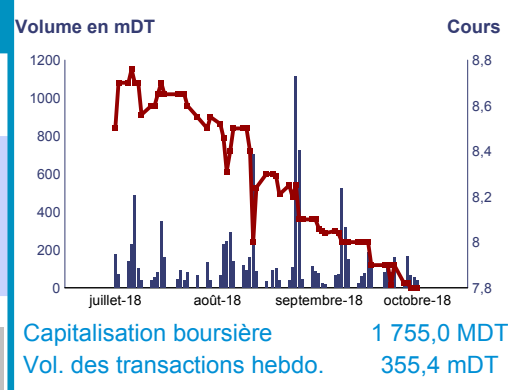
<p>ATTIJARI BANK</p> <p>Code ISIN: TN0001600154</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires</p> <p>ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9%</p> <p>Part. étrangère 59,2%</p> <p>Fonds propres 538,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 26/10/2018: 42.400 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière: 1 727,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 960,6 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>22,8%</td> <td>25,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>43,450DT</td> <td>54,990DT</td> <td>54,990DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>41,780DT</td> <td>34,097DT</td> <td>33,610DT</td> </tr> </table> <p>Ratios</p> <table border="1"> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>16,5x</td> <td>13,0x</td> <td>11,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,7%</td> <td>2,8%</td> <td>4,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,5x</td> <td>3,2x</td> <td>3,3x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,2%	22,8%	25,9%	+Haut	43,450DT	54,990DT	54,990DT	+Bas	41,780DT	34,097DT	33,610DT	2016	2017	2018p	2019p	P/E	16,5x	13,0x	11,4x	Div Yield	4,7%	2,8%	4,7%	P/B	3,5x	3,2x	3,3x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>6,9%</td> <td>5,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>91,0%</td> <td>94,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>50,0%</td> <td>48,2%</td> <td>48,5%</td> <td>48,7%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,7%</td> <td>11,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>344,2</td> <td>400,6</td> <td>443,4</td> <td>500,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>177,8</td> <td>206,5</td> <td>230,2</td> <td>248,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>104,7</td> <td>133,1</td> <td>151,4</td> <td>171,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,570</td> <td>3,267</td> <td>3,715</td> <td>4,198</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>2,000</td> <td>1,200</td> <td>2,000</td> <td>2,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>74,2%</td> <td>40,1%</td> <td>53,3%</td> <td>45,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>20,9%</td> <td>24,0%</td> <td>25,2%</td> <td>26,4%</td> </tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	6,9%	5,9%	-	-	TCCC	91,0%	94,4%	-	-	Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%	48,7%	R. solvabilité	10,7%	11,7%	-	-	PNB (en MDT)	344,2	400,6	443,4	500,1	EBIT (en MDT)	177,8	206,5	230,2	248,5	Résultat net (en MDT)	104,7	133,1	151,4	171,0	BPA (en DT)	2,570	3,267	3,715	4,198	DPA (en DT)	2,000	1,200	2,000	2,100	Pay out	74,2%	40,1%	53,3%	45,2%	ROE	20,9%	24,0%	25,2%	26,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																												
Variation	-0,2%	22,8%	25,9%																																																																																												
+Haut	43,450DT	54,990DT	54,990DT																																																																																												
+Bas	41,780DT	34,097DT	33,610DT																																																																																												
2016	2017	2018p	2019p																																																																																												
P/E	16,5x	13,0x	11,4x																																																																																												
Div Yield	4,7%	2,8%	4,7%																																																																																												
P/B	3,5x	3,2x	3,3x																																																																																												
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																											
TCC	6,9%	5,9%	-	-																																																																																											
TCCC	91,0%	94,4%	-	-																																																																																											
Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%	48,7%																																																																																											
R. solvabilité	10,7%	11,7%	-	-																																																																																											
PNB (en MDT)	344,2	400,6	443,4	500,1																																																																																											
EBIT (en MDT)	177,8	206,5	230,2	248,5																																																																																											
Résultat net (en MDT)	104,7	133,1	151,4	171,0																																																																																											
BPA (en DT)	2,570	3,267	3,715	4,198																																																																																											
DPA (en DT)	2,000	1,200	2,000	2,100																																																																																											
Pay out	74,2%	40,1%	53,3%	45,2%																																																																																											
ROE	20,9%	24,0%	25,2%	26,4%																																																																																											

<p>BH</p> <p>Code ISIN: TN0001900604</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires</p> <p>Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6%</p> <p>Part. étrangère 0,6%</p> <p>Fonds propres 759,0 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 26/10/2018: 15.250 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière: 725,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 688,5 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>-1,0%</td> <td>-14,3%</td> <td>-42,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>15,400DT</td> <td>22,300DT</td> <td>22,300DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>15,200DT</td> <td>15,200DT</td> <td>15,200DT</td> </tr> </table> <p>Ratios</p> <table border="1"> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>8,8x</td> <td>6,6x</td> <td>5,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,9%</td> <td>3,9%</td> <td>4,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,3x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,0%	-14,3%	-42,4%	+Haut	15,400DT	22,300DT	22,300DT	+Bas	15,200DT	15,200DT	15,200DT	2016	2017	2018p	2019p	P/E	8,8x	6,6x	5,8x	Div Yield	3,9%	3,9%	4,3%	P/B	1,3x	1,0x	0,9x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>15,1%</td> <td>13,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>76,2%</td> <td>77,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>45,9%</td> <td>45,9%</td> <td>46,5%</td> <td>46,7%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,0%</td> <td>10,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>320,4</td> <td>387,3</td> <td>430,1</td> <td>482,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>142,2</td> <td>197,2</td> <td>187,6</td> <td>230,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>82,7</td> <td>109,5</td> <td>124,9</td> <td>159,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,737</td> <td>2,300</td> <td>2,625</td> <td>3,344</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,600</td> <td>0,600</td> <td>0,650</td> <td>0,700</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>31,0%</td> <td>24,7%</td> <td>24,8%</td> <td>22,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,7%</td> <td>13,7%</td> <td>14,6%</td> <td>16,8%</td> </tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	15,1%	13,0%	-	-	TCCC	76,2%	77,6%	-	-	Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%	46,7%	R. solvabilité	10,0%	10,9%	-	-	PNB (en MDT)	320,4	387,3	430,1	482,7	EBIT (en MDT)	142,2	197,2	187,6	230,3	Résultat net (en MDT)	82,7	109,5	124,9	159,2	BPA (en DT)	1,737	2,300	2,625	3,344	DPA (en DT)	0,600	0,600	0,650	0,700	Pay out	31,0%	24,7%	24,8%	22,7%	ROE	13,7%	13,7%	14,6%	16,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																												
Variation	-1,0%	-14,3%	-42,4%																																																																																												
+Haut	15,400DT	22,300DT	22,300DT																																																																																												
+Bas	15,200DT	15,200DT	15,200DT																																																																																												
2016	2017	2018p	2019p																																																																																												
P/E	8,8x	6,6x	5,8x																																																																																												
Div Yield	3,9%	3,9%	4,3%																																																																																												
P/B	1,3x	1,0x	0,9x																																																																																												
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																											
TCC	15,1%	13,0%	-	-																																																																																											
TCCC	76,2%	77,6%	-	-																																																																																											
Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%	46,7%																																																																																											
R. solvabilité	10,0%	10,9%	-	-																																																																																											
PNB (en MDT)	320,4	387,3	430,1	482,7																																																																																											
EBIT (en MDT)	142,2	197,2	187,6	230,3																																																																																											
Résultat net (en MDT)	82,7	109,5	124,9	159,2																																																																																											
BPA (en DT)	1,737	2,300	2,625	3,344																																																																																											
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,650	0,700																																																																																											
Pay out	31,0%	24,7%	24,8%	22,7%																																																																																											
ROE	13,7%	13,7%	14,6%	16,8%																																																																																											

<p>BIAT</p> <p>Code ISIN: TN0001800457</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires</p> <p>Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9%</p> <p>Part. étrangère 1,0%</p> <p>Fonds propres 1 040,2 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT</p> <p>Cours du 26/10/2018: 129.900 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière: 2 208,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2 154,5 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>-7,9%</td> <td>10,0%</td> <td>16,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>141,000DT</td> <td>177,000DT</td> <td>177,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>129,900DT</td> <td>113,850DT</td> <td>109,350DT</td> </tr> </table> <p>Ratios</p> <table border="1"> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>11,5x</td> <td>10,6x</td> <td>9,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,1%</td> <td>3,3%</td> <td>3,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,5x</td> <td>2,1x</td> <td>2,0x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-7,9%	10,0%	16,4%	+Haut	141,000DT	177,000DT	177,000DT	+Bas	129,900DT	113,850DT	109,350DT	2016	2017	2018p	2019p	P/E	11,5x	10,6x	9,6x	Div Yield	3,1%	3,3%	3,3%	P/B	2,5x	2,1x	2,0x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>5,8%</td> <td>5,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>66,2%</td> <td>63,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>49,9%</td> <td>47,0%</td> <td>47,3%</td> <td>47,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,4%</td> <td>10,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>661,9</td> <td>788,4</td> <td>893,3</td> <td>968,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>299,8</td> <td>323,1</td> <td>346,8</td> <td>396,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>192,7</td> <td>209,0</td> <td>230,8</td> <td>270,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>11,335</td> <td>12,294</td> <td>13,579</td> <td>15,887</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>4,000</td> <td>4,250</td> <td>4,250</td> <td>4,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>35,8%</td> <td>33,8%</td> <td>31,0%</td> <td>28,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>21,3%</td> <td>20,1%</td> <td>20,9%</td> <td>22,6%</td> </tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	5,8%	5,3%	-	-	TCCC	66,2%	63,8%	-	-	Coef. d'exp	49,9%	47,0%	47,3%	47,3%	R. solvabilité	10,4%	10,8%	-	-	PNB (en MDT)	661,9	788,4	893,3	968,4	EBIT (en MDT)	299,8	323,1	346,8	396,4	Résultat net (en MDT)	192,7	209,0	230,8	270,1	BPA (en DT)	11,335	12,294	13,579	15,887	DPA (en DT)	4,000	4,250	4,250	4,400	Pay out	35,8%	33,8%	31,0%	28,8%	ROE	21,3%	20,1%	20,9%	22,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																												
Variation	-7,9%	10,0%	16,4%																																																																																												
+Haut	141,000DT	177,000DT	177,000DT																																																																																												
+Bas	129,900DT	113,850DT	109,350DT																																																																																												
2016	2017	2018p	2019p																																																																																												
P/E	11,5x	10,6x	9,6x																																																																																												
Div Yield	3,1%	3,3%	3,3%																																																																																												
P/B	2,5x	2,1x	2,0x																																																																																												
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																											
TCC	5,8%	5,3%	-	-																																																																																											
TCCC	66,2%	63,8%	-	-																																																																																											
Coef. d'exp	49,9%	47,0%	47,3%	47,3%																																																																																											
R. solvabilité	10,4%	10,8%	-	-																																																																																											
PNB (en MDT)	661,9	788,4	893,3	968,4																																																																																											
EBIT (en MDT)	299,8	323,1	346,8	396,4																																																																																											
Résultat net (en MDT)	192,7	209,0	230,8	270,1																																																																																											
BPA (en DT)	11,335	12,294	13,579	15,887																																																																																											
DPA (en DT)	4,000	4,250	4,250	4,400																																																																																											
Pay out	35,8%	33,8%	31,0%	28,8%																																																																																											
ROE	21,3%	20,1%	20,9%	22,6%																																																																																											

<p>BNA</p> <p>Code ISIN: TN0003100609</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires</p> <p>Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6%</p> <p>Part. étrangère 3,6%</p> <p>Fonds propres 976,0 MDT Nombre d'actions 35,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 26/10/2018: 17.490 DT</p> <p>Conservier</p>	<p>Capitalisation boursière: 615,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 328,6 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>-3,6%</td> <td>64,4%</td> <td>67,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>17,950DT</td> <td>21,900DT</td> <td>21,900DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>17,490DT</td> <td>10,182DT</td> <td>10,182DT</td> </tr> </table> <p>Ratios</p> <table border="1"> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>4,1x</td> <td>3,2x</td> <td>3,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-3,6%	64,4%	67,3%	+Haut	17,950DT	21,900DT	21,900DT	+Bas	17,490DT	10,182DT	10,182DT	2016	2017	2018p	2019p	P/E	4,1x	3,2x	3,5x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,8x	0,6x	0,6x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>22,5%</td> <td>18,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>51,7%</td> <td>52,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>53,3%</td> <td>59,7%</td> <td>62,3%</td> <td>62,1%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,2%</td> <td>12,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>392,5</td> <td>447,2</td> <td>499,9</td> <td>540,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>181,3</td> <td>262,7</td> <td>211,2</td> <td>164,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>149,0</td> <td>195,0</td> <td>176,8</td> <td>132,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>4,232</td> <td>5,540</td> <td>5,022</td> <td>3,753</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>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>18,9%</td> <td>19,4%</td> <td>16,7%</td> <td>11,6%</td> </tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	22,5%	18,4%	-	-	TCCC	51,7%	52,8%	-	-	Coef. d'exp	53,3%	59,7%	62,3%	62,1%	R. solvabilité	11,2%	12,4%	-	-	PNB (en MDT)	392,5	447,2	499,9	540,7	EBIT (en MDT)	181,3	262,7	211,2	164,7	Résultat net (en MDT)	149,0	195,0	176,8	132,1	BPA (en DT)	4,232	5,540	5,022	3,753	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	18,9%	19,4%	16,7%	11,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																												
Variation	-3,6%	64,4%	67,3%																																																																																												
+Haut	17,950DT	21,900DT	21,900DT																																																																																												
+Bas	17,490DT	10,182DT	10,182DT																																																																																												
2016	2017	2018p	2019p																																																																																												
P/E	4,1x	3,2x	3,5x																																																																																												
Div Yield	-	-	-																																																																																												
P/B	0,8x	0,6x	0,6x																																																																																												
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																											
TCC	22,5%	18,4%	-	-																																																																																											
TCCC	51,7%	52,8%	-	-																																																																																											
Coef. d'exp	53,3%	59,7%	62,3%	62,1%																																																																																											
R. solvabilité	11,2%	12,4%	-	-																																																																																											
PNB (en MDT)	392,5	447,2	499,9	540,7																																																																																											
EBIT (en MDT)	181,3	262,7	211,2	164,7																																																																																											
Résultat net (en MDT)	149,0	195,0	176,8	132,1																																																																																											
BPA (en DT)	4,232	5,540	5,022	3,753																																																																																											
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																											
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																											
ROE	18,9%	19,4%	16,7%	11,6%																																																																																											

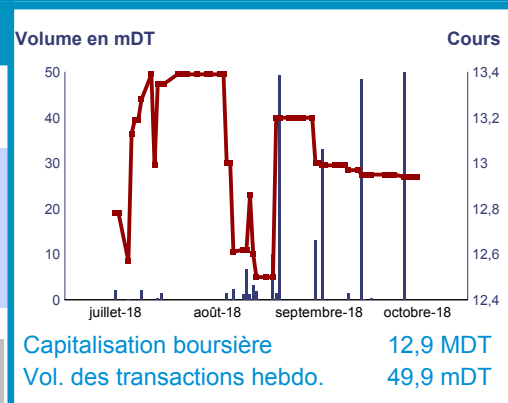
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%	Cours du 26/10/2018
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		7,800 DT
Fonds propres	800,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,3%	26,5%	29,4%
+Haut	7,820DT	9,310DT	9,310DT
+Bas	7,800DT	5,992DT	5,992DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	17,8x	13,1x	11,5x
Div Yield	4,6%	5,1%	5,4%
P/B	2,4x	2,2x	2,1x

