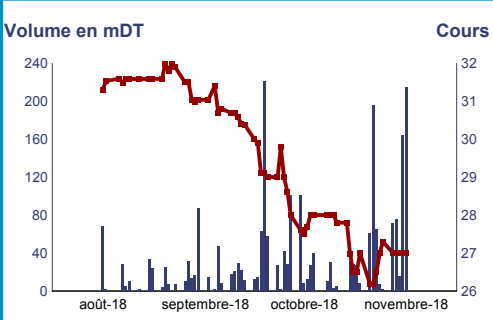
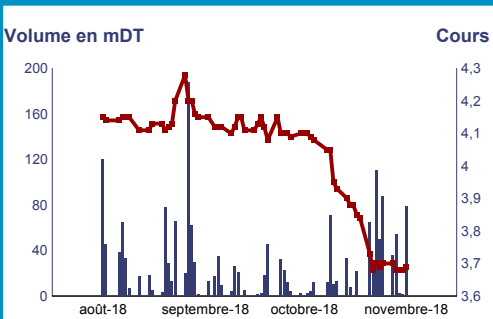


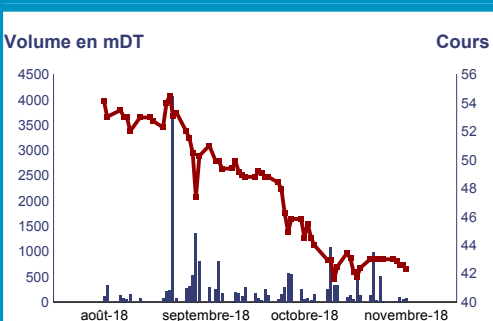
Tunindex	7 274,68 Points
Evol sur la semaine	-1,7%
Evol depuis 31/12	15,8%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

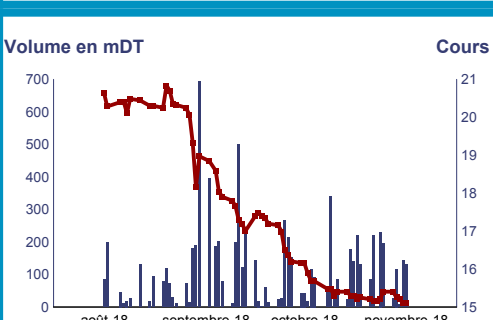
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	72	23 894,0	2,8	13,9	0,6%	16,5x	14,4x	3,6%	3,9%	51,4%	2,1x	25,3%
Marché alternatif	9	490,0	0,3	1,6	0,2%	20,4x	20,6x	3,6%	3,8%	62,3%	0,0x	5,0%
Total marché	81	24 383,5	3,1	15,5	0,5%	16,5x	14,5x	3,6%	3,9%	51,4%	0,5x	24,9%

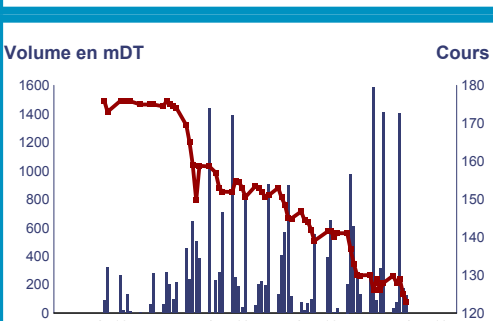
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	-2,7%	14,1%	12	10 120,2	1,0	5,2	0,8%	12,0x	9,1x	3,9%	4,4%	37,3%	1,4x	26,8%

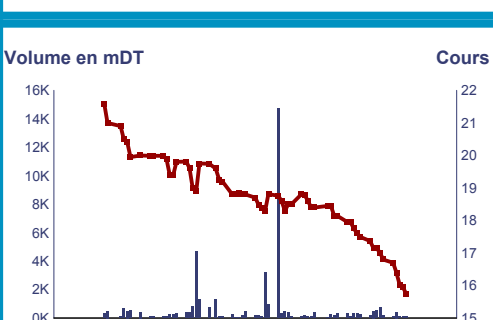
AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 818,9 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 09/11/2018 27.000 DT Conservier	 Capitalisation boursière 715,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 540,8 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -1,1% depuis le 31/12/2017: 16,0% un an glissant: 13,5% Variation: -1,1% +Haut: 27,000DT +Bas: 27,000DT Ratios 2016-2019p: P/E (7,8x-5,3x), Div Yield (4,3%-4,7%), P/B (1,0x-0,8x)	Indic. financiers 2016-2019p: TCC (15,4%-15,1%), TCCC (64,1%-57,1%), Coef. d'exp (37,0%-34,2%), R. solvabilité (12,9%-14,2%), PNB (285,9-354,4), EBIT (85,0-122,3), Résultat net (92,0-125,7), BPA (3,473-4,746), DPA (1,150-1,250), Pay out (32,5%-29,1%), ROE (11,8%-12,9%)
---	--	--	--	---	---

ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 562,1 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 09/11/2018 3.690 DT Acheter	 Capitalisation boursière 369,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 171,0 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,3% depuis le 31/12/2017: -7,1% un an glissant: -9,0% Variation: -0,3% +Haut: 3,700DT +Bas: 3,680DT Ratios 2016-2019p: P/E (7,7x-5,5x), Div Yield (6,2%-6,2%), P/B (0,7x-0,5x)	Indic. financiers 2016-2019p: TCC (8,1%-8,7%), TCCC (72,2%-72,2%), Coef. d'exp (57,2%-51,3%), R. solvabilité (11,7%-11,2%), PNB (215,7-239,7), EBIT (55,0-45,4), Résultat net (47,8-31,6), BPA (0,478-0,316), DPA (0,230-0,230), Pay out (49,8%-76,4%), ROE (8,3%-5,4%)
---	--	--	---	---	---

ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 538,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 09/11/2018 42.300 DT Acheter	 Capitalisation boursière 1 723,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 242,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -1,6% depuis le 31/12/2017: 22,5% un an glissant: 24,4% Variation: -1,6% +Haut: 43,000DT +Bas: 42,300DT Ratios 2016-2019p: P/E (16,5x-10,1x), Div Yield (4,7%-2,8%), P/B (3,5x-3,2x)	Indic. financiers 2016-2019p: TCC (6,9%-5,9%), TCCC (91,0%-94,4%), Coef. d'exp (50,0%-48,2%), R. solvabilité (10,7%-11,7%), PNB (344,2-400,6), EBIT (177,8-206,5), Résultat net (104,7-133,1), BPA (2,570-3,267), DPA (2,000-1,200), Pay out (74,2%-40,1%), ROE (20,9%-24,0%)
--	--	---	--	---	---

BH Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 759,0 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 09/11/2018 15.100 DT Acheter	 Capitalisation boursière 718,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 424,4 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -1,9% depuis le 31/12/2017: -15,1% un an glissant: -45,1% Variation: -1,9% +Haut: 15,400DT +Bas: 15,100DT Ratios 2016-2019p: P/E (8,7x-4,5x), Div Yield (4,0%-4,0%), P/B (1,3x-0,8x)	Indic. financiers 2016-2019p: TCC (15,1%-13,0%), TCCC (76,2%-77,6%), Coef. d'exp (45,9%-45,9%), R. solvabilité (10,0%-10,9%), PNB (320,4-387,3), EBIT (142,2-197,2), Résultat net (82,7-109,5), BPA (1,737-2,300), DPA (0,600-0,600), Pay out (31,0%-24,7%), ROE (13,7%-13,7%)
---	--	---	--	---	--

BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 1,0% Fonds propres 1 040,2 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 09/11/2018 123.000 DT Acheter	 Capitalisation boursière 2 091,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 808,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -3,8% depuis le 31/12/2017: 4,3% un an glissant: 10,7% Variation: -3,8% +Haut: 129,800DT +Bas: 123,000DT Ratios 2016-2019p: P/E (10,9x-7,7x), Div Yield (3,3%-3,5%), P/B (2,3x-1,8x)	Indic. financiers 2016-2019p: TCC (5,8%-5,3%), TCCC (66,2%-63,8%), Coef. d'exp (49,9%-47,0%), R. solvabilité (10,4%-10,8%), PNB (661,9-788,4), EBIT (299,8-323,1), Résultat net (192,7-209,0), BPA (11,335-12,294), DPA (4,000-4,250), Pay out (35,8%-33,8%), ROE (21,3%-20,1%)
--	--	--	--	---	---

BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 3,6% Fonds propres 976,0 MDT Nombre d'actions 35,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 09/11/2018 15.730 DT Conservier	 Capitalisation boursière 553,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 830,0 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -6,4% depuis le 31/12/2017: 47,9% un an glissant: 41,2% Variation: -6,4% +Haut: 16,700DT +Bas: 15,730DT Ratios 2016-2019p: P/E (3,7x-2,8x), Div Yield (-), P/B (0,7x-0,5x)	Indic. financiers 2016-2019p: TCC (22,5%-18,4%), TCCC (51,7%-52,8%), Coef. d'exp (53,3%-59,7%), R. solvabilité (11,2%-12,4%), PNB (392,5-447,2), EBIT (181,3-262,7), Résultat net (149,0-195,0), BPA (4,232-5,540), DPA (0,000-0,000), Pay out (0,0%-0,0%), ROE (18,9%-19,4%)
---	--	--	--	---	---

BT		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 36,5%		TN0002200053			Perf. Variation -0,8% +Haut 7,750DT +Bas 7,700DT Ratios P/E 17,7x Div Yield 4,7% P/B 2,4x	TCC 8,1% TCCC 70,0% Coef. d'exp 32,9% R. solvabilité 15,3% PNB (en MDT) 240,9 EBIT (en MDT) 134,0 Résultat net (en MDT) 98,6 BPA (en DT) 0,438 DPA (en DT) 0,360 Pay out 63,9% ROE 13,0%	7,740 DT	Consolider	1 741,5 MDT	393,8 mDT

BTE (ADP)		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,3%		TN0001300557			Perf. Variation 0,0% +Haut 12,810DT +Bas 12,810DT Ratios P/E 6,8x Div Yield - P/B 0,1x	TCC 15,0% TCCC 51,0% Coef. d'exp 69,4% R. solvabilité - PNB (en MDT) 44,5 EBIT (en MDT) 5,6 Résultat net (en MDT) 1,9 BPA (en DT) 1,880 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 1,3%	12,810 DT	Alléger	12,8 MDT	

STB		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,2%		TN0002600955			Perf. Variation -6,5% +Haut 4,470DT +Bas 4,200DT Ratios P/E 76,2x Div Yield - P/B 0,9x	TCC 28,2% TCCC 73,1% Coef. d'exp 50,1% R. solvabilité 12,1% PNB (en MDT) 288,9 EBIT (en MDT) 4,9 Résultat net (en MDT) 8,6 BPA (en DT) 0,055 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 2,0%	4,200 DT	Conservier	652,6 MDT	134,2 mDT

UBCI		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2%		TN0002400505			Perf. Variation -4,5% +Haut 25,800DT +Bas 24,640DT Ratios P/E 15,6x Div Yield 2,8% P/B 1,6x	TCC 6,2% TCCC 81,2% Coef. d'exp 69,4% R. solvabilité 10,5% PNB (en MDT) 179,0 EBIT (en MDT) 59,1 Résultat net (en MDT) 31,6 BPA (en DT) 1,580 DPA (en DT) 0,700 Pay out 44,2% ROE 10,0%	24,640 DT	Alléger	492,8 MDT	

UIB		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOU 7,4% Part. étrangère 52,7%		TN0003900107			Perf. Variation -3,7% +Haut 26,500DT +Bas 25,800DT Ratios P/E 11,8x Div Yield 2,3% P/B 2,3x	TCC 9,4% TCCC 77,0% Coef. d'exp 48,5% R. solvabilité 11,0% PNB (en MDT) 247,8 EBIT (en MDT) 114,3 Résultat net (en MDT) 71,6 BPA (en DT) 2,199 DPA (en DT) 0,600 Pay out 25,8% ROE 17,4%	26,000 DT	Consolider	846,6 MDT	536,7 mDT

WIFACK INT BANK		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère 32,6%		TN0007200017			Perf. Variation 0,0% +Haut 6,770DT +Bas 6,770DT Ratios P/E 38,3x Div Yield - P/B 1,2x	TCC - TCCC - Coef. d'exp 36,3% R. solvabilité - PNB (en MDT) 16,8 EBIT (en MDT) 6,3 Résultat net (en MDT) 5,3 BPA (en DT) 0,177 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 3,1%	6,770 DT	Alléger	203,1 MDT	70,2 mDT

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
LEASING	-0,2%	6,9%	7	479,1	0,0	0,1	0,4%	8,7x	8,5x	6,8%	7,0%	53,4%	1,0x	7,7%

ATL		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0%		TN0004700100			Perf. Variation 0,0% +Haut 2,800DT +Bas 2,760DT Ratios P/E 8,8x Div Yield 8,6% P/B 0,9x	TCC 7,5% TCCC 72,5% Coef. d'exp 36,2% R. solvabilité 13,9% PNB (en MDT) 24,2 EBIT (en MDT) 12,1 Résultat net (en MDT) 8,0 BPA (en DT) 0,320 DPA (en DT) 0,240 Pay out 75,0% ROE 10,5%	2,800 DT	Acheter	70,0 MDT	54,5 mDT

ASTREE Code ISIN TN0003000452		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 09/11/2018 34,000 DT Conserver		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière 204,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,0 MDT		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,0% 0,0% 1,6% +Haut 34,000DT 35,020DT 35,020DT +Bas 34,000DT 32,500DT 32,500DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p P/E 14,8x 13,6x 12,0x 11,1x Div Yield 6,5% 4,7% 5,9% 6,5% P/B 1,8x 1,7x 1,6x 1,5x		Primes émises (en MDT) 136,8 141,0 148,0 155,0 Sinistres réglés (en MDT) 65,5 67,2 70,0 72,0 % CA vie 22,0% 22,0% 22,0% 22,0% % CA non vie 78,0% 78,0% 78,0% 78,0% CA (en MDT) 136,8 145,5 148,0 155,0 Résultat technique (en MDT) 14,3 22,6 24,3 26,2 Résultat net (en MDT) 13,8 15,0 17,0 18,4 BPA (en DT) 2,300 2,500 2,833 3,067 DPA (en DT) 2,200 1,600 2,000 2,200 Pay out 63,8% 64,0% 70,6% 71,7% ROE 12,5% 12,9% 13,6% 13,7%			

