

Tunindex	7 305,49 Points
Evol sur la semaine	0,1%
Evol depuis 31/12	16,3%
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	23 888,0	3,7	14,8	0,9%	16,6x	14,4x	3,7%	4,0%	51,3%	2,1x	25,3%
Marché alternatif	9	597,0	1,3	5,3	0,6%	20,4x	22,3x	2,8%	2,9%	45,4%	0,0x	5,1%
Total marché	81	24 484,8	5,0	20,2	0,8%	16,6x	14,5x	3,7%	4,0%	51,3%	0,5x	24,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	-0,7%	12,5%	12	9 926,2	0,9	3,6	0,7%	11,8x	8,9x	4,0%	4,5%	37,0%	1,4x	26,8%

Code ISIN	Marché	Secteur	Principaux actionnaires	Part. étrangère	Fonds propres	Nombre d'actions	Valeur nominale	Cours du 23/11/2018	Action	Capitalisation boursière	Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
												Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
TN0003400058	Marché principal	BANCAIRE	Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0%	0,7%	818,9 MDT	26,5 Mi	5,0 DT	26,800 DT	Conserv	709,7 MDT	572,7 mDT	Perf. 0,4%	semaine 26,800DT	depuis le 31/12/2017 32,000DT	un an glissant 32,000DT	TCC 15,4%	2016 15,4%	2017 15,1%	2018p -	2019p -
TN0003600350	Marché principal	BANCAIRE	ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4%	64,3%	562,1 MDT	100,0 Mi	1,0 DT	3,680 DT	Acheter	368,0 MDT	20,5 mDT	Perf. 0,0%	semaine 3,700DT	depuis le 31/12/2017 4,410DT	un an glissant 4,410DT	TCC 8,1%	2016 8,1%	2017 8,7%	2018p -	2019p -
TN0001600154	Marché principal	BANCAIRE	ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9%	59,2%	538,1 MDT	40,7 Mi	5,0 DT	41,400 DT	Acheter	1 686,7 MDT	620,6 mDT	Perf. -1,9%	semaine 42,190DT	depuis le 31/12/2017 54,990DT	un an glissant 54,990DT	TCC 6,9%	2016 6,9%	2017 5,9%	2018p -	2019p -
TN0001900604	Marché principal	BANCAIRE	Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6%	0,6%	759,0 MDT	47,6 Mi	5,0 DT	14,190 DT	Acheter	675,4 MDT	216,7 mDT	Perf. -1,1%	semaine 14,300DT	depuis le 31/12/2017 22,300DT	un an glissant 22,300DT	TCC 15,1%	2016 15,1%	2017 13,0%	2018p -	2019p -
TN0001800457	Marché principal	BANCAIRE	Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9%	1,0%	1 040,2 MDT	17,0 Mi	10,0 DT	119,000 DT	Acheter	2 023,0 MDT	329,2 mDT	Perf. -0,8%	semaine 120,000DT	depuis le 31/12/2017 177,000DT	un an glissant 177,000DT	TCC 5,8%	2016 5,8%	2017 5,3%	2018p -	2019p -
TN0003100609	Marché principal	BANCAIRE	Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6%	3,6%	976,0 MDT	35,2 Mi	5,0 DT	15,700 DT	Conserv	552,6 MDT	623,6 mDT	Perf. -0,3%	semaine 16,000DT	depuis le 31/12/2017 21,900DT	un an glissant 21,900DT	TCC 22,5%	2016 22,5%	2017 18,4%	2018p -	2019p -

SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016p	2017e	2018p	2019p						
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% Sté IMMOBILIERE 10,9% Part. étrangère 30,2% Fonds propres Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Cours du 23/11/2018 1,930 DT Consolider Capitalisation boursière 30,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,5 mDT				Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,0% -18,9% 6,0% +Haut 1,930DT 2,700DT 2,850DT +Bas 1,920DT 1,870DT 1,830DT Ratios 2016p 2017e 2018p 2019p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield 5,2% - - - P/B - - - -				BFR (en MDT) - - - - Dette nette (en MDT) - - - - Gearing - - - - CA (en MDT) - - - - EBITDA (en MDT) - - - - EBIT (en MDT) - - - - Résultat net (en MDT) - - - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,100 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE - - - -			