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

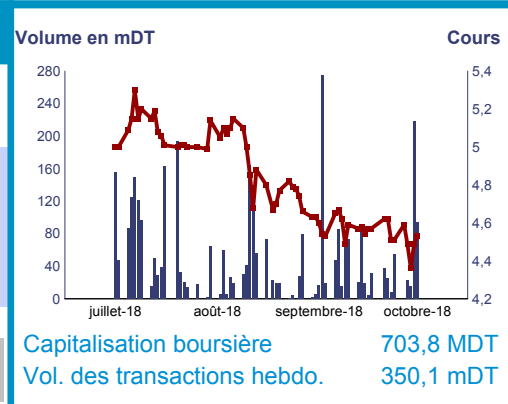
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 26/10/2018
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		12,940 DT
Fonds propres	130,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	-24,9%	-12,6%
+Haut	12,940DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	12,940DT	12,000DT	12,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	6,9x	21,6x	14,7x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,0%	-	-	-
TCCC	51,0%	-	-	-
Coef. d'exp	69,4%	63,5%	61,4%	59,4%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	44,5	48,4	47,8	57,8
EBIT (en MDT)	5,6	4,1	5,9	12,8
Résultat net (en MDT)	1,9	0,6	0,9	8,5
BPA (en DT)	1,880	0,600	0,878	8,548
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	1,3%	0,4%	0,6%	5,6%

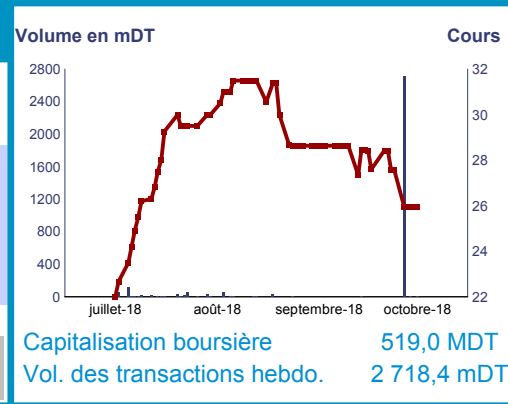
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 26/10/2018
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		4,530 DT
Fonds propres	788,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,4%	26,2%	13,3%
+Haut	4,590DT	5,420DT	5,420DT
+Bas	4,360DT	3,590DT	3,590DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	82,2x	28,1x	10,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	28,2%	24,4%	-	-
TCCC	73,1%	73,5%	-	-
Coef. d'exp	50,1%	68,5%	60,5%	57,6%
R. solvabilité	12,1%	11,4%	-	-
PNB (en MDT)	288,9	358,0	423,8	472,2
EBIT (en MDT)	4,9	23,9	71,3	32,8
Résultat net (en MDT)	8,6	25,0	68,0	29,0
BPA (en DT)	0,055	0,161	0,438	0,187
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	2,0%	5,4%	12,9%	5,7%

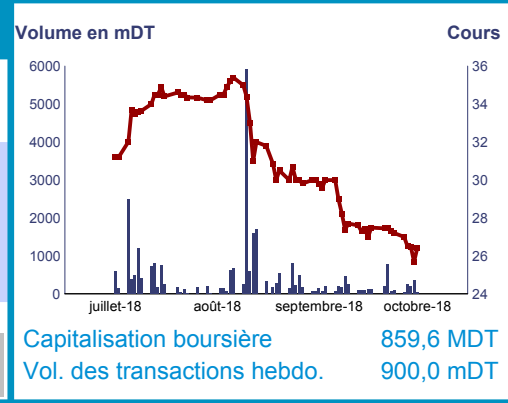
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 26/10/2018
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		25,950 DT
Fonds propres	321,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,9%	8,6%	17,2%
+Haut	25,950DT	31,500DT	31,500DT
+Bas	25,950DT	21,300DT	20,400DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	16,4x	13,3x	12,4x
Div Yield	2,7%	3,9%	3,9%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	6,2%	-	-	-
TCCC	81,2%	-	-	-
Coef. d'exp	69,4%	61,3%	61,5%	61,8%
R. solvabilité	10,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	179,0	209,5	231,0	240,9
EBIT (en MDT)	59,1	76,2	82,1	87,7
Résultat net (en MDT)	31,6	39,1	41,8	52,7
BPA (en DT)	1,580	1,956	2,090	2,634
DPA (en DT)	0,700	1,000	1,000	1,000
Pay out	44,2%	58,0%	75,9%	51,0%
ROE	10,0%	11,4%	11,8%	14,6%

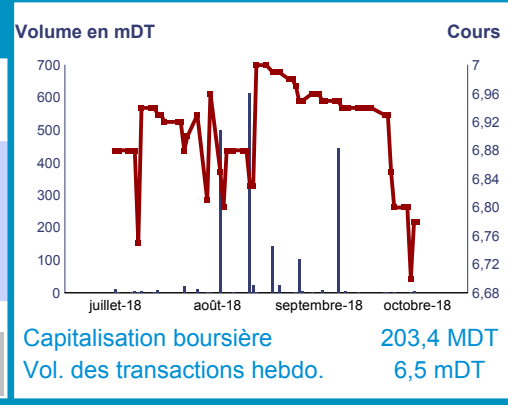
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 26/10/2018
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		26,400 DT
Fonds propres	441,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,9%	19,7%	20,2%
+Haut	26,990DT	35,400DT	35,400DT
+Bas	25,680DT	21,350DT	21,290DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	12,0x	10,0x	8,4x
Div Yield	2,3%	2,5%	2,7%
P/B	2,3x	1,9x	1,6x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,4%	8,1%	-	-
TCCC	77,0%	71,0%	-	-
Coef. d'exp	48,5%	47,2%	46,2%	46,5%
R. solvabilité	11,0%	11,1%	-	-
PNB (en MDT)	247,8	290,8	335,1	358,1
EBIT (en MDT)	114,3	140,7	169,4	178,9
Résultat net (en MDT)	71,6	86,1	102,1	106,9
BPA (en DT)	2,199	2,645	3,136	3,284
DPA (en DT)	0,600	0,650	0,700	0,700
Pay out	25,8%	23,5%	30,8%	25,6%
ROE	17,4%	18,1%	19,7%	19,1%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 26/10/2018
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère		6,780 DT
Fonds propres	177,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

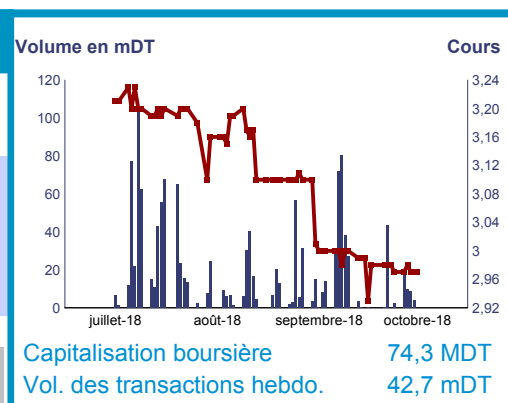


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	-7,5%	-1,7%
+Haut	6,800DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	6,700DT	6,600DT	6,600DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	38,4x	39,9x	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,1x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp	36,3%	44,0%	43,3%	60,8%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	16,8	17,1	21,2	18,3
EBIT (en MDT)	6,3	6,8	-6,0	4,4
Résultat net (en MDT)	5,3	5,1	-4,5	3,3
BPA (en DT)	0,177	0,170	-	0,109
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	3,1%	2,9%	-2,7%	1,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
LEASING	-0,3%	4,6%	7	485,1	0,0	0,2	0,5%	8,7x	8,6x	6,7%	6,9%	53,4%	1,0x	7,5%

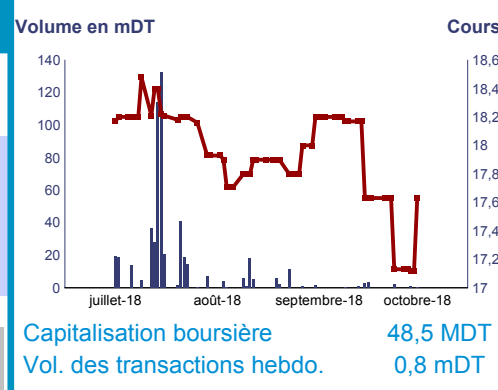
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 26/10/2018
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		2,970 DT
Fonds propres	81,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	4,2%	5,6%
+Haut	2,980DT	3,230DT	3,230DT
+Bas	2,970DT	2,820DT	2,750DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,3x	7,0x	6,5x
Div Yield	8,1%	8,4%	8,4%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	7,5%	7,4%	7,8%	7,7%
TCCC	72,5%	67,2%	70,7%	73,7%
Coef. d'exp.	36,2%	36,1%	34,9%	33,4%
R. solvabilité	13,9%	14,2%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	24,2	28,0	30,5	33,8
EBIT (en MDT)	12,1	15,3	15,7	18,1
Résultat net (en MDT)	8,0	10,7	11,4	12,1
BPA (en DT)	0,320	0,426	0,457	0,486
DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260
Pay out	75,0%	58,7%	54,7%	53,5%
ROE	10,5%	13,1%	13,1%	12,8%

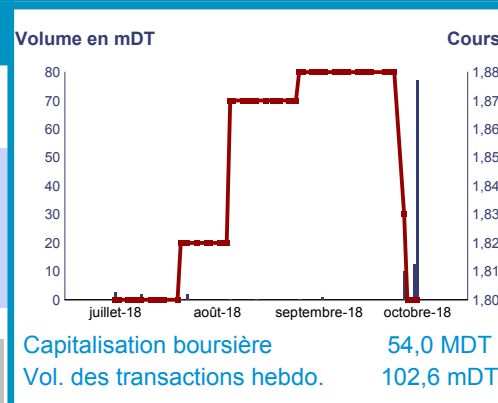
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 26/10/2018 17,630 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,9%	6,3%	7,3%
+Haut	17,630DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	17,120DT	16,400DT	16,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,3x	7,5x	7,5x
Div Yield	7,9%	6,8%	7,4%
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%	44,3%	47,5%
R. solvabilité	10,8%	10,4%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	20,0	21,2	22,2	22,6
EBIT (en MDT)	7,6	9,1	9,7	9,0
Résultat net (en MDT)	5,2	6,5	6,4	6,0
BPA (en DT)	1,891	2,354	2,341	2,172
DPA (en DT)	1,400	1,200	1,300	1,400
Pay out	57,1%	51,0%	55,5%	64,5%
ROE	12,4%	13,0%	11,9%	10,2%

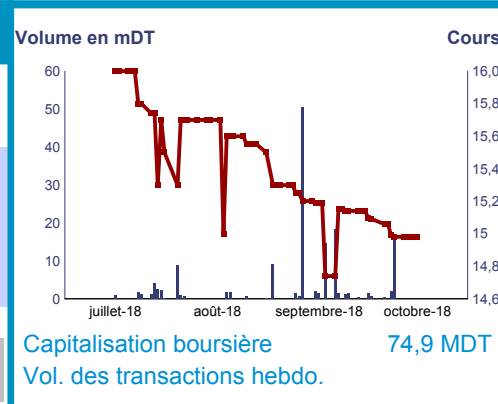
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 26/10/2018 1,800 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,3%	-10,8%	-9,4%
+Haut	1,830DT	1,980DT	1,980DT
+Bas	1,800DT	1,650DT	1,650DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,6x	7,6x	8,0x
Div Yield	6,1%	6,7%	6,7%
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%	33,6%	35,3%
R. solvabilité	20,5%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,6	15,8	16,9	17,2
EBIT (en MDT)	7,2	9,5	10,1	9,9
Résultat net (en MDT)	5,6	7,1	6,7	6,6
BPA (en DT)	0,187	0,237	0,225	0,219
DPA (en DT)	0,110	0,120	0,120	0,120
Pay out	66,8%	50,7%	53,5%	54,8%
ROE	11,2%	13,2%	11,8%	10,9%

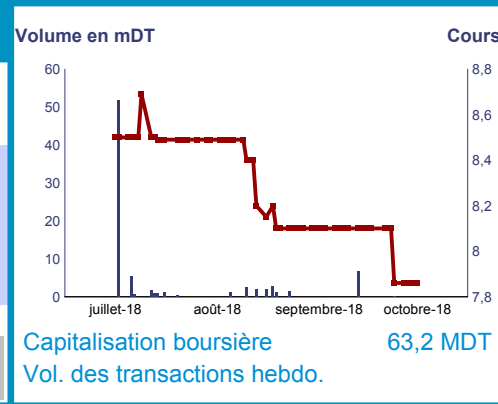
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 26/10/2018 14,980 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-2,9%	0,1%
+Haut	14,980DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	14,980DT	14,740DT	14,740DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,4x	6,3x	5,8x
Div Yield	5,7%	6,0%	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%	33,7%	35,8%
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%	41,3%	43,9%
ROE	13,1%	15,7%	16,2%	16,5%

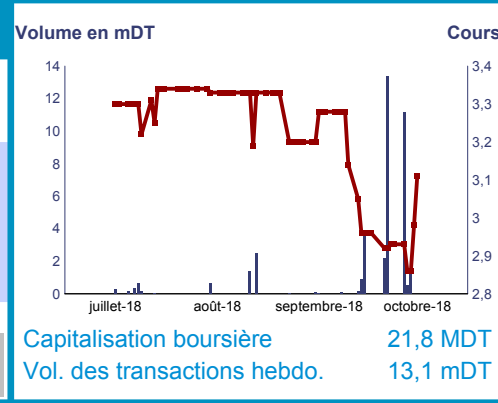
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 26/10/2018 7,860 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	72,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	0,7%	-0,5%
+Haut	7,860DT	8,700DT	8,700DT
+Bas	7,860DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,4x	7,4x	6,1x
Div Yield	7,0%	6,4%	6,4%
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%	46,1%	49,3%
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%

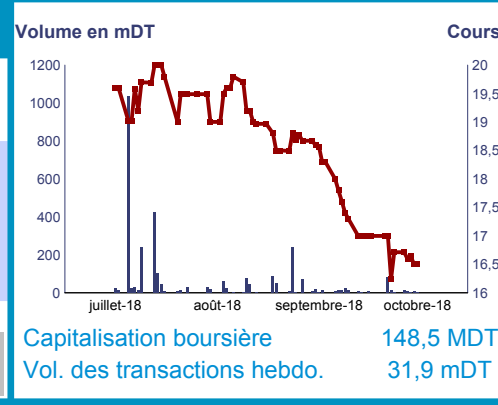
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 26/10/2018 3,110 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	6,1%	-13,0%	-10,4%
+Haut	3,110DT	3,710DT	3,710DT
+Bas	2,860DT	2,860DT	2,860DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,1x	6,9x	13,9x
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%	60,8%	59,0%
R. solvabilité	12,9%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,1	13,7	11,9	13,0
EBIT (en MDT)	3,3	4,5	2,3	2,8
Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	1,6	1,9
BPA (en DT)	0,343	0,448	0,224	0,269
DPA (en DT)	0,300	0,250	0,300	0,300
Pay out	87,5%	55,8%	134,0%	111,7%
ROE	5,7%	7,2%	3,7%	4,3%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 26/10/2018 16,500 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	

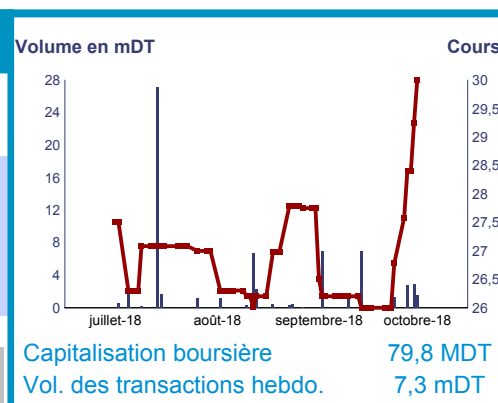


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,3%	17,9%	11,9%
+Haut	16,710DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	16,500DT	12,800DT	12,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	11,8x	12,5x	11,8x
Div Yield	6,1%	6,1%	6,4%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,8%	4,3%	0,0%	0,0%
TCCC	75,5%	82,3%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	45,6%	45,0%	42,8%	40,6%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	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%	62,2%	60,7%
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	1,0%	12,2%	4	740,4	0,0	0,2	3,3%	25,6x	12,9x	3,4%	4,1%	62,1%	1,1x	25,3%

