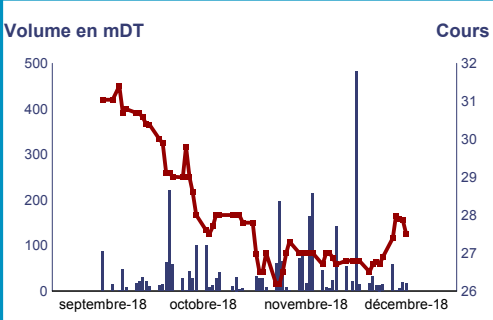
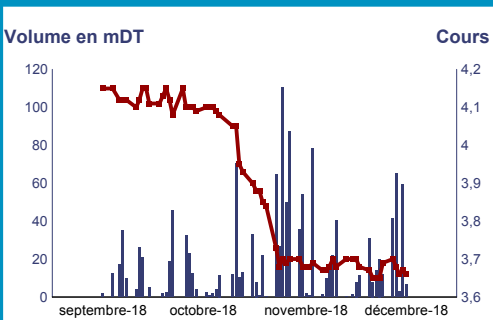


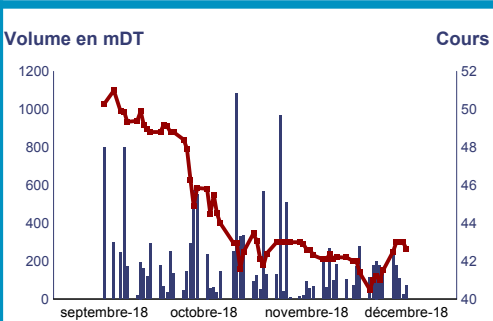
Tunindex	7 398,88 Points
Evol sur la semaine	1,3%
Evol depuis 31/12	17,8%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

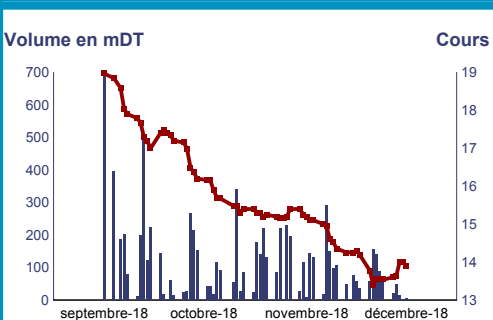
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	72	24 157,0	3,1	15,5	0,1%	16,7x	14,6x	3,6%	3,9%	51,3%	2,2x	25,3%
Marché alternatif	9	602,0	1,3	6,6	0,3%	20,3x	23,2x	2,7%	2,7%	45,4%	0,0x	5,0%
<b>Total marché</b>	<b>81</b>	<b>24 758,8</b>	<b>4,4</b>	<b>22,1</b>	<b>0,1%</b>	<b>16,7x</b>	<b>14,7x</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,9%</b>	<b>51,3%</b>	<b>0,5x</b>	<b>24,8%</b>

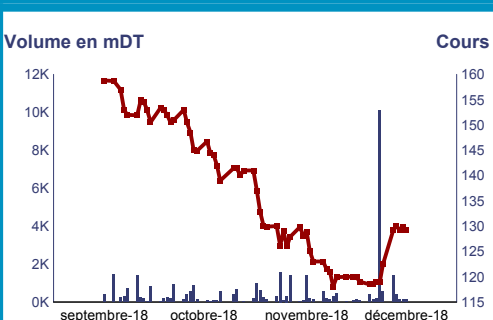
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>2,3%</b>	<b>14,3%</b>	<b>12</b>	<b>10 116,1</b>	<b>1,0</b>	<b>5,2</b>	<b>0,8%</b>	<b>12,0x</b>	<b>9,2x</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,3%</b>	<b>37,0%</b>	<b>1,4x</b>	<b>26,8%</b>

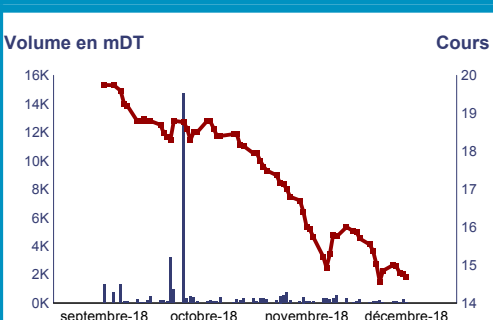
<b>AMEN BANK</b> Code ISIN: TN0003400058 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 818,9 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0003400058 Cours du 07/12/2018: <b>27.500 DT</b> <b>Conservier</b>	 Capitalisation boursière: <b>728,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>102,4 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	TCC	2016	2017	2018p	2019p	
			Variation	2,2%	18,1%	16,0%	TCCC	64,1%	57,1%	-	-	
			+Haut	27,990DT	32,000DT	32,000DT	Coef. d'exp	37,0%	35,4%	34,8%	34,2%	
			+Bas	27,400DT	21,850DT	21,850DT	R. solvabilité	12,9%	14,2%	-	-	
			<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	PNB (en MDT)	285,9	354,4	397,8	435,1
			P/E	7,9x	6,5x	5,8x	5,4x	EBIT (en MDT)	85,0	122,3	138,8	146,0
			Div Yield	4,2%	4,5%	4,5%	4,7%	Résultat net (en MDT)	92,0	112,5	125,7	134,0
			P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	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%			

<b>ATB</b> Code ISIN: TN0003600350 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> 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	Code ISIN: TN0003600350 Cours du 07/12/2018: <b>3.660 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière: <b>366,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>175,0 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	TCC	2016	2017	2018p	2019p	
			Variation	-0,8%	-7,8%	-6,7%	TCCC	72,2%	72,2%	-	-	
			+Haut	3,700DT	4,410DT	4,410DT	Coef. d'exp	57,2%	57,5%	51,3%	47,7%	
			+Bas	3,660DT	3,650DT	3,650DT	R. solvabilité	11,7%	11,2%	-	-	
			<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	PNB (en MDT)	215,7	239,7	247,0	271,0
			P/E	7,7x	11,6x	6,4x	5,4x	EBIT (en MDT)	55,0	45,4	61,4	71,8
			Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	Résultat net (en MDT)	47,8	31,6	57,3	67,2
			P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x	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%			

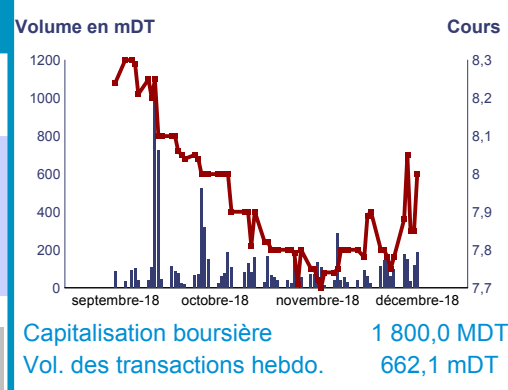
<b>ATTIJARI BANK</b> Code ISIN: TN0001600154 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 538,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0001600154 Cours du 07/12/2018: <b>42.650 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière: <b>1 737,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>607,0 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	TCC	2016	2017	2018p	2019p	
			Variation	2,8%	23,5%	24,0%	TCCC	91,0%	94,4%	-	-	
			+Haut	43,000DT	54,990DT	54,990DT	Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%	48,7%	
			+Bas	42,500DT	34,097DT	33,756DT	R. solvabilité	10,7%	11,7%	-	-	
			<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	PNB (en MDT)	344,2	400,6	443,4	500,1
			P/E	16,6x	13,1x	11,5x	10,2x	EBIT (en MDT)	177,8	206,5	230,2	248,5
			Div Yield	4,7%	2,8%	4,7%	4,9%	Résultat net (en MDT)	104,7	133,1	151,4	171,0
			P/B	3,6x	3,2x	3,3x	3,2x	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%			

<b>BH</b> Code ISIN: TN0001900604 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> 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	Code ISIN: TN0001900604 Cours du 07/12/2018: <b>13.900 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière: <b>661,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>85,5 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	TCC	2016	2017	2018p	2019p	
			Variation	2,7%	-21,6%	-18,4%	TCCC	76,2%	77,6%	-	-	
			+Haut	14,000DT	22,300DT	22,300DT	Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%	46,7%	
			+Bas	13,600DT	13,400DT	13,400DT	R. solvabilité	10,0%	10,9%	-	-	
			<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	PNB (en MDT)	320,4	387,3	430,1	482,7
			P/E	8,0x	6,0x	5,3x	4,2x	EBIT (en MDT)	142,2	197,2	187,6	230,3
			Div Yield	4,3%	4,3%	4,7%	5,0%	Résultat net (en MDT)	82,7	109,5	124,9	159,2
			P/B	1,2x	0,9x	0,8x	0,7x	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%			

<b>BIAT</b> Code ISIN: TN0001800457 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> 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	Code ISIN: TN0001800457 Cours du 07/12/2018: <b>129.300 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière: <b>2 198,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>2 198,1 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	TCC	2016	2017	2018p	2019p	
			Variation	5,6%	9,5%	10,9%	TCCC	66,2%	63,8%	-	-	
			+Haut	130,000DT	177,000DT	177,000DT	Coef. d'exp	49,9%	47,0%	47,3%	47,3%	
			+Bas	129,160DT	113,850DT	113,750DT	R. solvabilité	10,4%	10,8%	-	-	
			<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	PNB (en MDT)	661,9	788,4	893,3	968,4
			P/E	11,4x	10,5x	9,5x	8,1x	EBIT (en MDT)	299,8	323,1	346,8	396,4
			Div Yield	3,1%	3,3%	3,3%	3,4%	Résultat net (en MDT)	192,7	209,0	230,8	270,1
			P/B	2,5x	2,1x	2,0x	1,9x	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%			

