

Tunindex	7 400,93 Points
Evol sur la semaine	0,6%
Evol depuis 31/12	17,8%
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	24 360,0	7,8	38,9	0,1%	16,7x	14,6x	3,6%	3,9%	51,4%	2,2x	25,1%
Marché alternatif	9	474,0	0,4	2,0	0,0%	20,5x	21,1x	3,6%	3,8%	62,3%	0,0x	4,9%
Total marché	81	24 834,3	8,2	40,9	0,1%	16,7x	14,7x	3,6%	3,9%	51,4%	0,5x	24,7%

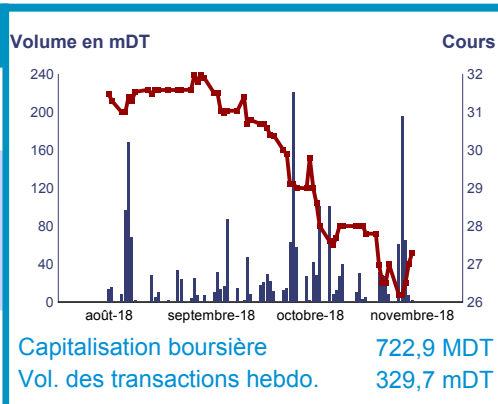
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	-0,2%	17,4%	12	10 407,1	2,2	10,6	0,8%	12,3x	9,3x	3,8%	4,3%	37,3%	1,5x	26,6%

AMEN BANK
Code ISIN: TN0003400058

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

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

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



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,1%	17,2%	11,1%
+Haut	27,300DT	32,000DT	32,000DT
+Bas	26,190DT	21,850DT	21,850DT

Ratios

	2016	2017	2018p	2019p
P/E	7,9x	6,4x	5,8x	5,4x
Div Yield	4,2%	4,6%	4,6%	4,7%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers

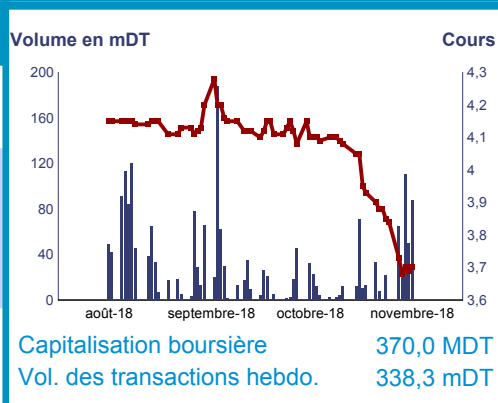
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,4%	15,1%	-	-
TCCC	64,1%	57,1%	-	-
Coef. d'exp	37,0%	35,4%	34,8%	34,2%
R. solvabilité	12,9%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	285,9	354,4	397,8	435,1
EBIT (en MDT)	85,0	122,3	138,8	146,0
Résultat net (en MDT)	92,0	112,5	125,7	134,0
BPA (en DT)	3,473	4,248	4,746	5,059
DPA (en DT)	1,150	1,250	1,250	1,280
Pay out	32,5%	29,1%	26,1%	24,6%
ROE	11,8%	12,9%	13,8%	14,3%

ATB
Code ISIN: TN0003600350

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

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

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



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,6%	-6,9%	-6,0%
+Haut	3,730DT	4,410DT	4,410DT
+Bas	3,680DT	3,680DT	3,680DT

Ratios

	2016	2017	2018p	2019p
P/E	7,7x	11,7x	6,5x	5,5x
Div Yield	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x

Indic. financiers

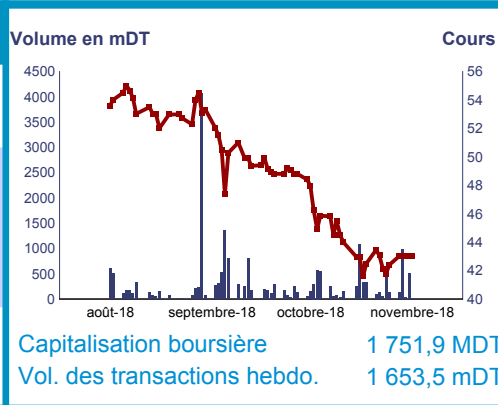
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	8,1%	8,7%	-	-
TCCC	72,2%	72,2%	-	-
Coef. d'exp	57,2%	57,5%	51,3%	47,7%
R. solvabilité	11,7%	11,2%	-	-
PNB (en MDT)	215,7	239,7	247,0	271,0
EBIT (en MDT)	55,0	45,4	61,4	71,8
Résultat net (en MDT)	47,8	31,6	57,3	67,2
BPA (en DT)	0,478	0,316	0,573	0,672
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230
Pay out	49,8%	76,4%	33,3%	26,9%
ROE	8,3%	5,4%	9,3%	10,2%

ATTIJARI BANK
Code ISIN: TN0001600154

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

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

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



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,4%	24,5%	26,6%
+Haut	43,010DT	54,990DT	54,990DT
+Bas	43,000DT	34,097DT	33,610DT

Ratios

	2016	2017	2018p	2019p
P/E	16,7x	13,2x	11,6x	10,2x
Div Yield	4,7%	2,8%	4,7%	4,9%
P/B	3,6x	3,3x	3,3x	3,2x

Indic. financiers

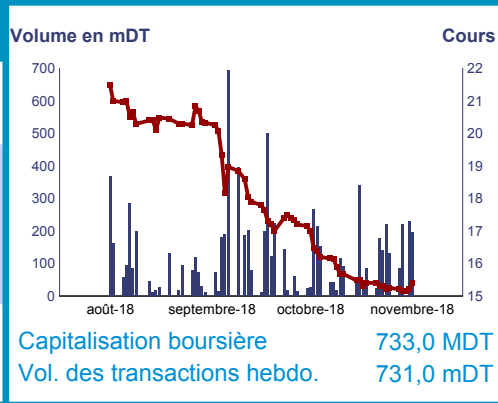
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	6,9%	5,9%	-	-
TCCC	91,0%	94,4%	-	-
Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%	48,7%
R. solvabilité	10,7%	11,7%	-	-
PNB (en MDT)	344,2	400,6	443,4	500,1
EBIT (en MDT)	177,8	206,5	230,2	248,5
Résultat net (en MDT)	104,7	133,1	151,4	171,0
BPA (en DT)	2,570	3,267	3,715	4,198
DPA (en DT)	2,000	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%

BH
Code ISIN: TN0001900604

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

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

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



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,0%	-13,5%	-43,4%
+Haut	15,400DT	22,300DT	22,300DT
+Bas	15,150DT	15,150DT	15,150DT

Ratios

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

Indic. financiers

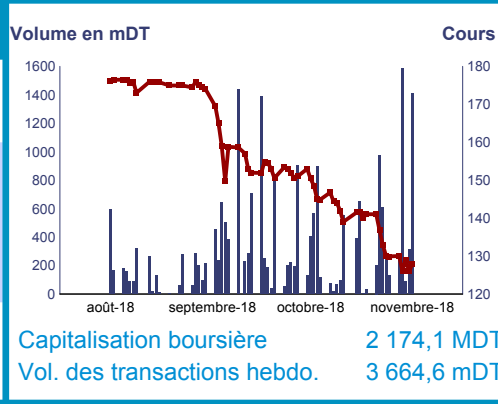
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,1%	13,0%	-	-
TCCC	76,2%	77,6%	-	-
Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%	46,7%
R. solvabilité	10,0%	10,9%	-	-
PNB (en MDT)	320,4	387,3	430,1	482,7
EBIT (en MDT)	142,2	197,2	187,6	230,3
Résultat net (en MDT)	82,7	109,5	124,9	159,2
BPA (en DT)	1,737	2,300	2,625	3,344
DPA (en DT)	0,600	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%

BIAT
Code ISIN: TN0001800457

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

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

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



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,5%	8,3%	15,9%
+Haut	130,000DT	177,000DT	177,000DT
+Bas	126,000DT	113,850DT	109,350DT

Ratios

	2016	2017	2018p	2019p
P/E	11,3x	10,4x	9,4x	8,0x
Div Yield	3,1%	3,3%	3,3%	3,4%
P/B	2,4x	2,1x	2,0x	1,8x

Indic. financiers

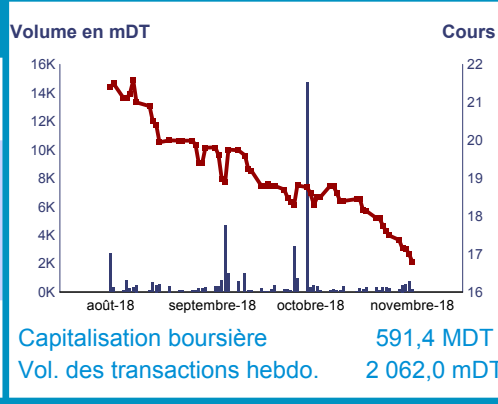
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,8%	5,3%	-	-
TCCC	66,2%	63,8%	-	-
Coef. d'exp	49,9%	47,0%	47,3%	47,3%
R. solvabilité	10,4%	10,8%	-	-
PNB (en MDT)	661,9	788,4	893,3	968,4
EBIT (en MDT)	299,8	323,1	346,8	396,4
Résultat net (en MDT)	192,7	209,0	230,8	270,1
BPA (en DT)	11,335	12,294	13,579	15,887
DPA (en DT)	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%

BNA
Code ISIN: TN0003100609

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

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

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



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,9%	57,9%	60,7%
+Haut	17,370DT	21,900DT	21,900DT
+Bas	16,800DT	10,182DT	10,182DT