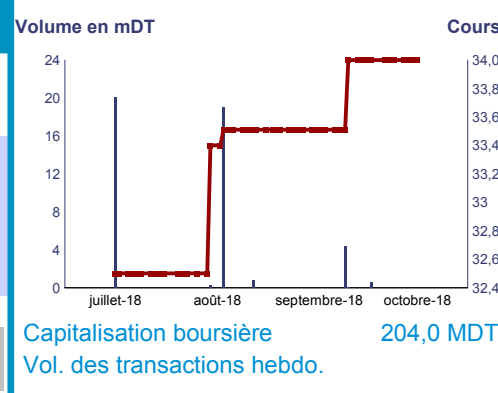
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 26/10/2018 30,000 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	12,0%	-7,5%	-8,0%
+Haut	30,000DT	33,000DT	33,200DT
+Bas	27,580DT	26,000DT	26,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	15,6x	13,1x	11,4x
Div Yield	3,3%	3,3%	3,7%
P/B	1,8x	1,6x	1,5x

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

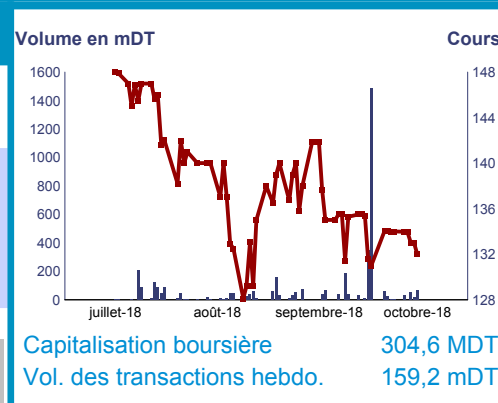
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 26/10/2018
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		34,000 DT
Fonds propres	116,6 MDT	Conservier
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	2,3%
+Haut	34,000DT	35,020DT	35,020DT
+Bas	34,000DT	32,500DT	32,500DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,8x	13,6x	12,0x
Div Yield	6,5%	4,7%	5,9%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x

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

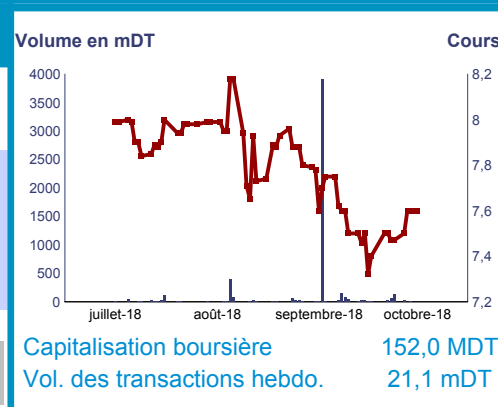
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 26/10/2018
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		132,000 DT
Fonds propres	327,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,5%	33,2%	13,3%
+Haut	133,980DT	154,000DT	154,000DT
+Bas	132,000DT	76,780DT	76,780DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	19,7x	43,5x	16,1x
Div Yield	2,0%	0,9%	1,5%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

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

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 26/10/2018
STAR	14,9%	
Part. étrangère		7,600 DT
Fonds propres	193,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

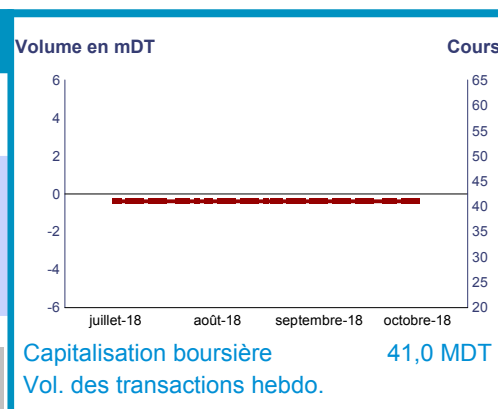


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,7%	-3,3%	6,6%
+Haut	7,600DT	8,180DT	8,180DT
+Bas	7,500DT	7,320DT	7,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,6x	12,4x	8,5x
Div Yield	6,6%	6,6%	7,2%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	2,5%	24,2%	3	324,2	0,0	0,0	0,2%	16,6x	15,7x	5,5%	5,8%	90,5%	5,4x	0,0%

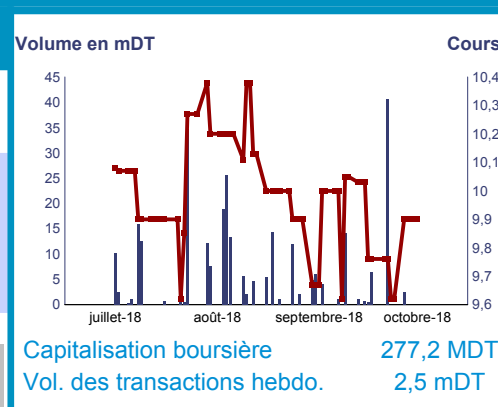
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 26/10/2018
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		41,000 DT
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	5,6%	20,4%
+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT
+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	19,5x	21,0x	19,2x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%
P/B	2,6x	2,6x	2,6x

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

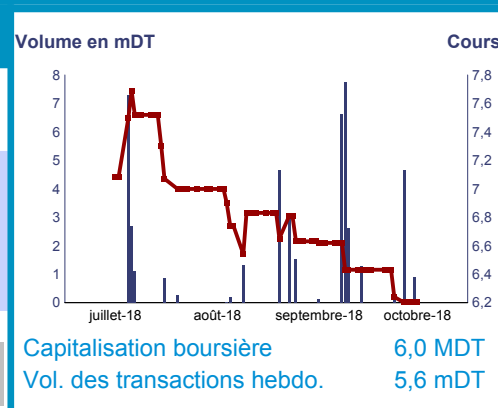
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 26/10/2018
WIP	5,0%	
Part. étrangère		9,900 DT
Fonds propres	57,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

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

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 26/10/2018
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		6,200 DT
Fonds propres	5,2 MDT	Conservier
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

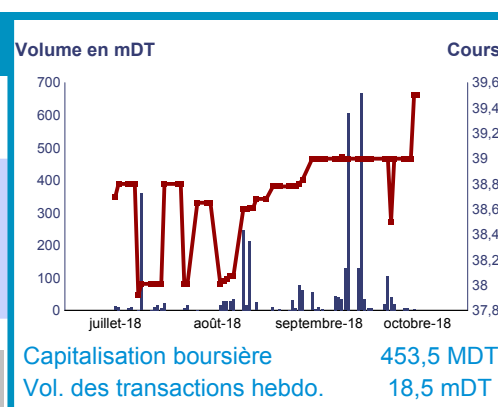


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,6%	3,1%	-9,5%
+Haut	6,200DT	7,690DT	7,970DT
+Bas	6,200DT	4,850DT	4,850DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	29,9x	21,8x	16,4x
Div Yield	8,1%	8,1%	8,1%
P/B	1,1x	1,1x	1,2x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	0,9%	-6,2%	2	610,5	0,0	0,2	2,0%	43,5x	56,0x	2,0%	2,3%	45,3%	4,6x	7,4%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 26/10/2018
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		39,500 DT
Fonds propres	84,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,3%	1,8%	34,0%
+Haut	39,500DT	41,290DT	41,290DT
+Bas	39,000DT	35,010DT	29,300DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	11,2x	11,1x	11,0x
VE/EBIT	23,1x	22,4x	19,6x
P/E	78,0x	43,5x	47,6x
Div Yield	1,5%	1,8%	1,9%
P/B	6,5x	5,4x	4,7x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	41,6	36,4	32,3
Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7	296,8
Gearing	5 917,0%	3 592,7%		

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	2016	2017	2018p	2019p	
Marché: Marché principal					Indic. financiers				2016	2017	2018p	2019p
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE					BFR (en MDT)				-2,3	-20,7	-41,5	-65,2
Principaux actionnaires					Dettes nettes (en MDT)				107,4	104,9	98,4	89,7
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%					Gearing				0,1%	129,7%	118,8%	105,3%
Part. étrangère 0,0%					CA (en MDT)				545,5	561,0	584,5	625,4
Cours du 26/10/2018					EBITDA (en MDT)				24,8	28,7	25,7	26,2
7,860 DT					EBIT (en MDT)				23,9	25,7	26,6	27,7
Acheter					Résultat net (en MDT)				1,8	-1,2	2,0	2,4
Fonds propres 61,9 MDT					BPA (en DT)				0,092	-	0,098	0,122
Nombre d'actions 20,0 Mi					DPA (en DT)				-	0,200	0,300	0,330
Valeur nominale 2,0 DT					Pay out				0,0%	90,3%	399,4%	146,4%
Capitalisation boursière 157,0 MDT					ROE				2,2%	-1,5%	2,4%	2,9%
Vol. des transactions hebdo. 182,7 mDT												

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,4%	2,0%	4	792,1	0,3	0,6	1,1%	10,0x	11,4x	7,6%	7,8%	79,8%	2,4x	9,6%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: Marché principal					Indic. financiers				2016	2017e	2018p	2019p
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					BFR (en MDT)				-9,0	-11,1	-17,4	-25,5
Principaux actionnaires					Dettes nettes (en MDT)				-141,6	-157,8	-170,3	-185,1
MZABI Mohamed Sadok 24,8%					Gearing				-94,7%	-94,7%	-98,7%	-103,3%
MZABI Mzoughi 24,6%					CA (en MDT)				222,6	262,4	254,0	266,7
Part. étrangère 13,9%					EBITDA (en MDT)				32,4	39,1	37,7	35,8
Cours du 26/10/2018					EBIT (en MDT)				31,2	37,7	36,2	34,3
6,260 DT					Résultat net (en MDT)				29,4	35,8	33,3	33,5
Acheter					BPA (en DT)				0,769	0,936	0,871	0,876
Fonds propres 113,3 MDT					DPA (en DT)				0,520	0,615	0,650	0,700
Nombre d'actions 38,3 Mi					Pay out				79,8%	79,9%	90,7%	90,1%
Valeur nominale 1,0 DT					ROE				20,0%	22,0%	19,8%	19,2%
Capitalisation boursière 239,4 MDT												
Vol. des transactions hebdo. 202,9 mDT												

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	2016	2017	2018p	2019p	
Marché: Marché principal					Indic. financiers				2016	2017	2018p	2019p
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					BFR (en MDT)				-21,9	-3,5	-4,1	-4,8
Principaux actionnaires					Dettes nettes (en MDT)				-42,4	-26,6	-28,4	-30,4
Automobile Investment Company 56,5%					Gearing				-101,5%	-60,5%	-61,4%	-62,6%
Tunisian Investment Cars 10,0%					CA (en MDT)				162,7	167,2	170,6	178,2
Part. étrangère 0,4%					EBITDA (en MDT)				18,9	19,2	20,0	21,3
Cours du 26/10/2018					EBIT (en MDT)				17,9	18,1	19,0	20,3
11,000 DT					Résultat net (en MDT)				14,4	14,8	14,4	15,5
Acheter					BPA (en DT)				1,067	1,097	1,066	1,145
Fonds propres 39,0 MDT					DPA (en DT)				0,920	0,920	0,920	0,920
Nombre d'actions 13,5 Mi					Pay out				88,1%	91,8%	91,3%	86,5%
Valeur nominale 1,0 DT					ROE				34,5%	33,7%	31,2%	31,9%
Capitalisation boursière 148,5 MDT												
Vol. des transactions hebdo. 189,4 mDT												

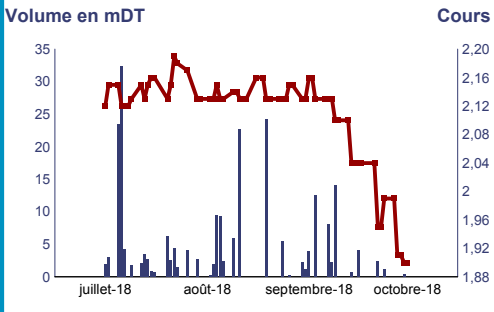
ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: Marché principal					Indic. financiers				2016	2017e	2018p	2019p
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					BFR (en MDT)				-25,2	-56,8	-60,6	-65,7
Principaux actionnaires					Dettes nettes (en MDT)				-75,7	-110,9	-116,5	-122,3
AMEN GROUP 52,3%					Gearing				-59,0%	-79,4%	-77,8%	-76,9%
POULINA GROUP HOLDING 27,8%					CA (en MDT)				394,8	422,6	401,4	413,5
Part. étrangère 11,1%					EBITDA (en MDT)				44,0	36,7	38,2	36,2
Cours du 26/10/2018					EBIT (en MDT)				38,3	31,1	32,2	30,0
11,500 DT					Résultat net (en MDT)				31,6	29,1	25,7	24,2
Conservier					BPA (en DT)				1,053	0,971	0,855	0,806
Fonds propres 144,1 MDT					DPA (en DT)				0,650	0,650	0,670	0,690
Nombre d'actions 30,0 Mi					Pay out				73,6%	73,5%	86,2%	94,0%
Valeur nominale 1,0 DT					ROE				24,6%	20,9%	17,1%	15,2%
Capitalisation boursière 345,0 MDT												
Vol. des transactions hebdo. 44,9 mDT												

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: Marché principal					Indic. financiers				2016	2017e	2018p	2019p
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					BFR (en MDT)				6,9	-15,2	-63,4	-120,4
Principaux actionnaires					Dettes nettes (en MDT)				59,1	69,5	65,3	60,6
Loukil Investment Group 72,2%					Gearing				61,5%	68,7%	64,1%	59,2%
Part. étrangère 6,4%					CA (en MDT)				354,8	416,4	420,6	441,6
Cours du 26/10/2018					EBITDA (en MDT)				19,1	33,6	33,8	35,8
1,600 DT					EBIT (en MDT)				7,2	21,0	20,4	21,5
Consolider					Résultat net (en MDT)				-0,4	4,9	3,1	2,2
Fonds propres 86,6 MDT					BPA (en DT)				-	0,132	0,084	0,058
Nombre d'actions 37,0 Mi					DPA (en DT)				0,150	0,000	0,000	0,000
Valeur nominale 1,0 DT					Pay out				46,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Capitalisation boursière 59,1 MDT					ROE				-0,4%	5,1%	3,3%	2,3%
Vol. des transactions hebdo. 113,3 mDT												

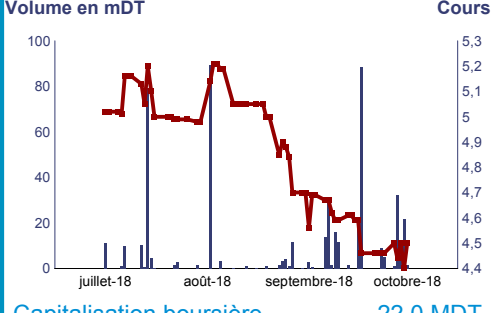
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-2,1%	-27,2%	3	71,6	0,1	0,2	8,3%	22,6x	9,6x	6,2%	6,2%	81,6%	1,0x	12,6%