<b>BNA</b> Code ISIN: TN0003100609 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> 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	Code ISIN: TN0003100609 Cours du 07/12/2018: <b>14.690 DT</b> <b>Conservier</b>	 Capitalisation boursière: <b>517,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>576,7 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	TCC	2016	2017	2018p	2019p	
			Variation	-1,1%	38,1%	33,5%	TCCC	51,7%	52,8%	-	-	
			+Haut	15,000DT	21,900DT	21,900DT	Coef. d'exp	53,3%	59,7%	62,3%	62,1%	
			+Bas	14,690DT	10,182DT	10,182DT	R. solvabilité	11,2%	12,4%	-	-	
			<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	PNB (en MDT)	392,5	447,2	499,9	540,7
			P/E	3,5x	2,7x	2,9x	3,9x	EBIT (en MDT)	181,3	262,7	211,2	164,7
			Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	149,0	195,0	176,8	132,1
			P/B	0,7x	0,5x	0,5x	0,5x	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%			

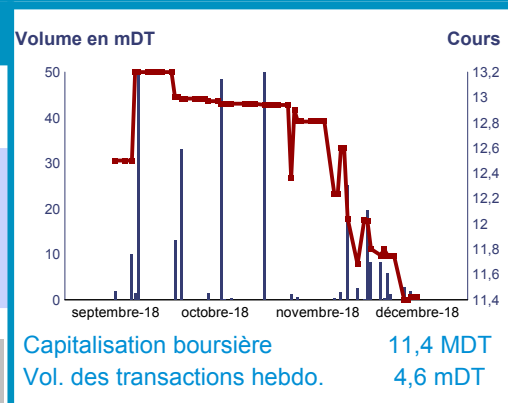
<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%	Cours du 07/12/2018  <b>8,000 DT</b>
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
<b>Part. étrangère</b> 36,5%		
Fonds propres	800,8 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,8%	29,6%	32,9%
+Haut	8,050DT	9,310DT	9,310DT
+Bas	7,850DT	5,992DT	5,992DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	18,3x	13,5x	11,8x
Div Yield	4,5%	5,0%	5,3%
P/B	2,5x	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%

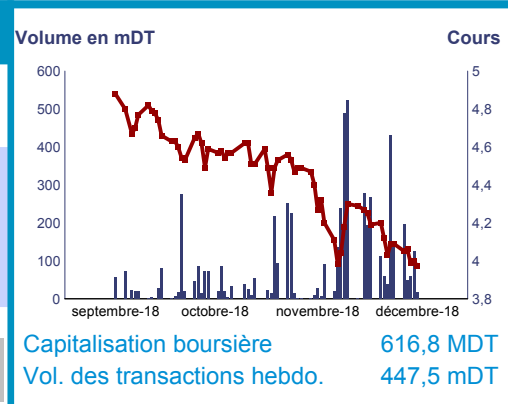
<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 07/12/2018  <b>11,420 DT</b>
Etat tunisien	38,9%	
<b>Part. étrangère</b> 0,3%		
Fonds propres	130,0 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,8%	-33,8%	-23,0%
+Haut	11,420DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	11,400DT	11,400DT	11,400DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	6,1x	19,0x	13,0x
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%

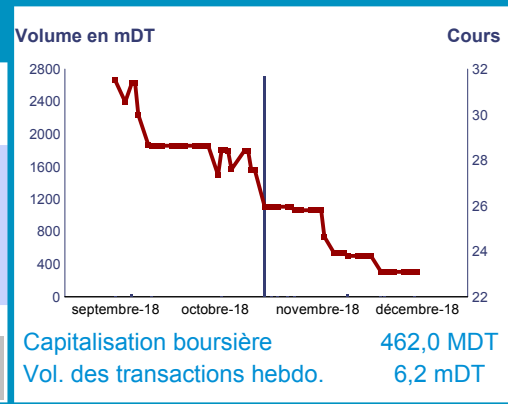
<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 07/12/2018  <b>3,970 DT</b>
CNSS	5,7%	
<b>Part. étrangère</b> 1,2%		
Fonds propres	788,9 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,9%	10,6%	4,7%
+Haut	4,060DT	5,420DT	5,420DT
+Bas	3,970DT	3,590DT	3,590DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	72,1x	24,7x	9,1x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

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%

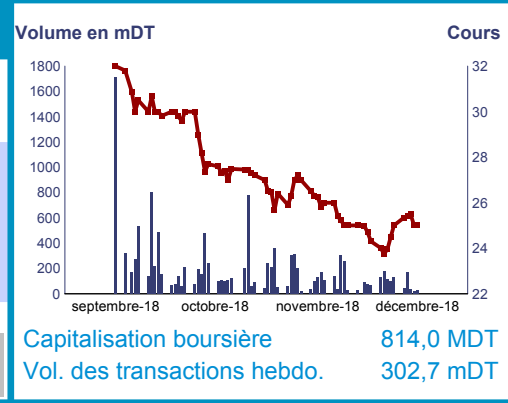
<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 07/12/2018  <b>23,100 DT</b>
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
<b>Part. étrangère</b> 50,2%		
Fonds propres	326,2 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-2,9%	9,5%
+Haut	23,100DT	31,500DT	31,500DT
+Bas	23,090DT	21,300DT	20,400DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,6x	11,8x	11,1x
Div Yield	3,0%	4,3%	4,3%
P/B	1,5x	1,4x	1,4x

Indic. financiers				
	2016	2017	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	1,955	2,090	2,634
DPA (en DT)	0,700	1,000	1,000	1,000
Pay out	44,2%	49,4%	75,9%	51,0%
ROE	10,0%	11,4%	11,8%	14,6%

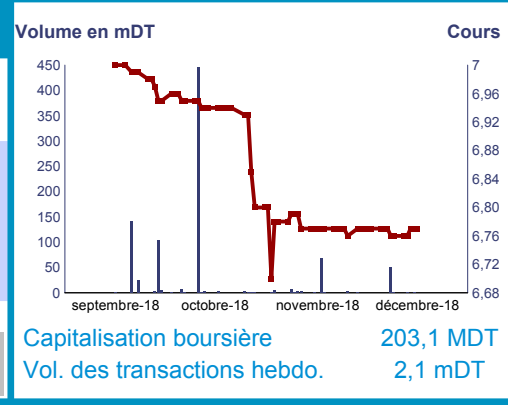
<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 07/12/2018  <b>25,000 DT</b>
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
<b>Part. étrangère</b> 52,8%		
Fonds propres	441,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	13,5%	12,7%
+Haut	25,500DT	35,400DT	35,400DT
+Bas	25,000DT	21,350DT	21,290DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	11,4x	9,5x	8,0x
Div Yield	2,4%	2,6%	2,8%
P/B	2,2x	1,8x	1,5x

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%

<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 07/12/2018  <b>6,770 DT</b>
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
<b>Part. étrangère</b> 32,6%		
Fonds propres	177,1 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

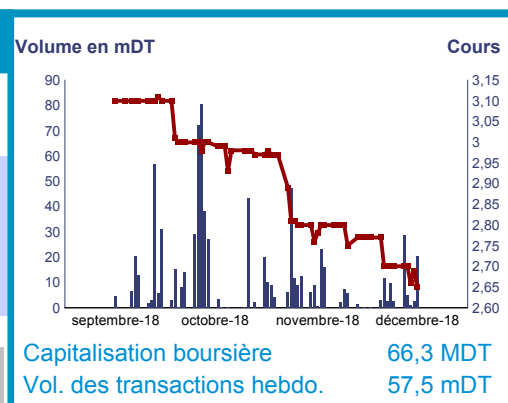


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,1%	-7,6%	-1,9%
+Haut	6,770DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	6,760DT	6,600DT	6,600DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	38,3x	39,8x	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,1x

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			
<b>LEASING</b>	-0,9%	3,6%	7	463,7	0,0	0,2	0,5%	8,4x	8,3x	7,0%	7,2%	53,4%	0,9x	7,8%

<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 07/12/2018  <b>2,650 DT</b>
ENNAKL	10,7%	
<b>Part. étrangère</b> 0,0%		
Fonds propres	81,1 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

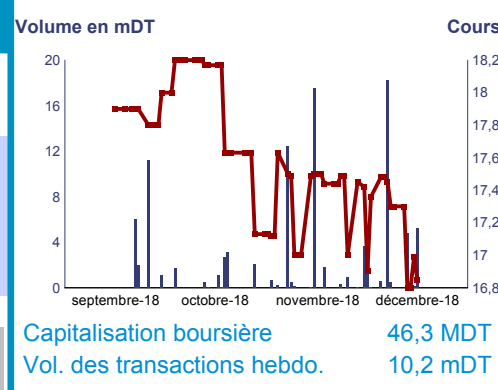


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,9%	-6,1%	-6,1%
+Haut	2,700DT	3,230DT	3,230DT
+Bas	2,650DT	2,650DT	2,650DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,3x	6,2x	5,8x
Div Yield	9,1%	9,4%	9,4%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x