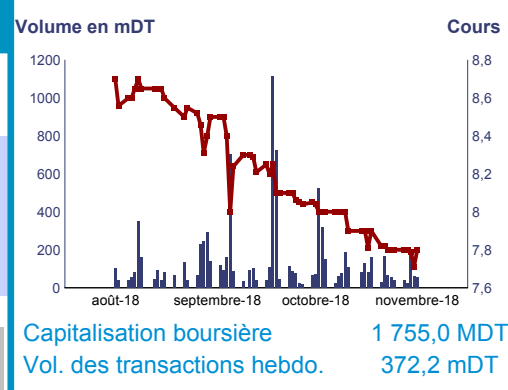
Ratios

	2016	2017	2018p	2019p
P/E	4,0x	3,0x	3,3x	4,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers

	2016	2017	2018p	2019p
TCC	22,5%	18,4%	-	-
TCCC	51,7%	52,8%	-	-
Coef. d'exp	53,3%	59,7%	62,3%	62,1%
R. solvabilité	11,2%	12,4%	-	-
PNB (en MDT)	392,5	447,2	499,9	540,7
EBIT (en MDT)	181,3	262,7	211,2	164,7
Résultat net (en MDT)	149,0	195,0	176,8	132,1
BPA (en DT)	4,232	5,540	5,022	3,753
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	18,9%	19,4%	16,7%	11,6%

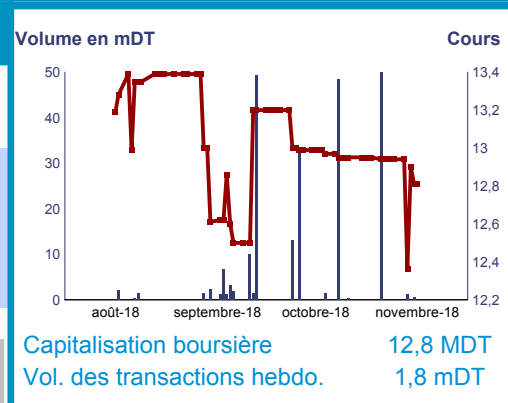
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 02/11/2018
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		7,800 DT
Fonds propres	800,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	26,5%	30,1%
+Haut	7,800DT	9,310DT	9,310DT
+Bas	7,710DT	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%

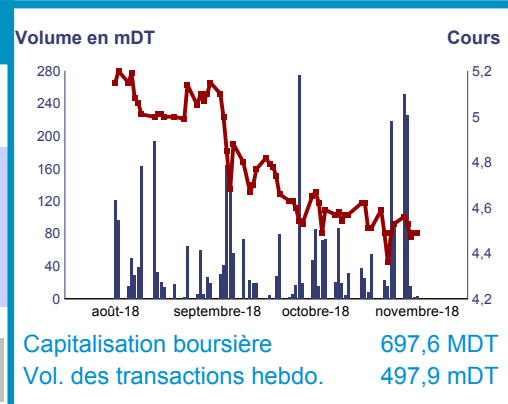
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 02/11/2018
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		12,810 DT
Fonds propres	130,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,0%	-25,7%	-14,6%
+Haut	12,940DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	12,360DT	12,000DT	12,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	6,8x	21,4x	14,6x
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%

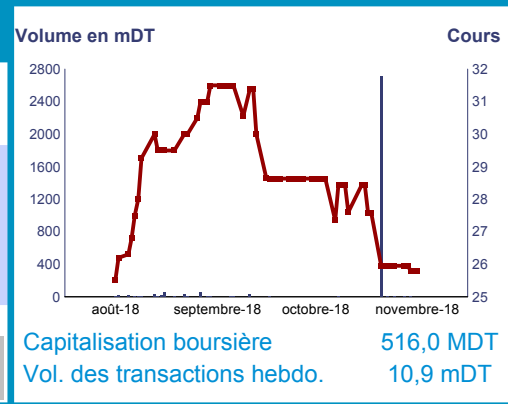
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 02/11/2018
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		4,490 DT
Fonds propres	788,9 MDT	Conservier
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	25,1%	15,1%
+Haut	4,560DT	5,420DT	5,420DT
+Bas	4,470DT	3,590DT	3,590DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	81,5x	27,9x	10,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers		2016	2017	2018p	2019p
TCC		28,2%	24,4%	-	-
TCCC		73,1%	73,5%	-	-
Coef. d'exp		50,1%	68,5%	60,5%	57,6%
R. solvabilité		12,1%	11,4%	-	-
PNB (en MDT)		288,9	358,0	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%

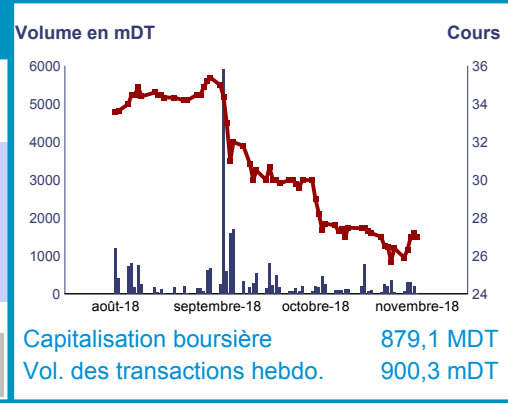
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 02/11/2018
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		25,800 DT
Fonds propres	321,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,6%	8,0%	17,0%
+Haut	25,950DT	31,500DT	31,500DT
+Bas	25,800DT	21,300DT	20,400DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	16,3x	13,2x	12,3x
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%

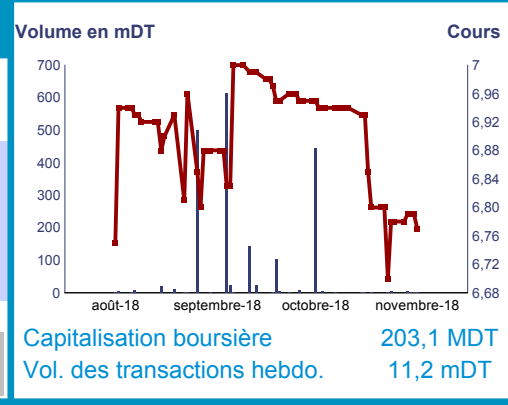
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 02/11/2018
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		27,000 DT
Fonds propres	441,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,3%	22,4%	22,8%
+Haut	27,200DT	35,400DT	35,400DT
+Bas	25,900DT	21,350DT	21,290DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	12,3x	10,2x	8,6x
Div Yield	2,2%	2,4%	2,6%
P/B	2,4x	2,0x	1,7x

Indic. financiers		2016	2017	2018p	2019p
TCC		9,4%	8,1%	-	-
TCCC		77,0%	71,0%	-	-
Coef. d'exp		48,5%	47,2%	46,2%	46,5%
R. solvabilité		11,0%	11,1%	-	-
PNB (en MDT)		247,8	290,8	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 02/11/2018
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère		6,770 DT
Fonds propres	177,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

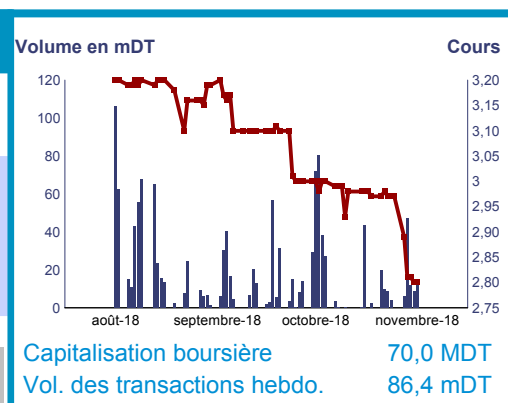


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	-7,6%	-1,9%
+Haut	6,790DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	6,770DT	6,600DT	6,600DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	38,3x	39,8x	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,1x

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	-1,0%	3,6%	7	480,0	0,0	0,1	0,5%	8,7x	8,5x	6,8%	7,0%	53,4%	1,0x	7,6%

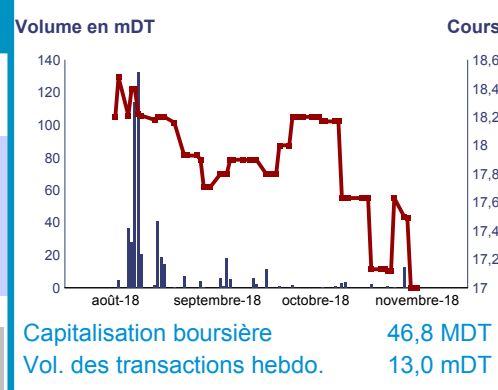
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 02/11/2018
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		2,800 DT
Fonds propres	81,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,7%	-1,3%	-1,0%
+Haut	2,890DT	3,230DT	3,230DT
+Bas	2,800DT	2,800DT	2,750DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,8x	6,6x	6,1x
Div Yield	8,6%	8,9%	8,9%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x

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%

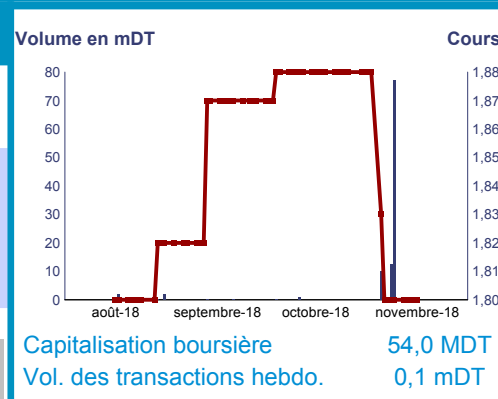
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 02/11/2018 17,000 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,6%	2,7%	3,3%
+Haut	17,500DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	17,000DT	16,400DT	16,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,0x	7,2x	7,3x
Div Yield	8,2%	7,1%	7,6%
P/B	1,1x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,7%	9,4%	9,3%	9,2%
TCCC	67,5%	65,3%	72,5%	72,9%
Coef. d'exp.	38,3%	42,7%	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%