STAR Code ISIN TN0006060016		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,2%		Cours du 09/11/2018 135,500 DT Consolider		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière 312,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 311,2 mDT		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -3,1% 36,7% 13,3% +Haut 139,800DT 154,000DT 154,000DT +Bas 135,500DT 76,780DT 76,780DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p P/E 20,2x 44,7x 16,5x 15,5x Div Yield 2,0% 0,9% 1,5% 1,8% P/B 1,0x 1,0x 0,9x 0,9x		Primes émises (en MDT) 339,2 350,0 369,0 380,0 Sinistres réglés (en MDT) 205,1 295,0 312,0 325,0 % CA vie 4,1% 4,5% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,9% 95,5% 95,0% 95,0% CA (en MDT) 339,2 352,0 369,0 380,0 Résultat technique (en MDT) 21,2 22,5 25,0 25,2 Résultat net (en MDT) 15,5 7,0 18,9 20,2 BPA (en DT) 6,717 3,033 8,190 8,753 DPA (en DT) 2,700 1,220 2,000 2,500 Pay out 40,2% 40,2% 24,4% 28,5% ROE 4,9% 2,1% 5,5% 5,8%			

TUNIS RE Code ISIN TN0007380017		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 09/11/2018 7,390 DT Consolider		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière 147,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 72,8 mDT		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -0,1% -5,8% 0,6% +Haut 7,390DT 8,180DT 8,180DT +Bas 7,200DT 7,200DT 7,000DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p P/E 9,3x 12,0x 8,3x 7,9x Div Yield 6,8% 6,8% 7,4% 8,1% P/B 0,8x 0,8x 0,7x 0,7x		Primes émises (en MDT) 110,6 116,2 121,0 128,0 Sinistres réglés (en MDT) 23,3 25,6 27,0 29,0 % CA vie 5,0% 5,0% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,0% 95,0% 95,0% 95,0% CA (en MDT) 110,6 116,2 121,0 128,0 Résultat technique (en MDT) 18,8 19,2 0,0 0,0 Résultat net (en MDT) 15,9 12,3 17,9 18,8 BPA (en DT) 0,795 0,615 0,893 0,940 DPA (en DT) 0,500 0,500 0,550 0,600 Pay out 62,9% 81,3% 61,6% 63,8% ROE 8,3% 6,4% 8,5% 8,6%			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-0,6%	21,2%	3	316,3	0,0	0,1	0,3%	16,2x	15,4x	5,7%	6,0%	90,5%	5,3x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN TN0002500650		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 09/11/2018 41,000 DT Alléger		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière 41,0 MDT Vol. des transactions hebdo.		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 2019p P/E 19,5x 21,0x 19,2x 17,9x Div Yield 4,9% 4,9% 5,1% 5,4% P/B 2,6x 2,6x 2,6x 2,6x		Immob. financières (en MDT) 9,3 9,3 9,3 9,3 Plac. financiers (en MDT) 15,5 15,5 15,6 15,9 Dividendes reçus (en MDT) 1,4 1,8 2,0 2,1 CA (en MDT) 2,2 2,2 2,5 2,6 EBITDA (en MDT) 2,1 2,1 2,3 2,4 EBIT (en MDT) 2,1 2,0 2,1 2,3 Résultat net (en MDT) 2,1 2,0 2,1 2,3 BPA (en DT) 2,100 1,950 2,141 2,286 DPA (en DT) 2,000 2,000 2,100 2,200 Pay out 95,2% 102,6% 98,1% 96,2% ROE 13,5% 12,6% 13,7% 14,4%			

SPDIT - SICAF Code ISIN TN0001400704		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 09/11/2018 9,610 DT Consolider		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière 269,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 43,0 mDT		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -0,8% 23,9% 24,1% +Haut 9,700DT 10,400DT 10,400DT +Bas 9,610DT 7,460DT 7,460DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p P/E 16,8x 15,4x 14,8x 14,1x Div Yield 5,7% 5,7% 6,0% 6,3% P/B 4,9x 4,7x 4,5x 4,3x		Immob. financières (en MDT) 11,3 11,9 11,9 11,9 Plac. financiers (en MDT) 54,6 57,3 60,2 63,3 Dividendes reçus (en MDT) 16,1 15,3 16,0 16,8 CA (en MDT) 18,2 18,6 19,5 20,4 EBITDA (en MDT) 17,6 18,0 18,8 19,7 EBIT (en MDT) 16,3 17,7 18,4 19,3 Résultat net (en MDT) 16,0 17,5 18,2 19,1 BPA (en DT) 0,571 0,626 0,651 0,681 DPA (en DT) 0,550 0,550 0,580 0,610 Pay out 96,3% 87,9% 89,1% 89,6% ROE 29,3% 30,6% 30,2% 30,1%			

TUNINVEST-SICAR Code ISIN TN0004100202		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 09/11/2018 6,400 DT Conserver		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière 6,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,3 mDT		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 6,3% 6,2% -15,9% +Haut 6,400DT 7,690DT 7,970DT +Bas 6,020DT 4,850DT 4,850DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p P/E 30,9x 22,5x 16,9x 14,3x Div Yield 7,8% 7,8% 7,8% 7,8% P/B 1,1x 1,2x 1,2x 1,2x		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	-0,3%	-5,9%	2	615,1	0,0	0,1	1,1%	43,5x	56,8x	2,0%	2,3%	45,3%	4,6x	7,4%

MAGASIN GENERAL Code ISIN TN0006440010		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% Part. étrangère 10,0%		Cours du 09/11/2018 39,500 DT Consolider		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière 453,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 37,6 mDT		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -0,3% 1,8% 14,9% +Haut 39,840DT 41,290DT 41,290DT +Bas 39,500DT 35,010DT 33,090DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,7x 0,8x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 11,2x 11,1x 11,0x 10,8x VE/EBIT 23,1x 22,4x 19,6x 19,5x P/E 78,0x 43,5x 47,6x 48,9x Div Yield 1,5% 1,8% 1,8% 1,9% P/B 6,5x 5,4x 4,7x 4,2x		BFR (en MDT) 16,7 41,6 36,4 32,3 Dette nette (en MDT) 259,0 286,4 290,7 296,8 Gearing 5 917,0% 3 592,7% 3 061,2% 2 757,3% CA (en MDT) 993,3 952,7 981,3 1 030,4 EBITDA (en MDT) 63,5 66,6 67,9 69,4 EBIT (en MDT) 30,8 33,1 37,9 38,4 Résultat net (en MDT) 5,8 10,4 9,5 9,3 BPA (en DT) 0,506 0,908 0,830 0,807 DPA (en DT) 0,600 0,700 0,700 0,750 Pay out 56,9% 36,3% 39,8% 43,8% ROE 132,8% 130,8% 100,3% 86,1%			

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 09/11/2018 4,690 DT Acheter	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,4% -12,3% -8,0% +Haut 4,690DT 6,050DT 6,050DT +Bas 4,620DT 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 17,4x 10,6x 12,4x 10,3x P/E 37,4x 20,5x 31,0x 25,0x Div Yield - 3,0% 3,4% 3,8% P/B 3,0x 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 09/11/2018 2,690 DT Alléger	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 3,1% -49,2% -63,9% +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 25,2x neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,3x 0,7x 22,9x -1,7x	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 09/11/2018 8,120 DT Acheter	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -0,4% 6,4% 7,1% +Haut 8,150DT 9,815DT 9,815DT +Bas 8,120DT 7,615DT 7,165DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 3,8x 3,6x 3,1x 2,9x VE/EBITDA 12,4x 11,5x 9,8x 9,0x VE/EBIT 17,7x 16,8x 13,8x 12,7x P/E 23,6x 20,7x 18,3x 16,8x Div Yield 2,8% 2,9% 3,0% 3,1% P/B 3,4x 3,1x 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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,4%	-4,8%	8	756,9	0,4	1,8	3,2%	14,9x	16,7x	4,9%	5,4%	70,1%	1,9x	2,8%