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	-0,1%	42,3%	6	4 813,5	0,5	1,9	0,8%	22,1x	19,5x	2,8%	2,8%	72,2%	4,8x	49,6%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,5% CTKD 20,2% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 15,0 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Cours du 23/11/2018 4,940 DT Consolider Capitalisation boursière 24,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,4 mDT				Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -1,2% 23,4% 39,3% +Haut 4,940DT 5,360DT 5,360DT +Bas 4,760DT 3,840DT 3,400DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,2x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 5,7x 4,3x 3,8x 3,4x VE/EBIT 10,1x 7,0x 5,9x 5,2x P/E 17,3x 11,6x 9,2x 7,5x Div Yield 2,1% 2,6% 2,8% 3,0% P/B 1,8x 1,6x 1,5x 1,4x				BFR (en MDT) 4,7 4,4 5,4 6,6 Dette nette (en MDT) 0,6 -1,4 -1,1 -0,8 Gearing 5,1% -9,7% -6,7% -4,5% CA (en MDT) 21,0 25,2 28,2 31,0 EBITDA (en MDT) 4,3 5,3 6,1 6,9 EBIT (en MDT) 2,5 3,2 3,9 4,5 Résultat net (en MDT) 1,4 2,1 2,6 3,2 BPA (en DT) 0,285 0,426 0,536 0,660 DPA (en DT) 0,105 0,130 0,140 0,150 Pay out 34,2% 36,3% 28,5% 26,2% ROE 10,9% 14,7% 16,6% 18,1%			

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Mohamed 82,0% MEDDEB Consulting SARL 1,5% Part. étrangère 9,3% Fonds propres 577,4 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Cours du 23/11/2018 14,390 DT Acheter Capitalisation boursière 790,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 150,8 mDT				Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -0,3% -10,3% -14,0% +Haut 14,490DT 17,990DT 17,990DT +Bas 14,390DT 14,200DT 14,200DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,1x 1,1x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 9,4x 9,4x 9,1x 8,6x VE/EBIT 14,8x 14,5x 14,0x 13,3x P/E 21,4x 20,5x 19,6x 18,2x Div Yield 2,9% 2,8% 3,1% 3,3% P/B 1,4x 1,4x 1,4x 1,4x				BFR (en MDT) -9,5 -3,5 -8,7 -21,0 Dette nette (en MDT) 57,0 68,0 70,5 65,3 Gearing 38,1% 41,4% 39,3% 33,2% CA (en MDT) 746,9 794,5 850,2 909,7 EBITDA (en MDT) 89,8 91,1 94,7 99,7 EBIT (en MDT) 57,2 59,2 61,4 64,4 Résultat net (en MDT) 36,9 38,6 40,3 43,3 BPA (en DT) 0,672 0,703 0,734 0,789 DPA (en DT) 0,420 0,410 0,450 0,470 Pay out 99,8% 95,2% 95,0% 90,2% ROE 24,7% 23,5% 22,5% 22,0%			

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,5% STEC 13,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -2,1 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT			Cours du 23/11/2018 2,930 DT Vendre Capitalisation boursière 29,3 MDT Vol. des transactions hebdo.				Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,0% -18,2% -20,8% +Haut 2,930DT 3,850DT 3,850DT +Bas 2,930DT 2,440DT 2,440DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,9x 0,8x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 14,7x 45,3x 48,7x 40,7x VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 3,7x -13,8x -2,2x -1,2x				BFR (en MDT) 7,9 -7,6 -18,8 -29,2 Dette nette (en MDT) 44,3 36,7 32,3 28,6 Gearing 558,5% - - - CA (en MDT) 78,5 78,0 78,7 80,3 EBITDA (en MDT) 5,0 1,5 1,3 1,4 EBIT (en MDT) -0,6 -4,3 -4,9 -5,2 Résultat net (en MDT) -6,9 -10,0 -11,3 -11,1 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -87,3% ns ns ns			

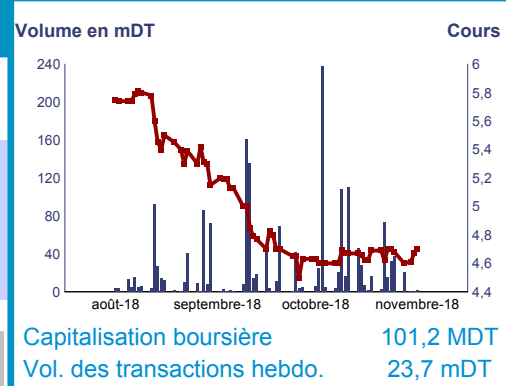
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p						
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% BEN TURKIA Slah 5,3% Part. étrangère 5,8% Fonds propres 5,7 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Cours du 23/11/2018 8,600 DT Conservier Capitalisation boursière 41,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 191,6 mDT				Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -4,4% 15,4% 4,9% +Haut 8,900DT 11,180DT 11,180DT +Bas 8,600DT 7,250DT 7,250DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 7,7x 7,1x 5,3x 4,3x VE/EBIT 12,5x 11,9x 8,0x 6,3x P/E 14,2x 15,2x 8,0x 5,7x Div Yield 2,3% - 2,6% 2,8% P/B 2,5x 7,3x 4,9x 3,6x				BFR (en MDT) 4,9 5,9 4,3 4,1 Dette nette (en MDT) 28,8 30,7 33,3 34,0 Gearing 593,6% 718,7% 896,8% 1 022,7% CA (en MDT) 68,4 93,9 109,4 123,1 EBITDA (en MDT) 9,2 10,2 14,2 17,5 EBIT (en MDT) 5,6 6,1 9,4 12,0 Résultat net (en MDT) 2,9 2,7 5,2 7,3 BPA (en DT) 0,604 0,564 1,080 1,502 DPA (en DT) 0,200 0,000 0,220 0,240 Pay out 28,5% - 28,1% 28,4% ROE 60,3% 64,0% 140,9% 219,1%			