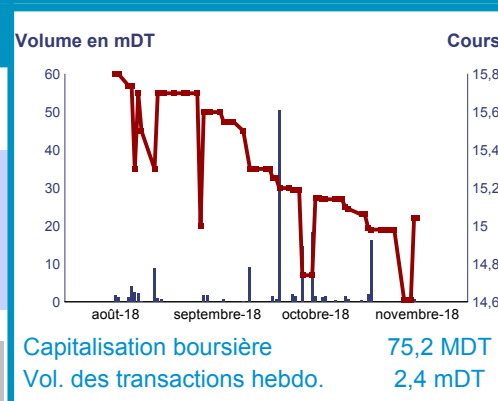
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 02/11/2018 1,800 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-10,8%	-9,4%
+Haut	1,800DT	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%

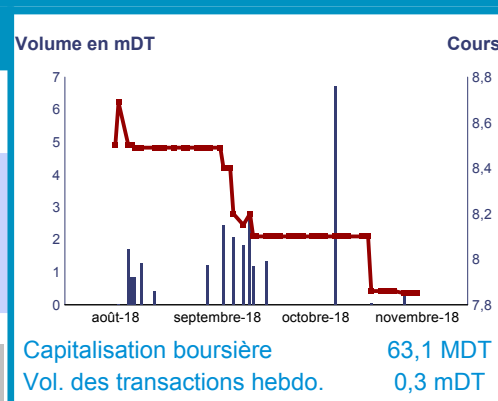
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 02/11/2018 15,040 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,4%	-2,5%	-3,4%
+Haut	15,040DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	14,610DT	14,610DT	14,610DT
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%

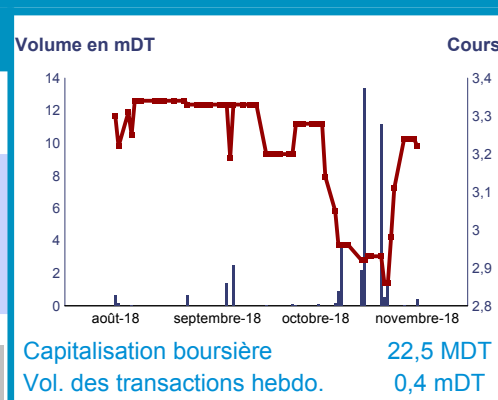
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 02/11/2018 7,850 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	72,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	0,6%	1,8%
+Haut	7,850DT	8,700DT	8,700DT
+Bas	7,850DT	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%

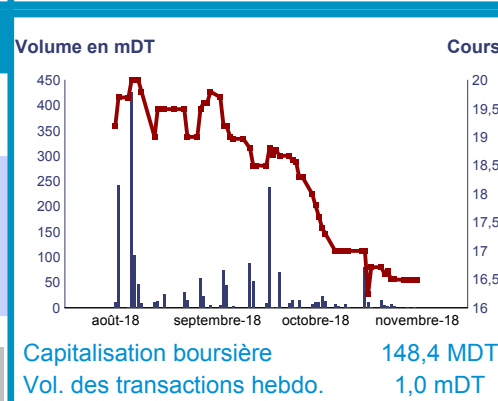
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 02/11/2018 3,220 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,5%	-10,1%	-11,0%
+Haut	3,240DT	3,710DT	3,710DT
+Bas	3,220DT	2,860DT	2,860DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,4x	7,2x	14,4x
Div Yield	9,3%	7,8%	9,3%
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 02/11/2018 16,490 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	146,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

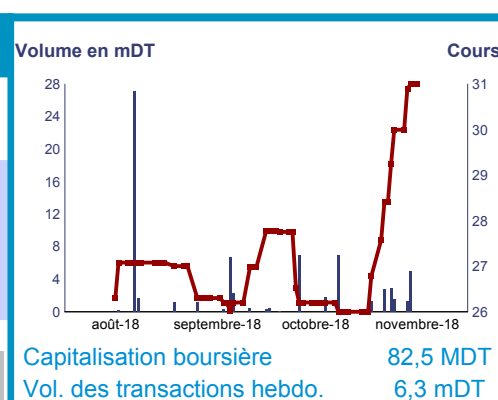


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	17,8%	11,9%
+Haut	16,490DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	16,490DT	12,800DT	12,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	11,8x	12,5x	11,8x
Div Yield	6,1%	6,1%	6,4%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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	2,4%	15,9%	4	757,1	0,2	0,8	1,8%	27,1x	13,4x	3,3%	4,0%	62,1%	1,1x	25,7%

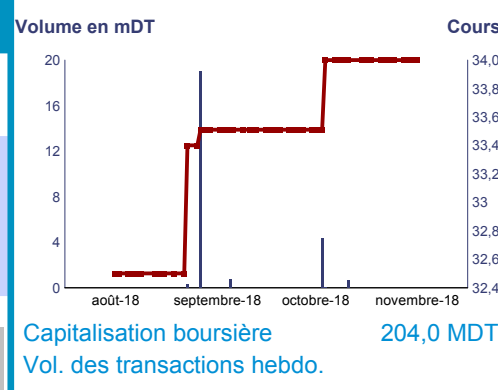
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 02/11/2018 31,000 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,3%	-4,5%	-5,0%
+Haut	31,000DT	33,000DT	33,200DT
+Bas	30,000DT	26,000DT	26,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	16,2x	13,5x	11,8x
Div Yield	3,2%	3,2%	3,5%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x

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,

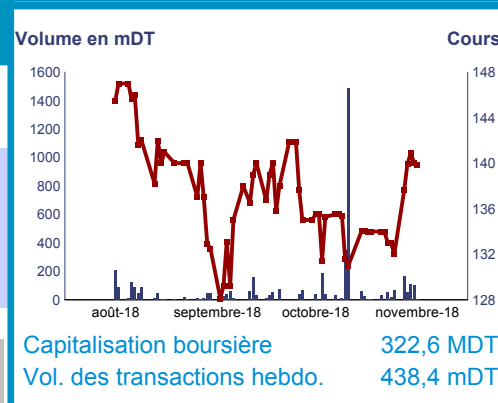
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 02/11/2018 34,000 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	116,6 MDT	Conservier
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	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%

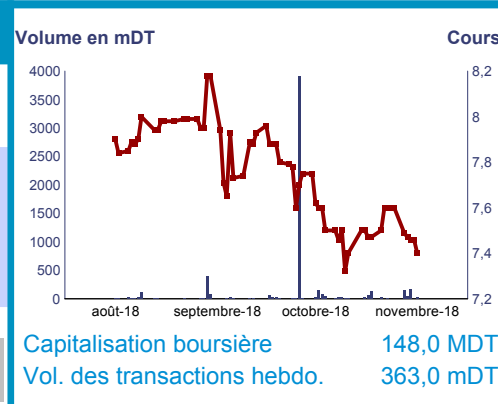
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 02/11/2018 139,800 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,2%
Fonds propres	327,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	5,9%	41,0%	15,1%
+Haut	140,900DT	154,000DT	154,000DT
+Bas	137,600DT	76,780DT	76,780DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	20,8x	46,1x	17,1x
Div Yield	1,9%	0,9%	1,4%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

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

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 02/11/2018 7,400 DT
STAR	14,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	193,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

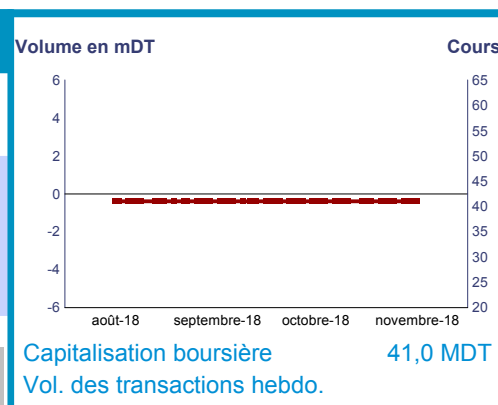


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,6%	-5,7%	2,6%
+Haut	7,490DT	8,180DT	8,180DT
+Bas	7,400DT	7,320DT	7,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,3x	12,0x	8,3x
Div Yield	6,8%	6,8%	7,4%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

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	-1,9%	21,9%	3	318,1	0,0	0,0	0,3%	16,3x	15,5x	5,6%	5,9%	90,5%	5,3x	0,0%

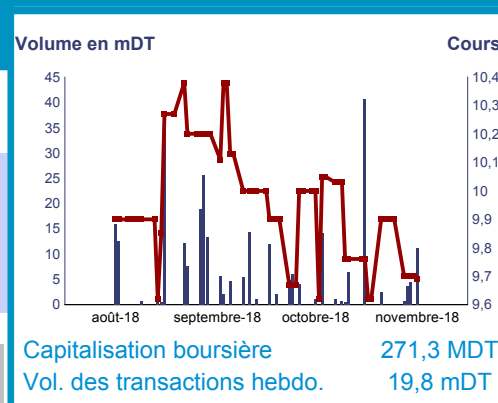
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 02/11/2018 41,000 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	5,6%	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%

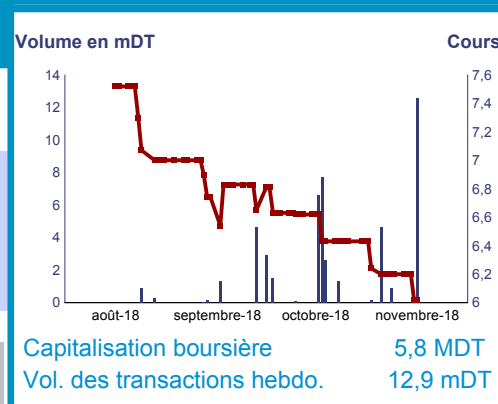
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 02/11/2018 9,690 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	57,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,1%	24,9%	24,9%
+Haut	9,700DT	10,400DT	10,400DT
+Bas	9,690DT	7,460DT	7,460DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	17,0x	15,5x	14,9x
Div Yield	5,7%	5,7%	6,0%
P/B	5,0x	4,7x	4,5x

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 02/11/2018 6,020 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	5,2 MDT	Conservier
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