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%



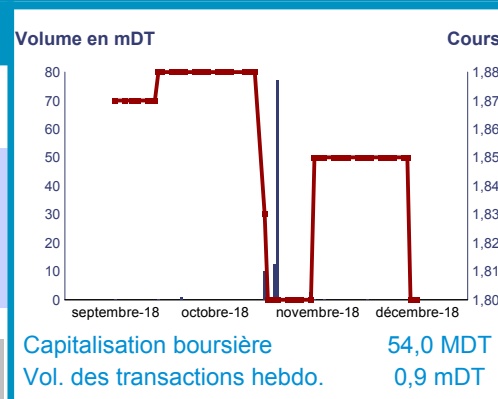
<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 07/12/2018  <b>16,850 DT</b>
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	50,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	<b>-2,6%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,3%</b>	
+Haut	17,300DT	18,590DT	18,590DT	
+Bas	16,800DT	16,400DT	16,400DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,9x	7,2x	7,2x	7,8x
Div Yield	8,3%	7,1%	7,7%	8,3%
P/B	1,1x	0,9x	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%

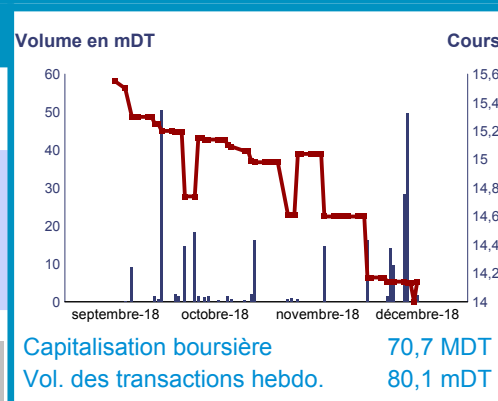
<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 07/12/2018  <b>1,800 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	53,8 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	<b>-2,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>	
+Haut	1,850DT	1,980DT	1,980DT	
+Bas	1,800DT	1,650DT	1,650DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,6x	7,6x	8,0x	8,2x
Div Yield	6,1%	6,7%	6,7%	6,7%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	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	58,9%	50,7%	53,5%	54,8%
ROE	11,2%	13,2%	11,8%	10,9%

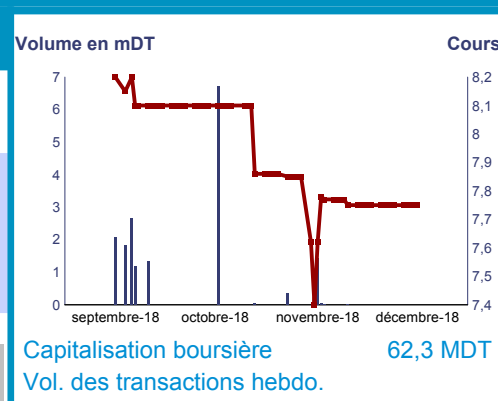
<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 07/12/2018  <b>14,140 DT</b>
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère <b>0,1%</b>		
Fonds propres	75,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,0%	<b>-8,0%</b>	<b>-8,0%</b>	
+Haut	14,140DT	17,100DT	17,100DT	
+Bas	14,000DT	14,000DT	14,000DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	7,9x	6,0x	5,5x	5,1x
Div Yield	6,0%	6,4%	6,5%	6,6%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	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%

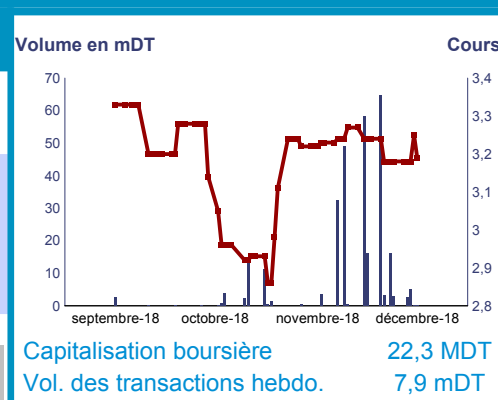
<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 07/12/2018  <b>7,750 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère <b>18,0%</b>		
Fonds propres	72,5 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,0%	<b>-0,6%</b>	<b>-1,6%</b>	
+Haut	7,750DT	8,700DT	8,700DT	
+Bas	7,750DT	7,200DT	7,200DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,3x	7,3x	6,1x	5,3x
Div Yield	7,1%	6,5%	6,5%	7,1%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x	0,7x

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%

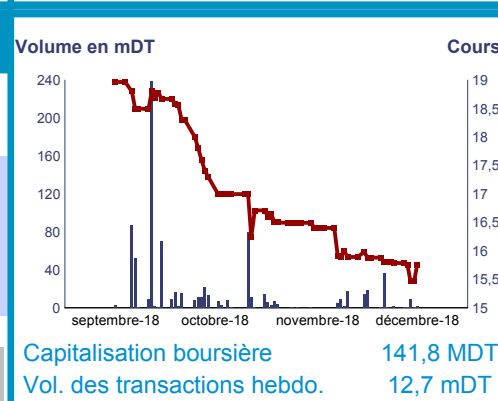
<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 07/12/2018  <b>3,190 DT</b>
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère <b>0,9%</b>		
Fonds propres	43,3 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	<b>0,3%</b>	<b>-10,9%</b>	<b>-8,5%</b>	
+Haut	3,250DT	3,710DT	3,710DT	
+Bas	3,180DT	2,860DT	2,860DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,3x	7,1x	14,2x	11,9x
Div Yield	9,4%	7,8%	9,4%	9,4%
P/B	0,5x	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%

<b>TUNISIE LEASING F</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 07/12/2018  <b>15,760 DT</b>
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère <b>2,1%</b>		
Fonds propres	146,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

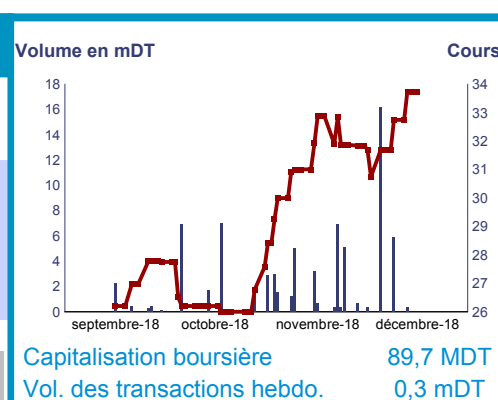


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	<b>-0,2%</b>	<b>19,7%</b>	<b>15,0%</b>	
+Haut	15,780DT	20,000DT	20,000DT	
+Bas	15,460DT	11,800DT	11,800DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	11,3x	12,0x	11,3x	10,5x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,7%	7,0%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x

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			
<b>ASSURANCES</b>	1,8%	17,0%	4	772,0	0,0	0,2	1,4%	26,8x	13,5x	3,2%	4,0%	62,1%	1,2x	25,2%

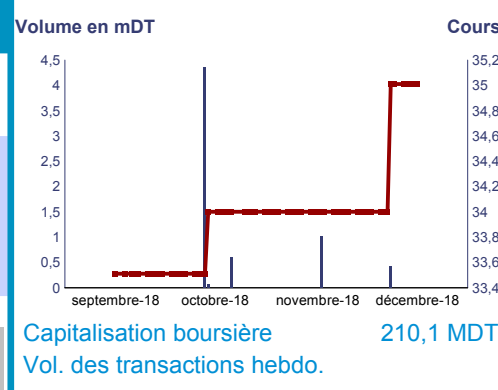
<b>ASSURANCES SALIM</b>		Code ISIN TN0006550016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 07/12/2018  <b>33,730 DT</b>
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	48,7 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	<b>3,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>2,1%</b>	
+Haut	33,730DT	33,730DT	33,730DT	
+Bas	32,750DT	26,000DT	26,000DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	17,6x	14,7x	12,8x	11,5x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,3%	3,6%
P/B	2,0x	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

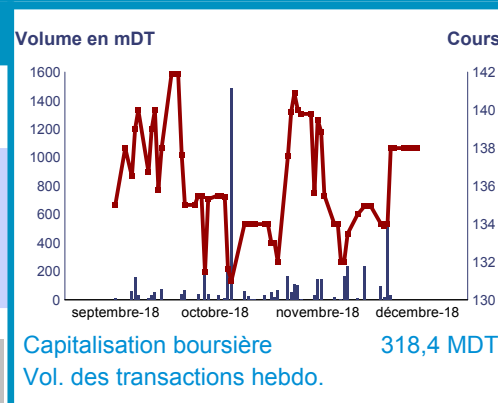
<b>ASTREE</b>		Code ISIN TN0003000452
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 07/12/2018  <b>35,010 DT</b>
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère <b>30,2%</b>		
Fonds propres	116,6 MDT	<b>Conserv</b>
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	3,0%	4,6%
+Haut	35,010DT	35,020DT	35,020DT
+Bas	35,010DT	32,500DT	32,500DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	15,2x	14,0x	12,4x
Div Yield	6,3%	4,6%	5,7%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x