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires BRASSERIES ET GLACIERES IN 40,0% MAGHREB 13,6% Part. étrangère 59,6% Fonds propres 537,9 MDT Nombre d'actions 165,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Cours du 23/11/2018 23,490 DT Acheter Capitalisation boursière 3 875,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 234,7 mDT				Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,0% 52,4% 52,0% +Haut 23,590DT 24,700DT 24,700DT +Bas 23,490DT 14,870DT 14,870DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 4,1x 3,7x 3,4x 3,1x VE/EBITDA 14,5x 12,9x 11,4x 10,7x VE/EBIT 20,1x 17,6x 15,3x 14,3x P/E 28,3x 22,5x 19,7x 18,6x Div Yield 2,8% 2,8% 2,8% 2,8% P/B 8,3x 7,2x 6,4x 5,7x				BFR (en MDT) 50,0 180,8 202,4 218,7 Dette nette (en MDT) -146,9 -153,9 -190,6 -247,9 Gearing -19,5% -18,3% -20,4% -24,1% CA (en MDT) 913,8 996,9 1 091,6 1 162,5 EBITDA (en MDT) 257,0 288,2 321,9 340,1 EBIT (en MDT) 185,7 211,3 240,3 252,9 Résultat net (en MDT) 136,9 172,1 196,8 208,2 BPA (en DT) 0,830 1,043 1,193 1,262 DPA (en DT) 0,650 0,650 0,650 0,650 Pay out 62,4% 69,1% 63,4% 58,2% ROE 18,1% 20,4% 21,0% 20,3%			

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 56,2% Les grands moulins CAP BON 11,5% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 1,8 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Cours du 23/11/2018 1,880 DT Consolider Capitalisation boursière 52,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 325,4 mDT				Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -1,1% 154,1% 147,4% +Haut 1,880DT 2,660DT 2,660DT +Bas 1,780DT 0,610DT 0,610DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,2x 1,1x 0,9x 0,8x VE/EBITDA neg. neg. ns 39,5x VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B -18,1x 29,4x -27,0x -11,6x				BFR (en MDT) -0,7 0,3 -3,1 -6,2 Dette nette (en MDT) 19,2 17,7 16,0 15,0 Gearing - 996,2% - - CA (en MDT) 61,5 66,7 74,7 84,4 EBITDA (en MDT) -2,4 -2,5 0,6 1,7 EBIT (en MDT) -5,1 -5,2 -2,2 -1,1 Résultat net (en MDT) -6,8 -5,5 -3,7 -2,6 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE ns -308,3% ns ns			

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%	2,2%	3	371,2	0,0	0,2	1,1%	21,0x	22,1x	2,9%	3,0%	59,6%	3,1x	14,2%

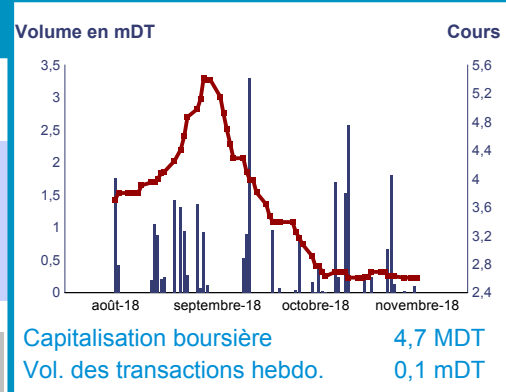
ADWYA Code ISIN TN0007250012
Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES
Principaux actionnaires: Sté Royal Investments et Particip 39,9%, Etat tunisien 28,5%
Part. étrangère: 2,4%
Cours du 23/11/2018: 4,700 DT
Fonds propres: 39,0 MDT
Nombre d'actions: 21,5 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT



Indicateurs boursiers: Perf. semaine: 0,4%, depuis le 31/12/2017: -12,1%, un an glissant: -9,6%
Ratios: VE/CA: 1,3x, VE/EBITDA: 9,6x, VE/EBIT: 17,4x, P/E: 37,5x, Div Yield: -, P/B: 3,0x

Indic. financiers: 2016-2019p
BFR (en MDT): 11,6, 11,2, 11,0, 10,5
Dettes nette (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