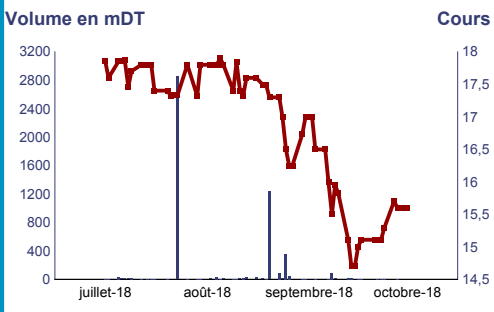
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	2016	2017	2018p	2019p	
Marché: Marché principal					Indic. financiers				2016	2017	2018p	2019p
Secteur: IMMOBILIER					BFR (en MDT)				64,3	69,6	74,3	75,6
Principaux actionnaires					Dettes nettes (en MDT)				40,0	43,4	47,3	48,1
SIMPAN 69,6%					Gearing				113,6%	120,5%	127,1%	122,2%
Part. étrangère 0,1%					CA (en MDT)				18,1	21,0	22,0	23,8
Cours du 26/10/2018					EBITDA (en MDT)				5,2	5,8	6,8	7,9
2,440 DT					EBIT (en MDT)				5,0	5,0	5,9	7,0
Vendre					Résultat net (en MDT)				1,5	2,0	2,4	3,3
Fonds propres 34,8 MDT					BPA (en DT)				0,301	0,395	0,483	0,654
Nombre d'actions 5,1 Mi					DPA (en DT)				0,240	0,240	0,240	0,260
Valeur nominale 1,0 DT					Pay out				79,2%	68,5%	38,9%	31,2%
Capitalisation boursière 12,3 MDT					ROE				4,4%	5,5%	6,5%	8,4%
Vol. des transactions hebdo. 21,1 mDT												

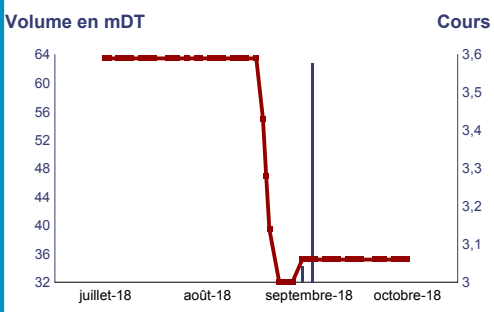
SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019	2016	2017	2018p	2019	
Marché: Marché principal					Indic. financiers				2016	2017	2018p	2019
Secteur: IMMOBILIER					BFR (en MDT)				172,0	195,9	193,7	192,4
Principaux actionnaires					Dettes nettes (en MDT)				117,2	133,1	138,2	145,8
BNA 29,9%					Gearing				119,0%	138,1%	152,1%	179,3%
C.T.A.M.A 10,6%					CA (en MDT)				54,4	53,7	54,8	58,1
Part. étrangère 0,1%					EBITDA (en MDT)				16,0	14,6	15,7	17,3
Cours du 26/10/2018					EBIT (en MDT)				15,5	12,6	13,6	15,1
26,970 DT					Résultat net (en MDT)				3,4	1,0	2,6	4,5
Conservier					BPA (en DT)				3,091	0,915	2,348	4,084
Fonds propres 42,9 MDT					DPA (en DT)				1,500	1,250	1,250	1,250
Nombre d'actions 1,1 Mi					Pay out				80,3%	98,2%	62,5%	50,9%
Valeur nominale 5,0 DT					ROE				4,1%	1,0%	2,8%	5,5%
Capitalisation boursière 29,7 MDT												
Vol. des transactions hebdo. 160,6 mDT												

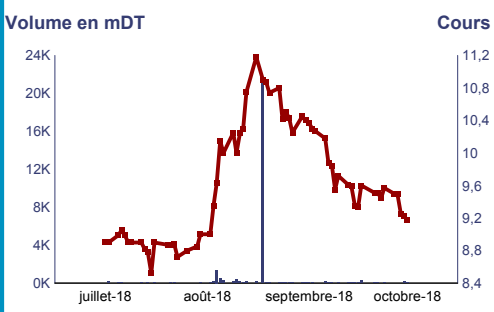
SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% Sté IMMOBILIERE 10,9% Part. étrangère 30,2% Fonds propres Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 26/10/2018 1,900 DT Consolider	Volume en mDT  Capitalisation boursière 29,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT	Perf. Variation -4,5% +Haut 1,990DT +Bas 1,900DT Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield 5,3% P/B -	depuis le 31/12/2017 -20,2% 2,700DT 1,900DT 2017e - - - - - -	un an glissant 6,1% 2,850DT 1,790DT 2018p - - - - - -	2016p - - - - - - -	2017e - - - - - - -	2018p - - - - - 0,000 - -	2019p - - - - - 0,000 - -

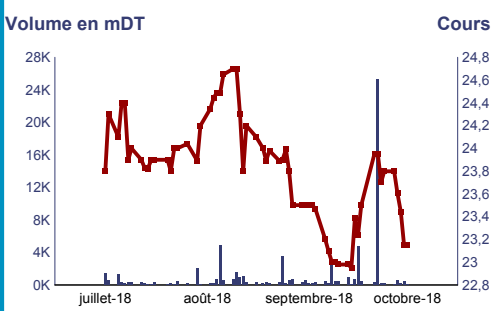
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,9%	40,7%	6	4 819,9	0,3	1,4	3,4%	22,1x	19,9x	2,8%	2,8%	72,2%	4,8x	49,0%

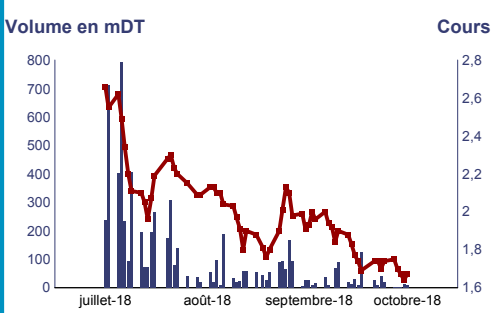
CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,5% CTKD 20,2% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 15,0 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 26/10/2018 4,500 DT Consolider	Volume en mDT  Capitalisation boursière 22,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 67,3 mDT	Perf. Variation 0,9% +Haut 4,500DT +Bas 4,400DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 5,2x VE/EBIT 9,2x P/E 15,8x Div Yield 2,3% P/B 1,6x	depuis le 31/12/2017 12,7% 5,360DT 3,840DT 2017 0,8x 3,9x 6,4x 10,6x 2,9% 1,5x	un an glissant 32,3% 5,360DT 3,370DT 2018p 0,7x 3,1x 4,7x 8,4x 3,1% 1,4x	2016 4,7 0,6 5,1% 21,0 4,3 2,5 1,4 0,285 0,105 34,2% 10,9%	2017 4,4 -1,4 -9,7% 25,2 5,3 3,2 2,1 0,426 0,130 36,3% 14,7%	2018p 5,4 -1,1 -6,7% 28,2 6,1 3,9 2,6 0,536 0,140 28,5% 16,6%	2019p 6,6 -0,8 -4,5% 31,0 6,9 4,5 3,2 0,660 0,150 26,2% 18,1%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Mohamed 82,0% MEDDEB Consulting SARL 1,5% Part. étrangère 9,3% Fonds propres 577,4 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 26/10/2018 15,600 DT Acheter	Volume en mDT  Capitalisation boursière 856,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,4 mDT	Perf. Variation 2,0% +Haut 15,700DT +Bas 15,600DT Ratios VE/CA 1,2x VE/EBITDA 10,2x VE/EBIT 16,0x P/E 23,2x Div Yield 2,7% P/B 1,5x	depuis le 31/12/2017 -3,0% 17,990DT 14,700DT 2017 1,2x 10,1x 15,6x 22,2x 2,6% 1,5x	un an glissant -7,9% 17,990DT 14,700DT 2018p 1,1x 9,8x 15,1x 21,3x 2,9% 1,5x	2016 -9,5 57,0 38,1% 746,9 89,8 57,2 36,9 0,672 0,420 99,8% 24,7%	2017 -3,5 68,0 41,4% 794,5 91,1 59,2 38,6 0,703 0,410 95,2% 23,5%	2018p -8,7 70,5 39,3% 850,2 94,7 61,4 40,3 0,734 0,450 95,0% 22,5%	2019p -21,0 65,3 33,2% 909,7 99,7 64,4 43,3 0,789 0,470 90,2% 22,0%

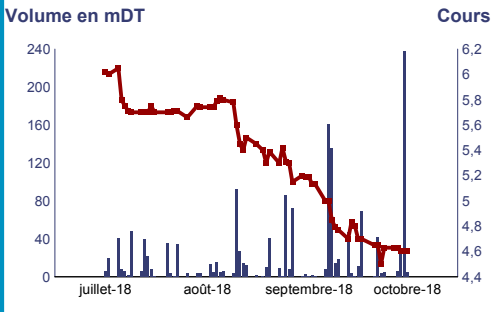
ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,5% STEC 13,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -2,1 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT		Cours du 26/10/2018 3,060 DT Vendre	Volume en mDT  Capitalisation boursière 30,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 0,0% +Haut 3,060DT +Bas 3,060DT Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA 15,0x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 3,9x	depuis le 31/12/2017 -14,5% 3,850DT 2,440DT 2017 0,9x 46,1x neg. - - -14,4x	un an glissant -17,3% 3,850DT 2,440DT 2018p 0,8x 49,8x neg. - - -2,3x	2016 7,9 44,3 558,5% 78,5 5,0 -0,6 -6,9 0,000 - -87,3%	2017 -7,6 36,7 - 78,0 1,5 -4,3 -10,0 0,000 - ns	2018p -18,8 32,3 - 78,7 1,3 -4,9 -11,3 0,000 - ns	2019p -29,2 28,6 - 80,3 1,4 -5,2 -11,1 0,000 - ns

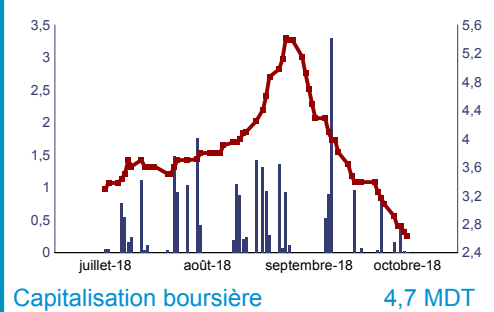
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% BEN TURKIA Slah 5,3% Part. étrangère 5,8% Fonds propres 5,7 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 26/10/2018 9,170 DT Consolider	Volume en mDT  Capitalisation boursière 44,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 142,6 mDT	Perf. Variation -4,2% +Haut 9,500DT +Bas 9,170DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 8,0x VE/EBIT 13,0x P/E 15,2x Div Yield 2,2% P/B 2,6x	depuis le 31/12/2017 23,1% 11,180DT 7,250DT 2017 0,8x 7,4x 12,4x 16,3x 2,4% 7,7x	un an glissant 10,7% 11,180DT 7,250DT 2018p 0,7x 4,5x 6,6x 6,1x 2,6% 3,9x	2016 4,9 28,8 593,6% 68,4 9,2 5,6 2,9 0,604 0,200 28,5% 60,3%	2017 5,9 30,7 718,7% 93,9 10,2 6,1 2,7 0,564 0,220 - 64,0%	2018p 4,3 33,3 896,8% 109,4 14,2 9,4 5,2 1,080 0,230 29,3% 140,9%	2019p 4,1 34,0 1 022,7% 123,1 17,5 12,0 7,3 1,502 0,240 28,4% 219,1%

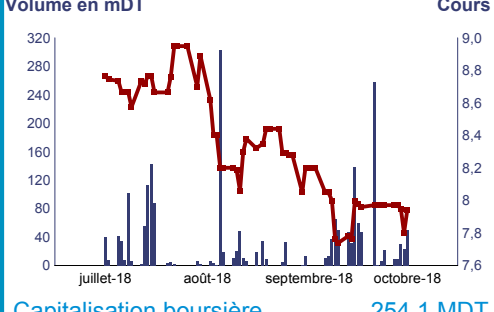
SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires BRASSERIES ET GLACIERES IN 40,0% MAGHREB 13,6% Part. étrangère 59,6% Fonds propres 537,9 MDT Nombre d'actions 165,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 26/10/2018 23,150 DT Acheter	Volume en mDT  Capitalisation boursière 3 819,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 185,0 mDT	Perf. Variation -2,7% +Haut 23,800DT +Bas 23,150DT Ratios VE/CA 4,0x VE/EBITDA 14,3x VE/EBIT 19,8x P/E 27,9x Div Yield 2,8% P/B 8,2x	depuis le 31/12/2017 50,3% 24,700DT 14,870DT 2017 3,7x 12,7x 17,4x 22,2x 2,8% 7,1x	un an glissant 52,1% 24,700DT 14,870DT 2018p 3,3x 10,5x 14,1x 18,3x 2,8% 5,6x	2016 50,0 -146,9 -19,5% 913,8 257,0 185,7 136,9 0,830 0,650 62,4% 18,1%	2017 180,8 -153,9 -18,3% 996,9 288,2 211,3 172,1 1,043 0,650 69,1% 20,4%	2018p 202,4 -190,6 -20,4% 1 091,6 321,9 240,3 196,8 1,193 0,650 63,4% 21,0%	2019p 218,7 -247,9 -24,1% 1 162,5 340,1 252,9 208,2 1,262 0,650 58,2% 20,3%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 56,2% Les grands moulins CAP BON 11,5% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 8,8 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 26/10/2018 1,670 DT Consolider	Volume en mDT  Capitalisation boursière 46,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,9 mDT	Perf. Variation -4,0% +Haut 1,750DT +Bas 1,640DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -16,0x	depuis le 31/12/2017 125,7% 2,660DT 0,610DT 2017e 0,9x 27,9x neg. - - 5,3x	un an glissant 119,7% 2,660DT 0,610DT 2018p 0,8x 8,7x 14,7x 20,9x - 4,8x	2016p -0,7 19,2 -660,3% 61,5 -2,4 -5,1 -6,8 - 0,000 - ns	2017e 3,9 14,0 159,3% 66,9 2,2 -0,6 -0,3 - 0,000 - -3,1%	2018p 7,6 15,9 163,1% 74,9 5,7 2,8 0,9 0,000 0,000 0,0% 9,4%	2019p 7,7 17,9 149,9% 84,6 7,4 4,4 2,2 0,080 0,000 0,0% 18,6%

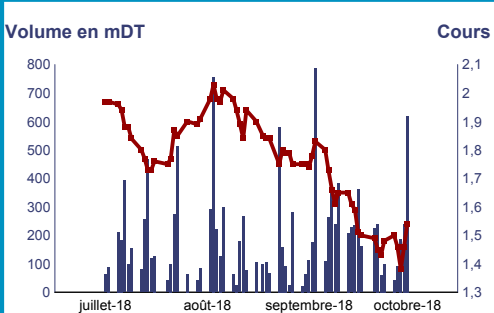
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-0,6%	-1,6%	3	357,8	0,1	0,4	1,4%	20,2x	21,4x	3,0%	3,2%	59,6%	3,0x	14,2%

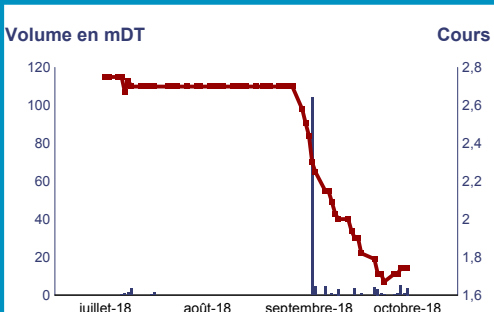
ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4%		Cours du 26/10/2018 4,600 DT Acheter		Capitalisation boursière 99,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 273,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
					Variation	-0,6%	-14,0%	-7,4%	Dette nette (en MDT)	8,4	7,3	7,9	8,6
				+Haut	4,630DT	6,050DT	6,050DT	Gearing	24,6%	18,7%	18,7%	18,6%	
				+Bas	4,600DT	4,500DT	4,500DT	CA (en MDT)	84,6	95,3	103,0	111,2	
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	13,8	15,6
				VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	1,0x	EBIT (en MDT)	6,3	10,2	8,8	10,6
				VE/EBITDA	9,4x	7,1x	7,8x	6,9x	Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	3,3	4,0
				VE/EBIT	17,1x	10,4x	12,1x	10,2x	BPA (en DT)	0,125	0,228	0,151	0,188
				P/E	36,7x	20,2x	30,4x	24,5x	DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180
				Div Yield	-	3,0%	3,5%	3,9%	Pay out	0,0%	58,7%	101,1%	91,8%
				P/B	2,9x	2,5x	2,3x	2,1x	ROE	7,9%	12,6%	7,7%	8,7%