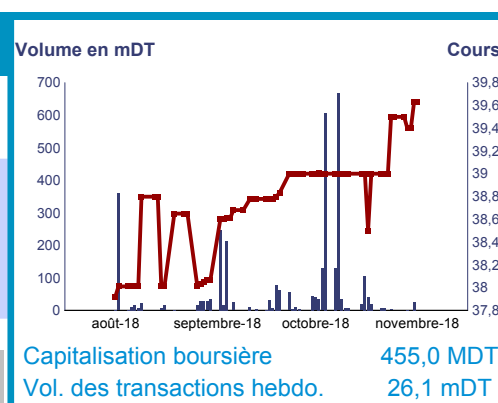


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,9%	0,3%	-18,3%
+Haut	6,200DT	7,690DT	7,970DT
+Bas	6,020DT	4,850DT	4,850DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	29,1x	21,1x	15,9x
Div Yield	8,3%	8,3%	8,3%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x

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	1,0%	-5,6%	2	616,8	0,0	0,1	2,0%	43,6x	56,9x	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 02/11/2018 39,630 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	84,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,3%	2,1%	34,2%
+Haut	39,630DT	41,290DT	41,290DT
+Bas	39,400DT	35,010DT	30,250DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	11,2x	11,1x	11,0x
VE/EBIT	23,2x	22,4x	19,7x
P/E	78,3x	43,6x	47,8x
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%			

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/11/2018 8,100 DT Acheter		Capitalisation boursière 161,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 67,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	3,1%				-27,2%	-10,6%	Dette nette (en MDT)	107,4	104,9	98,4	89,7		
+Haut	8,280DT	12,650DT	12,650DT	Gearing	0,1%	129,7%	118,8%	105,3%					
+Bas	8,090DT	7,180DT	7,180DT	CA (en MDT)	545,5	561,0	584,5	625,4					
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	25,7	26,2	
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	23,9	25,7	26,6	27,7				
VE/EBITDA	10,9x	9,3x	10,1x	9,6x	Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	2,0	2,4				
VE/EBIT	11,3x	10,4x	9,8x	9,1x	BPA (en DT)	0,092	-	0,098	0,122				
P/E	88,0x	-	82,5x	66,4x	DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330				
Div Yield	-	2,5%	3,7%	4,1%	Pay out	0,0%	90,3%	399,4%	146,4%				
P/B	2,8x	2,6x	2,6x	2,4x	ROE	2,2%	-1,5%	2,4%	2,9%				

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	1,2%	2,1%	4	800,1	2,1	4,4	2,7%	10,2x	11,8x	7,6%	7,8%	79,8%	2,4x	9,5%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% Part. étrangère 13,9%		Cours du 02/11/2018 6,140 DT Acheter		Capitalisation boursière 234,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 100,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-9,0	-11,1	-17,4	-25,5
Variation	-1,9%				9,0%	5,2%	Dette nette (en MDT)	-141,6	-157,8	-170,3	-185,1		
+Haut	6,220DT	6,785DT	6,785DT	Gearing	-94,7%	-94,7%	-98,7%	-103,3%					
+Bas	6,110DT	5,485DT	5,085DT	CA (en MDT)	222,6	262,4	254,0	266,7					
Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	32,4	39,1	37,7	35,8	
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,2x	EBIT (en MDT)	31,2	37,7	36,2	34,3				
VE/EBITDA	2,9x	2,0x	1,7x	1,4x	Résultat net (en MDT)	29,4	35,8	33,3	33,5				
VE/EBIT	3,0x	2,0x	1,8x	1,5x	BPA (en DT)	0,769	0,936	0,871	0,876				
P/E	8,0x	6,6x	7,0x	7,0x	DPA (en DT)	0,520	0,615	0,650	0,700				
Div Yield	8,5%	10,0%	10,6%	11,4%	Pay out	79,8%	79,9%	90,7%	90,1%				
P/B	2,3x	2,1x	2,0x	2,0x	ROE	20,0%	22,0%	19,8%	19,2%				

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,4%		Cours du 02/11/2018 11,000 DT Acheter		Capitalisation boursière 148,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 972,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-21,9	-3,5	-4,1	-4,8
Variation	0,0%				12,5%	0,3%	Dette nette (en MDT)	-42,4	-26,6	-28,4	-30,4		
+Haut	11,000DT	12,000DT	12,000DT	Gearing	-101,5%	-60,5%	-61,4%	-62,6%					
+Bas	10,800DT	9,830DT	9,200DT	CA (en MDT)	162,7	167,2	170,6	178,2					
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	18,9	19,2	20,0	21,3	
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	17,9	18,1	19,0	20,3				
VE/EBITDA	5,7x	6,4x	6,0x	5,5x	Résultat net (en MDT)	14,4	14,8	14,4	15,5				
VE/EBIT	6,0x	6,8x	6,3x	5,8x	BPA (en DT)	1,067	1,097	1,066	1,145				
P/E	10,3x	10,0x	10,3x	9,6x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920				
Div Yield	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	Pay out	88,1%	91,8%	91,3%	86,5%				
P/B	3,9x	3,8x	3,6x	3,4x	ROE	34,5%	33,7%	31,2%	31,9%				

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,1%		Cours du 02/11/2018 11,600 DT Conservier		Capitalisation boursière 348,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 221,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-25,2	-56,8	-60,6	-65,7
Variation	0,9%				-1,6%	-13,1%	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3		
+Haut	12,000DT	12,000DT	13,430DT	Gearing	-59,0%	-79,4%	-77,8%	-76,9%					
+Bas	11,600DT	9,090DT	9,090DT	CA (en MDT)	394,8	422,6	401,4	413,5					
Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	44,0	36,7	38,2	36,2	
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	38,3	31,1	32,2	30,0				
VE/EBITDA	6,2x	6,5x	6,1x	6,2x	Résultat net (en MDT)	31,6	29,1	25,7	24,2				
VE/EBIT	7,1x	7,6x	7,2x	7,5x	BPA (en DT)	1,053	0,971	0,855	0,806				
P/E	11,0x	11,9x	13,6x	14,4x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,670	0,690				
Div Yield	5,6%	5,6%	5,8%	5,9%	Pay out	73,6%	73,5%	86,2%	94,0%				
P/B	3,2x	2,4x	2,3x	2,1x	ROE	24,6%	20,9%	17,1%	15,2%				

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 6,4%		Cours du 02/11/2018 1,860 DT Consolider		Capitalisation boursière 68,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 125,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	6,9	-15,2	-63,4	-120,4
Variation	16,3%				-24,4%	-36,5%	Dette nette (en MDT)	59,1	69,5	65,3	60,6		
+Haut	1,860DT	2,690DT	2,980DT	Gearing	61,5%	68,7%	64,1%	59,2%					
+Bas	1,600DT	1,380DT	1,380DT	CA (en MDT)	354,8	416,4	420,6	441,6					
Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	19,1	33,6	33,8	35,8	
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	7,2	21,0	20,4	21,5				
VE/EBITDA	7,0x	4,1x	4,0x	3,6x	Résultat net (en MDT)	-0,4	4,9	3,1	2,2				
VE/EBIT	18,7x	6,6x	6,6x	6,0x	BPA (en DT)	-	0,132	0,084	0,058				
P/E	-	14,1x	22,1x	31,8x	DPA (en DT)	0,150	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	8,1%	-	-	-	Pay out	46,2%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	-0,4%	5,1%	3,3%	2,3%				

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	1,1%	-26,5%	3	72,4	0,1	0,3	9,0%	22,7x	9,7x	6,0%	6,0%	81,6%	1,0x	12,4%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 02/11/2018 2,560 DT Vendre		Capitalisation boursière 12,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	64,3	69,6	74,3	75,6
Variation	4,9%				-24,1%	-19,8%	Dette nette (en MDT)	40,0	43,4	47,3	48,1		
+Haut	2,560DT	3,660DT	3,660DT	Gearing	113,6%	120,5%	127,1%	122,2%					
+Bas	2,450DT	2,400DT	2,400DT	CA (en MDT)	18,1	21,0	22,0	23,8					
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	6,8	7,9	
VE/CA	3,0x	2,7x	2,7x	2,6x	EBIT (en MDT)	5,0	5,0	5,9	7,0				
VE/EBITDA	10,3x	9,6x	8,9x	7,7x	Résultat net (en MDT)	1,5	2,0	2,4	3,3				
VE/EBIT	10,7x	11,2x	10,1x	8,7x	BPA (en DT)	0,301	0,395	0,483	0,654				
P/E	8,5x	6,5x	5,3x	3,9x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,260				
Div Yield	9,4%	9,4%	9,4%	10,2%	Pay out	79,2%	68,5%	38,9%	31,2%				
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	ROE	4,4%	5,5%	6,5%	8,4%				

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 02/11/2018 27,250 DT Conservier		Capitalisation boursière 30,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 319,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	172,0	195,9	193,7	192,4
Variation	1,0%				-33,4%	-23,0%	Dette nette (en MDT)	117,2	133,1	138,2	145,8		
+Haut	27,250DT	43,250DT	43,250DT	Gearing	119,0%	138,1%	152,1%	179,3%					
+Bas	26,190DT	26,190DT	26,190DT	CA (en MDT)	54,4	53,7	54,8	58,1					
Ratios				2016	2017	2018p	2019	EBITDA (en MDT)	16,0	14,6	15,7	17,3	
VE/CA	3,0x	3,0x	3,1x	3,0x	EBIT (en MDT)	15,5	12,6	13,6	15,1				
VE/EBITDA	10,2x	11,2x	10,7x	10,2x	Résultat net (en MDT)	3,4	1,0	2,6	4,5				
VE/EBIT	10,5x	13,0x	12,4x	11,6x	BPA (en DT)	3,091	0,915	2,348	4,084				
P/E	8,8x	29,8x	11,6x	6,7x	DPA (en DT)	1,500	1,250	1,250	1,250				
Div Yield	5,5%	4,6%	4,6%	4,6%	Pay out	80,3%	98,2%	62,5%	50,9%				
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	4,1%	1,0%	2,8%	5,5%				