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%

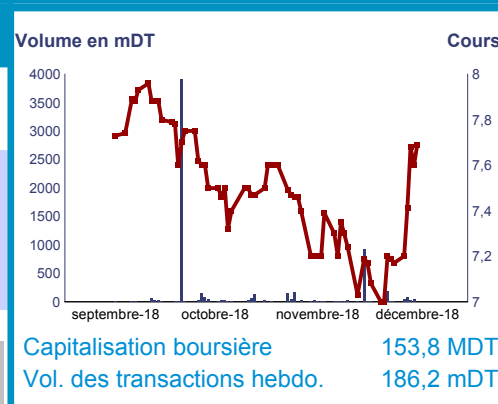
<b>STAR</b>		Code ISIN TN0006060016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 07/12/2018  <b>137,990 DT</b>
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère <b>41,2%</b>		
Fonds propres	327,9 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	39,2%	23,2%
+Haut	137,990DT	154,000DT	154,000DT
+Bas	137,990DT	76,780DT	76,780DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	20,5x	45,5x	16,8x
Div Yield	2,0%	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%

<b>TUNIS RE</b>		Code ISIN TN0007380017
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 07/12/2018  <b>7,690 DT</b>
STAR	14,9%	
Part. étrangère <b>0,1%</b>		
Fonds propres	193,4 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

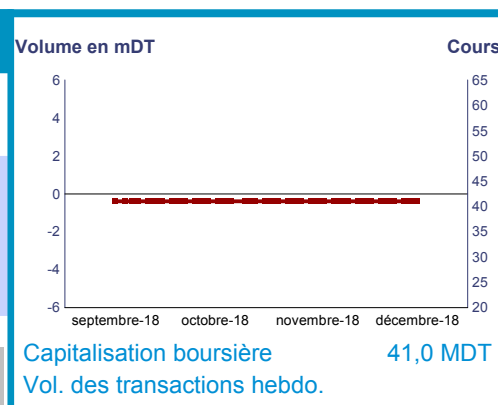


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	7,3%	-2,3%	6,6%
+Haut	7,690DT	8,180DT	8,180DT
+Bas	7,200DT	7,000DT	7,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,7x	12,5x	8,6x
Div Yield	6,5%	6,5%	7,2%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	-0,3%	22,4%	3	319,5	0,0	0,0	0,4%	16,4x	15,5x	5,6%	5,9%	90,5%	5,3x	0,0%

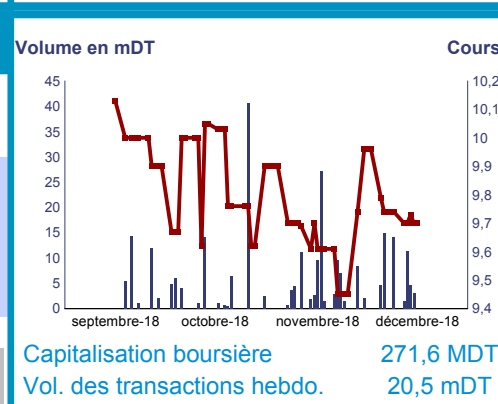
<b>PLAC. TSIE-SICAF</b>		Code ISIN TN0002500650
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 07/12/2018  <b>41,000 DT</b>
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	15,5 MDT	<b>Alléger</b>
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%

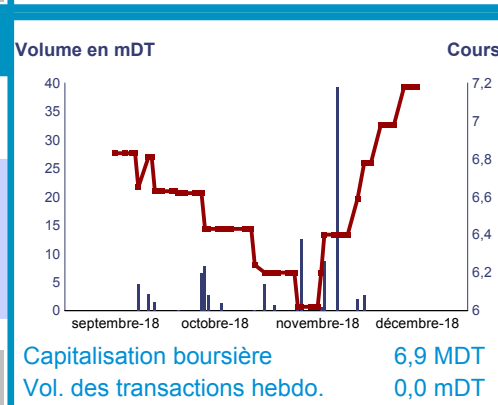
<b>SPDIT - SICAF</b>		Code ISIN TN0001400704
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 07/12/2018  <b>9,700 DT</b>
WIP	5,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	57,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,4%	25,0%	22,0%
+Haut	9,730DT	10,400DT	10,400DT
+Bas	9,700DT	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%

<b>TUNINVEST-SICAR</b>		Code ISIN TN0004100202
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 07/12/2018  <b>7,180 DT</b>
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	5,2 MDT	<b>Conserv</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

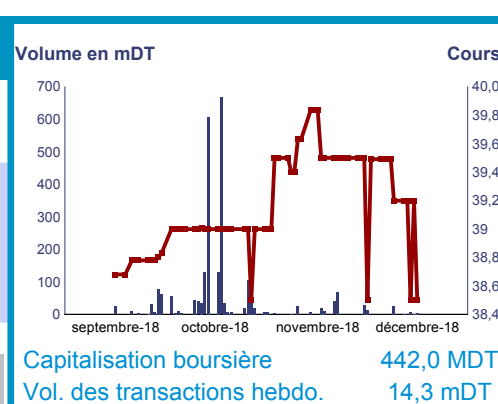


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,9%	18,2%	7,6%
+Haut	7,180DT	7,690DT	7,690DT
+Bas	7,180DT	4,850DT	4,850DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	34,7x	25,2x	19,0x
Div Yield	7,0%	7,0%	7,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x

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			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	-1,3%	-8,1%	2	600,8	0,1	0,4	0,8%	42,4x	55,5x	2,0%	2,3%	45,3%	4,5x	7,4%

<b>MAGASIN GENERAL</b>		Code ISIN TN0006440010
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b>		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 07/12/2018  <b>38,500 DT</b>
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère <b>10,0%</b>		
Fonds propres	84,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,8%	-0,8%	3,2%
+Haut	39,200DT	41,290DT	41,290DT
+Bas	38,500DT	35,010DT	35,010DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	11,0x	10,9x	10,8x
VE/EBIT	22,8x	22,0x	19,3x
P/E	76,1x	42,4x	46,4x
Div Yield	1,6%	1,8%	1,9%
P/B	6,3x	5,2x	4,6x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	41,6	36,4	32,3
Det				



MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>7,950 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 158,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 391,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
<b>Part. étrangère</b> 0,0%					Fonds propres 61,9 MDT	Variation 0,0% +Haut 7,970DT +Bas 7,880DT	depuis le 31/12/2017 -28,5% un an glissant -28,5%	BFR (en MDT) -2,3 Dette nette (en MDT) 107,4 Gearing 0,1% CA (en MDT) 545,5 EBITDA (en MDT) 24,8 EBIT (en MDT) 23,9 Résultat net (en MDT) 1,8 BPA (en DT) 0,092 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 2,2%					
<b>Fonds propres</b> 61,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 20,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 2,0 DT					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>				
					VE/CA 0,5x VE/EBITDA 10,7x VE/EBIT 11,2x P/E 86,4x Div Yield - P/B 2,8x	0,5x 9,2x 10,3x - 2,5x	0,4x 10,0x 9,7x 81,0x 3,8% 2,5x	0,4x 9,5x 9,0x 65,2x 4,2% 2,3x	0,4x 9,5x 9,0x 65,2x 4,2% 2,3x				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,8%	5,4%	4	831,0	0,1	0,7	1,5%	10,1x	13,5x	7,3%	7,5%	80,1%	2,8x	9,5%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>6,240 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 238,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 270,7 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
<b>Part. étrangère</b> 14,0%					Fonds propres 113,3 MDT	Variation 0,6% +Haut 6,240DT +Bas 6,200DT	depuis le 31/12/2017 10,6% un an glissant 10,6%	BFR (en MDT) -9,0 Dette nette (en MDT) -141,6 Gearing -94,7% CA (en MDT) 222,6 EBITDA (en MDT) 32,4 EBIT (en MDT) 31,2 Résultat net (en MDT) 29,4 BPA (en DT) 0,769 DPA (en DT) 0,520 Pay out 79,8% ROE 20,0%					
<b>Fonds propres</b> 113,3 MDT <b>Nombre d'actions</b> 38,3 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>				
					VE/CA 0,4x VE/EBITDA 3,1x VE/EBIT 3,2x P/E 8,1x Div Yield 8,3% P/B 2,3x	0,3x 2,1x 2,1x 6,7x 9,9% 2,1x	0,3x 1,8x 1,9x 7,2x 10,4% 2,0x	0,2x 1,5x 1,6x 7,1x 11,2% 2,0x	0,2x 1,5x 1,6x 7,1x 11,2% 2,0x				

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>11,350 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 153,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 28,8 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
<b>Part. étrangère</b> 0,4%					Fonds propres 39,0 MDT	Variation 1,3% +Haut 11,400DT +Bas 11,000DT	depuis le 31/12/2017 15,8% un an glissant 6,1%	BFR (en MDT) -21,9 Dette nette (en MDT) -42,4 Gearing -101,5% CA (en MDT) 162,7 EBITDA (en MDT) 18,9 EBIT (en MDT) 17,9 Résultat net (en MDT) 14,4 BPA (en DT) 1,067 DPA (en DT) 0,920 Pay out 88,1% ROE 34,5%					
<b>Fonds propres</b> 39,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 13,5 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>				
					VE/CA 0,7x VE/EBITDA 6,0x VE/EBIT 6,3x P/E 10,6x Div Yield 8,1% P/B 4,0x	0,3x 1,8x 1,9x 6,7x 9,9% 3,9x	0,7x 6,3x 6,6x 10,6x 8,1% 3,7x	0,7x 5,8x 6,0x 9,9x 8,1% 3,6x	0,7x 5,8x 6,0x 9,9x 8,1% 3,6x				