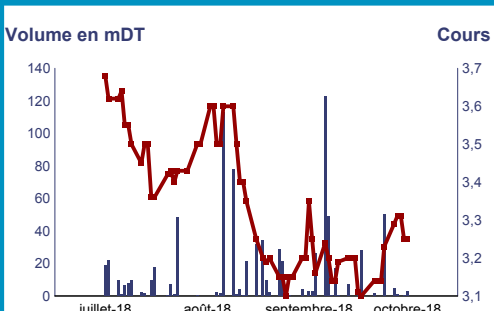
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 26/10/2018 2,630 DT Alléger		Capitalisation boursière 4,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
					Variation	-14,6%	-50,4%	-63,9%	Dette nette (en MDT)	15,3	15,2	16,3	17,7
				+Haut	2,910DT	5,490DT	7,490DT	Gearing	100,2%	212,3%	7 720,5%	-614,1%	
				+Bas	2,630DT	2,630DT	2,630DT	CA (en MDT)	40,8	35,3	36,0	38,7	
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,8	-3,2	-2,5	-0,8
				VE/CA	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	-1,9	-5,4	-4,8	-3,1
				VE/EBITDA	25,0x	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,7	-6,7	-4,9
				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	0,3x	0,7x	22,4x	-1,6x	ROE	-25,0%	-108,1%	-3 157,3%	ns

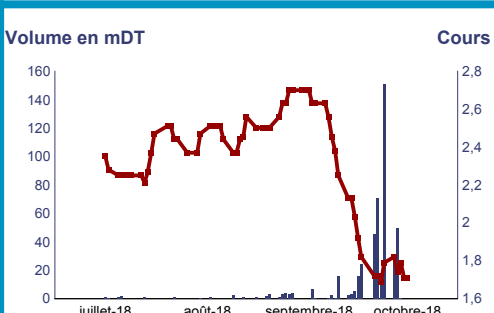
UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 19,0%		Cours du 26/10/2018 7,940 DT Acheter		Capitalisation boursière 254,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 122,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
					Variation	-0,4%	4,1%	5,8%	Dette nette (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,6	-7,0
				+Haut	7,970DT	9,815DT	9,815DT	Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,5%	-7,2%	
				+Bas	7,800DT	7,615DT	7,165DT	CA (en MDT)	64,9	70,3	80,2	88,2	
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	25,9	28,1
				VE/CA	3,7x	3,5x	3,1x	2,8x	EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,3	19,9
				VE/EBITDA	12,1x	11,2x	9,5x	8,8x	Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,2	15,5
				VE/EBIT	17,3x	16,5x	13,5x	12,4x	BPA (en DT)	0,344	0,392	0,445	0,484
				P/E	23,1x	20,3x	17,8x	16,4x	DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255
				Div Yield	2,8%	3,0%	3,0%	3,2%	Pay out	59,8%	60,0%	54,0%	52,7%
				P/B	3,3x	3,1x	2,8x	2,6x	ROE	14,3%	15,2%	15,9%	16,0%

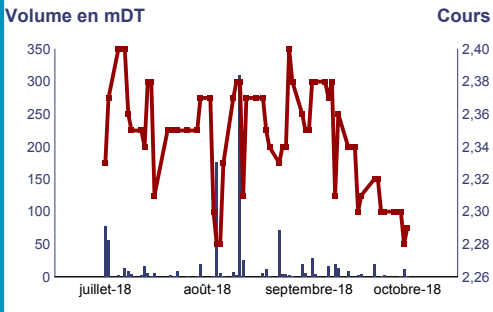
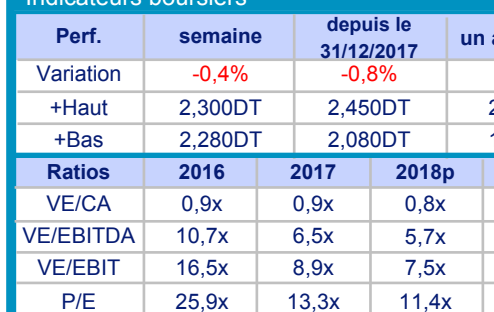
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	2018p	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,9%	-4,0%	8	759,8	0,4	1,8	3,6%	15,0x	17,5x	4,8%	5,3%	70,1%	70,1%	1,9x	1,9x	2,7%

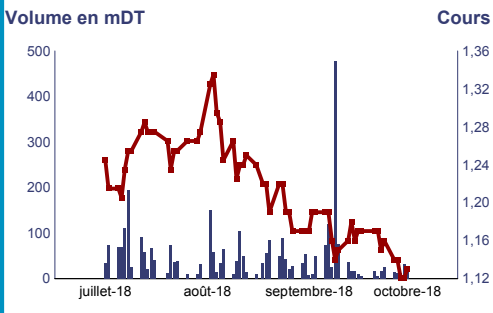
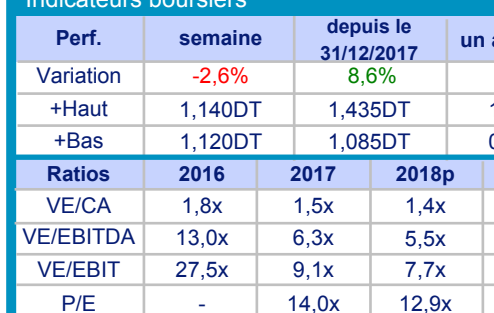
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,4%		Cours du 26/10/2018 1,540 DT Alléger		Capitalisation boursière 265,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 178,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
					Variation	4,1%	-33,6%	-32,8%	Dette nette (en MDT)	608,6	630,6	600,1	574,6
				+Haut	1,540DT	2,560DT	2,560DT	Gearing	568,5%	1 654,1%	7 466,9%	-3 758,8%	
				+Bas	1,380DT	1,380DT	1,380DT	CA (en MDT)	196,1	172,9	216,2	227,0	
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	49,9	27,2	57,3	61,1
				VE/CA	4,5x	5,2x	4,0x	3,7x	EBIT (en MDT)	-7,7	-17,1	17,4	21,9
				VE/EBITDA	17,5x	32,9x	15,1x	13,7x	Résultat net (en MDT)	-46,0	-68,9	-30,1	-23,3
				VE/EBIT	neg.	neg.	49,6x	38,4x	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	2,5x	7,0x	33,0x	-17,3x	ROE	-43,0%	-180,8%	-374,3%	ns

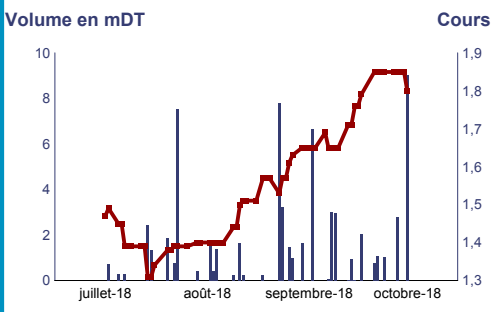
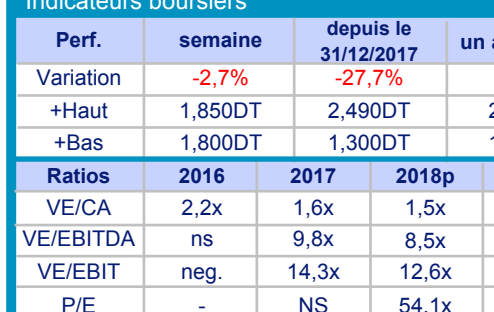
CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 26/10/2018 1,740 DT Consolider		Capitalisation boursière 76,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
					Variation	4,2%	-30,1%	-30,4%	Dette nette (en MDT)	128,0	158,8	163,0	153,3
				+Haut	1,740DT	2,950DT	2,950DT	Gearing	122,8%	214,6%	302,7%	326,8%	
				+Bas	1,710DT	1,670DT	1,670DT	CA (en MDT)	61,5	63,6	79,5	89,0	
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	8,4	23,6
				VE/CA	3,3x	3,7x	3,0x	2,6x	EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	-8,4	7,4
				VE/EBITDA	36,5x	69,8x	28,6x	9,7x	Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	-20,0	-6,9
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	31,3x	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	0,7x	1,0x	1,4x	1,6x	ROE	-23,2%	-40,5%	-37,2%	-14,6%

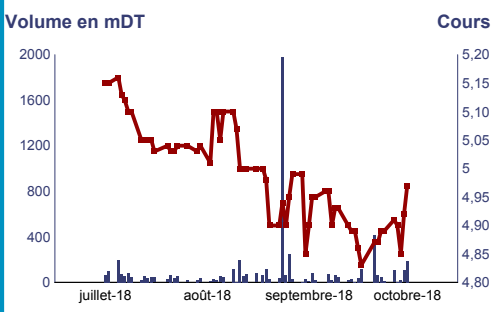
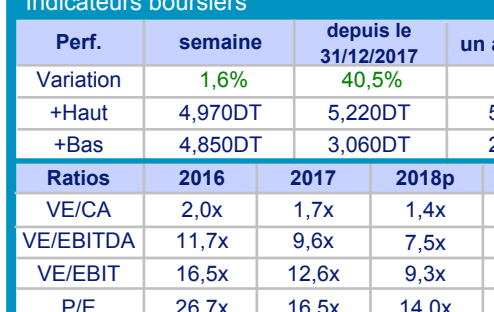
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 26/10/2018 3,250 DT Consolider		Capitalisation boursière 23,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
					Variation	0,6%	12,1%	32,4%	Dette nette (en MDT)	21,2	22,5	23,6	25,5
				+Haut	3,310DT	3,700DT	3,700DT	Gearing	27,6%	24,2%	21,5%	18,7%	
				+Bas	3,250DT	2,591DT	2,372DT	CA (en MDT)	46,4	57,7	64,6	71,0	
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	4,4	6,6	8,0	9,5
				VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,7	7,0
				VE/EBITDA	7,1x	4,6x	3,8x	3,2x	Résultat net (en MDT)	1,6	2,8	3,1	4,1
				VE/EBIT	10,2x	6,8x	5,3x	4,3x	BPA (en DT)	0,226	0,393	0,436	0,574
				P/E	14,4x	8,3x	7,5x	5,7x	DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200
				Div Yield	4,6%	5,5%	5,8%	6,2%	Pay out	59,9%	49,7%	47,3%	37,8%
				P/B	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	ROE	5,6%	9,2%	9,3%	10,9%

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 1,4%		Cours du 26/10/2018 1,710 DT Acheter		Capitalisation boursière 21,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 79,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
					Variation	-4,5%	-58,6%	-56,6%	Dette nette (en MDT)	37,8	32,6	30,5	27,7
				+Haut	1,820DT	4,220DT	4,440DT	Gearing	230,4%	93,3%	164,2%	140,2%	
				+Bas	1,710DT	1,690DT	1,690DT	CA (en MDT)	32,4	38,1	42,0	44,4	
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	9,1	9,7	9,5	10,5
				VE/CA	1,8x	1,4x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	6,3	5,2	7,1	7,8
				VE/EBITDA	6,5x	5,6x	5,4x	4,7x	Résultat net (en MDT)	2,7	2,2	3,0	3,5
				VE/EBIT	9,4x	10,4x	7,3x	6,3x	BPA (en DT)	0,218	0,175	0,242	0,282
				P/E	7,9x	9,8x	7,1x	6,1x	DPA (en DT)	0,065	0,060	0,070	0,080
				Div Yield	3,8%	3,5%	4,1%	4,7%	Pay out	29,9%	34,3%	28,9%	28,3%
				P/B	1,3x	0,6x	1,1x	1,1x	ROE	16,5%	6,2%	16,1%	17,7%

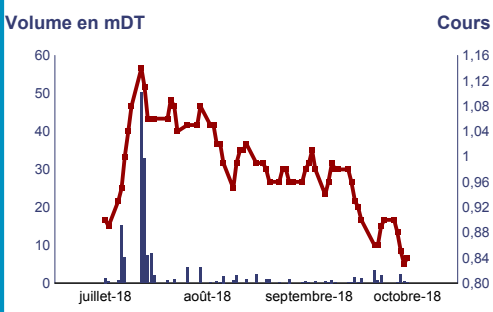
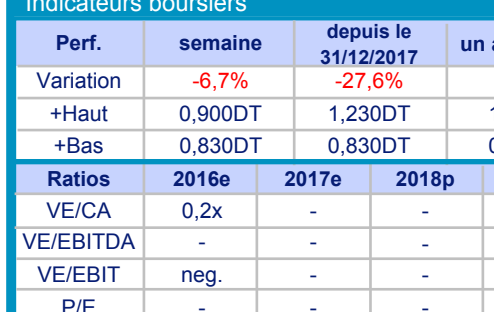
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 26/10/2018 2,290 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-0,4%				-0,8%	13,3%	Dette nette (en MDT)	7,1	10,0	11,3	12,2		
+Haut	2,300DT	2,450DT	2,450DT	Gearing	28,4%	37,0%	38,4%	37,8%					
+Bas	2,280DT	2,080DT	1,980DT	CA (en MDT)	41,6	49,5	55,9	60,4					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,7	6,5	7,7	8,7
				VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	2,4	4,7	5,8	6,8
				VE/EBITDA	10,7x	6,5x	5,7x	5,1x	Résultat net (en MDT)	1,2	2,4	2,8	3,4
				VE/EBIT	16,5x	8,9x	7,5x	6,6x	BPA (en DT)	0,088	0,173	0,201	0,243
				P/E	25,9x	13,3x	11,4x	9,4x	DPA (en DT)	0,070	0,100	0,120	0,120
				Div Yield	3,1%	4,4%	5,2%	5,2%	Pay out	60,3%	82,5%	65,8%	60,7%
				P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	4,9%	8,9%	9,6%	10,6%
Fonds propres 23,9 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 32,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,1 mDT									

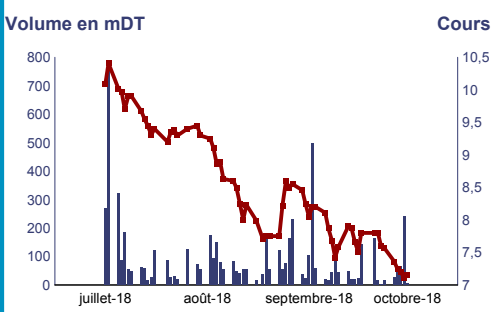
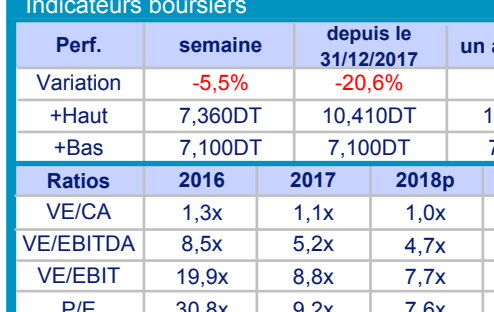
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 26/10/2018 1,130 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-2,6%				8,6%	12,6%	Dette nette (en MDT)	125,7	130,2	131,7	133,6		
+Haut	1,140DT	1,435DT	1,435DT	Gearing	162,7%	167,0%	162,0%	158,8%					
+Bas	1,120DT	1,085DT	0,975DT	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	5,0x	Résultat net (en MDT)	-4,5	3,3	3,6	4,3
				VE/EBIT	27,5x	9,1x	7,7x	7,0x	BPA (en DT)	-	0,081	0,087	0,106
				P/E	-	14,0x	12,9x	10,7x	DPA (en DT)	-	0,075	0,095	0,110
				Div Yield	-	6,6%	8,4%	9,7%	Pay out	0,0%	76,1%	108,6%	103,7%
				P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	ROE	-5,9%	4,2%	4,4%	5,1%
Fonds propres 76,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 45,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 85,8 mDT									