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 29,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,6 mDT		Variation	-0,5%	-20,6%	5,0%	-	-	-	-	
STUSID BANK	22,8%	Cours du 02/11/2018 1,890 DT			+Haut	1,900DT	2,700DT	2,850DT	-	-	-	-	
Sté IMMOBILIERE	10,9%				+Bas	1,890DT	1,890DT	1,810DT	-	-	-	-	
Part. étrangère		30,2%			Ratios				CA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres					VE/CA	-	-	-	-	-	-	-	
Nombre d'actions	15,6 Mi	Consolider			VE/EBITDA	-	-	-	-	-	-	-	
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	-	-	-	-	-	-	-	
					P/E	-	-	-	-	-	-	-	
					Div Yield	5,3%	-	-	-	-	-	-	
					P/B	-	-	-	-	-	-	-	

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	1,5%	42,7%	6	4 893,0	0,4	2,0	3,4%	22,4x	20,2x	2,7%	2,8%	72,2%	4,8x	49,0%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 21,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,1 mDT		Variation	-2,2%	10,2%	24,1%	-	4,7	4,4	5,4	6,6
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 02/11/2018 4,400 DT			+Haut	4,500DT	5,360DT	5,360DT	-	0,6	-1,4	-1,1	-0,8
CTKD	20,2%				+Bas	4,380DT	3,840DT	3,370DT	-	5,1%	-9,7%	-6,7%	-4,5%
Part. étrangère		0,0%			Ratios				CA (en MDT)	21,0	25,2	28,2	31,0
Fonds propres		15,0 MDT			VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	0,7x	4,3	5,3	6,1	6,9
Nombre d'actions	4,9 Mi	Consolider			VE/EBITDA	5,1x	3,8x	3,3x	3,0x	2,5	3,2	3,9	4,5
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	9,0x	6,2x	5,2x	4,6x	1,4	2,1	2,6	3,2
					P/E	15,5x	10,3x	8,2x	6,7x	0,285	0,426	0,536	0,660
					Div Yield	2,4%	3,0%	3,2%	3,4%	0,105	0,130	0,140	0,150
					P/B	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	34,2%	36,3%	28,5%	26,2%
									ROE	10,9%	14,7%	16,6%	18,1%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 873,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,8 mDT		Variation	1,9%	-1,2%	-4,1%	-	-9,5	-3,5	-8,7	-21,0
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 02/11/2018 15,900 DT			+Haut	15,900DT	17,990DT	17,990DT	-	57,0	68,0	70,5	65,3
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	15,600DT	14,700DT	14,700DT	-	38,1%	41,4%	39,3%	33,2%
Part. étrangère		9,3%			Ratios				CA (en MDT)	746,9	794,5	850,2	909,7
Fonds propres		577,4 MDT			VE/CA	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	89,8	91,1	94,7	99,7
Nombre d'actions	54,9 Mi	Acheter			VE/EBITDA	10,4x	10,3x	10,0x	9,4x	57,2	59,2	61,4	64,4
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	16,3x	15,9x	15,4x	14,6x	36,9	38,6	40,3	43,3
					P/E	23,7x	22,6x	21,7x	20,2x	0,672	0,703	0,734	0,789
					Div Yield	2,6%	2,6%	2,8%	3,0%	0,420	0,410	0,450	0,470
					P/B	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	99,8%	95,2%	95,0%	90,2%
									ROE	24,7%	23,5%	22,5%	22,0%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 29,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,3 mDT		Variation	-4,2%	-18,2%	-20,8%	-	7,9	-7,6	-18,8	-29,2
SEPCM	32,5%	Cours du 02/11/2018 2,930 DT			+Haut	2,930DT	3,850DT	3,850DT	-	44,3	36,7	32,3	28,6
STEC	13,0%				+Bas	2,930DT	2,440DT	2,440DT	-	558,5%	-	-	-
Part. étrangère		0,1%			Ratios				CA (en MDT)	78,5	78,0	78,7	80,3
Fonds propres		-2,1 MDT			VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	5,0	1,5	1,3	1,4
Nombre d'actions	10,0 Mi	Vendre			VE/EBITDA	14,7x	45,3x	48,7x	40,7x	-0,6	-4,3	-4,9	-5,2
Valeur nominale	4,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	-6,9	-10,0	-11,3	-11,1
					P/E	-	-	-	-	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	3,7x	-13,8x	-2,2x	-1,2x	-	-	-	-
									ROE	-87,3%	ns	ns	ns

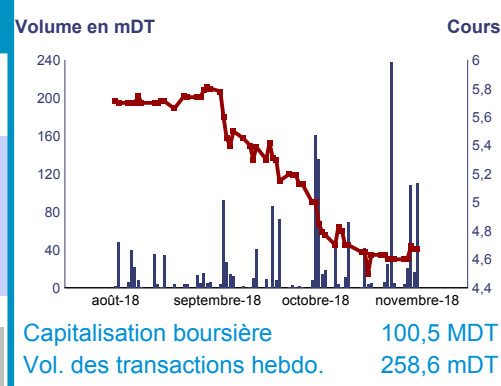
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 44,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 236,5 mDT		Variation	0,9%	24,2%	8,4%	-	4,9	5,9	4,3	4,1
DENGUEZLI Hatem	51,9%	Cours du 02/11/2018 9,250 DT			+Haut	9,250DT	11,180DT	11,180DT	-	28,8	30,7	33,3	34,0
BEN TURKIA Slah	5,3%				+Bas	9,140DT	7,250DT	7,250DT	-	593,6%	718,7%	896,8%	1 022,7%
Part. étrangère		5,8%			Ratios				CA (en MDT)	68,4	93,9	109,4	123,1
Fonds propres		5,7 MDT			VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	0,6x	9,2	10,2	14,2	17,5
Nombre d'actions	4,8 Mi	Conservier			VE/EBITDA	8,0x	7,4x	5,5x	4,5x	5,6	6,1	9,4	12,0
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	13,1x	12,4x	8,3x	6,6x	2,9	2,7	5,2	7,3
					P/E	15,3x	16,4x	8,6x	6,2x	0,604	0,564	1,080	1,502
					Div Yield	2,2%	2,4%	2,5%	2,6%	0,200	0,220	0,230	0,240
					P/B	2,7x	7,8x	5,3x	3,9x	28,5%	-	29,3%	28,4%
									ROE	60,3%	64,0%	140,9%	219,1%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 3 877,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 703,1 mDT		Variation	1,5%	52,5%	52,5%	-	50,0	180,8	202,4	218,7
BRASSERIES ET GLACIERES IN	40,0%	Cours du 02/11/2018 23,500 DT			+Haut	23,770DT	24,700DT	24,700DT	-	-146,9	-153,9	-190,6	-247,9
MAGHREB	13,6%				+Bas	23,000DT	14,870DT	14,870DT	-	-19,5%	-18,3%	-20,4%	-24,1%
Part. étrangère		59,6%			Ratios				CA (en MDT)	913,8	996,9	1 091,6	1 162,5
Fonds propres		537,9 MDT			VE/CA	4,1x	3,7x	3,4x	3,1x	257,0	288,2	321,9	340,1
Nombre d'actions	165,0 Mi	Acheter			VE/EBITDA	14,5x	12,9x	11,5x	10,7x	185,7	211,3	240,3	252,9
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	20,1x	17,6x	15,3x	14,4x	136,9	172,1	196,8	208,2
					P/E	28,3x	22,5x	19,7x	18,6x	0,830	1,043	1,193	1,262
					Div Yield	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	0,650	0,650	0,650	0,650
					P/B	8,3x	7,2x	6,4x	5,7x	62,4%	69,1%	63,4%	58,2%
									ROE	18,1%	20,4%	21,0%	20,3%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 46,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 68,4 mDT		Variation	0,6%	127,0%	124,0%	-	-0,7	3,9	7,6	7,7
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 02/11/2018 1,680 DT			+Haut	1,690DT	2,660DT	2,660DT	-	19,2	14,0	15,9	17,9
Les grands moulins CAP BON	11,5%				+Bas	1,630DT	0,610DT	0,610DT	-	-660,3%	159,3%	163,1%	149,9%
Part. étrangère		2,5%			Ratios				CA (en MDT)	61,5	66,9	74,9	84,6
Fonds propres		8,8 MDT			VE/CA	1,1x	0,9x	0,8x	0,8x	-2,4	2,2	5,7	7,4
Nombre d'actions	27,9 Mi	Consolider			VE/EBITDA	neg.	28,1x	11,0x	8,8x	-5,1	-0,6	2,8	4,4
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	22,2x	14,7x	-6,8	-0,3	0,9	2,2
					P/E	-	-	51,4x	21,0x	-	-	0,033	0,080
					Div Yield	-	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	-16,1x	5,3x	4,8x	3,9x	-	-	0,0%	0,0%
									ROE	ns	-3,1%	9,4%	18,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	2,3%	0,7%	3	366,0	0,1	0,3	1,6%	20,7x	21,8x	2,9%	3,1%	59,6%	3,1x	14,2%

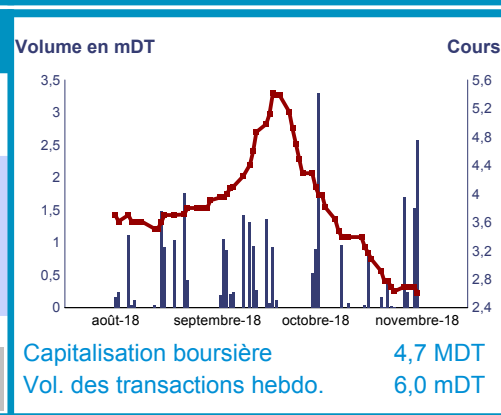
ADWYA	Code ISIN TN0007250012
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
Sté Royal Investments et Particip	39,9%
Etat tunisien	28,5%
Part. étrangère	2,4%
Fonds propres	39,0 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 02/11/2018	4,670 DT
Acheter	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	1,5%	-12,7%	-6,6%	
+Haut	4,690DT	6,050DT	6,050DT	
+Bas	4,600DT	4,500DT	4,500DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	9,6x	7,2x	7,9x	7,0x
VE/EBIT	17,3x	10,6x	12,3x	10,3x
P/E	37,2x	20,5x	30,8x	24,9x
Div Yield	-	3,0%	3,4%	3,9%
P/B	2,9x	2,6x	2,4x	2,2x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	11,6	11,2	11,0	10,5
Dettes nettes (en MDT)	8,4	7,3	7,9	8,6
Gearing	24,6%	18,7%	18,7%	18,6%
CA (en MDT)	84,6	95,3	103,0	111,2
EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	13,8	15,6
EBIT (en MDT)	6,3	10,2	8,8	10,6
Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	3,3	4,0
BPA (en DT)	0,125	0,228	0,151	0,188
DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180
Pay out	0,0%	58,7%	101,1%	91,8%
ROE	7,9%	12,6%	7,7%	8,7%