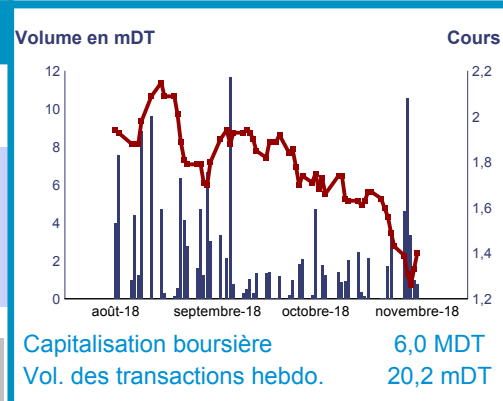
CARTHAGE CEMENT Code ISIN: TN0007400013 Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,4% Fonds propres 38,1 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		 Cours du 09/11/2018 1,620 DT Alléger	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 5,2% -30,2% -32,2% +Haut 1,620DT 2,560DT 2,560DT +Bas 1,490DT 1,380DT 1,380DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 4,5x 5,3x 4,1x 3,8x VE/EBITDA 17,8x 33,4x 15,3x 14,0x VE/EBIT neg. neg. 50,4x 39,1x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 2,6x 7,3x 34,7x -18,2x	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 09/11/2018 1,490 DT Consolider	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -6,9% -40,2% -37,9% +Haut 1,530DT 2,950DT 2,950DT +Bas 1,490DT 1,490DT 1,490DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 3,1x 3,5x 2,9x 2,5x VE/EBITDA 34,6x 66,5x 27,3x 9,3x VE/EBIT neg. neg. neg. 29,8x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,6x 0,9x 1,2x 1,4x	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 09/11/2018 3,200 DT Consolider	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,0% 10,5% 12,7% +Haut 3,290DT 3,700DT 3,700DT +Bas 3,200DT 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 09/11/2018 1,810 DT Acheter	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 1,7% -56,3% -49,7% +Haut 1,810DT 4,220DT 4,440DT +Bas 1,620DT 1,620DT 1,620DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,9x 1,4x 1,3x 1,1x VE/EBITDA 6,6x 5,7x 5,6x 4,8x VE/EBIT 9,6x 10,6x 7,5x 6,4x P/E 8,3x 10,4x 7,5x 6,4x Div Yield 3,6% 3,3% 3,9% 4,4% P/B 1,4x 0,6x 1,2x 1,1x	Indic. financiers 2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 13,1 20,4 10,6 9,3 Dettes nettes (en MDT) 37,8 32,6 30,5 27,7 Gearing 230,4% 93,3% 164,2% 140,2% CA (en MDT) 32,4 38,1 42,0 44,4 EBITDA (en MDT) 9,1 9,7 9,5 10,5 EBIT (en MDT) 6,3 5,2 7,1 7,8 Résultat net (en MDT) 2,7 2,2 3,0 3,5 BPA (en DT) 0,218 0,175 0,242 0,282 DPA (en DT) 0,065 0,060 0,070 0,080 Pay out 29,9% 34,3% 28,9% 28,3% ROE 16,5% 6,2% 16,1% 17,7%
---	--	---	--	---

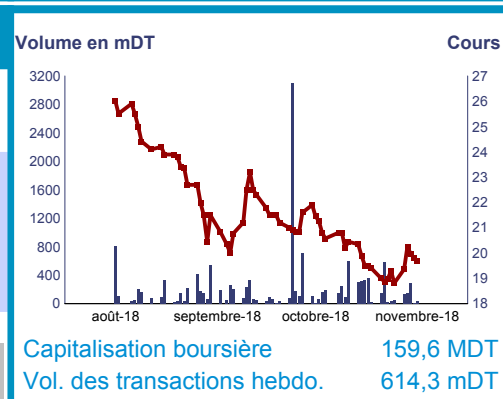
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 09/11/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	1,400 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Vendre



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,1%	-47,2%	-49,1%
+Haut	1,400DT	2,720DT	3,080DT
+Bas	1,260DT	1,260DT	1,260DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	7,9x	34,4x	34,9x
VE/EBIT	10,9x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,4x

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

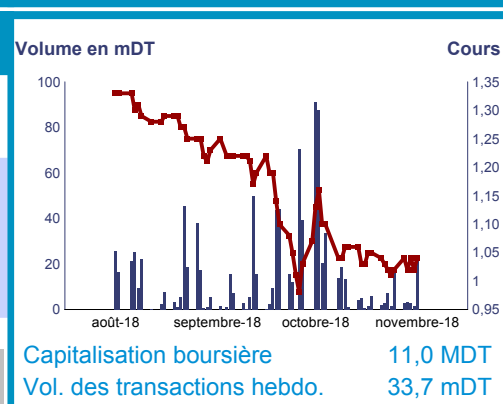
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 09/11/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		26,9%
Fonds propres	38,5 MDT	19,700 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,8%	-21,5%	-30,1%
+Haut	20,250DT	33,850DT	33,850DT
+Bas	19,360DT	18,800DT	18,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,8x	1,8x	2,1x
VE/EBITDA	9,1x	9,2x	11,4x
VE/EBIT	9,5x	9,7x	12,5x
P/E	11,1x	10,3x	13,9x
Div Yield	7,1%	7,6%	7,6%
P/B	4,4x	4,1x	3,8x

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%

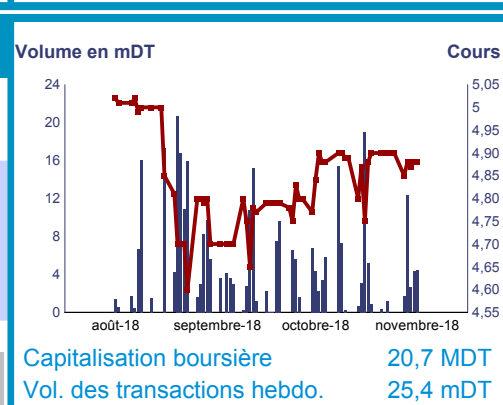
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 09/11/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,7 MDT	1,040 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,0%	-27,8%	-33,8%
+Haut	1,040DT	1,540DT	1,600DT
+Bas	1,020DT	0,980DT	0,980DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	neg.	14,3x	9,0x
VE/EBIT	neg.	neg.	58,6x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

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

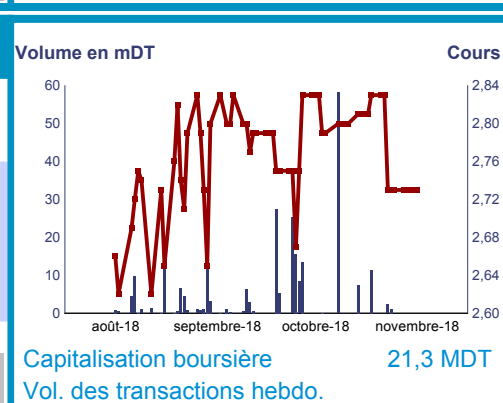
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 09/11/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,2 MDT	4,880 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,4%	5,8%	7,8%
+Haut	4,880DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	4,850DT	3,950DT	3,950DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,1x	1,9x	1,6x
VE/EBITDA	8,2x	6,9x	5,8x
VE/EBIT	11,2x	9,3x	7,7x
P/E	14,8x	10,4x	10,2x
Div Yield	7,6%	8,2%	8,2%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	1,6	1,5	1,5	1,4
Dette nette (en MDT)	-8,4	-9,2	-10,1	-11,0
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%