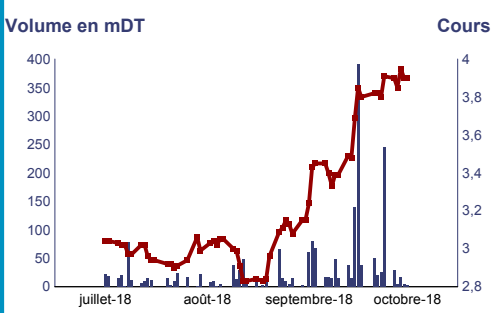
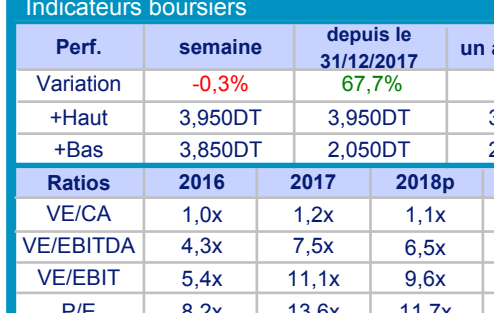
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 26/10/2018 1,800 DT Conservier			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-2,7%				-27,7%	38,5%	Dette nette (en MDT)	34,2	30,9	25,9	23,4		
+Haut	1,850DT	2,490DT	2,490DT	Gearing	124,2%	111,6%	93,1%	83,5%					
+Bas	1,800DT	1,300DT	1,220DT	CA (en MDT)	37,1	47,8	49,3	53,2					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,4	8,0	8,6	8,8
				VE/CA	2,2x	1,6x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	-2,4	5,5	5,8	5,8
				VE/EBITDA	ns	9,8x	8,5x	8,0x	Résultat net (en MDT)	-7,3	0,4	0,9	1,0
				VE/EBIT	neg.	14,3x	12,6x	12,1x	BPA (en DT)	-	0,015	0,033	0,038
				P/E	-	NS	54,1x	47,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
				P/B	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x	ROE	-26,5%	1,4%	3,1%	3,6%
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 47,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,8 mDT									

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,9%		Cours du 26/10/2018 4,970 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	1,6%				40,5%	79,9%	Dette nette (en MDT)	9,1	10,5	13,3	16,3		
+Haut	4,970DT	5,220DT	5,220DT	Gearing	9,4%	10,2%	12,2%	14,0%					
+Bas	4,850DT	3,060DT	2,680DT	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	11,7x	9,6x	7,5x	6,4x	Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	17,8	21,7
				VE/EBIT	16,5x	12,6x	9,3x	7,7x	BPA (en DT)	0,186	0,301	0,356	0,433
				P/E	26,7x	16,5x	14,0x	11,5x	DPA (en DT)	0,200	0,230	0,240	0,250
				Div Yield	4,0%	4,6%	4,8%	5,0%	Pay out	80,0%	75,5%	66,5%	56,9%
				P/B	2,4x	2,3x	2,2x	2,0x	ROE	9,7%	14,6%	16,3%	18,7%
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 248,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 417,7 mDT									

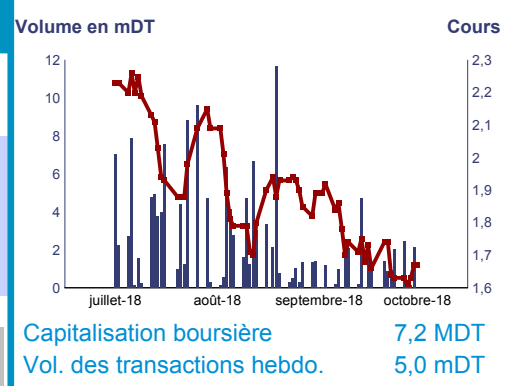
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-0,5%	1,5%	11	3 016,5	0,7	3,6	2,9%	17,0x	15,6x	3,5%	3,6%	78,1%	4,6x	6,1%	

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 26/10/2018 0,840 DT Vendre			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016e	2017e	2018p	2019p
Variation	-6,7%				-27,6%	-35,9%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
+Haut	0,900DT	1,230DT	1,490DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,830DT	0,830DT	0,830DT	CA (en MDT)	22,3	-	-	-					
				Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
				VE/CA	0,2x	-	-	-	EBIT (en MDT)	-5,3	-	-	-
				VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-9,8	-	-	-
				VE/EBIT	neg.	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	110,5x	-	-	-	ROE	19 600,0%	-	-	-
Fonds propres Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Capitalisation boursière 5,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,1 mDT									

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 26/10/2018 7,150 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-5,5%				-20,6%	-23,0%	Dette nette (en MDT)	58,9	67,3	75,9	85,6		
+Haut	7,360DT	10,410DT	10,410DT	Gearing	101,4%	79,6%	71,5%	64,2%					
+Bas	7,100DT	7,100DT	7,100DT	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	1,3x	1,1x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,8	18,8
				VE/EBITDA	8,5x	5,2x	4,7x	4,3x	Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	11,3	12,6
				VE/EBIT	19,9x	8,8x	7,7x	7,0x	BPA (en DT)	0,232	0,775	0,943	1,049
				P/E	30,8x	9,2x	7,6x	6,8x	DPA (en DT)	0,060	0,350	0,350	0,350
				Div Yield	0,8%	4,9%	4,9%	4,9%	Pay out	66,5%	58,7%	50,6%	45,4%
				P/B	2,3x	1,9x	1,7x	1,5x	ROE	6,5%	17,9%	18,7%	17,9%
Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 85,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 382,0 mDT									

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 26/10/2018 3,900 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-0,3%				67,7%	17,2%	Dette nette (en MDT)	3,5	3,8	1,1	-0,8		
+Haut	3,950DT	3,950DT	3,950DT	Gearing	-13,9%	24,4%	11,0%	9,3%					
+Bas	3,850DT	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	1,0x	1,2x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	3,1	1,8	2,0	2,4
				VE/EBITDA	4,3x	7,5x	6,5x	5,6x	Résultat net (en MDT)	2,2	1,3	1,5	1,9
				VE/EBIT	5,4x	11,1x	9,6x	8,0x	BPA (en DT)	0,474	0,287	0,333	0,405
				P/E	8,2x	13,6x	11,7x	9,6x	DPA (en DT)	0,300	0,260	0,280	0,300
				Div Yield	7,7%	6,7%	7,2%	7,7%	Pay out	66,3%	94,1%	51,0%	50,1%
				P/B	2,0x	2,0x	1,6x	1,4x	ROE	23,1%	13,9%	14,5%	15,7%
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 18,									

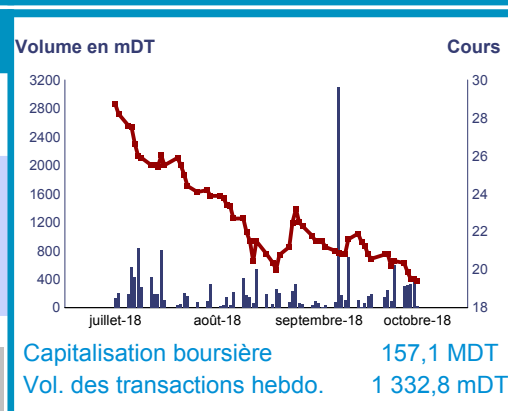
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 26/10/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	1,670 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	2,5%	-37,0%	-40,8%	
+Haut	1,670DT	2,720DT	3,090DT	
+Bas	1,610DT	1,610DT	1,610DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	8,0x	34,7x	35,2x	31,9x
VE/EBIT	11,0x	ns	ns	ns
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,4x	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

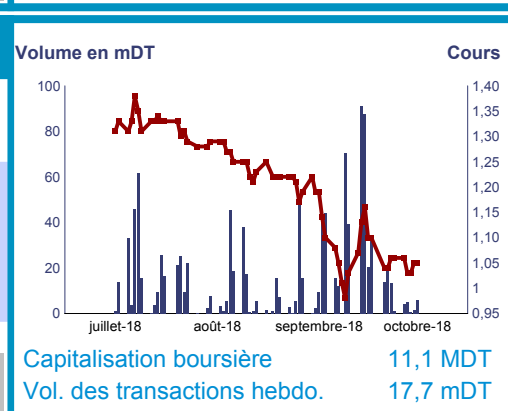
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 26/10/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		26,9%
Fonds propres	38,5 MDT	19,400 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-5,1%	-22,6%	-18,1%	
+Haut	20,350DT	33,850DT	33,850DT	
+Bas	19,400DT	19,400DT	19,400DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,8x	1,8x	2,0x	2,1x
VE/EBITDA	8,9x	9,0x	11,3x	11,9x
VE/EBIT	9,3x	9,5x	12,3x	13,4x
P/E	11,0x	10,1x	13,7x	14,6x
Div Yield	7,2%	7,7%	7,7%	8,0%
P/B	4,4x	4,1x	3,8x	3,5x

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%	116,5%	108,6%
ROE	36,0%	35,3%	26,7%	24,2%

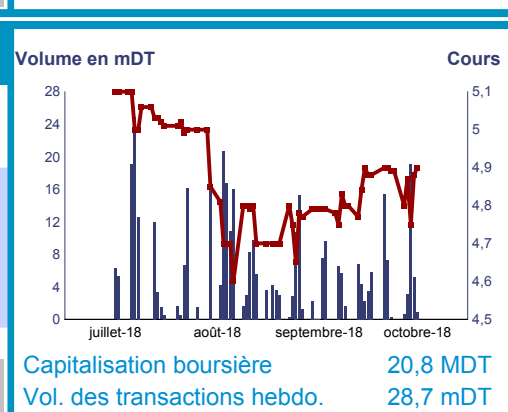
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 26/10/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,7 MDT	1,050 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-0,9%	-27,1%	-33,1%	
+Haut	1,060DT	1,540DT	1,600DT	
+Bas	1,030DT	0,980DT	0,980DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	0,8x
VE/EBITDA	neg.	14,4x	9,0x	5,7x
VE/EBIT	neg.	neg.	59,0x	15,0x
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	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%

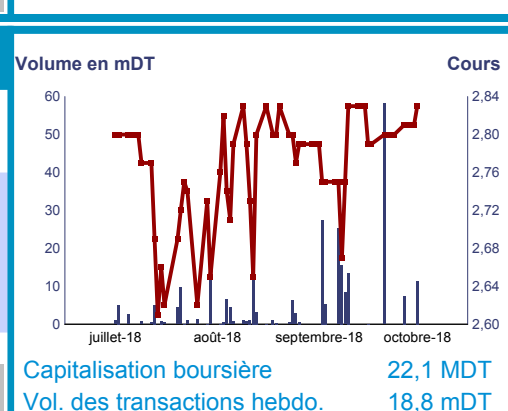
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 26/10/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,2 MDT	4,900 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,2%	6,2%	11,3%	
+Haut	4,900DT	5,290DT	5,290DT	
+Bas	4,750DT	3,950DT	3,950DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,1x	1,9x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	8,3x	7,0x	5,8x	4,7x
VE/EBIT	11,3x	9,3x	7,8x	6,1x
P/E	14,9x	10,4x	10,3x	9,1x
Div Yield	7,6%	8,2%	8,2%	8,6%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	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	-11,0
Gearing	-71,0%	-75,4%	-79,6%	-83,4%
CA (en MDT)	5,8	6,1	6,6	7,0
EBITDA (en MDT)	1,5	1,7	1,8	2,1
EBIT (en MDT)	1,1	1,2	1,4	1,6
Résultat net (en MDT)	1,4	2,0	2,0	2,3
BPA (en DT)	0,329	0,471	0,476	0,541
DPA (en DT)	0,370	0,400	0,400	0,420
Pay out	102,1%	85,0%	83,9%	77,6%
ROE	12,0%	16,4%	16,0%	17,4%

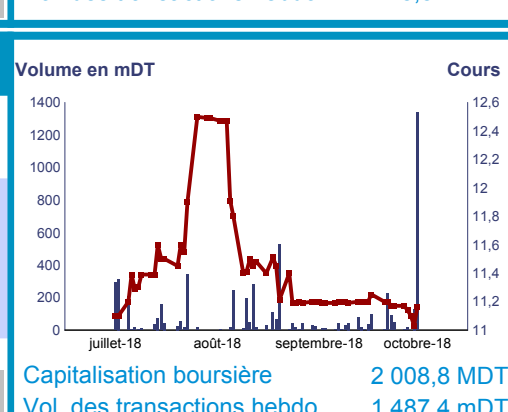
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 26/10/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	17,7 MDT	2,830 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conservier		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	1,1%	-13,6%	29,4%	
+Haut	2,830DT	3,145DT	3,285DT	
+Bas	2,810DT	2,355DT	1,835DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,4x	1,2x	1,2x
VE/EBITDA	9,0x	11,1x	8,6x	7,5x
VE/EBIT	15,0x	21,5x	14,3x	11,8x
P/E	22,1x	20,7x	15,3x	13,3x
Div Yield	1,9%	1,9%	2,3%	2,5%
P/B	1,4x	1,2x	1,2x	1,1x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,4	7,2	5,6	4,0
Dette nette (en MDT)	-4,1	1,5	1,9	2,3
Gearing	-25,6%	8,6%	9,9%	11,5%
CA (en MDT)	14,0	16,9	19,3	21,2
EBITDA (en MDT)	2,0	2,1	2,8	3,3
EBIT (en MDT)	1,2	1,1	1,7	2,1
Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,4	1,7
BPA (en DT)	0,128	0,137	0,185	0,214
DPA (en DT)	0,055	0,055	0,065	0,070
Pay out	34,3%	50,6%	44,1%	41,2%
ROE	6,3%	6,0%	7,6%	8,2%

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 26/10/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	413,0 MDT	11,160 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	-0,1%	11,6%	34,1%	
+Haut	11,170DT	12,500DT	12,500DT	
+Bas	11,030DT	9,665DT	8,235DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,6x	1,6x
VE/EBITDA	11,8x	11,4x	10,6x	9,7x
VE/EBIT	18,9x	20,2x	18,2x	16,0x
P/E	22,1x	14,5x	12,7x	11,4x
Div Yield	2,5%	3,0%	3,1%	3,1%
P/B	5,2x	4,9x	4,4x	4,0x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	632,0	850,6	1 100,2	1 076,8
Dette nette (en MDT)	1 122,8	1 334,5	1 509,2	1 570,8
Gearing	166,7%	174,2%	173,0%	158,6%
CA (en MDT)	1 705,0	1 928,5	2 181,4	2 269,9
EBITDA (en MDT)	266,5	293,3	332,2	370,4
EBIT (en MDT)	165,3	165,9	193,4	223,2
Résultat net (en MDT)	90,7	138,5	158,7	176,8
BPA (en DT)	0,504	0,770	0,882	0,982
DPA (en DT)	0,280	0,335	0,350	0,350
Pay out	66,0%	78,4%	71,5%	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 26/10/2018
Blakeney	6,3%	
Part. étrangère		18,5%
Fonds propres	166,0 MDT	11,790 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	-0,1%	-20,8%	-9,8%	
+Haut	11,800DT	15,997DT	15,997DT	
+Bas	11,600DT	11,350DT	11,350DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p