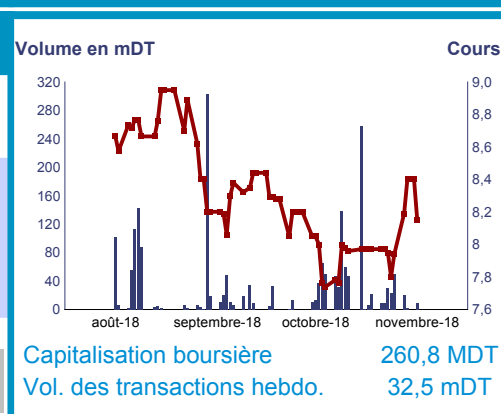
SIPHAT	Code ISIN TN0006670012
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	0,7%
Fonds propres	7,2 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 02/11/2018	2,610 DT
Alléger	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-0,8%	-50,8%	-65,0%	
+Haut	2,690DT	5,490DT	7,450DT	
+Bas	2,610DT	2,610DT	2,610DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	25,0x	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,7x	22,3x	-1,6x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,9	9,6	4,7	4,0
Dettes nettes (en MDT)	15,3	15,2	16,3	17,7
Gearing	100,2%	212,3%	7 720,5%	-614,1%
CA (en MDT)	40,8	35,3	36,0	38,7
EBITDA (en MDT)	0,8	-3,2	-2,5	-0,8
EBIT (en MDT)	-1,9	-5,4	-4,8	-3,1
Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,7	-6,7	-4,9
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-25,0%	-108,1%	-3 157,3%	ns

UNIMED	Code ISIN TN0007720014
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
CHARFEDDINE RIDHA	54,1%
CTKD	12,3%
Part. étrangère	19,0%
Fonds propres	82,6 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 02/11/2018	8,150 DT
Acheter	

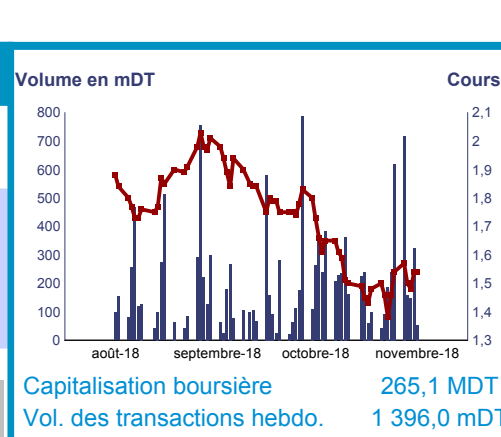


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	2,6%	6,8%	8,2%	
+Haut	8,400DT	9,815DT	9,815DT	
+Bas	8,150DT	7,615DT	7,165DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	3,8x	3,6x	3,2x	2,9x
VE/EBITDA	12,4x	11,5x	9,8x	9,0x
VE/EBIT	17,7x	16,9x	13,8x	12,7x
P/E	23,7x	20,8x	18,3x	16,8x
Div Yield	2,8%	2,9%	2,9%	3,1%
P/B	3,4x	3,2x	2,9x	2,7x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,5%	-5,5%	8	747,6	0,4	1,8	3,6%	14,8x	16,9x	4,9%	5,4%	70,1%	1,9x	2,8%

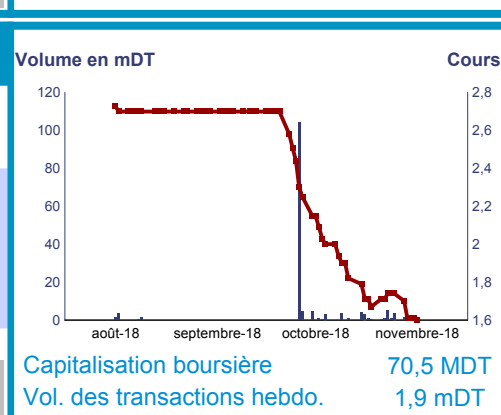
CARTHAGE CEMENT	Code ISIN TN0007400013
Marché: Marché alternatif	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
Part. étrangère	6,4%
Fonds propres	38,1 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 02/11/2018	1,540 DT
Alléger	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,0%	-33,6%	-34,5%	
+Haut	1,570DT	2,560DT	2,560DT	
+Bas	1,480DT	1,380DT	1,380DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	4,5x	5,2x	4,0x	3,7x
VE/EBITDA	17,5x	32,9x	15,1x	13,7x
VE/EBIT	neg.	neg.	49,6x	38,4x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,5x	7,0x	33,0x	-17,3x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-37,4	-52,8	-93,8	-123,3
Dettes nettes (en MDT)	608,6	630,6	600,1	574,6
Gearing	568,5%	1 654,1%	7 466,9%	-3 758,8%
CA (en MDT)	196,1	172,9	216,2	227,0
EBITDA (en MDT)	49,9	27,2	57,3	61,1
EBIT (en MDT)	-7,7	-17,1	17,4	21,9
Résultat net (en MDT)	-46,0	-68,9	-30,1	-23,3
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-43,0%	-180,8%	-374,3%	ns

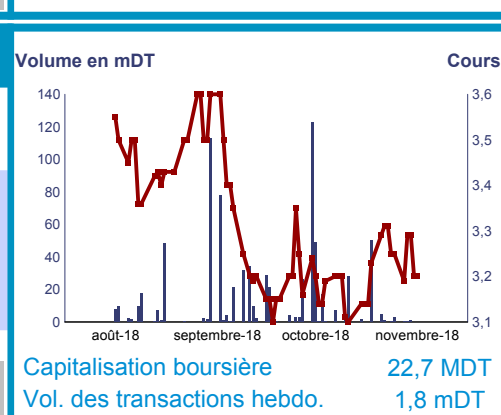
CIMENTS DE BIZERTE	Code ISIN TN0007350010
Marché: Marché principal	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	0,2%
Fonds propres	74,0 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 02/11/2018	1,600 DT
Consolider	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-8,0%	-35,7%	-36,0%	
+Haut	1,700DT	2,950DT	2,950DT	
+Bas	1,600DT	1,600DT	1,600DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	3,2x	3,6x	2,9x	2,5x
VE/EBITDA	35,4x	68,0x	27,9x	9,5x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	30,4x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	1,0x	1,3x	1,5x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	6,3	12,2	-24,3	-41,0
Dettes nettes (en MDT)	128,0	158,8	163,0	153,3
Gearing	122,8%	214,6%	302,7%	326,8%
CA (en MDT)	61,5	63,6	79,5	89,0
EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	8,4	23,6
EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	-8,4	7,4
Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	-20,0	-6,9
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-23,2%	-40,5%	-37,2%	-14,6%

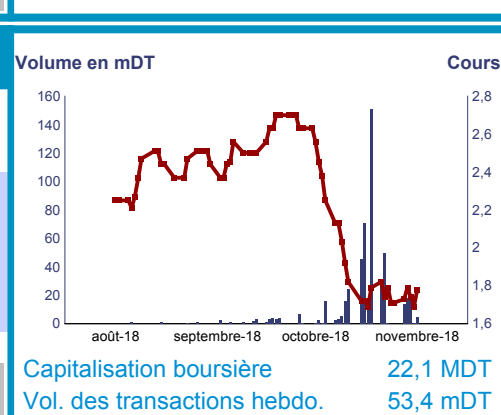
MPBS	Code ISIN TN0007620016
Marché: Marché principal	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
Part. étrangère	0,0%
Fonds propres	28,0 MDT
Nombre d'actions	7,1 Mi
Valeur nominale	2,0 DT
Cours du 02/11/2018	3,200 DT
Conservier	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-1,5%	10,5%	15,8%	
+Haut	3,290DT	3,700DT	3,700DT	
+Bas	3,190DT	2,591DT	2,591DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	7,0x	4,5x	3,7x	3,1x
VE/EBIT	10,1x	6,7x	5,3x	4,3x
P/E	14,2x	8,1x	7,3x	5,6x
Div Yield	4,7%	5,6%	5,9%	6,3%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	21,2	22,5	23,6	25,5
Dettes nettes (en MDT)	7,9	7,3	7,2	7,0
Gearing	27,6%	24,2%	21,5%	18,7%
CA (en MDT)	46,4	57,7	64,6	71,0
EBITDA (en MDT)	4,4	6,6	8,0	9,5
EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,7	7,0
Résultat net (en MDT)	1,6	2,8	3,1	4,1
BPA (en DT)	0,226	0,393	0,436	0,574
DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200
Pay out	59,9%	49,7%	47,3%	37,8%
ROE	5,6%	9,2%	9,3%	10,9%

SANIMED	Code ISIN TN0007730013
Marché: Marché alternatif	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
Part. étrangère	1,4%
Fonds propres	34,9 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT
Cours du 02/11/2018	1,780 DT
Acheter	