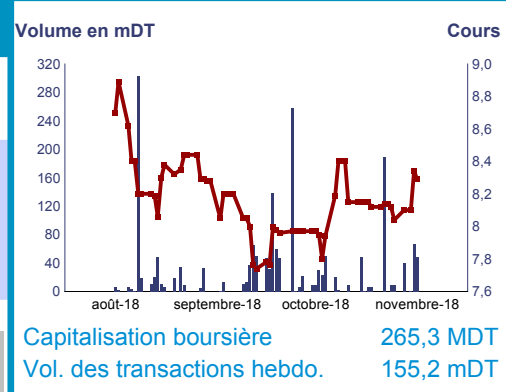
SIPHAT Code ISIN TN0006670012
Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES
Principaux actionnaires: PHARMACIE CENTRALE 67,8%, STEC 12,2%
Part. étrangère: 0,7%
Cours du 23/11/2018: 2,610 DT
Fonds propres: 7,2 MDT
Nombre d'actions: 1,8 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT



Indicateurs boursiers: Perf. semaine: -0,8%, depuis le 31/12/2017: -50,8%, un an glissant: -64,2%
Ratios: VE/CA: 0,5x, VE/EBITDA: 25,0x, VE/EBIT: neg., P/E: -, Div Yield: -, P/B: 0,3x

Indic. financiers: 2016-2019p
BFR (en MDT): 16,9, 9,6, 4,7, 4,0
Dettes nette (en MDT): 15,3, 15,2, 16,3, 17,7
Gearing: 100,2%, 212,3%, 7 720,5%, -614,1%

UNIMED Code ISIN TN0007720014
Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES
Principaux actionnaires: CHARFEDDINE RIDHA 54,1%, CTKD 12,3%
Part. étrangère: 19,0%
Cours du 23/11/2018: 8,290 DT
Fonds propres: 82,6 MDT
Nombre d'actions: 32,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

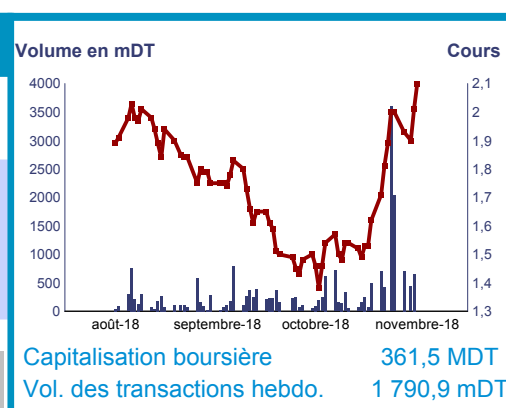


Indicateurs boursiers: Perf. semaine: 3,1%, depuis le 31/12/2017: 8,6%, un an glissant: 15,0%
Ratios: VE/CA: 3,9x, VE/EBITDA: 12,7x, VE/EBIT: 18,1x, P/E: 24,1x, Div Yield: 2,7%, P/B: 3,5x

Indic. financiers: 2016-2019p
BFR (en MDT): 21,5, 26,8, 27,4, 29,2
Dettes nette (en MDT): -14,3, -6,9, -7,6, -7,0
Gearing: -18,6%, -8,4%, -8,5%, -7,2%

Summary table with columns: 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 2017/2018p, Div Yield 2017/2018p, Pay Out 2017, P/B 2017, Part. étrang.

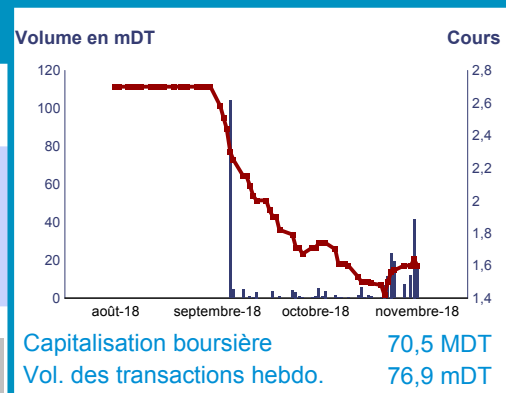
CARTHAGE CEMENT Code ISIN TN0007400013
Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION
Principaux actionnaires: BINA CORPORATE 50,2%, Groupe Fethi NAIFAR 6,8%
Part. étrangère: 6,3%
Cours du 23/11/2018: 2,100 DT
Fonds propres: 38,1 MDT
Nombre d'actions: 172,1 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT



Indicateurs boursiers: Perf. semaine: 5,0%, depuis le 31/12/2017: -9,5%, un an glissant: -8,7%
Ratios: VE/CA: 4,9x, VE/EBITDA: 19,4x, VE/EBIT: neg., P/E: -, Div Yield: -, P/B: 3,4x

Indic. financiers: 2016-2019p
BFR (en MDT): -37,4, -52,8, -93,8, -123,3
Dettes nette (en MDT): 608,6, 630,6, 600,1, 574,6
Gearing: 568,5%, 1 654,1%, 7 466,9%, -3 758,8%