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	1,4%	94,5%	6	1 739,7	1,3	5,3	6,5%	19,8x	14,7x	2,7%	2,8%	76,6%	4,0x	20,6%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES	Principaux actionnaires		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Variation	2,2%	8,6%	6,5%	Dette nette (en MDT)	13,2	14,8	13,5	11,7	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		+Haut	89,900DT	90,135DT	90,135DT	Gearing	0,4	-3,7	-3,6	-3,4	
BANQUE DE TUNISIE	20,8%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		+Bas	89,490DT	72,611DT	72,611DT	CA (en MDT)	73,7	80,5	84,1	89,1	
Part. étrangère	59,2%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Ratios				EBITDA (en MDT)	14,1	16,8	19,8	22,1	
Fonds propres	48,2 MDT	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/CA	1,8x	1,6x	1,6x	1,5x	EBIT (en MDT)	10,2	12,7	15,3	17,2
Nombre d'actions	1,5 Mi	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/EBITDA	9,6x	7,8x	6,6x	5,9x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,2	10,6	12,0
Valeur nominale	25,0 DT	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/EBIT	13,3x	10,3x	8,6x	7,7x	BPA (en DT)	4,345	6,107	7,006	7,950
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		P/E	20,6x	14,7x	12,8x	11,3x	DPA (en DT)	3,700	4,100	4,200	4,200
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Div Yield	4,1%	4,6%	4,7%	4,7%	Pay out	80,1%	81,1%	72,4%	63,8%
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		P/B	2,9x	2,8x	2,6x	2,4x	ROE	13,9%	18,3%	19,6%	20,7%

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES	Principaux actionnaires		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Variation	15,5%	-1,8%	70,4%	Dette nette (en MDT)	70,2	49,6	24,3	20,8	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		+Haut	45,500DT	46,350DT	47,500DT	Gearing	136,2%	154,9%	186,6%	657,6%	
Sté IMER	22,1%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		+Bas	39,380DT	32,520DT	26,700DT	CA (en MDT)	158,8	181,0	153,8	184,6	
Part. étrangère	0,1%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Ratios				EBITDA (en MDT)	1,2	-8,9	-11,2	-2,5	
Fonds propres	30,1 MDT	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-13,2	-16,0	-17,9	-9,0
Nombre d'actions	1,9 Mi	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/EBITDA	ns	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-10,2	-19,5	-19,0	-9,8
Valeur nominale	10,0 DT	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		P/B	2,0x	2,9x	7,2x	29,9x	ROE	-19,7%	-60,8%	-146,3%	-311,9%

ICF		Code ISIN TN0003200755		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES	Principaux actionnaires		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Variation	-2,3%	412,7%	517,6%	Dette nette (en MDT)	16,9	-11,5	-4,5	-3,4	
ARMICO	26,7%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		+Haut	144,210DT	152,500DT	152,500DT	Gearing	24,4%	-14,4%	-4,6%	-2,9%	
STE MARHABA	18,9%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		+Bas	134,490DT	28,130DT	23,020DT	CA (en MDT)	84,6	118,1	153,5	173,1	
Part. étrangère	26,7%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Ratios				EBITDA (en MDT)	2,9	16,2	26,5	31,3	
Fonds propres	80,0 MDT	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/CA	3,8x	2,5x	1,9x	1,7x	EBIT (en MDT)	0,5	12,6	22,8	27,4
Nombre d'actions	2,1 Mi	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/EBITDA	ns	18,0x	11,3x	9,6x	Résultat net (en MDT)	0,4	14,9	25,5	29,9
Valeur nominale	10,0 DT	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/EBIT	ns	23,0x	13,1x	10,9x	BPA (en DT)	0,190	7,112	12,119	14,235
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		P/E	NS	20,3x	11,9x	10,1x	DPA (en DT)	1,000	4,000	4,000	4,000
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Div Yield	0,7%	2,8%	2,8%	2,8%	Pay out	525,0%	56,2%	33,0%	28,1%
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		P/B	4,4x	3,8x	3,1x	2,6x	ROE	0,6%	18,7%	26,2%	25,2%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES	Principaux actionnaires		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Variation	1,6%	24,1%	41,7%	Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	47,7	50,4	
SELLAMI Moncef	25,3%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		+Haut	16,660DT	18,780DT	18,780DT	Gearing	2,1%	12,5%	13,0%	11,8%	
SELLAMI Slim	10,2%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		+Bas	16,190DT	12,900DT	11,200DT	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6	
Part. étrangère	22,4%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Ratios				EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8	
Fonds propres	213,8 MDT	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/CA	1,5x	1,3x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3
Nombre d'actions	53,6 Mi	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/EBITDA	14,8x	12,8x	9,2x	7,8x	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	54,7	66,1
Valeur nominale	1,0 DT	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/EBIT	23,4x	18,3x	12,6x	10,2x	BPA (en DT)	0,502	0,784	1,021	1,233
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		P/E	32,4x	20,7x	15,9x	13,2x	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Div Yield	1,6%	1,8%	1,8%	2,0%	Pay out	82,8%	94,7%	94,7%	101,0%
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		P/B	4,1x	4,1x	4,0x	4,0x	ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES	Principaux actionnaires		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Variation	1,4%	32,0%	24,2%	Dette nette (en MDT)	11,1	6,8	2,1	0,1	
Value Consulting	33,5%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		+Haut	4,350DT	5,290DT	5,290DT	Gearing	29,0%	11,7%	3,4%	0,1%	
HAMROUNI Abdelkader	18,7%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		+Bas	4,150DT	2,925DT	2,855DT	CA (en MDT)	73,6	78,1	85,9	91,0	
Part. étrangère	1,3%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Ratios				EBITDA (en MDT)	13,8	15,8	18,3	20,6	
Fonds propres	57,5 MDT	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)	10,8	12,8	15,2	17,5
Nombre d'actions	27,9 Mi	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/EBITDA	9,6x	8,1x	6,8x	5,9x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,3	9,5	12,9
Valeur nominale	1,1 DT	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/EBIT	12,3x	10,0x	8,1x	7,0x	BPA (en DT)	0,236	0,333	0,339	0,462
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		P/E	18,4x	13,1x	12,8x	9,4x	DPA (en DT)	0,200	0,245	0,290	0,330
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Div Yield	4,6%	5,6%	6,7%	7,6%	Pay out	74,4%	74,2%	75,1%	72,8%
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		P/B	3,2x	2,1x	1,9x	1,7x	ROE	17,2%	16,1%	15,2%	18,3%

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES	Principaux actionnaires		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Variation	0,0%	61,4%	120,6%	Dette nette (en MDT)	41,0	36,7	40,8	44,5	
Compagnie Financière d'Investiss	70,5%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		+Haut	8,220DT	8,670DT	8,670DT	Gearing	90,0%	66,8%	61,7%	56,9%	
LLOYD TUNISIEN	12,6%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		+Bas	8,000DT	4,340DT	3,438DT	CA (en MDT)	53,4	66,7	80,0	91,2	
Part. étrangère	0,0%	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Ratios				EBITDA (en MDT)	16,1	23,8	27,6	31,2	
Fonds propres	46,7 MDT	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/CA	4,9x	3,9x	3,3x	2,9x	EBIT (en MDT)	9,8	15,2	18,2	20,8
Nombre d'actions	27,3 Mi	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/EBITDA	16,3x	10,8x	9,5x	8,5x	Résultat net (en MDT)	6,2	10,0	13,9	15,3
Valeur nominale	1,0 DT	Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		VE/EBIT	26,7x	17,0x	14,4x	12,8x	BPA (en DT)	0,229	0,368	0,511	0,561
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		P/E	35,4x	22,0x	15,8x	14,4x	DPA (en DT)	0,220	0,260	0,280	0,300
		Cours du 26/10/2018		Capitalisation boursière		Vol. des transactions hebdo.		Div Yield	2,7%</								

SOTETEL Code ISIN: TN0006530018		Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,8%</td> <td>19,7%</td> <td>17,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,380DT</td> <td>4,200DT</td> <td>4,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,280DT</td> <td>2,540DT</td> <td>2,540DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,8%	19,7%	17,1%	+Haut	3,380DT	4,200DT	4,200DT	+Bas	3,280DT	2,540DT	2,540DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>14,5</td> <td>23,5</td> <td>22,6</td> <td>23,6</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>12,3</td> <td>13,5</td> <td>16,4</td> <td>20,2</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>74,4%</td> <td>59,9%</td> <td>67,9%</td> <td>77,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>47,9</td> <td>47,3</td> <td>48,2</td> <td>50,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>5,0</td> <td>6,3</td> <td>6,5</td> <td>7,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>1,1</td> <td>4,5</td> <td>4,6</td> <td>5,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,4</td> <td>6,0</td> <td>3,4</td> <td>3,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,311</td> <td>1,296</td> <td>0,725</td> <td>0,775</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>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>8,7%</td> <td>26,7%</td> <td>13,9%</td> <td>13,8%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	14,5	23,5	22,6	23,6	Dettes nettes (en MDT)	12,3	13,5	16,4	20,2	Gearing	74,4%	59,9%	67,9%	77,8%	CA (en MDT)	47,9	47,3	48,2	50,6	EBITDA (en MDT)	5,0	6,3	6,5	7,0	EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6	5,1	Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4	3,6	BPA (en DT)	0,311	1,296	0,725	0,775	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	8,7%	26,7%	13,9%	13,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																														
Variation	-1,8%	19,7%	17,1%																																																																														
+Haut	3,380DT	4,200DT	4,200DT																																																																														
+Bas	3,280DT	2,540DT	2,540DT																																																																														
	2016	2017	2018p	2019p																																																																													
BFR (en MDT)	14,5	23,5	22,6	23,6																																																																													
Dettes nettes (en MDT)	12,3	13,5	16,4	20,2																																																																													
Gearing	74,4%	59,9%	67,9%	77,8%																																																																													
CA (en MDT)	47,9	47,3	48,2	50,6																																																																													
EBITDA (en MDT)	5,0	6,3	6,5	7,0																																																																													
EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6	5,1																																																																													
Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4	3,6																																																																													
BPA (en DT)	0,311	1,296	0,725	0,775																																																																													
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																													
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																													
ROE	8,7%	26,7%	13,9%	13,8%																																																																													
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 26/10/2018 3,280 DT Vendre	Capitalisation boursière 15,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 22,6 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>5,5x</td> <td>4,6x</td> <td>4,9x</td> <td>5,1x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>24,8x</td> <td>6,4x</td> <td>6,9x</td> <td>7,0x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,6x</td> <td>2,5x</td> <td>4,5x</td> <td>4,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	0,6x	0,6x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA	5,5x	4,6x	4,9x	5,1x	VE/EBIT	24,8x	6,4x	6,9x	7,0x	P/E	10,6x	2,5x	4,5x	4,2x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x																																											
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																													
VE/CA	0,6x	0,6x	0,7x	0,7x																																																																													
VE/EBITDA	5,5x	4,6x	4,9x	5,1x																																																																													
VE/EBIT	24,8x	6,4x	6,9x	7,0x																																																																													
P/E	10,6x	2,5x	4,5x	4,2x																																																																													
Div Yield	-	-	-	-																																																																													
P/B	0,9x	0,7x	0,6x	0,6x																																																																													
Fonds propres 22,5 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT																																																																																	

TAWASOL GP HOLDING Code ISIN: TN0007650013		Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,7%</td> <td>-2,7%</td> <td>5,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,370DT</td> <td>0,440DT</td> <td>0,440DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,350DT</td> <td>0,260DT</td> <td>0,260DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,7%	-2,7%	5,9%	+Haut	0,370DT	0,440DT	0,440DT	+Bas	0,350DT	0,260DT	0,260DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>59,9</td> <td>63,7</td> <td>67,9</td> <td>69,9</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>72,2</td> <td>91,7</td> <td>101,6</td> <td>111,7</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>148,1%</td> <td>188,1%</td> <td>207,7%</td> <td>226,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>125,1</td> <td>137,6</td> <td>145,9</td> <td>153,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>17,7</td> <td>19,2</td> <td>22,2</td> <td>24,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>8,5</td> <td>9,5</td> <td>12,0</td> <td>13,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>0,3</td> <td>1,3</td> <td>2,8</td> <td>3,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,003</td> <td>0,012</td> <td>0,026</td> <td>0,032</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,025</td> <td>0,020</td> <td>0,020</td> <td>0,020</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>118,4%</td> <td>95,6%</td> <td>78,2%</td> <td>62,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>0,7%</td> <td>2,6%</td> <td>5,6%</td> <td>7,0%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	59,9	63,7	67,9	69,9	Dettes nettes (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7	Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%	CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9	153,2	EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2	24,3	EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0	13,5	Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5	BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032	DPA (en DT)	0,025	0,020	0,020	0,020	Pay out	118,4%	95,6%	78,2%	62,5%	ROE	0,7%	2,6%	5,6%	7,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																														
Variation	-2,7%	-2,7%	5,9%																																																																														
+Haut	0,370DT	0,440DT	0,440DT																																																																														
+Bas	0,350DT	0,260DT	0,260DT																																																																														
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																													
BFR (en MDT)	59,9	63,7	67,9	69,9																																																																													
Dettes nettes (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7																																																																													
Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%																																																																													
CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9	153,2																																																																													
EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2	24,3																																																																													
EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0	13,5																																																																													
Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5																																																																													
BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032																																																																													
DPA (en DT)	0,025	0,020	0,020	0,020																																																																													
Pay out	118,4%	95,6%	78,2%	62,5%																																																																													
ROE	0,7%	2,6%	5,6%	7,0%																																																																													
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires: CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1%	Cours du 26/10/2018 0,360 DT Conservier	Capitalisation boursière 38,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,4 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> <td>1,0x</td> <td>1,0x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,6x</td> <td>6,8x</td> <td>6,3x</td> <td>6,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>13,7x</td> <td>13,8x</td> <td>11,7x</td> <td>11,1x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>NS</td> <td>30,7x</td> <td>14,1x</td> <td>11,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,9%</td> <td>5,6%</td> <td>5,6%</td> <td>5,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	VE/CA	0,9x	0,9x	1,0x	1,0x	VE/EBITDA	6,6x	6,8x	6,3x	6,2x	VE/EBIT	13,7x	13,8x	11,7x	11,1x	P/E	NS	30,7x	14,1x	11,3x	Div Yield	6,9%	5,6%	5,6%	5,6%	P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x																																											
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																													
VE/CA	0,9x	0,9x	1,0x	1,0x																																																																													
VE/EBITDA	6,6x	6,8x	6,3x	6,2x																																																																													
VE/EBIT	13,7x	13,8x	11,7x	11,1x																																																																													
P/E	NS	30,7x	14,1x	11,3x																																																																													
Div Yield	6,9%	5,6%	5,6%	5,6%																																																																													
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x																																																																													
Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT																																																																																	

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	0,9%	36,3%	9	347,6	0,4	2,0	14,5%	10,6x	11,2x	5,4%	5,4%	65,3%	-3,4x	3,0%

AETECH Code ISIN: TN0007500010		Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <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>0,0%</td> <td>-6,1%</td> <td>-33,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,460DT</td> <td>0,840DT</td> <td>0,840DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,460DT</td> <td>0,410DT</td> <td>0,410DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	-6,1%	-33,3%	+Haut	0,460DT	0,840DT	0,840DT	+Bas	0,460DT	0,410DT	0,410DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>4,2</td> <td>2,4</td> <td>1,3</td> <td>0,1</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>3,8</td> <td>3,9</td> <td>4,3</td> <td>4,8</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>335,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>15,4</td> <td>14,8</td> <td>16,3</td> <td>17,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>0,1</td> <td>-0,5</td> <td>-0,5</td> <td>-0,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-0,3</td> <td>-0,8</td> <td>-0,8</td> <td>-0,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-0,5</td> <td>-1,4</td> <td>-1,4</td> <td>-1,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-49,1%</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	4,2	2,4	1,3	0,1	Dettes nettes (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8	Gearing	335,9%	-	-	-	CA (en MDT)	15,4	14,8	16,3	17,9	EBITDA (en MDT)	0,1	-0,5	-0,5	-0,4	EBIT (en MDT)	-0,3	-0,8	-0,8	-0,8	Résultat net (en MDT)	-0,5	-1,4	-1,4	-1,5	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-49,1%	ns	ns	ns
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																														
Variation	0,0%	-6,1%	-33,3%																																																																														
+Haut	0,460DT	0,840DT	0,840DT																																																																														
+Bas	0,460DT	0,410DT	0,410DT																																																																														
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																													
BFR (en MDT)	4,2	2,4	1,3	0,1																																																																													
Dettes nettes (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8																																																																													
Gearing	335,9%	-	-	-																																																																													
CA (en MDT)	15,4	14,8	16,3	17,9																																																																													
EBITDA (en MDT)	0,1	-0,5	-0,5	-0,4																																																																													
EBIT (en MDT)	-0,3	-0,8	-0,8	-0,8																																																																													
Résultat net (en MDT)	-0,5	-1,4	-1,4	-1,5																																																																													
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																													
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																													
Pay out	-	-	-	-																																																																													
ROE	-49,1%	ns	ns	ns																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires: CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1%	Cours du 26/10/2018 0,460 DT Vendre	Capitalisation boursière 1,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>97,1x</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>-4,6x</td> <td>-0,6x</td> <td>-0,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	VE/EBITDA	97,1x	neg.	neg.	neg.	VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,9x	-4,6x	-0,6x	-0,3x																																											
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																													
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x																																																																													
VE/EBITDA	97,1x	neg.	neg.	neg.																																																																													
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.																																																																													
P/E	-	-	-	-																																																																													
Div Yield	-	-	-	-																																																																													
P/B	0,9x	-4,6x	-0,6x	-0,3x																																																																													
Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT																																																																																	