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>12,000 DT</b>  <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 360,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 54,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
<b>Part. étrangère</b> 11,1%					Fonds propres 115,0 MDT	Variation 2,1% +Haut 12,000DT +Bas 11,760DT	depuis le 31/12/2017 1,6% un an glissant -9,0%	BFR (en MDT) -25,2 Dette nette (en MDT) -75,7 Gearing -59,0% CA (en MDT) 394,8 EBITDA (en MDT) 44,0 EBIT (en MDT) 38,3 Résultat net (en MDT) 31,6 BPA (en DT) 1,053 DPA (en DT) 0,650 Pay out 73,6% ROE 24,6%					
<b>Fonds propres</b> 115,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 30,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>				
					VE/CA 0,7x VE/EBITDA 6,5x VE/EBIT 7,4x P/E 11,4x Div Yield 5,4% P/B 3,3x	0,6x 6,8x 8,0x 12,4x 5,4% 3,1x	0,6x 6,4x 7,6x 14,0x 5,4% 2,9x	0,6x 6,6x 7,9x 14,9x 5,4% 2,7x	0,6x 6,6x 7,9x 14,9x 5,4% 2,7x				

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Loukil Investment Group 72,2%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>2,140 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 79,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 327,6 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
<b>Part. étrangère</b> 6,3%					Fonds propres 86,4 MDT	Variation -5,7% +Haut 2,240DT +Bas 2,140DT	depuis le 31/12/2017 -13,0% un an glissant -27,0%	BFR (en MDT) 6,9 Dette nette (en MDT) 59,1 Gearing 61,5% CA (en MDT) 354,8 EBITDA (en MDT) 19,1 EBIT (en MDT) 7,2 Résultat net (en MDT) -0,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,150 Pay out 46,2% ROE -0,4%					
<b>Fonds propres</b> 86,4 MDT <b>Nombre d'actions</b> 37,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>				
					VE/CA 0,4x VE/EBITDA 7,6x VE/EBIT 20,1x P/E - Div Yield 7,0% P/B 1,0x	0,4x 4,8x 8,8x NS 7,0% 0,9x	0,4x 4,7x 8,6x 35,9x 7,0% 0,9x	0,4x 4,8x 8,7x 27,3x 7,0% 0,9x	0,4x 4,8x 8,7x 27,3x 7,0% 0,9x				

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	1,7%	-25,1%	3	74,0	0,0	0,1	1,4%	24,4x	10,3x	5,9%	5,9%	81,6%	1,0x	12,3%

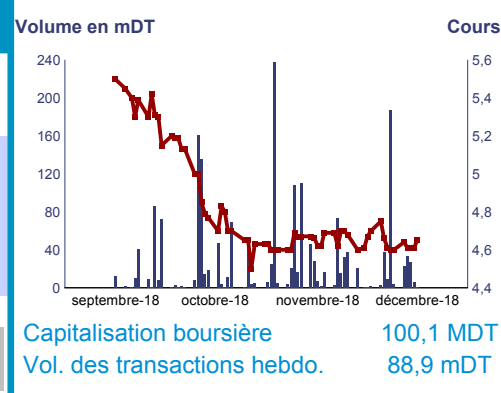
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> SIMPAR 69,6%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>2,450 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 12,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 28,4 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
<b>Part. étrangère</b> 0,1%					Fonds propres 34,8 MDT	Variation -1,2% +Haut 2,500DT +Bas 2,450DT	depuis le 31/12/2017 -27,1% un an glissant -24,9%	BFR (en MDT) 64,3 Dette nette (en MDT) 40,0 Gearing 113,6% CA (en MDT) 18,1 EBITDA (en MDT) 5,2 EBIT (en MDT) 5,0 Résultat net (en MDT) 1,5 BPA (en DT) 0,301 DPA (en DT) 0,240 Pay out 79,2% ROE 4,4%					
<b>Fonds propres</b> 34,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 5,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>				
					VE/CA 2,9x VE/EBITDA 10,2x VE/EBIT 10,6x P/E 8,1x Div Yield 9,8% P/B 0,4x	2,7x 9,5x 11,1x 6,2x 9,8% 0,4x	2,7x 8,8x 10,0x 5,1x 9,8% 0,3x	2,5x 7,6x 8,6x 3,7x 10,6% 0,3x	2,5x 7,6x 8,6x 3,7x 10,6% 0,3x				

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>28,840 DT</b>  <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 31,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 40,8 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019</b>
<b>Part. étrangère</b> 0,1%					Fonds propres 42,9 MDT	Variation 2,9% +Haut 28,840DT +Bas 27,530DT	depuis le 31/12/2017 -29,7% un an glissant -29,1%	BFR (en MDT) 172,0 Dette nette (en MDT) 117,2 Gearing 119,0% CA (en MDT) 54,4 EBITDA (en MDT) 16,0 EBIT (en MDT) 15,5 Résultat net (en MDT) 3,4 BPA (en DT) 3,091 DPA (en DT) 1,500 Pay out 80,3% ROE 4,1%					
<b>Fonds propres</b> 42,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019</b>				
					VE/CA 3,0x VE/EBITDA 10,3x VE/EBIT 10,7x P/E 9,3x Div Yield 5,2% P/B 0,7x	3,1x 11,3x 13,1x 31,5x 4,3% 0,7x	3,1x 10,8x 12,5x 12,3x 4,3% 0,7x	3,1x 10,3x 11,7x 7,1x 4,3% 0,7x	3,1x 10,3x 11,7x 7,1x 4,3% 0,7x				



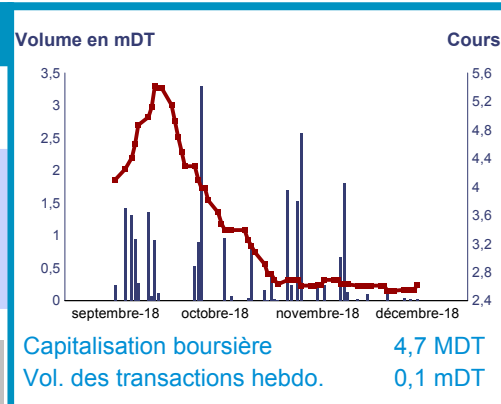


<b>ADWYA</b>	Code ISIN TN0007250012
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
Sté Royal Investments et Particip	39,9%
Etat tunisien	28,5%
<b>Part. étrangère</b>	<b>2,4%</b>
Fonds propres	39,0 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 07/12/2018</b>	<b>4,650 DT</b>
<b>Acheter</b>	



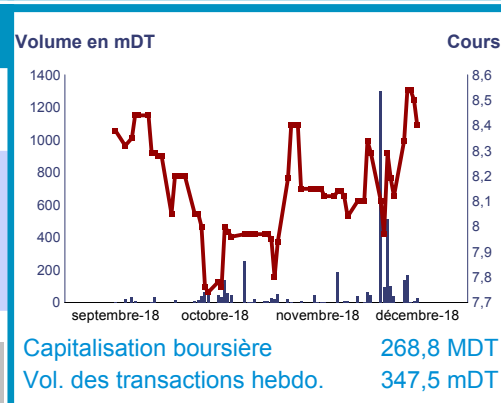
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	1,1%	-13,1%	-10,4%	BFR (en MDT)	11,6	11,2	11,0
+Haut	4,650DT	6,050DT	6,050DT	Dettes nettes (en MDT)	8,4	7,3	7,9
+Bas	4,610DT	4,500DT	4,500DT	Gearing	24,6%	18,7%	18,7%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	84,6	95,3	103,0
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	13,8
VE/EBITDA	9,5x	7,1x	7,9x	EBIT (en MDT)	6,3	10,2	8,8
VE/EBIT	17,2x	10,5x	12,3x	Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	3,3
P/E	37,1x	20,4x	30,7x	BPA (en DT)	0,125	0,228	0,151
Div Yield	-	3,0%	3,4%	DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160
P/B	2,9x	2,6x	2,4x	Pay out	0,0%	58,7%	101,1%
				ROE	7,9%	12,6%	7,7%

<b>SIPHAT</b>	Code ISIN TN0006670012
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,7%</b>
Fonds propres	7,2 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 07/12/2018</b>	<b>2,620 DT</b>
<b>Alléger</b>	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	3,1%	-50,6%	-59,6%	BFR (en MDT)	16,9	9,6	4,7
+Haut	2,620DT	5,490DT	6,200DT	Dettes nettes (en MDT)	15,3	15,2	16,3
+Bas	2,550DT	2,540DT	2,540DT	Gearing	100,2%	212,3%	7 720,5%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	40,8	35,3	36,0
VE/CA	0,5x	0,6x	0,6x	EBITDA (en MDT)	0,8	-3,2	-2,5
VE/EBITDA	25,0x	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-1,9	-5,4	-4,8
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,7	-6,7
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,3x	0,7x	22,4x	Pay out	-	-	-
				ROE	-25,0%	-108,1%	-3 157,3%