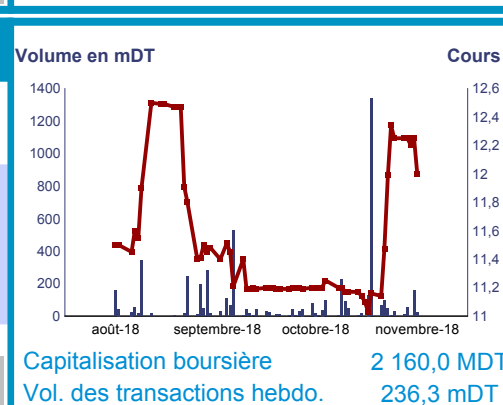
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 09/11/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	17,7 MDT	2,730 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Conservier



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-16,6%	35,9%
+Haut	2,730DT	3,145DT	3,285DT
+Bas	2,730DT	2,355DT	1,835DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,2x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	8,6x	10,7x	8,3x
VE/EBIT	14,3x	20,8x	13,9x
P/E	21,3x	20,0x	14,7x
Div Yield	2,0%	2,0%	2,4%
P/B	1,3x	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%

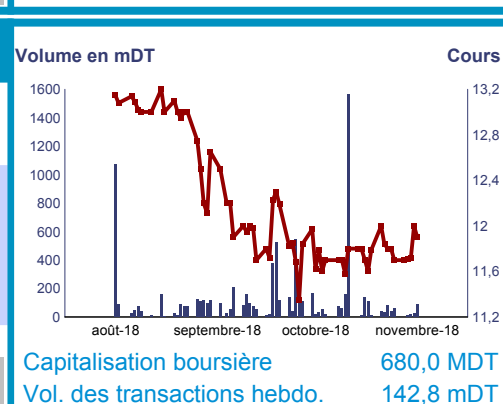
POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 09/11/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	413,0 MDT	12,000 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,0%	19,8%	24,6%
+Haut	12,250DT	12,500DT	12,500DT
+Bas	12,000DT	9,665DT	9,365DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,9x	1,8x	1,7x
VE/EBITDA	12,3x	11,9x	11,0x
VE/EBIT	19,9x	21,1x	19,0x
P/E	23,8x	15,6x	13,6x
Div Yield	2,3%	2,8%	2,9%
P/B	5,6x	5,2x	4,7x

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 09/11/2018
Blakeney	6,3%	
Part. étrangère		18,5%
Fonds propres	166,0 MDT	11,900 DT
Nombre d'actions	57,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,7%	-20,1%	-11,9%
+Haut	12,000DT	15,997DT	15,997DT
+Bas	11,700DT	11,350DT	11,350DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,4x	2,4x	2,2x
VE/EBITDA	12,4x</		

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	-1,7%	87,2%	6	1 700,7	0,3	1,3	9,3%	19,4x	14,5x	2,8%	2,9%	76,6%	3,9x	20,3%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES				Variation	-3,0%	-1,2%	-3,1%	BFR (en MDT)	13,2	14,8	13,5	11,7	
Principaux actionnaires					+Haut	81,020DT	90,135DT	90,135DT	Dettes nette (en MDT)	0,4	-3,7	-3,6	-3,4	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%	Cours du 09/11/2018			+Bas	81,020DT	72,611DT	72,611DT	Gearing	0,8%	-7,4%	-6,6%	-5,8%	
BANQUE DE TUNISIE	20,8%		81,020 DT			Ratios				CA (en MDT)	73,7	80,5	84,1	89,1
Part. étrangère		59,2%				2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	14,1	16,8	19,8	22,1
Fonds propres	48,2 MDT	Conservier			VE/CA	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)	10,2	12,7	15,3	17,2
Nombre d'actions	1,5 Mi				VE/EBITDA	8,7x	7,0x	6,0x	5,4x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,2	10,6	12,0
Valeur nominale	25,0 DT				VE/EBIT	12,0x	9,3x	7,8x	6,9x	BPA (en DT)	4,345	6,107	7,006	7,950
					P/E	18,6x	13,3x	11,6x	10,2x	DPA (en DT)	3,700	4,100	4,200	4,200
					Div Yield	4,6%	5,1%	5,2%	5,2%	Pay out	80,1%	81,1%	72,4%	63,8%
					P/B	2,6x	2,5x	2,4x	2,2x	ROE	13,9%	18,3%	19,6%	20,7%
					Capitalisation boursière				122,2 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				24,0 mDT					

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES				Variation	-6,3%	-8,1%	38,5%	BFR (en MDT)	33,6	-1,3	-51,3	-70,3	
Principaux actionnaires					+Haut	45,430DT	46,350DT	47,500DT	Dettes nette (en MDT)	70,2	49,6	24,3	20,8	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%	Cours du 09/11/2018			+Bas	42,590DT	32,520DT	31,680DT	Gearing	136,2%	154,9%	186,6%	657,6%	
Sté IMER	22,1%		42,590 DT			Ratios				CA (en MDT)	158,8	181,0	153,8	184,6
Part. étrangère		0,1%				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	1,2	-8,9	-11,2	-2,5
Fonds propres	30,1 MDT	Alléger			VE/CA	1,0x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-13,2	-16,0	-17,9	-9,0
Nombre d'actions	1,9 Mi				VE/EBITDA	ns	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-10,2	-19,5	-19,0	-9,8
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	1,9x	2,8x	6,8x	28,0x	ROE	-19,7%	-60,8%	-146,3%	-311,9%
					Capitalisation boursière				82,9 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				32,6 mDT					

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES				Variation	-3,3%	387,0%	434,5%	BFR (en MDT)	25,6	12,4	20,3	36,7	
Principaux actionnaires					+Haut	137,560DT	152,500DT	152,500DT	Dettes nette (en MDT)	16,9	-11,5	-4,5	-3,4	
ARMICO	26,7%	Cours du 09/11/2018			+Bas	135,000DT	28,130DT	26,000DT	Gearing	24,4%	-14,4%	-4,6%	-2,9%	
STE MARHABA	18,9%		137,000 DT			Ratios				CA (en MDT)	84,6	118,1	153,5	173,1
Part. étrangère		26,7%				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	2,9	16,2	26,5	31,3
Fonds propres	80,0 MDT	Conservier			VE/CA	3,6x	2,3x	1,8x	1,6x	EBIT (en MDT)	0,5	12,6	22,8	27,4
Nombre d'actions	2,1 Mi				VE/EBITDA	ns	17,1x	10,7x	9,1x	Résultat net (en MDT)	0,4	14,9	25,5	29,9
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	ns	21,8x	12,4x	10,4x	BPA (en DT)	0,190	7,112	12,119	14,235
					P/E	NS	19,3x	11,3x	9,6x	DPA (en DT)	1,000	4,000	4,000	4,000
					Div Yield	0,7%	2,9%	2,9%	2,9%	Pay out	525,0%	56,2%	33,0%	28,1%
					P/B	4,1x	3,6x	3,0x	2,4x	ROE	0,6%	18,7%	26,2%	25,2%
					Capitalisation boursière				287,7 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				551,2 mDT					