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 02/11/2018 2,290 DT Alléger		Capitalisation boursière 32,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation 0,0% +Haut 2,290DT +Bas 2,290DT					2,450DT	2,450DT	1,980DT	20,6	24,5	27,9	30,1		
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	Dettes nette (en MDT)	7,1	10,0	11,3	12,2	
VE/CA 0,9x VE/EBITDA 10,7x VE/EBIT 16,5x P/E 25,9x Div Yield 3,1% P/B 1,4x				0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	Gearing	28,4%	37,0%	38,4%	37,8%	
				6,5x	5,7x	5,1x	5,1x	CA (en MDT)	41,6	49,5	55,9	60,4	
				8,9x	7,5x	6,6x	6,6x	EBITDA (en MDT)	3,7	6,5	7,7	8,7	
				13,3x	11,4x	9,4x	9,4x	EBIT (en MDT)	2,4	4,7	5,8	6,8	
				4,4%	5,2%	5,2%	5,2%	Résultat net (en MDT)	1,2	2,4	2,8	3,4	
				1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	BPA (en DT)	0,088	0,173	0,201	0,243	
								DPA (en DT)	0,070	0,100	0,120	0,120	
								Pay out	60,3%	82,5%	65,8%	60,7%	
								ROE	4,9%	8,9%	9,6%	10,6%	

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 02/11/2018 1,120 DT Acheter		Capitalisation boursière 45,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 123,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation -0,9% +Haut 1,120DT +Bas 1,100DT					1,435DT	1,435DT	0,975DT	85,4	87,2	76,5	92,7		
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	Dettes nette (en MDT)	125,7	130,2	131,7	133,6	
VE/CA 1,8x VE/EBITDA 12,9x VE/EBIT 27,4x P/E - Div Yield - P/B 0,6x				1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	Gearing	162,7%	167,0%	162,0%	158,8%	
				6,3x	5,5x	5,0x	5,0x	CA (en MDT)	94,5	116,4	128,0	140,8	
				9,1x	7,6x	7,0x	7,0x	EBITDA (en MDT)	13,2	28,0	32,4	35,7	
				13,8x	12,8x	10,6x	10,6x	EBIT (en MDT)	6,3	19,4	23,2	25,6	
				6,7%	8,5%	9,8%	9,8%	Résultat net (en MDT)	-4,5	3,3	3,6	4,3	
				0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	BPA (en DT)	-	0,081	0,087	0,106	
								DPA (en DT)	-	0,075	0,095	0,110	
								Pay out	0,0%	76,1%	108,6%	103,7%	
								ROE	-5,9%	4,2%	4,4%	5,1%	

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 02/11/2018 1,720 DT Conservier		Capitalisation boursière 45,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation -4,4% +Haut 1,790DT +Bas 1,720DT					2,490DT	2,490DT	1,220DT	10,5	6,8	3,6	1,1		
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	Dettes nette (en MDT)	34,2	30,9	25,9	23,4	
VE/CA 2,1x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,6x				1,6x	1,4x	1,3x	1,3x	Gearing	124,2%	111,6%	93,1%	83,5%	
				9,5x	8,2x	7,8x	7,8x	CA (en MDT)	37,1	47,8	49,3	53,2	
				13,9x	12,3x	11,8x	11,8x	EBITDA (en MDT)	0,4	8,0	8,6	8,8	
				NS	51,7x	45,1x	45,1x	EBIT (en MDT)	-2,4	5,5	5,8	5,8	
				-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-7,3	0,4	0,9	1,0	
				-	-	-	-	BPA (en DT)	-	0,015	0,033	0,038	
				-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	
				-	-	-	-	ROE	-26,5%	1,4%	3,1%	3,6%	

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 02/11/2018 4,890 DT Acheter		Capitalisation boursière 244,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 184,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation -1,6% +Haut 4,950DT +Bas 4,890DT					5,220DT	5,220DT	2,680DT	51,5	54,6	79,1	95,2		
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	Dettes nette (en MDT)	9,1	10,5	13,3	16,3	
VE/CA 2,0x VE/EBITDA 11,5x VE/EBIT 16,2x P/E 26,2x Div Yield 4,1% P/B 2,4x				1,7x	1,4x	1,3x	1,3x	Gearing	9,4%	10,2%	12,2%	14,0%	
				9,4x	7,4x	6,3x	6,3x	CA (en MDT)	127,5	154,4	183,7	205,8	
				12,4x	9,1x	7,6x	7,6x	EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	34,9	41,4	
				16,3x	13,7x	11,3x	11,3x	EBIT (en MDT)	15,6	20,6	28,3	34,5	
				4,7%	4,9%	5,1%	5,1%	Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	17,8	21,7	
				2,3x	2,1x	1,9x	1,9x	BPA (en DT)	0,186	0,301	0,356	0,433	
								DPA (en DT)	0,200	0,230	0,240	0,250	
								Pay out	80,0%	75,5%	66,5%	56,9%	
								ROE	9,7%	14,6%	16,3%	18,7%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	6,3%	9,2%	11	3 199,9	0,3	1,7	2,6%	17,8x	16,2x	3,2%	3,3%	78,1%	4,9x	5,7%

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 02/11/2018 0,800 DT Vendre		Capitalisation boursière 5,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016e	2017e	2018p	2019p
Variation -4,8% +Haut 0,840DT +Bas 0,800DT					1,230DT	1,450DT	0,800DT	-	-	-	-		
Ratios				2016e	2017e	2018p	2019p	Dettes nette (en MDT)	-	-	-	-	
VE/CA 0,2x VE/EBITDA - VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 105,2x				-	-	-	-	Gearing	-	-	-	-	
				-	-	-	-	CA (en MDT)	22,3	-	-	-	
				-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	
				-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-5,3	-	-	-	
				-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-9,8	-	-	-	
				-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
				-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
				-	-	-	-	ROE	19 600,0%	-	-	-	

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 02/11/2018 7,110 DT Acheter		Capitalisation boursière 85,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 130,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation -0,6% +Haut 7,320DT +Bas 7,110DT					10,410DT	10,410DT	7,100DT	58,9	67,3	75,9	85,6		
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	Dettes nette (en MDT)	45,2	42,5	44,6	46,5	
VE/CA 1,3x VE/EBITDA 8,5x VE/EBIT 19,8x P/E 30,7x Div Yield 0,8% P/B 2,3x				1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	Gearing	101,4%	79,6%	71,5%	64,2%	
				5,2x	4,7x	4,3x	4,3x	CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6	148,0	
				8,8x	7,7x	7,0x	7,0x	EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9	
				9,2x	7,5x	6,8x	6,8x	EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,8	18,8	
				4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	11,3	12,6	
				1,9x	1,7x	1,5x	1,5x	BPA (en DT)	0,232	0,775	0,943	1,049	
								DPA (en DT)	0,060	0,350	0,350	0,350	
								Pay out	66,5%	58,7%	50,6%	45,4%	
								ROE	6,5%	17,9%	18,7%	17,9%	

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 02/11/2018 3,970 DT Acheter		Capitalisation boursière 18,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 152,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation 1,8% +Haut 3,970DT +Bas 3,890DT					3,970DT	3,970DT	2,050DT	3,5	3,8	1,1	-0,8		
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	Dettes nette (en MDT)	-1,3	2,3	1,2	1,1	
VE/CA 1,1x VE/EBITDA 4,4x VE/EBIT 5,5x P/E 8,4x Div Yield 7,6% P/B 2,0x				1,3x	1,1x	1,1x	1,0x	Gearing	-13,9%	24,4%	11,0%	9,3%	
				7,6x	6,6x	5,7x	5,7x	CA (en MDT)	16,0	16,4	17,7	19,2	
				11,3x	9,8x	8,2x	8,2x	EBITDA (en MDT)	3,9	2,7	3,0	3,4	
				13,8x	11,9x	9,8x	9,8x	EBIT (en MDT)	3,1	1,8	2,0	2,4	
				6,5%	7,1%	7,6%	7,6%	Résultat net (en MDT)	2,2	1,3	1,5	1,9	
				2,0x	2,0x	1,7x	1,4x	BPA (en DT)	0,474	0,287	0,333	0,405	
								DPA (en DT)	0,300				

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS				Cours du 02/11/2018 3,400 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p				
Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%					Variation	3,7%	24,1%	21,4%	+Haut	3,400DT	4,200DT	4,200DT	14,5	23,5	22,6	23,6	
Part. étrangère 8,2%			Capitalisation boursière	15,8 MDT	Ratios		2016	2017	2018p	2019p	Dette nette (en MDT) 12,3 13,5 16,4 20,2 Gearing 74,4% 59,9% 67,9% 77,8% CA (en MDT) 47,9 47,3 48,2 50,6						
Fonds propres 22,5 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	88,0 mDT	VE/CA	0,6x	0,6x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA	5,7x	4,7x	5,0x	5,2x	EBIT (en MDT) 1,1 4,5 4,6 5,1 Résultat net (en MDT) 1,4 6,0 3,4 3,6 BPA (en DT) 0,311 1,296 0,725 0,775 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 8,7% 26,7% 13,9% 13,8%		

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS				Cours du 02/11/2018 0,390 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p				
Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2%					Variation	8,3%	5,4%	14,7%	+Haut	0,390DT	0,440DT	0,440DT	59,9	63,7	67,9	69,9	
Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière	42,1 MDT	Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	Dette nette (en MDT) 72,2 91,7 101,6 111,7 Gearing 148,1% 188,1% 207,7% 226,9% CA (en MDT) 125,1 137,6 145,9 153,2						
Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	108,7 mDT	VE/CA	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	VE/EBITDA	6,7x	7,0x	6,5x	6,3x	EBIT (en MDT) 8,5 9,5 12,0 13,5 Résultat net (en MDT) 0,3 1,3 2,8 3,5 BPA (en DT) 0,003 0,012 0,026 0,032 DPA (en DT) 0,025 0,020 0,020 0,020 Pay out 118,4% 95,6% 78,2% 62,5% ROE 0,7% 2,6% 5,6% 7,0%		