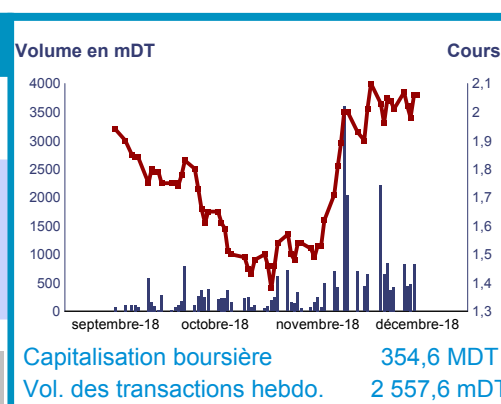
<b>UNIMED</b>	Code ISIN TN0007720014
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
CHARFEDDINE RIDHA	54,1%
CTKD	12,3%
<b>Part. étrangère</b>	<b>18,9%</b>
Fonds propres	82,6 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 07/12/2018</b>	<b>8,400 DT</b>
<b>Acheter</b>	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	3,4%	10,0%	16,5%	BFR (en MDT)	21,5	26,8	27,4
+Haut	8,540DT	9,815DT	9,815DT	Dettes nettes (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,6
+Bas	8,340DT	7,615DT	7,165DT	Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,5%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	64,9	70,3	80,2
VE/CA	3,9x	3,7x	3,3x	EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	25,9
VE/EBITDA	12,9x	11,9x	10,1x	EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,3
VE/EBIT	18,3x	17,4x	14,3x	Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,2
P/E	24,4x	21,4x	18,9x	BPA (en DT)	0,344	0,392	0,445
Div Yield	2,7%	2,8%	2,9%	DPA (en DT)	0,225	0,235	0,255
P/B	3,5x	3,3x	3,0x	Pay out	59,8%	60,0%	54,0%
				ROE	14,3%	15,2%	15,9%

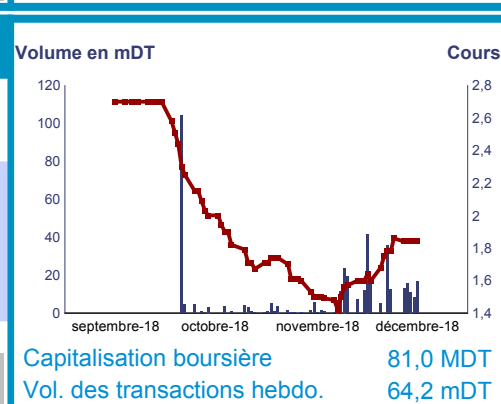
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	1,0%	0,2%	8	858,9	0,8	3,4	6,7%	14,9x	17,9x	4,8%	5,3%	70,1%	2,2x	2,9%

<b>CARTHAGE CEMENT</b>	Code ISIN TN0007400013
Marché: <b>Marché alternatif</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
<b>Part. étrangère</b>	<b>6,2%</b>
Fonds propres	38,1 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 07/12/2018</b>	<b>2,060 DT</b>
<b>Alléger</b>	



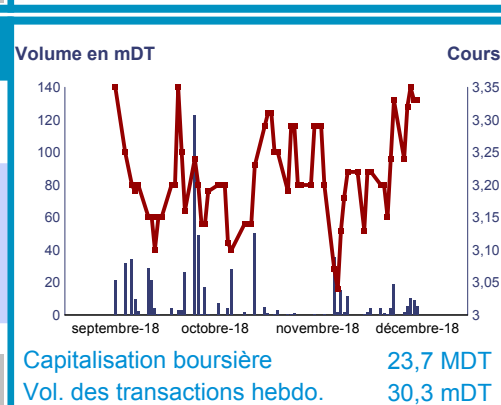
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	2,5%	-11,2%	-14,5%	BFR (en MDT)	-37,4	-52,8	-93,8
+Haut	2,070DT	2,560DT	2,560DT	Dettes nettes (en MDT)	608,6	630,6	600,1
+Bas	1,980DT	1,380DT	1,380DT	Gearing	568,5%	1 654,1%	7 466,9%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	196,1	172,9	216,2
VE/CA	4,9x	5,7x	4,4x	EBITDA (en MDT)	49,9	27,2	57,3
VE/EBITDA	19,3x	36,2x	16,7x	EBIT (en MDT)	-7,7	-17,1	17,4
VE/EBIT	neg.	neg.	54,8x	Résultat net (en MDT)	-46,0	-68,9	-30,1
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	3,3x	9,3x	44,1x	Pay out	-	-	-
				ROE	-43,0%	-180,8%	-374,3%

<b>CIMENTS DE BIZERTE</b>	Code ISIN TN0007350010
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	79,8%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,2%</b>
Fonds propres	74,0 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 07/12/2018</b>	<b>1,840 DT</b>
<b>Consolider</b>	



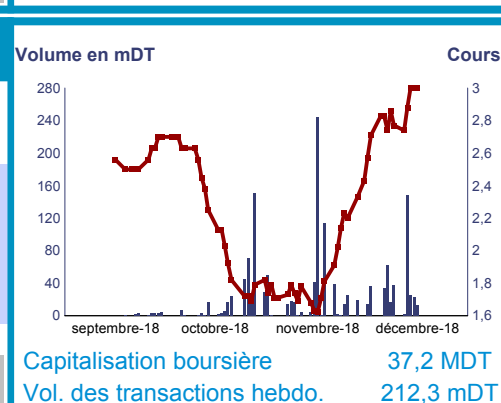
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-1,1%	-26,1%	-19,7%	BFR (en MDT)	6,3	12,2	-24,3
+Haut	1,840DT	2,950DT	2,950DT	Dettes nettes (en MDT)	128,0	158,8	163,0
+Bas	1,840DT	1,420DT	1,420DT	Gearing	122,8%	214,6%	302,7%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	61,5	63,6	79,5
VE/CA	3,4x	3,8x	3,1x	EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	8,4
VE/EBITDA	37,3x	71,1x	29,2x	EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	-8,4
VE/EBIT	neg.	neg.	31,9x	Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	-20,0
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,8x	1,1x	1,5x	Pay out	-	-	-
				ROE	-23,2%	-40,5%	-37,2%

<b>MPBS</b>	Code ISIN TN0007620016
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,0%</b>
Fonds propres	28,0 MDT
Nombre d'actions	7,1 Mi
Valeur nominale	2,0 DT
<b>Cours du 07/12/2018</b>	<b>3,330 DT</b>
<b>Conservier</b>	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,0%	14,7%	17,0%	BFR (en MDT)	21,2	22,5	23,6
+Haut	3,350DT	3,700DT	3,700DT	Dettes nettes (en MDT)	7,9	7,3	7,2
+Bas	3,240DT	2,591DT	2,591DT	Gearing	27,6%	24,2%	21,5%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	46,4	57,7	64,6
VE/CA	0,7x	0,5x	0,4x	EBITDA (en MDT)	4,4	6,6	8,0
VE/EBITDA	7,2x	4,7x	3,8x	EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,7
VE/EBIT	10,4x	6,9x	5,4x	Résultat net (en MDT)	1,6	2,8	3,1
P/E	14,8x	8,5x	7,6x	BPA (en DT)	0,226	0,393	0,436
Div Yield	4,5%	5,4%	5,7%	DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	Pay out	59,9%	49,7%	47,3%
				ROE	5,6%	9,2%	10,9%

<b>SANIMED</b>	Code ISIN TN0007730013
Marché: <b>Marché alternatif</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,1%</b>
Fonds propres	34,9 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT
<b>Cours du 07/12/2018</b>	<b>3,000 DT</b>
<b>Conservier</b>	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	8,3%	-28,5%	-12,3%	BFR (en MDT)	13,1	20,4	10,6
+Haut	3,000DT	4,220DT	4,440DT	Dettes nettes (en MDT)	37,8	32,6	30,5
+Bas	2,740DT	1,620DT	1,620DT	Gearing	230,4%	93,3%	164,2%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	32,4	38,1	42,0
VE/CA	2,3x	1,8x	1,6x	EBITDA (en MDT)	9,1	9,7	9,5
VE/EBITDA	8,2x	7,2x	7,1x	EBIT (en MDT)	6,3	5,2	7,1
VE/EBIT	11,9x	13,5x	9,5x	Résultat net (en MDT)	2,7	2,2	3,0
P/E	13,8x	17,2x	12,4x	BPA (en DT)	0,218	0,175	0,242
Div Yield	2,2%	2,0%	2,3%	DPA (en DT)	0,065	0,060	0,070
P/B	2,3x	1,1x	2,0x	Pay out	29,9%	34,3%	28,9%
				ROE	16,5%	6,2%	16,1%

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% <b>Part. étrangère</b> 0,4%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>2,220 DT</b>		Capitalisation boursière <b>31,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>8,3 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	
Fonds propres 23,9 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Variation</b> -1,3%	2,250DT	2,450DT	2,450DT	Dette nette (en MDT)	7,1	10,0	11,3	12,2	
<b>Part. étrangère</b> 0,4%		<b>Alléger</b>		Capitalisation boursière <b>31,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>8,3 mDT</b>	<b>+Haut</b>	2,250DT	2,450DT	2,450DT	<b>Gearing</b>	28,4%	37,0%	38,4%	37,8%	
Fonds propres 23,9 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>+Bas</b>	2,220DT	2,080DT	2,080DT	<b>CA (en MDT)</b>	41,6	49,5	55,9	60,4	
					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>EBITDA (en MDT)</b>	3,7	6,5	7,7	8,7
					VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	<b>EBIT (en MDT)</b>	2,4	4,7	5,8	6,8
					VE/EBITDA	10,4x	6,3x	5,5x	5,0x	<b>Résultat net (en MDT)</b>	1,2	2,4	2,8	3,4
					VE/EBIT	16,0x	8,7x	7,3x	6,4x	<b>BPA (en DT)</b>	0,088	0,173	0,201	0,243
					P/E	25,2x	12,8x	11,1x	9,1x	<b>DPA (en DT)</b>	0,070	0,100	0,120	0,120
					Div Yield	3,2%	4,5%	5,4%	5,4%	<b>Pay out</b>	60,3%	82,5%	65,8%	60,7%
					P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	<b>ROE</b>	4,9%	8,9%	9,6%	10,6%