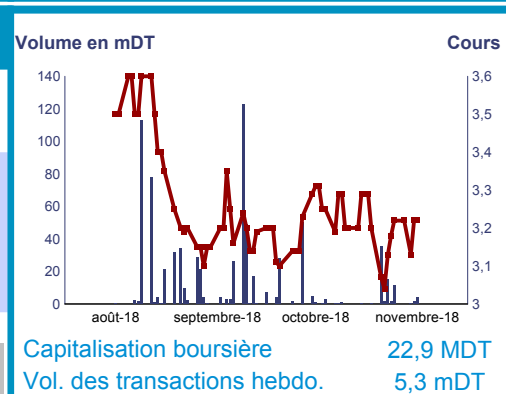
CIMENTS DE BIZERTE Code ISIN TN0007350010
Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION
Principaux actionnaires: Etat tunisien 79,8%
Part. étrangère: 0,2%
Cours du 23/11/2018: 1,600 DT
Fonds propres: 74,0 MDT
Nombre d'actions: 44,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT



Indicateurs boursiers: Perf. semaine: 1,9%, depuis le 31/12/2017: -35,7%, un an glissant: -30,7%
Ratios: VE/CA: 3,2x, VE/EBITDA: 35,4x, VE/EBIT: neg., P/E: -, Div Yield: -, P/B: 0,7x

Indic. financiers: 2016-2019p
BFR (en MDT): 6,3, 12,2, -24,3, -41,0
Dettes nette (en MDT): 128,0, 158,8, 163,0, 153,3
Gearing: 122,8%, 214,6%, 302,7%, 326,8%

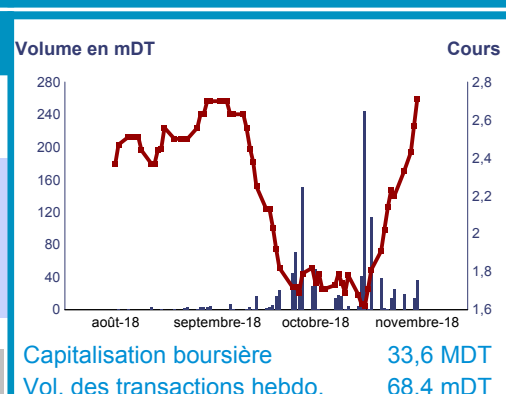
MPBS Code ISIN TN0007620016
Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION
Principaux actionnaires: SALLEMI Sofiene 64,4%, SALLEMI Moncef 5,0%
Part. étrangère: 0,0%
Cours du 23/11/2018: 3,220 DT
Fonds propres: 28,0 MDT
Nombre d'actions: 7,1 Mi
Valeur nominale: 2,0 DT



Indicateurs boursiers: Perf. semaine: 0,0%, depuis le 31/12/2017: 11,1%, un an glissant: 14,5%
Ratios: VE/CA: 0,7x, VE/EBITDA: 7,0x, VE/EBIT: 10,2x, P/E: 14,3x, Div Yield: 4,7%, P/B: 0,9x

Indic. financiers: 2016-2019p
BFR (en MDT): 21,2, 22,5, 23,6, 25,5
Dettes nette (en MDT): 7,9, 7,3, 7,2, 7,0
Gearing: 27,6%, 24,2%, 21,5%, 18,7%

SANIMED Code ISIN TN0007730013
Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION
Principaux actionnaires: Sté AB-CORPORATION 42,1%, ATD SICAR 19,4%
Part. étrangère: 0,1%
Cours du 23/11/2018: 2,710 DT
Fonds propres: 34,9 MDT
Nombre d'actions: 12,4 Mi
Valeur nominale: 1,1 DT



Indicateurs boursiers: Perf. semaine: 23,2%, depuis le 31/12/2017: -35,3%, un an glissant: -17,6%
Ratios: VE/CA: 2,2x, VE/EBITDA: 7,8x, VE/EBIT: 11,3x, P/E: 12,4x, Div Yield: 2,4%, P/B: 2,0x

Indic. financiers: 2016-2019p
BFR (en MDT): 13,1, 20,4, 10,6, 9,3
Dettes nette (en MDT): 37,8, 32,6, 30,5, 27,7
Gearing: 230,4%, 93,3%, 164,2%, 140,2%

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	3,0%	124,7%	6	1 760,6	0,8	3,2	7,1%	20,3x	14,8x	2,7%	2,8%	76,6%	4,1x	20,5%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché:	Marché principal				Variation	-1,2%	-3,0%	-4,7%	Dette nette (en MDT)	13,2	14,8	13,5	11,7	
Secteur:	INDUSTRIES				+Haut	80,490DT	90,135DT	90,135DT	Gearing	0,4	-3,7	-3,6	-3,4	
Principaux actionnaires					+Bas	79,500DT	72,611DT	72,611DT	CA (en MDT)	73,7	80,5	84,1	89,1	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%	Cours du 23/11/2018			Ratios				EBITDA (en MDT)	14,1	16,8	19,8	22,1	
BANQUE DE TUNISIE	20,8%		VE/CA				1,6x	1,4x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)	10,2	12,7	15,3
Part. étrangère		59,2%			VE/EBITDA	8,5x	6,9x	5,9x	5,3x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,2	10,6	12,0
Fonds propres		48,2 MDT			VE/EBIT	11,8x	9,1x	7,6x	6,8x	BPA (en DT)	4,345	6,107	7,006	7,950
Nombre d'actions		1,5 Mi			P/E	18,3x	13,0x	11,3x	10,0x	DPA (en DT)	3,700	4,100	4,200	4,200
Valeur nominale		25,0 DT			Div Yield	4,7%	5,2%	5,3%	5,3%	Pay out	80,1%	81,1%	72,4%	63,8%
					P/B	2,6x	2,5x	2,3x	2,2x	ROE	13,9%	18,3%	19,6%	20,7%
					Capitalisation boursière				119,9 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				10,8 mDT					
									Conserver					