Indicateurs secteur	Performance		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	7,3%	48,0%	9	371,5	0,3	1,4	8,2%	11,1x	12,0x	4,8%	4,8%	65,3%	-3,7x	2,9%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 02/11/2018 0,440 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p				
Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0%					Variation	-4,3%	-10,2%	-32,3%	+Haut	0,480DT	0,840DT	0,840DT	4,2	2,4	1,3	0,1	
Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière	1,0 MDT	Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	Dette nette (en MDT) 3,8 3,9 4,3 4,8 Gearing 335,9% - - - CA (en MDT) 15,4 14,8 16,3 17,9						
Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT	VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	VE/EBITDA	96,2x	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT) -0,3 -0,8 -0,8 -0,8 Résultat net (en MDT) -0,5 -1,4 -1,4 -1,5 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -49,1% ns ns ns		

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 02/11/2018 1,300 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p				
Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3%					Variation	-3,0%	-31,2%	-53,9%	+Haut	1,340DT	2,440DT	2,700DT	17,9	19,2	15,0	11,7	
Part. étrangère 3,0%			Capitalisation boursière	5,8 MDT	Ratios		2016	2017e	2018p	2019p	Dette nette (en MDT) 3,7 7,1 6,1 5,4 Gearing 23,6% 43,0% 36,6% 31,8% CA (en MDT) 45,2 40,7 41,5 43,6						
Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	1,6 mDT	VE/CA	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x	VE/EBITDA	2,8x	5,0x	5,1x	3,3x	EBIT (en MDT) 2,3 1,6 1,3 2,4 Résultat net (en MDT) 0,7 0,3 0,3 0,9 BPA (en DT) 0,157 0,072 0,056 0,199 DPA (en DT) 0,224 0,000 0,000 0,000 Pay out 102,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 4,5% 2,0% 1,5% 5,4%		

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS				Cours du 02/11/2018 5,860 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p				
Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6%					Variation	1,9%	17,4%	20,3%	+Haut	5,860DT	6,000DT	6,000DT	0,5	-0,6	-1,4	-2,1	
Part. étrangère 1,1%			Capitalisation boursière	12,2 MDT	Ratios		2016	2017	2018p	2019p	Dette nette (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						
Fonds propres 8,6 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	4,3 mDT	VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,5x	VE/EBITDA	3,5x	2,9x	2,7x	2,3x	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%		

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 02/11/2018 17,440 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p				
Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1%					Variation	18,2%	85,2%	113,7%	+Haut	17,440DT	19,000DT	19,000DT	0,3	0,4	-0,7	-2,1	
Part. étrangère 1,0%			Capitalisation boursière	72,2 MDT	Ratios		2016	2017	2018p	2019p	Dette nette (en MDT) -23,5 -28,1 -30,9 -33,3 Gearing 0,0% -72,4% -75,0% -76,1% CA (en MDT) 11,9 15,1 16,6 17,9						
Fonds propres 38,7 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	402,4 mDT	VE/CA	4,1x	2,9x	2,5x	2,2x	VE/EBITDA	7,2x	4,5x	3,9x	3,4x	EBIT (en MDT) 4,5 7,6 8,6 9,6 Résultat net (en MDT) 3,5 6,2 6,9 7,6 BPA (en DT) 0,846 1,503 1,659 1,831 DPA (en DT) 0,650 0,800 0,800 0,800 Pay out 71,8% 51,9% 47,0% 42,6% ROE 9,9% 16,1% 16,7% 17,3%		

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 02/11/2018 2,820 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p				
Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3%					Variation	11,0%	49,7%	53,7%	+Haut	2,820DT	2,820DT	2,820DT	-2,9	-3,3	-3,6	-4,1	
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière	37,2 MDT	Ratios		2016	2017	2018p	2019p	Dette nette (en MDT) -10,4 -7,7 -8,1 -8,5 Gearing -52,4% -35,8% -34,3% -32,6% CA (en MDT) 11,0 12,0 13,4 14,8						
Fonds propres 21,7 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	38,4 mDT	VE/CA	2,4x	2,4x	2,2x	1,9x	VE/EBITDA	6,5x	6,6x	5,4x	4,5x	EBIT (en MDT) 3,0 3,2 3,9 4,7 Résultat net (en MDT) 2,5 3,1 3,5 4,1 BPA (en DT) 0,192 0,233 0,266 0,312 DPA (en DT) 0,100 0,100 0,100 0,100 Pay out 47,4% 43,0% 37,6% 32,0% ROE 12,7% 14,2% 14,8% 15,8%		

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Principaux actionnaires		Cours du 02/11/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
AIREM Jamel 54,5%		STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6%		9,070 DT		Variation	0,0%	19,0%	2,0%	Dette nette (en MDT)	39,3	41,0	42,8	44,7	
Part. étrangère 0,0%				Vendre		+Haut	9,070DT	9,070DT	9,380DT	Gearing	304,8%	318,8%	330,5%	342,3%	
Fonds propres 15,4 MDT				Capitalisation boursière 12,7 MDT		+Bas	9,070DT	4,950DT	4,950DT	CA (en MDT)	104,7	108,9	113,2	117,8	
Nombre d'actions 1,4 Mi				Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT		Ratios				EBITDA (en MDT)	12,1	12,8	13,5	14,1	
Valeur nominale 5,0 DT						VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	6,0	6,5	7,0	7,3
						VE/EBITDA	4,4x	4,2x	4,1x	4,1x	Résultat net (en MDT)	-0,2	0,0	0,1	0,1
						VE/EBIT	8,8x	8,2x	8,0x	7,9x	BPA (en DT)	-	-	0,057	0,064
						P/E	-	-	NS	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
						P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	-1,6%	-0,2%	0,7%	0,7%

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Principaux actionnaires		Cours du 02/11/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
HIKMA PARTICIPATIONS 32,9%		TITAN TECHNOLOGIES 7,0%		9,460 DT		Variation	8,7%	67,4%	65,4%	Dette nette (en MDT)	-2,2	-18,3	-15,3	-12,8	
Part. étrangère 3,9%				Acheter		+Haut	9,460DT	11,460DT	11,460DT	Gearing	-12,2%	-58,1%	-41,4%	-29,6%	
Fonds propres 17,9 MDT				Capitalisation boursière 104,3 MDT		+Bas	8,720DT	5,360DT	5,280DT	CA (en MDT)	39,3	43,5	49,6	54,8	
Nombre d'actions 11,0 Mi				Vol. des transactions hebdo. 690,0 mDT		Ratios				EBITDA (en MDT)	4,8	7,4	10,8	13,0	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	2,6x	2,0x	1,8x	1,7x	EBIT (en MDT)	2,5	4,0	7,3	9,5
						VE/EBITDA	21,1x	11,7x	8,3x	7,1x	Résultat net (en MDT)	2,9	17,1	8,0	9,0
						VE/EBIT	40,6x	21,5x	12,1x	9,7x	BPA (en DT)	0,267	1,549	0,730	0,817
						P/E	35,4x	6,1x	13,0x	11,6x	DPA (en DT)	0,200	0,500	0,500	0,500
						Div Yield	2,1%	5,3%	5,3%	5,3%	Pay out	188,5%	91,3%	106,0%	100,3%
						P/B	7,3x	5,8x	5,3x	4,8x	ROE	16,7%	54,9%	22,1%	21,2%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Principaux actionnaires		Cours du 02/11/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Etat tunisien 64,9%		AIR FRANCE 5,6%		0,600 DT		Variation	1,7%	39,5%	20,0%	Dette nette (en MDT)	785,3	852,2	932,1	1 020,0	
Part. étrangère 7,1%				Vendre		+Haut	0,610DT	0,650DT	0,650DT	Gearing	-	-	-	-	
Fonds propres -190,9 MDT				Capitalisation boursière 63,7 MDT		+Bas	0,580DT	0,390DT	0,390DT	CA (en MDT)	1 127,0	1 239,9	1 363,9	1 500,2	
Nombre d'actions 106,2 Mi				Vol. des transactions hebdo. 91,2 mDT		Ratios				EBITDA (en MDT)	43,8	99,9	166,9	238,8	
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	15,7	-82,9	-25,1	37,3
						VE/EBITDA	19,5x	9,2x	6,0x	4,5x	Résultat net (en MDT)	-196,6	-114,7	-58,9	1,4
						VE/EBIT	54,5x	neg.	neg.	29,0x	BPA (en DT)	-	-	-	0,014
						P/E	-	-	-	44,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
						P/B	-0,7x	-0,3x	-0,3x	-0,3x	ROE	ns	ns	ns	ns

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Principaux actionnaires		Cours du 02/11/2018		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Integra Partners 35,3%		Tunisie Leasing et Factoring 15,0%		31,200 DT		Variation	-0,6%	0,6%	0,6%	Dette nette (en MDT)	-11,4	-7,9	-10,4	-11,0	
Part. étrangère 2,0%				Acheter		+Haut	31,390DT	34,400DT	34,400DT	Gearing	-81,8%	-58,3%	-67,1%	-69,5%	
Fonds propres 23,2 MDT				Capitalisation boursière 62,4 MDT		+Bas	31,200DT	31,000DT	31,000DT	CA (en MDT)	13,8	15,5	15,8	16,6	
Nombre d'actions 2,0 Mi				Vol. des transactions hebdo. 206,3 mDT		Ratios				EBITDA (en MDT)	4,7	5,6	4,9	5,5	
Valeur nominale 5,0 DT						VE/CA	3,3x	3,2x	2,8x	2,6x	EBIT (en MDT)	0,3	4,4	3,8	4,4
						VE/EBITDA	9,7x	8,7x	9,1x	7,8x	Résultat net (en MDT)	0,1	3,5	5,1	4,8
						VE/EBIT	ns	11,1x	11,8x	9,7x	BPA (en DT)	0,064	1,750	2,563	2,400
						P/E	NS	17,8x	12,2x	13,0x	DPA (en DT)	-	-	-	-
						Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
						P/B	3,0x	2,7x	2,4x	2,2x	ROE	0,6%	15,1%	19,5%	17,1%