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES				Variation	-0,6%	23,3%	37,4%	BFR (en MDT)	129,4	120,0	145,4	170,3	
Principaux actionnaires					+Haut	16,200DT	18,780DT	18,780DT	Dettes nette (en MDT)	6,0	40,1	47,7	50,4	
SELLAMI Moncef	25,3%	Cours du 09/11/2018			+Bas	15,990DT	12,900DT	11,610DT	Gearing	2,1%	12,5%	13,0%	11,8%	
SELLAMI Slim	10,2%		16,150 DT			Ratios				CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6
Part. étrangère		22,4%				2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8
Fonds propres	213,8 MDT	Acheter			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				VE/EBITDA	14,7x	12,7x	9,1x	7,7x	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	54,7	66,1
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	23,2x	18,2x	12,5x	10,1x	BPA (en DT)	0,502	0,784	1,021	1,233
					P/E	32,2x	20,6x	15,8x	13,1x	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320
					Div Yield	1,6%	1,9%	1,9%	2,0%	Pay out	82,8%	94,7%	94,7%	101,0%
					P/B	4,1x	4,0x	4,0x	4,0x	ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%
					Capitalisation boursière				865,6 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				272,5 mDT					

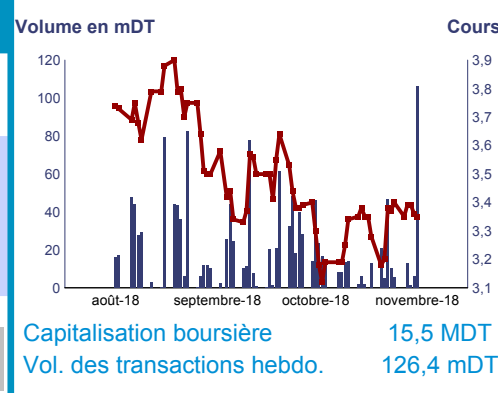
SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES				Variation	-4,2%	30,6%	29,9%	BFR (en MDT)	32,8	29,8	28,2	25,4	
Principaux actionnaires					+Haut	4,450DT	5,290DT	5,290DT	Dettes nette (en MDT)	11,1	6,8	2,1	0,1	
Value Consulting	33,5%	Cours du 09/11/2018			+Bas	4,300DT	2,925DT	2,855DT	Gearing	29,0%	11,7%	3,4%	0,1%	
HAMROUNI Abdelkader	18,7%		4,300 DT			Ratios				CA (en MDT)	73,6	78,1	85,9	91,0
Part. étrangère		1,3%				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	13,8	15,8	18,3	20,6
Fonds propres	57,5 MDT	Acheter			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				VE/EBITDA	9,5x	8,1x	6,7x	5,8x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,3	9,5	12,9
Valeur nominale	1,1 DT				VE/EBIT	12,2x	9,9x	8,0x	6,9x	BPA (en DT)	0,236	0,333	0,339	0,462
					P/E	18,2x	12,9x	12,7x	9,3x	DPA (en DT)	0,200	0,245	0,290	0,330
					Div Yield	4,7%	5,7%	6,7%	7,7%	Pay out	74,4%	74,2%	75,1%	72,8%
					P/B	3,2x	2,1x	1,9x	1,7x	ROE	17,2%	16,1%	15,2%	18,3%
					Capitalisation boursière				120,1 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				173,8 mDT					

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES				Variation	-0,2%	62,4%	108,7%	BFR (en MDT)	27,8	37,0	58,1	77,8	
Principaux actionnaires					+Haut	8,150DT	8,670DT	8,670DT	Dettes nette (en MDT)	41,0	36,7	40,8	44,5	
Compagnie Financière d'Investiss	70,5%	Cours du 09/11/2018			+Bas	8,120DT	4,340DT	3,650DT	Gearing	90,0%	66,8%	61,7%	56,9%	
LLOYD TUNISIEN	12,6%		8,150 DT			Ratios				CA (en MDT)	53,4	66,7	80,0	91,2
Part. étrangère		0,0%				2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	16,1	23,8	27,6	31,2
Fonds propres	46,7 MDT	Acheter			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				VE/EBITDA	16,3x	10,9x	9,5x	8,6x	Résultat net (en MDT)	6,2	10,0	13,9	15,3
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	26,8x	17,1x	14,5x	12,8x	BPA (en DT)	0,229	0,368	0,511	0,561
					P/E	35,7x	22,1x	15,9x	14,5x	DPA (en DT)	0,220	0,260	0,280	0,300
					Div Yield	2,7%	3,2%	3,4%	3,7%	Pay out	82,8%	74,7%	80,2%	73,7%
					P/B	4,9x	4,8x	4,6x	4,4x	ROE	13,9%	18,3%	21,1%	19,5%
					Capitalisation boursière				222,1 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				261,5 mDT					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	5,6%	8,1%	3	77,2	0,0	0,2	6,4%	25,0x	12,4x	5,1%	5,1%	95,6%	0,0x	4,6%

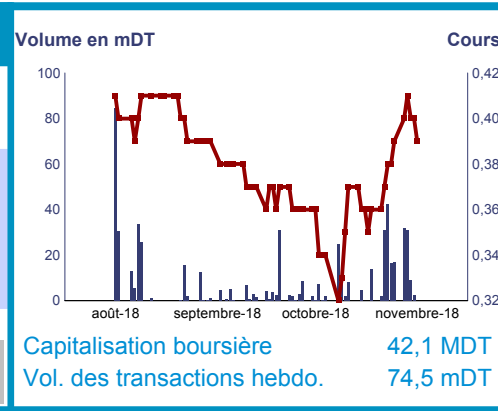
SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018
Marché: Marché principal		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 09/11/2018
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		8,2%
Fonds propres	22,5 MDT	3,350 DT
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-1,5%	22,3%	20,1%	14,5	23,5	22,6	23,6
+Haut	3,390DT	4,200DT	4,200DT	12,3	13,5	16,4	20,2
+Bas	3,350DT	2,540DT	2,540DT	Gearing	74,4%	59,9%	67,9%
Ratios				CA (en MDT)	47,9	47,3	48,2
VE/CA	0,6x	0,6x	0,7x	EBITDA (en MDT)	5,0	6,3	6,5
VE/EBITDA	5,6x	4,6x	4,9x	EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6
VE/EBIT	25,1x	6,5x	6,9x	Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4
P/E	10,8x	2,6x	4,6x	BPA (en DT)	0,311	1,296	0,725
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,9x	0,7x	0,6x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	8,7%	26,7%	13,9%

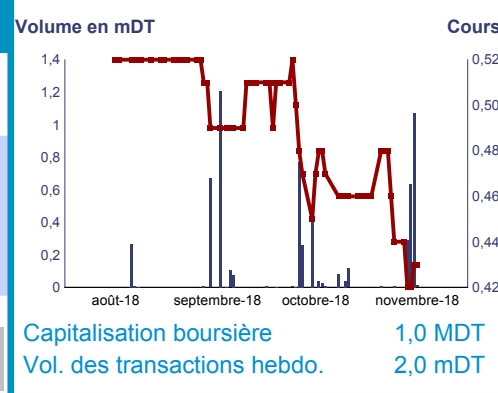
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Mohamed	19,0%	Cours du 09/11/2018
CHABCHOUB Amine	17,2%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	116,0 MDT	0,390 DT
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conservier		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%	5,4%	14,7%	59,9	63,7	67,9	69,9
+Haut	0,410DT	0,440DT	0,440DT	72,2	91,7	101,6	111,7
+Bas	0,390DT	0,260DT	0,260DT	Gearing	148,1%	188,1%	207,7%
Ratios				CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9
VE/CA	1,0x	1,0x	1,0x	EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2
VE/EBITDA	6,7x	7,0x	6,5x	EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0
VE/EBIT	14,1x	14,1x	11,9x	Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8
P/E	NS	33,2x	15,2x	BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026
Div Yield	6,4%	5,1%	5,1%	DPA (en DT)	0,025	0,020	0,020
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	Pay out	118,4%	95,6%	78,2%
				ROE	0,7%	2,6%	5,6%