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	6,6%	25,8%	3	86,8	1,1	3,4	18,8%	24,3x	12,1x	-	-	0,0x	5,4%	

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Marché:	Marché alternatif				Variation	23,4%	60,2%	14,2%	Dette nette (en MDT)	48,2	58,4	38,2	22,1	
Secteur:	INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS				+Haut	2,580DT	2,670DT	2,670DT	Gearing	36,9	40,1	42,3	34,7	
Principaux actionnaires					+Bas	2,210DT	1,160DT	1,160DT	CA (en MDT)	99,7%	97,7%	161,9%	175,2%	
Servicom Holding	29,8%	Cours du 23/11/2018			Ratios				EBITDA (en MDT)	68,6	49,8	45,0	79,0	
MAGHREB PRIVATE	11,2%		VE/CA				1,0x	1,4x	1,6x	0,8x	EBIT (en MDT)	14,9	3,2	0,7
Part. étrangère		11,2%			VE/EBITDA	4,6x	22,0x	97,5x	5,9x	Résultat net (en MDT)	8,0	-8,3	-11,5	-2,0
Fonds propres		39 455,5 MDT			VE/EBIT	8,6x	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	0,160	-	-	-
Nombre d'actions		11,9 Mi			P/E	16,1x	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Valeur nominale		1,0 DT			Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	1,5x	0,0x	0,0x	0,0x	ROE	5,3%	-36,9%	-56,9%	-32,1%
					Capitalisation boursière				30,6 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				3 223,5 MDT					
									Alléger					

SOTETEL Code ISIN TN0006530018		Volume en mDT 		Indicateurs boursiers				Indic. financiers 2016 2017 2018p 2019p			
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Cours Cours du 23/11/2018: 3,260 DT		Perf.				BFR (en MDT)			
Principaux actionnaires				Variation: -2,7%				14,5			
TUNISIE TELECOM 35,0%				depuis le 31/12/2017: 19,0%				23,5			
FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%				un an glissant: 17,3%				22,6			
Part. étrangère 8,2%				Ratios				2016 2017 2018p 2019p			
Fonds propres 22,5 MDT				VE/CA: 0,6x				12,3			
Nombre d'actions 4,6 Mi		Vendre		VE/EBITDA: 5,5x				13,5			
Valeur nominale 5,0 DT				VE/EBIT: 24,7x				16,4			
				P/E: 10,5x				74,4%			
				Div Yield: -				59,9%			
				P/B: 0,9x				47,9			
				Capitalisation boursière: 15,1 MDT				22,6			
				Vol. des transactions hebdo.: 161,7 mDT				23,5			

TAWASOL GP HOLDING Code ISIN TN0007650013		Volume en mDT 		Indicateurs boursiers				Indic. financiers 2016 2017e 2018p 2019p			
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Cours Cours du 23/11/2018: 0,380 DT		Perf.				BFR (en MDT)			
Principaux actionnaires				Variation: -2,6%				59,9			
CHABCHOUB Mohamed 19,0%				depuis le 31/12/2017: 2,7%				63,7			
CHABCHOUB Amine 17,2%				un an glissant: 5,6%				67,9			
Part. étrangère 0,1%				Ratios				2016 2017e 2018p 2019p			
Fonds propres 116,0 MDT		Conserver		VE/CA: 0,9x				122,2			
Nombre d'actions 108,0 Mi				VE/EBITDA: 6,7x				101,6			
Valeur nominale 1,0 DT				VE/EBIT: 14,0x				101,6			
				P/E: NS				207,7%			
				Div Yield: -				226,9%			
				P/B: 0,4x				125,1			
				Capitalisation boursière: 41,0 MDT				137,6			
				Vol. des transactions hebdo.: 39,9 mDT				145,9			

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. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	5,6%	53,9%	9	383,0	0,6	1,8	6,5%	10,8x	11,7x	4,7%	5,0%	64,3%	-6,1x	3,0%