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% <b>Part. étrangère</b> 1,9%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>1,130 DT</b>		Capitalisation boursière <b>45,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>290,8 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	
Fonds propres 76,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Variation</b> -5,0%	1,170DT	1,435DT	1,435DT	Dette nette (en MDT)	125,7	130,2	131,7	133,6	
<b>Part. étrangère</b> 1,9%		<b>Conservier</b>		Capitalisation boursière <b>45,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>290,8 mDT</b>	<b>+Haut</b>	1,170DT	1,435DT	1,435DT	<b>Gearing</b>	162,7%	167,0%	162,0%	158,8%	
Fonds propres 76,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>+Bas</b>	1,130DT	1,085DT	0,975DT	<b>CA (en MDT)</b>	94,5	116,4	128,0	140,8	
					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>EBITDA (en MDT)</b>	13,2	28,0	32,4	35,7
					VE/CA	1,8x	1,5x	1,4x	1,3x	<b>EBIT (en MDT)</b>	6,3	19,4	23,2	25,6
					VE/EBITDA	13,0x	6,3x	5,5x	5,0x	<b>Résultat net (en MDT)</b>	-4,5	3,3	3,6	4,3
					VE/EBIT	27,5x	9,1x	7,7x	7,0x	<b>BPA (en DT)</b>	-	0,081	0,087	0,106
					P/E	-	14,0x	12,9x	10,7x	<b>DPA (en DT)</b>	-	0,075	0,095	0,110
					Div Yield	-	6,6%	8,4%	9,7%	<b>Pay out</b>	0,0%	76,1%	108,6%	103,7%
					P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	<b>ROE</b>	-5,9%	4,2%	4,4%	5,1%

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>1,920 DT</b>		Capitalisation boursière <b>50,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>15,6 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Variation</b> 0,5%	1,930DT	2,490DT	2,490DT	Dette nette (en MDT)	34,2	30,9	25,9	23,4	
<b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Conservier</b>		Capitalisation boursière <b>50,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>15,6 mDT</b>	<b>+Haut</b>	1,930DT	2,490DT	2,490DT	<b>Gearing</b>	124,2%	111,6%	93,1%	83,5%	
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>+Bas</b>	1,850DT	1,300DT	1,300DT	<b>CA (en MDT)</b>	37,1	47,8	49,3	53,2	
					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>EBITDA (en MDT)</b>	0,4	8,0	8,6	8,8
					VE/CA	2,3x	1,7x	1,5x	1,4x	<b>EBIT (en MDT)</b>	-2,4	5,5	5,8	5,8
					VE/EBITDA	ns	10,2x	8,8x	8,3x	<b>Résultat net (en MDT)</b>	-7,3	0,4	0,9	1,0
					VE/EBIT	neg.	14,8x	13,2x	12,7x	<b>BPA (en DT)</b>	-	0,015	0,033	0,038
					P/E	-	NS	57,7x	50,3x	<b>DPA (en DT)</b>	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	<b>Pay out</b>	-	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	1,8x	1,8x	1,8x	1,8x	<b>ROE</b>	-26,5%	1,4%	3,1%	3,6%

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,9%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>4,700 DT</b>		Capitalisation boursière <b>235,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>249,8 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Variation</b> 0,0%	4,700DT	5,220DT	5,220DT	Dette nette (en MDT)	9,1	10,5	13,3	16,3	
<b>Part. étrangère</b> 0,9%		<b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>235,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>249,8 mDT</b>	<b>+Haut</b>	4,700DT	5,220DT	5,220DT	<b>Gearing</b>	9,4%	10,2%	12,2%	14,0%	
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>+Bas</b>	4,600DT	3,060DT	2,680DT	<b>CA (en MDT)</b>	127,5	154,4	183,7	205,8	
					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>EBITDA (en MDT)</b>	22,1	27,0	34,9	41,4
					VE/CA	1,9x	1,6x	1,4x	1,2x	<b>EBIT (en MDT)</b>	15,6	20,6	28,3	34,5
					VE/EBITDA	11,1x	9,1x	7,1x	6,1x	<b>Résultat net (en MDT)</b>	9,3	15,0	17,8	21,7
					VE/EBIT	15,6x	11,9x	8,8x	7,3x	<b>BPA (en DT)</b>	0,186	0,301	0,356	0,433
					P/E	25,2x	15,6x	13,2x	10,8x	<b>DPA (en DT)</b>	0,200	0,230	0,240	0,250
					Div Yield	4,3%	4,9%	5,1%	5,3%	<b>Pay out</b>	80,0%	75,5%	66,5%	56,9%
					P/B	2,3x	2,2x	2,0x	1,9x	<b>ROE</b>	9,7%	14,6%	16,3%	18,7%

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. étranger
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	0,4%	12,4%	11	3 290,1	0,2	0,8	7,1%	18,3x	16,7x	3,1%	3,2%	78,1%	5,1x	6,6%

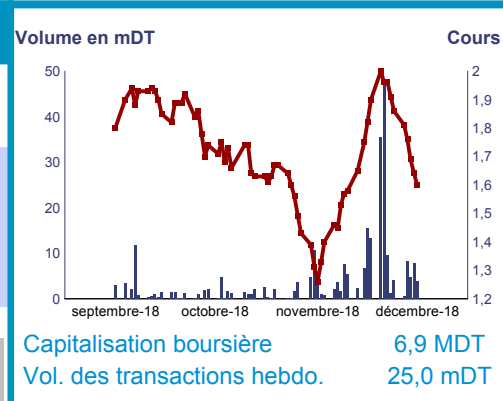
AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>1,090 DT</b>		Capitalisation boursière <b>7,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>46,3 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016e</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>
Fonds propres Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					<b>Variation</b> -9,9%	1,160DT	1,230DT	1,270DT	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
<b>Part. étrangère</b> 0,8%		<b>Vendre</b>		Capitalisation boursière <b>7,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>46,3 mDT</b>	<b>+Haut</b>	1,160DT	1,230DT	1,270DT	<b>Gearing</b>	-	-	-	-
Fonds propres Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					<b>+Bas</b>	1,040DT	0,800DT	0,800DT	<b>CA (en MDT)</b>	22,3	-	-	-
					<b>Ratios</b>	<b>2016e</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>EBITDA (en MDT)</b>	-	-	-
					VE/CA	0,3x	-	-	-	<b>EBIT (en MDT)</b>	-5,3	-	-
					VE/EBITDA	-	-	-	-	<b>Résultat net (en MDT)</b>	-9,8	-	-
					VE/EBIT	neg.	-	-	-	<b>BPA (en DT)</b>	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	<b>DPA (en DT)</b>	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	<b>Pay out</b>	-	-	-
					P/B	143,4x	-	-	-	<b>ROE</b>	19 600,0%	-	-

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% <b>Part. étrangère</b> 1,5%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>7,500 DT</b>		Capitalisation boursière <b>90,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>71,0 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	
Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Variation</b> -4,6%	7,790DT	10,060DT	10,060DT	Dette nette (en MDT)	58,9	67,3	75,9	85,6	
<b>Part. étrangère</b> 1,5%		<b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>90,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>71,0 mDT</b>	<b>+Haut</b>	7,790DT	10,060DT	10,060DT	<b>Gearing</b>	101,4%	79,6%	71,5%	64,2%	
Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>+Bas</b>	7,500DT	6,470DT	6,470DT	<b>CA (en MDT)</b>	97,5	120,2	134,6	148,0	
					<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>EBITDA (en MDT)</b>	15,4	24,6	27,8	30,9
					VE/CA	1,4x	1,1x	1,0x	0,9x	<b>EBIT (en MDT)</b>	6,6	14,6	16,8	18,8
					VE/EBITDA	8,8x	5,4x	4,8x	4,4x	<b>Résultat net (en MDT)</b>	2,8	9,3	11,3	12,6
					VE/EBIT	20,5x	9,1x	8,0x	7,3x	<b>BPA (en DT)</b>	0,232	0,775	0,943	1,049
					P/E	32,4x	9,7x	8,0x	7,1x	<b>DPA (en DT)</b>	0,060	0,350	0,350	0,350
					Div Yield	0,8%	4,7%	4,7%	4,7%	<b>Pay out</b>	66,5%	58,7%	50,6%	45,4%
					P/B	2,4x	2,0x	1,8x	1,5x	<b>ROE</b>	6,5%	17,9%	18,7%	17,9%

ATELIER	
---------	--



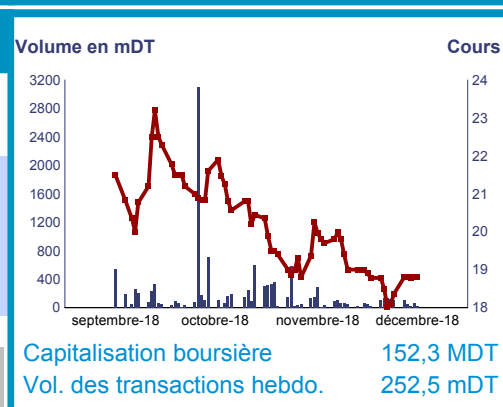
<b>ELECTROSTAR</b>		Code ISIN TN0006650014
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 07/12/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	1,600 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	<b>Vendre</b>