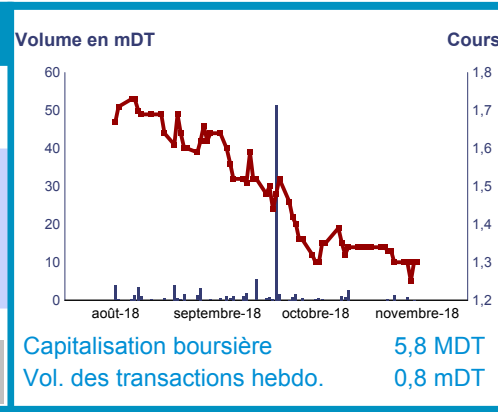
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	-2,5%	43,5%	9	361,8	0,5	2,0	6,6%	10,8x	11,7x	5,0%	5,0%	65,3%	-3,6x	3,0%

AETECH		Code ISIN TN0007500010
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CHAIEB Zoubeir	67,9%	Cours du 09/11/2018
DB PC DUET MENA	10,0%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	-0,2 MDT	0,430 DT
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Vendre		



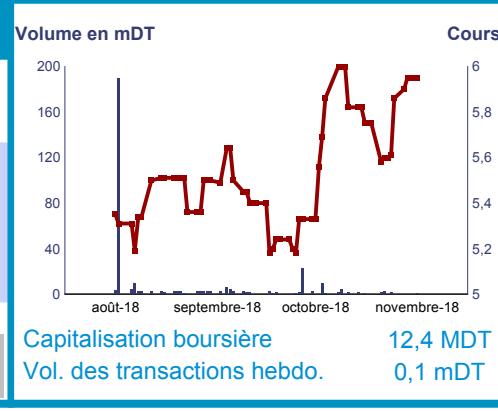
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-2,3%	-12,2%	-31,7%	4,2	2,4	1,3	0,1
+Haut	0,440DT	0,840DT	0,840DT	3,8	3,9	4,3	4,8
+Bas	0,420DT	0,410DT	0,410DT	Gearing	335,9%	-	-
Ratios				CA (en MDT)	15,4	14,8	16,3
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	EBITDA (en MDT)	0,1	-0,5	-0,5
VE/EBITDA	95,7x	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-0,3	-0,8	-0,8
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-0,5	-1,4	-1,4
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,9x	-4,3x	-0,6x	Pay out	-	-	-
				ROE	-49,1%	ns	ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Y.K.H HOLDING	31,4%	Cours du 09/11/2018
HAMILA Yassine	11,3%	
Part. étrangère		3,0%
Fonds propres	15,9 MDT	1,300 DT
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conservier		



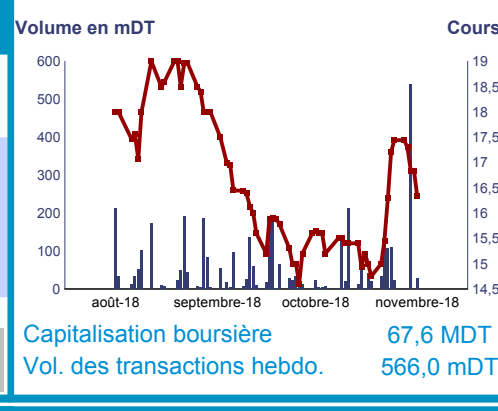
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	0,0%	-31,2%	-49,0%	17,9	19,2	15,0	11,7
+Haut	1,300DT	2,440DT	2,550DT	3,7	7,1	6,1	5,4
+Bas	1,250DT	1,250DT	1,250DT	Gearing	23,6%	43,0%	36,6%
Ratios				CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5
VE/CA	0,2x	0,3x	0,3x	EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3
VE/EBITDA	2,8x	5,0x	5,1x	EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3
VE/EBIT	4,3x	8,2x	9,0x	Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3
P/E	8,3x	18,1x	23,2x	BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056
Div Yield	17,2%	-	-	DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	Pay out	102,0%	0,0%	0,0%
				ROE	4,5%	2,0%	1,5%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014
Marché: Marché alternatif		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIDOUSSE Nacer	58,4%	Cours du 09/11/2018
Challenge SICAR	5,6%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	8,6 MDT	5,950 DT
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



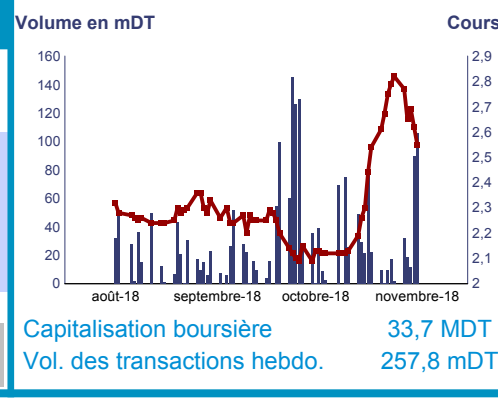
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	1,5%	19,1%	23,5%	0,5	-0,6	-1,4	-2,1
+Haut	5,950DT	6,000DT	6,000DT	-6,3	-7,8	-8,0	-8,4
+Bas	5,900DT	4,650DT	4,650DT	Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,5%
Ratios				CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,5
VE/EBITDA	3,6x	3,0x	2,9x	EBIT (en MDT)	0,9	0,8	0,8
VE/EBIT	7,1x	5,7x	5,2x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,1
P/E	12,3x	11,2x	11,1x	BPA (en DT)	0,485	0,530	0,535
Div Yield	5,0%	5,9%	5,9%	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350
P/B	1,5x	1,4x	1,5x	Pay out	62,5%	60,8%	55,6%
				ROE	12,1%	13,5%	13,3%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 09/11/2018
Groupe DRISS MARHABA	21,1%	
Part. étrangère		1,0%
Fonds propres	38,7 MDT	16,330 DT
Nombre d'actions	4,1 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Consolider		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-6,4%	73,9%	98,8%	0,3	0,4	-0,7	-2,1
+Haut	17,440DT	19,000DT	19,000DT	-23,5	-28,1	-30,9	-33,3
+Bas	16,330DT	9,653DT	8,200DT	Gearing	0,0%	-72,4%	-75,0%
Ratios				CA (en MDT)	11,9	15,1	16,6
VE/CA	3,7x	2,6x	2,2x	EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	10,7
VE/EBITDA	6,5x	4,1x	3,4x	EBIT (en MDT)	4,5	7,6	8,6
VE/EBIT	9,8x	5,2x	4,3x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	6,9
P/E	19,3x	10,9x	9,8x	BPA (en DT)	0,846	1,503	1,659
Div Yield	4,0%	4,9%	4,9%	DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800
P/B	1,9x	1,7x	1,6x	Pay out	71,8%	51,9%	47,0%
				ROE	9,9%	16,1%	16,7%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	Cours du 09/11/2018
STE TRABELSI ET FILS	18,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	21,7 MDT	2,550 DT
Nombre d'actions	13,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Consolider		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-9,6%	35,9%	40,8%	-2,9	-3,3	-3,6	-4,1
+Haut	2,770DT	2,820DT	2,820DT	-10,4	-7,7	-8,1	-8,5
+Bas	2,550DT	1,800DT	1,718DT	Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%
Ratios				CA (en MDT)	11,0	12,0	13,4
VE/CA	2,1x	2,2x	1,9x	EBITDA (en MDT)	4,1	4,5	5,4
VE/EBITDA	5,6x	5,8x	4,8x	EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9
VE/EBIT	7,8x	8,1x	6,5x	Résultat net (en MDT)	2,5	3,1	3,5
P/E	13,3x	11,0x	9,6x	BPA (en DT)	0,192	0,233	0,266
Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100
P/B	1,7x	1,6x	1,4x	Pay out	47,4%	43,0%	37,6%
				ROE	12,7%	14,2%	14,8%