AETECH Code ISIN TN0007500010		Volume en mDT 		Indicateurs boursiers				Indic. financiers 2016 2017e 2018p 2019p			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Cours Cours du 23/11/2018: 0,400 DT		Perf.				BFR (en MDT)			
Principaux actionnaires				Variation: -2,4%				4,2			
CHAIEB Zoubair 67,9%				depuis le 31/12/2017: -18,4%				2,4			
DB PC DUET MENA 10,0%				un an glissant: -23,1%				1,3			
Part. étrangère 0,1%				Ratios				2016 2017e 2018p 2019p			
Fonds propres -0,2 MDT		Vendre		VE/CA: 0,3x				3,8			
Nombre d'actions 2,2 Mi				VE/EBITDA: 94,4x				3,9			
Valeur nominale 1,0 DT				VE/EBIT: neg.				4,3			
				P/E: -				335,9%			
				Div Yield: -				15,4			
				P/B: 0,8x				14,8			
				Capitalisation boursière: 0,9 MDT				16,3			
				Vol. des transactions hebdo.: 1,0 mDT				17,9			

CELLCOM Code ISIN TN0007590011		Volume en mDT 		Indicateurs boursiers				Indic. financiers 2016 2017e 2018p 2019p			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Cours Cours du 23/11/2018: 1,390 DT		Perf.				BFR (en MDT)			
Principaux actionnaires				Variation: 6,9%				17,9			
Y.K.H HOLDING 31,4%				depuis le 31/12/2017: -26,5%				19,2			
HAMILA Yassine 11,3%				un an glissant: -36,8%				15,0			
Part. étrangère 3,0%				Ratios				2016 2017e 2018p 2019p			
Fonds propres 15,9 MDT		Conserver		VE/CA: 0,2x				3,7			
Nombre d'actions 4,5 Mi				VE/EBITDA: 2,9x				7,1			
Valeur nominale 1,0 DT				VE/EBIT: 4,5x				6,1			
				P/E: 8,9x				23,6%			
				Div Yield: 16,1%				43,0%			
				P/B: 0,4x				36,6%			
				Capitalisation boursière: 6,2 MDT				45,2			
				Vol. des transactions hebdo.: 6,3 mDT				40,7			

HEXABYTE Code ISIN TN0007490014		Volume en mDT 		Indicateurs boursiers				Indic. financiers 2016 2017 2018p 2019p			
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS		Cours Cours du 23/11/2018: 5,700 DT		Perf.				BFR (en MDT)			
Principaux actionnaires				Variation: -4,8%				0,5			
HIDOUSSI Nacer 58,4%				depuis le 31/12/2017: 14,4%				-0,6			
Challenge SICAR 5,6%				un an glissant: 18,6%				-7,8			
Part. étrangère 1,1%				Ratios				2016 2017 2018p 2019p			
Fonds propres 8,6 MDT		Alléger		VE/CA: 0,8x				-8,0			
Nombre d'actions 2,1 Mi				VE/EBITDA: 3,3x				-8,4			
Valeur nominale 1,0 DT				VE/EBIT: 6,5x				-8,0			
				P/E: 11,8x				-95,5%			
				Div Yield: 5,3%				-95,1%			
				P/B: 1,4x				7,2			
				Capitalisation boursière: 11,9 MDT				7,4			
				Vol. des transactions hebdo.: 0,7 mDT				1,5			

SOTRAPIL Code ISIN TN0006660013		Volume en mDT 		Indicateurs boursiers				Indic. financiers 2016 2017 2018p 2019p			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Cours Cours du 23/11/2018: 16,590 DT		Perf.				BFR (en MDT)			
Principaux actionnaires				Variation: 5,1%				0,3			
STIR 34,0%				depuis le 31/12/2017: 76,5%				-23,5			
Groupe DRISS MARHABA 21,1%				un an glissant: 100,3%				-28,1			
Part. étrangère 1,0%				Ratios				2016 2017 2018p 2019p			
Fonds propres 38,7 MDT		Consolider		VE/CA: 3,8x				-30,9			
Nombre d'actions 4,1 Mi				VE/EBITDA: 6,6x				-72,4%			
Valeur nominale 5,0 DT				VE/EBIT: 10,0x				-75,0%			
				P/E: 19,6x				11,9			
				Div Yield: 3,9%				15,1			
				P/B: 1,9x				16,6			
				Capitalisation boursière: 68,7 MDT				10,7			
				Vol. des transactions hebdo.: 358,9 mDT				11,5			

SOTUMAG Code ISIN TN0006580013		Volume en mDT 		Indicateurs boursiers				Indic. financiers 2016 2017 2018p 2019p			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Cours Cours du 23/11/2018: 2,480 DT		Perf.				BFR (en MDT)			
Principaux actionnaires				Variation: -2,7%				-2,9			
Etat tunisien 37,5%				depuis le 31/12/2017: 32,3%				-3,3			
STE TRABELSI ET FILS 18,3%				un an glissant: 35,1%				-8,1			
Part. étrangère 0,0%				Ratios				2016 2017 2018p 2019p			
Fonds propres 21,7 MDT		Consolider		VE/CA: 2,0x				-32,6%			
Nombre d'actions 13,2 Mi				VE/EBITDA: 5,4x				11,0			
Valeur nominale 1,0 DT				VE/EBIT: 7,4x				12,0			
				P/E: 12,9x				13,4			
				Div Yield: 4,0%				14,8			
				P/B: 1,6x				4,1			
				Capitalisation boursière: 32,7 MDT				4,5			
				Vol. des transactions hebdo.: 48,3 mDT				3,2			