CELLCOM Code ISIN: TN0007590011		Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <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>0,0%</td> <td>-29,1%</td> <td>-53,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,340DT</td> <td>2,440DT</td> <td>2,900DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,340DT</td> <td>1,300DT</td> <td>1,300DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	-29,1%	-53,8%	+Haut	1,340DT	2,440DT	2,900DT	+Bas	1,340DT	1,300DT	1,300DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>17,9</td> <td>19,2</td> <td>15,0</td> <td>11,7</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>3,7</td> <td>7,1</td> <td>6,1</td> <td>5,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>23,6%</td> <td>43,0%</td> <td>36,6%</td> <td>31,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>45,2</td> <td>40,7</td> <td>41,5</td> <td>43,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>3,5</td> <td>2,6</td> <td>2,3</td> <td>3,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>2,3</td> <td>1,6</td> <td>1,3</td> <td>2,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>0,7</td> <td>0,3</td> <td>0,3</td> <td>0,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,157</td> <td>0,072</td> <td>0,056</td> <td>0,199</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,224</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>102,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>4,5%</td> <td>2,0%</td> <td>1,5%</td> <td>5,4%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	17,9	19,2	15,0	11,7	Dettes nettes (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4	Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%	CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5	43,6	EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3	3,4	EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3	2,4	Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9	BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199	DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000	Pay out	102,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	4,5%	2,0%	1,5%	5,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																														
Variation	0,0%	-29,1%	-53,8%																																																																														
+Haut	1,340DT	2,440DT	2,900DT																																																																														
+Bas	1,340DT	1,300DT	1,300DT																																																																														
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																													
BFR (en MDT)	17,9	19,2	15,0	11,7																																																																													
Dettes nettes (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4																																																																													
Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%																																																																													
CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5	43,6																																																																													
EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3	3,4																																																																													
EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3	2,4																																																																													
Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9																																																																													
BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199																																																																													
DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000																																																																													
Pay out	102,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																													
ROE	4,5%	2,0%	1,5%	5,4%																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires: Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0%	Cours du 26/10/2018 1,340 DT Conservier	Capitalisation boursière 6,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,2x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>2,8x</td> <td>5,1x</td> <td>5,2x</td> <td>3,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>4,4x</td> <td>8,3x</td> <td>9,1x</td> <td>4,8x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>8,5x</td> <td>18,7x</td> <td>23,9x</td> <td>6,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>16,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	VE/CA	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x	VE/EBITDA	2,8x	5,1x	5,2x	3,4x	VE/EBIT	4,4x	8,3x	9,1x	4,8x	P/E	8,5x	18,7x	23,9x	6,7x	Div Yield	16,7%	-	-	-	P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x																																											
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																													
VE/CA	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x																																																																													
VE/EBITDA	2,8x	5,1x	5,2x	3,4x																																																																													
VE/EBIT	4,4x	8,3x	9,1x	4,8x																																																																													
P/E	8,5x	18,7x	23,9x	6,7x																																																																													
Div Yield	16,7%	-	-	-																																																																													
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x																																																																													
Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT																																																																																	

HEXABYTE Code ISIN: TN0007490014		Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,2%</td> <td>15,3%</td> <td>24,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,820DT</td> <td>6,000DT</td> <td>6,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,750DT</td> <td>4,650DT</td> <td>4,650DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,2%	15,3%	24,5%	+Haut	5,820DT	6,000DT	6,000DT	+Bas	5,750DT	4,650DT	4,650DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>0,5</td> <td>-0,6</td> <td>-1,4</td> <td>-2,1</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-6,3</td> <td>-7,8</td> <td>-8,0</td> <td>-8,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-76,2%</td> <td>-91,5%</td> <td>-92,5%</td> <td>-95,1%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>7,2</td> <td>7,4</td> <td>7,6</td> <td>8,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>1,7</td> <td>1,5</td> <td>1,5</td> <td>1,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>0,9</td> <td>0,8</td> <td>0,8</td> <td>1,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,0</td> <td>1,1</td> <td>1,1</td> <td>1,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,485</td> <td>0,530</td> <td>0,535</td> <td>0,606</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,300</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>62,5%</td> <td>60,8%</td> <td>55,6%</td> <td>52,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>12,1%</td> <td>13,5%</td> <td>13,3%</td> <td>14,8%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	0,5	-0,6	-1,4	-2,1	Dettes nettes (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,4	Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,5%	-95,1%	CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	8,0	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,5	1,6	EBIT (en MDT)	0,9	0,8	0,8	1,0	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,1	1,3	BPA (en DT)	0,485	0,530	0,535	0,606	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350	Pay out	62,5%	60,8%	55,6%	52,8%	ROE	12,1%	13,5%	13,3%	14,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																														
Variation	-1,2%	15,3%	24,5%																																																																														
+Haut	5,820DT	6,000DT	6,000DT																																																																														
+Bas	5,750DT	4,650DT	4,650DT																																																																														
	2016	2017	2018p	2019p																																																																													
BFR (en MDT)	0,5	-0,6	-1,4	-2,1																																																																													
Dettes nettes (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,4																																																																													
Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,5%	-95,1%																																																																													
CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	8,0																																																																													
EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,5	1,6																																																																													
EBIT (en MDT)	0,9	0,8	0,8	1,0																																																																													
Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,1	1,3																																																																													
BPA (en DT)	0,485	0,530	0,535	0,606																																																																													
DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350																																																																													
Pay out	62,5%	60,8%	55,6%	52,8%																																																																													
ROE	12,1%	13,5%	13,3%	14,8%																																																																													
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires: HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1%	Cours du 26/10/2018 5,750 DT Alléger	Capitalisation boursière 12,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,8x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>3,4x</td> <td>2,7x</td> <td>2,6x</td> <td>2,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>6,6x</td> <td>5,2x</td> <td>4,8x</td> <td>3,7x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>11,9x</td> <td>10,8x</td> <td>10,8x</td> <td>9,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,2%</td> <td>6,1%</td> <td>6,1%</td> <td>6,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	0,8x	0,6x	0,5x	0,4x	VE/EBITDA	3,4x	2,7x	2,6x	2,2x	VE/EBIT	6,6x	5,2x	4,8x	3,7x	P/E	11,9x	10,8x	10,8x	9,5x	Div Yield	5,2%	6,1%	6,1%	6,1%	P/B	1,4x	1,4x	1,5x	1,4x																																											
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																													
VE/CA	0,8x	0,6x	0,5x	0,4x																																																																													
VE/EBITDA	3,4x	2,7x	2,6x	2,2x																																																																													
VE/EBIT	6,6x	5,2x	4,8x	3,7x																																																																													
P/E	11,9x	10,8x	10,8x	9,5x																																																																													
Div Yield	5,2%	6,1%	6,1%	6,1%																																																																													
P/B	1,4x	1,4x	1,5x	1,4x																																																																													
Fonds propres 8,6 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT																																																																																	

SOTRAPIL Code ISIN: TN0006660013		Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,2%</td> <td>57,9%</td> <td>82,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>15,400DT</td> <td>19,000DT</td> <td>19,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>14,750DT</td> <td>9,653DT</td> <td>8,112DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-4,2%	57,9%	82,8%	+Haut	15,400DT	19,000DT	19,000DT	+Bas	14,750DT	9,653DT	8,112DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>0,3</td> <td>0,4</td> <td>-0,7</td> <td>-2,1</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-23,5</td> <td>-28,1</td> <td>-30,9</td> <td>-33,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>0,0%</td> <td>-72,4%</td> <td>-75,0%</td> <td>-76,1%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>11,9</td> <td>15,1</td> <td>16,6</td> <td>17,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>6,8</td> <td>9,7</td> <td>10,7</td> <td>11,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>4,5</td> <td>7,6</td> <td>8,6</td> <td>9,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>3,5</td> <td>6,2</td> <td>6,9</td> <td>7,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,846</td> <td>1,503</td> <td>1,659</td> <td>1,831</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,650</td> <td>0,800</td> <td>0,800</td> <td>0,800</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>71,8%</td> <td>51,9%</td> <td>47,0%</td> <td>42,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,9%</td> <td>16,1%</td> <td>16,7%</td> <td>17,3%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	0,3	0,4	-0,7	-2,1	Dettes nettes (en MDT)	-23,5	-28,1	-30,9	-33,3	Gearing	0,0%	-72,4%	-75,0%	-76,1%	CA (en MDT)	11,9	15,1	16,6	17,9	EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	10,7	11,5	EBIT (en MDT)	4,5	7,6	8,6	9,6	Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	6,9	7,6	BPA (en DT)	0,846	1,503	1,659	1,831	DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800	Pay out	71,8%	51,9%	47,0%	42,6%	ROE	9,9%	16,1%	16,7%	17,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																														
Variation	-4,2%	57,9%	82,8%																																																																														
+Haut	15,400DT	19,000DT	19,000DT																																																																														
+Bas	14,750DT	9,653DT	8,112DT																																																																														
	2016	2017	2018p	2019p																																																																													
BFR (en MDT)	0,3	0,4	-0,7	-2,1																																																																													
Dettes nettes (en MDT)	-23,5	-28,1	-30,9	-33,3																																																																													
Gearing	0,0%	-72,4%	-75,0%	-76,1%																																																																													
CA (en MDT)	11,9	15,1	16,6	17,9																																																																													
EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	10,7	11,5																																																																													
EBIT (en MDT)	4,5	7,6	8,6	9,6																																																																													
Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	6,9	7,6																																																																													
BPA (en DT)	0,846	1,503	1,659	1,831																																																																													
DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800																																																																													
Pay out	71,8%	51,9%	47,0%	42,6%																																																																													
ROE	9,9%	16,1%	16,7%	17,3%																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires: STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 1,0%	Cours du 26/10/2018 14,750 DT Consolider	Capitalisation boursière 61,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 133,9 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>3,2x</td> <td>2,2x</td> <td>1,8x</td> <td>1,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>5,5x</td> <td>3,4x</td> <td>2,8x</td> <td>2,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>8,3x</td> <td>4,4x</td> <td>3,5x</td> <td>2,9x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>17,4x</td> <td>9,8x</td> <td>8,9x</td> <td>8,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,4%</td> <td>5,4%</td> <td>5,4%</td> <td>5,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,7x</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	3,2x	2,2x	1,8x	1,5x	VE/EBITDA	5,5x	3,4x	2,8x	2,4x	VE/EBIT	8,3x	4,4x	3,5x	2,9x	P/E	17,4x	9,8x	8,9x	8,1x	Div Yield	4,4%	5,4%	5,4%	5,4%	P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x																																											
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																													
VE/CA	3,2x	2,2x	1,8x	1,5x																																																																													
VE/EBITDA	5,5x	3,4x	2,8x	2,4x																																																																													
VE/EBIT	8,3x	4,4x	3,5x	2,9x																																																																													
P/E	17,4x	9,8x	8,9x	8,1x																																																																													
Div Yield	4,4%	5,4%	5,4%	5,4%																																																																													
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x																																																																													
Fonds propres 38,7 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT																																																																																	

SOTUMAG Code ISIN: TN0006580013		Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <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>19,2%</td> <td>35,4%</td> <td>43,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,540DT</td> <td>2,540DT</td> <td>2,540DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,190DT</td> <td>1,800DT</td> <td>1,718DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	19,2%	35,4%	43,1%	+Haut	2,540DT	2,540DT	2,540DT	+Bas	2,190DT	1,800DT	1,718DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-2,9</td> <td>-3,3</td> <td>-3,6</td> <td>-4,1</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-10,4</td> <td>-7,7</td> <td>-8,1</td> <td>-8,</td></tr></tbody></table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	-2,9	-3,3	-3,6	-4,1	Dettes nettes (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-8,
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																	
Variation	19,2%	35,4%	43,1%																																	
+Haut	2,540DT	2,540DT	2,540DT																																	
+Bas	2,190DT	1,800DT	1,718DT																																	
	2016	2017	2018p	2019p																																
BFR (en MDT)	-2,9	-3,3	-3,6	-4,1																																
Dettes nettes (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-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 7,5% +Haut 9,070DT +Bas 8,810DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,4x VE/EBIT 8,8x P/E - Div Yield - P/B 0,8x	depuis le 31/12/2017 19,0% 9,070DT 4,950DT 2017e 0,5x 4,2x 8,2x - - 0,8x	un an glissant 9,380DT 4,950DT 2018p 0,5x 4,1x 8,0x NS - 0,8x	2019p 0,5x 4,1x 7,9x NS - 0,8x	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%	2017e 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 7,0 0,1 0,057 0,000 0,0% 0,7%	2018p 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 3,9% Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation 3,7% +Haut 8,700DT +Bas 8,480DT Ratios VE/CA 2,4x VE/EBITDA 19,3x VE/EBIT 37,2x P/E 32,6x Div Yield 2,3% P/B 6,8x	depuis le 31/12/2017 54,6% 11,460DT 5,360DT 2017 1,8x 10,5x 19,4x 5,6x 5,7% 5,3x	un an glissant 11,460DT 5,280DT 2018p 1,6x 7,5x 11,0x 11,9x 5,7% 4,9x	2019p 1,5x 6,4x 8,8x 10,6x 5,7% 4,4x	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%	2017 3,5 -15,3 -41,4% 49,6 10,8 7,3 8,0 0,730 0,500 106,0% 22,1%	2018p 8,5 -12,8 -29,6% 54,8 13,0 9,5 9,0 0,817 0,500 100,3% 21,2%
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 -7,8% +Haut 0,630DT +Bas 0,590DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,5x VE/EBIT 54,4x P/E - Div Yield - P/B -0,7x	depuis le 31/12/2017 37,2% 0,650DT 0,390DT 2017e 0,7x 9,2x neg. - - -0,3x	un an glissant 0,650DT 0,390DT 2018p 0,7x 4,5x 29,0x 43,5x - -0,3x	2019p 0,7x 4,5x 29,0x 43,5x - -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	2017e -842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 - 0,000 - ns	2018p -749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 - ns
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 2,0% Fonds propres 23,2 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Perf. Variation -0,5% +Haut 31,500DT +Bas 31,360DT Ratios VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,7x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield - P/B 3,0x	depuis le 31/12/2017 1,3% 34,400DT 31,000DT 2017 3,2x 8,8x 11,2x 17,9x - 2,7x	un an glissant 34,400DT 31,000DT 2018p 2,9x 9,2x 11,9x 12,3x - 2,4x	2019p 2,6x 7,9x 9,8x 13,1x - 2,2x	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%	2017 -10,4 -17,6 -67,1% 15,8 4,9 3,8 5,1 2,563 - 0,0% 19,5%	2018p -11,0 -19,5 -69,5% 16,6 5,5 4,4 4,8 2,400 - 0,0% 17,1%