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		Cours du 09/11/2018 9,070 DT Vendre			Perf. Variation 0,0% +Haut 9,070DT +Bas 9,070DT	depuis le 31/12/2017 19,0% 9,070DT 4,950DT	un an glissant 9,9% 9,380DT 4,950DT	BFR (en MDT) 24,7 Dettes nettes (en MDT) 39,3 Gearing 304,8% CA (en MDT) 104,7 EBITDA (en MDT) 12,1 EBIT (en MDT) 6,0 Résultat net (en MDT) -0,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -1,6%	2016 27,0 2017e 41,0 2018p 330,5% 2019p 113,2 2016 12,8 2017 12,8 2018p 13,5 2019p 14,1 2016 7,0 2017 6,5 2018p 0,1 2019p 0,1 2016 - 2017 - 2018p 0,057 2019p 0,064 2016 0,000 2017 0,000 2018p 0,000 2019p 0,000 2016 - 2017 - 2018p 0,0% 2019p 0,0% 2016 -1,6% 2017 -0,2% 2018p 0,7% 2019p 0,7%			
				Capitalisation boursière 12,7 MDT Vol. des transactions hebdo.	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,4x VE/EBIT 8,8x P/E - Div Yield - P/B 0,8x	2016 0,5x 2017e 0,5x 2018p 0,5x 2019p 0,5x 2016 4,2x 2017 4,2x 2018p 4,1x 2019p 4,1x 2016 8,2x 2017 8,2x 2018p 8,0x 2019p 7,9x 2016 - 2017 - 2018p NS 2019p NS 2016 - 2017 - 2018p - 2019p - 2016 0,8x 2017 0,8x 2018p 0,8x 2019p 0,8x						

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% Part. étrangère 3,9% Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 09/11/2018 9,340 DT Acheter			Perf. Variation -1,3% +Haut 9,550DT +Bas 9,200DT	depuis le 31/12/2017 65,4% 11,460DT 5,360DT	un an glissant 67,1% 11,460DT 5,280DT	BFR (en MDT) 3,1 Dettes nettes (en MDT) -2,2 Gearing -12,2% CA (en MDT) 39,3 EBITDA (en MDT) 4,8 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,267 DPA (en DT) 0,200 Pay out 188,5% ROE 16,7%	2016 -2,2 2017 -18,3 2018p -41,4% 2019p -29,6% 2016 43,5 2017 43,5 2018p 49,6 2019p 54,8 2016 7,4 2017 7,4 2018p 10,8 2019p 13,0 2016 4,0 2017 4,0 2018p 7,3 2019p 9,5 2016 8,0 2017 17,1 2018p 8,0 2019p 9,0 2016 1,549 2017 1,549 2018p 0,730 2019p 0,817 2016 0,500 2017 0,500 2018p 0,500 2019p 0,500 2016 91,3% 2017 91,3% 2018p 106,0% 2019p 100,3% 2016 54,9% 2017 54,9% 2018p 22,1% 2019p 21,2%			
				Capitalisation boursière 103,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 831,7 mDT	Ratios VE/CA 2,6x VE/EBITDA 20,8x VE/EBIT 40,0x P/E 35,0x Div Yield 2,1% P/B 7,3x	2016 1,9x 2017 1,9x 2018p 1,8x 2019p 1,6x 2016 11,5x 2017 11,5x 2018p 8,1x 2019p 7,0x 2016 21,1x 2017 21,1x 2018p 12,0x 2019p 9,5x 2016 6,0x 2017 6,0x 2018p 12,8x 2019p 11,4x 2016 5,4% 2017 5,4% 2018p 5,4% 2019p 5,4% 2016 5,7x 2017 5,7x 2018p 5,2x 2019p 4,8x						

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1% Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 09/11/2018 0,600 DT Vendre			Perf. Variation 0,0% +Haut 0,620DT +Bas 0,590DT	depuis le 31/12/2017 39,5% 0,650DT 0,390DT	un an glissant 17,6% 0,650DT 0,390DT	BFR (en MDT) -811,0 Dettes nettes (en MDT) 785,3 Gearing - CA (en MDT) 1 127,0 EBITDA (en MDT) 43,8 EBIT (en MDT) 15,7 Résultat net (en MDT) -196,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2016 -863,1 2017 -852,2 2018p -932,1 2019p -1 020,0 2016 - 2017 - 2018p - 2019p - 2016 1 239,9 2017 99,9 2018p 1 363,9 2019p 1 500,2 2016 166,9 2017 166,9 2018p 166,9 2019p 238,8 2016 -25,1 2017 -82,9 2018p -25,1 2019p 37,3 2016 -114,7 2017 -114,7 2018p -58,9 2019p 1,4 2016 - 2017 - 2018p - 2019p 0,014 2016 0,000 2017 0,000 2018p 0,000 2019p 0,000 2016 - 2017 - 2018p - 2019p - 2016 ns 2017 ns 2018p ns 2019p ns			
				Capitalisation boursière 63,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 54,3 mDT	Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,5x VE/EBIT 54,5x P/E - Div Yield - P/B -0,7x	2016 0,7x 2017 0,7x 2018p 0,7x 2019p 0,7x 2016 9,2x 2017 9,2x 2018p 6,0x 2019p 4,5x 2016 neg. 2017 neg. 2018p neg. 2019p 29,0x 2016 - 2017 - 2018p - 2019p 44,2x 2016 - 2017 - 2018p - 2019p - 2016 -0,3x 2017 -0,3x 2018p -0,3x 2019p -0,3x						

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 2,0% Fonds propres 23,2 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 09/11/2018 31,000 DT Acheter			Perf. Variation -0,6% +Haut 31,300DT +Bas 31,000DT	depuis le 31/12/2017 0,0% 34,400DT 31,000DT	un an glissant 0,0% 34,400DT 31,000DT	BFR (en MDT) -11,4 Dettes nettes (en MDT) -17,0 Gearing -81,8% CA (en MDT) 13,8 EBITDA (en MDT) 4,7 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) 0,1 BPA (en DT) 0,064 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 0,6%	2016 -7,9 2017 -13,5 2018p -17,6 2019p -19,5 2016 -58,3% 2017 -58,3% 2018p -67,1% 2019p -69,5% 2016 15,5 2017 15,5 2018p 15,8 2019p 16,6 2016 5,6 2017 5,6 2018p 4,9 2019p 5,5 2016 4,4 2017 4,4 2018p 3,8 2019p 4,4 2016 3,5 2017 3,5 2018p 5,1 2019p 4,8 2016 1,750 2017 1,750 2018p 2,563 2019p 2,400 2016 - 2017 - 2018p - 2019p - 2016 0,0% 2017 0,0% 2018p 0,0% 2019p 0,0% 2016 15,1% 2017 15,1% 2018p 19,5% 2019p 17,1%			
				Capitalisation boursière 62,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 268,5 mDT	Ratios VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield - P/B 3,0x	2016 3,1x 2017 3,1x 2018p 2,8x 2019p 2,6x 2016 8,7x 2017 8,7x 2018p 9,1x 2019p 7,7x 2016 11,0x 2017 11,0x 2018p 11,7x 2019p 9,7x 2016 17,7x 2017 17,7x 2018p 12,1x 2019p 12,9x 2016 - 2017 - 2018p - 2019p - 2016 2,7x 2017 2,7x 2018p 2,4x 2019p 2,2x						