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Perf. Variation 0,0% +Haut 9,070DT +Bas 9,070DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,4x VE/EBIT 8,8x P/E - Div Yield - P/B 0,8x	depuis le 31/12/2017 19,0% 9,070DT 4,950DT 2016 0,5x 4,4x 8,8x - - 0,8x	un an glissant -1,5% 9,380DT 4,950DT 2018p 0,5x 4,1x 8,0x NS - 0,8x	2019p 0,5x 4,1x 7,9x NS - 0,8x	BFR (en MDT) 24,7 Dette nette (en MDT) 39,3 Gearing 304,8% CA (en MDT) 104,7 EBITDA (en MDT) 12,1 EBIT (en MDT) 6,0 Résultat net (en MDT) -0,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -1,6%	2016 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,0% -0,2%	2017e 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,0% -0,2%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 7,0 0,1 0,057 0,000 0,0% 0,7%	2019p 31,5 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,064 0,000 0,0% 0,7%
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% Part. étrangère 3,2% Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation 1,0% +Haut 9,310DT +Bas 9,130DT Ratios VE/CA 2,5x VE/EBITDA 20,6x VE/EBIT 39,6x P/E 34,6x Div Yield 2,2% P/B 7,2x	depuis le 31/12/2017 63,7% 11,460DT 5,360DT 2016 1,9x 11,3x 20,8x 6,0x 5,4% 5,7x	un an glissant 62,9% 11,460DT 5,280DT 2018p 1,7x 8,0x 11,8x 12,7x 5,4% 5,2x	2019p 1,6x 6,9x 9,4x 11,3x 5,4% 4,7x	BFR (en MDT) 3,1 Dette nette (en MDT) -2,2 Gearing -12,2% CA (en MDT) 39,3 EBITDA (en MDT) 4,8 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,267 DPA (en DT) 0,200 Pay out 188,5% ROE 16,7%	2016 -2,2 -58,1% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2017 -18,3 -41,4% 49,6 10,8 7,3 8,0 0,730 0,500 106,0% 22,1%	2018p -15,3 -29,6% 54,8 13,0 9,5 9,0 0,817 0,500 100,3% 21,2%	2019p 8,5 -12,8 -29,6% 54,8 13,0 9,5 9,0 0,817 0,500 100,3% 21,2%
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1% Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation 20,9% +Haut 0,810DT +Bas 0,700DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 20,0x VE/EBIT 55,9x P/E - Div Yield - P/B -0,9x	depuis le 31/12/2017 88,4% 0,810DT 0,390DT 2016 0,8x 9,4x neg. - - -0,5x	un an glissant 62,0% 0,810DT 0,390DT 2018p 0,7x 4,6x 29,6x 59,7x - -0,4x	2019p 0,7x 4,6x 29,6x 59,7x - -0,4x	BFR (en MDT) -811,0 Dette nette (en MDT) 785,3 Gearing - CA (en MDT) 1 127,0 EBITDA (en MDT) 43,8 EBIT (en MDT) 15,7 Résultat net (en MDT) -196,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	-863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 - 0,000 - ns	-842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 - 0,000 - ns	-749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 - ns	-749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 - ns
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 2,0% Fonds propres 23,2 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Perf. Variation 0,0% +Haut 31,000DT +Bas 31,000DT Ratios VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield - P/B 3,0x	depuis le 31/12/2017 0,0% 34,400DT 31,000DT 2016 3,1x 8,7x 11,0x 17,7x 3,4% 2,7x	un an glissant 0,0% 34,400DT 31,000DT 2018p 2,8x 7,4x 9,3x 12,2x 5,0% 2,4x	2019p 2,6x 6,5x 7,9x 12,9x 4,7% 2,2x	BFR (en MDT) -11,4 Dette nette (en MDT) -17,0 Gearing -81,8% CA (en MDT) 13,8 EBITDA (en MDT) 4,7 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) 0,1 BPA (en DT) 0,064 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 0,6%	-7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,750 1,040 59,4% 15,1%	-10,4 -17,6 -67,1% 15,8 6,0 4,8 5,1 2,550 1,537 60,3% 19,4%	-11,0 -19,5 -69,5% 16,6 6,5 5,4 4,8 2,400 1,455 60,6% 17,1%	-11,0 -19,5 -69,5% 16,6 6,5 5,4 4,8 2,400 1,455 60,6% 17,1%