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-14,0%	-39,6%	-40,1%
+Haut	1,810DT	2,720DT	3,080DT
+Bas	1,600DT	1,260DT	1,260DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	8,0x	34,6x	35,1x
VE/EBIT	11,0x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,4x	0,5x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	50,5	80,6	82,2	86,5
Dette nette (en MDT)	106,4	123,4	128,9	135,3
Gearing	-1 495,0%	-	-	-
CA (en MDT)	89,4	76,0	79,8	83,8
EBITDA (en MDT)	14,2	3,8	3,9	4,5
EBIT (en MDT)	10,3	0,4	0,3	0,8
Résultat net (en MDT)	-6,7	-9,5	-8,6	-7,2
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

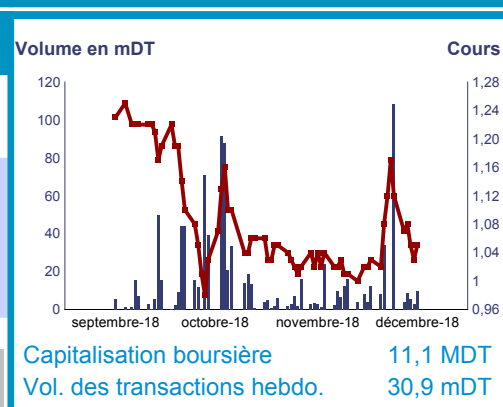
<b>EURO-CYCLES</b>		Code ISIN TN0007570013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 07/12/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		27,2%
Fonds propres	38,5 MDT	18,800 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Acheter</b>



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,4%	-24,8%	-27,2%
+Haut	18,800DT	33,850DT	33,850DT
+Bas	18,780DT	18,010DT	18,010DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,7x	1,8x	2,0x
VE/EBITDA	8,6x	8,8x	10,9x
VE/EBIT	9,0x	9,2x	11,9x
P/E	10,6x	9,8x	13,2x
Div Yield	7,4%	8,0%	8,0%
P/B	4,2x	4,0x	3,7x

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%

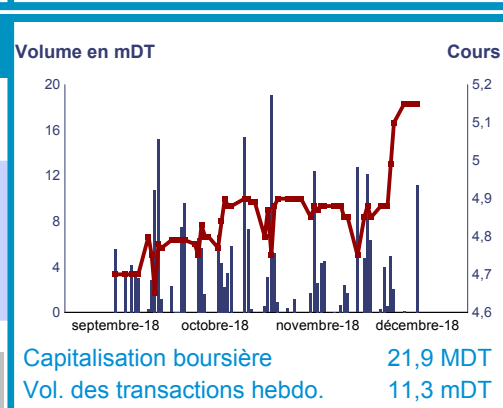
<b>GIF-FILTER</b>		Code ISIN TN0007130016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 07/12/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,7 MDT	1,050 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Alléger</b>



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-6,3%	-27,1%	-29,5%
+Haut	1,080DT	1,540DT	1,540DT
+Bas	1,030DT	0,980DT	0,980DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	neg.	14,4x	9,0x
VE/EBIT	neg.	neg.	59,0x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	1,1x

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

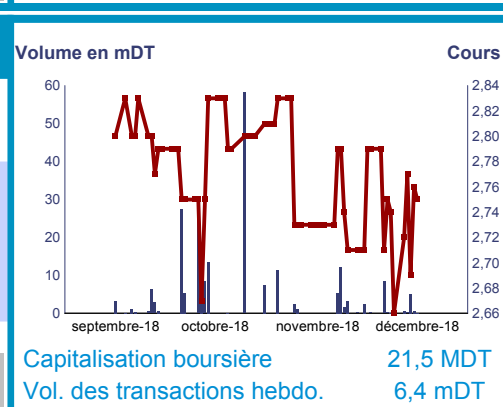
<b>NEW BODY LINE</b>		Code ISIN TN0007540016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 07/12/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	12,2 MDT	5,150 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Acheter</b>



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,0%	11,2%	18,1%
+Haut	5,150DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	5,150DT	3,950DT	3,950DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,3x	2,1x	1,8x
VE/EBITDA	9,0x	7,6x	6,4x
VE/EBIT	12,3x	10,2x	8,6x
P/E	15,6x	10,9x	10,8x
Div Yield	7,2%	7,8%	7,8%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x

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%

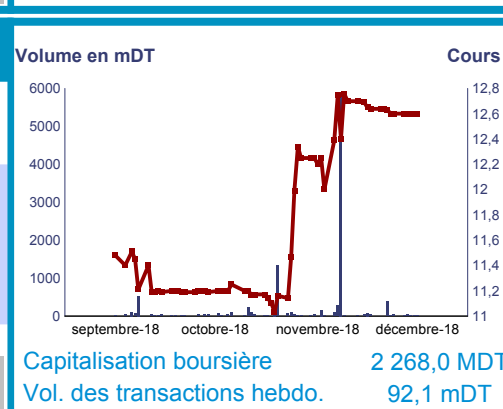
<b>OFFICEPLAST</b>		Code ISIN TN0007700016
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 07/12/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	17,7 MDT	2,750 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Conservier</b>



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,4%	-16,0%	37,5%
+Haut	2,770DT	3,145DT	3,285DT
+Bas	2,690DT	2,355DT	1,935DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,2x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	8,7x	10,8x	8,4x
VE/EBIT	14,5x	21,0x	14,0x
P/E	21,5x	20,1x	14,9x
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%

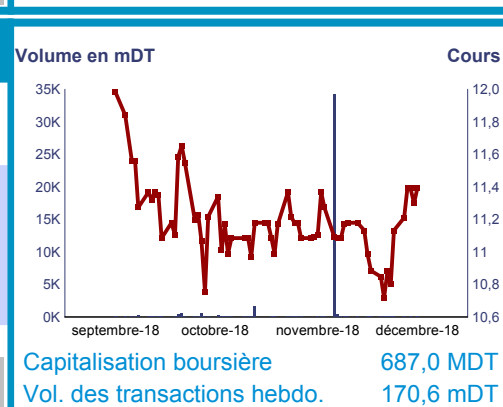
<b>POULINA GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0005700018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 07/12/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	413,0 MDT	12,600 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Acheter</b>



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	25,6%	31,3%
+Haut	12,600DT	12,760DT	12,760DT
+Bas	12,600DT	9,665DT	9,535DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,0x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	12,7x	12,3x	11,4x
VE/EBIT	20,5x	21,7x	19,5x
P/E	25,0x	16,4x	14,3x
Div Yield	2,2%	2,7%	2,8%
P/B	5,9x	5,5x	5,0x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	632,0	850,6	1 100,2	1 076,8
Dette nette (en MDT)	1 122,8	1 334,5	1 509,2	1 570,8
Gearing	166,7%	174,2%	173,0%	158,6%
CA (en MDT)	1 705,0	1 928,5	2 181,4	2 269,9
EBITDA (en MDT)	266,5	293,3	332,2	370,4
EBIT (en MDT)	165,3	165,9	193,4	223,2
Résultat net (en MDT)	90,7	138,5	158,7	176,8
BPA (en DT)	0,504	0,770	0,882	0,982
DPA (en DT)	0,280	0,335	0,350	0,350
Pay out	66,0%	78,4%	71,5%	64,2%
ROE	13,7%	18,4%	18,5%	18,2%

<b>SAH</b>		Code ISIN TN0007610017
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	67,0%	Cours du 07/12/2018
Blakeney	6,3%	
Part. étrangère		22,7%
Fonds propres	166,0 MDT	11,390 DT
Nombre d'actions	60,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	<b>Acheter</b>



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,3%	-19,2%	-15,0%
+Haut	11,390DT	15,155DT	15,155DT
+Bas	11,210DT	10,715DT	10,715DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,4x	2,4x	2,2x
VE/EBITDA	12,5x	12,4x	12,4x
VE/EBIT	17,7x	16,3x	16,8x
P/E	20,7x	27,9x	26,8x
Div Yield	-	-	1,8%
P/B	4,5x	4,1x	4,0x

Indic. financiers				

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			
<b>INDUSTRIES</b>	-0,8%	125,1%	6	1 754,1	0,5	2,7	3,0%	20,2x	14,7x	2,7%	2,8%	76,6%	4,1x	20,4%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b>		<b>Cours du 07/12/2018</b> <b>80,000 DT</b> <b>Conservier</b>						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,6%</td> <td>-2,4%</td> <td>-1,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>84,090DT</td> <td>90,135DT</td> <td>90,135DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>80,000DT</td> <td>72,611DT</td> <td>72,611DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,6%	-2,4%	-1,4%	+Haut	84,090DT	90,135DT	90,135DT	+Bas	80,000DT	72,611DT	72,611DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>13,2</td> <td>14,8</td> <td>13,5</td> <td>11,7</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>0,4</td> <td>-3,7</td> <td>-3,6</td> <td>-3,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>0,8%</td> <td>-7,4%</td> <td>-6,6%</td> <td>-5,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>73,7</td> <td>80,5</td> <td>84,1</td> <td>89,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>14,1</td> <td>16,8</td> <td>19,8</td> <td>22,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>10,2</td> <td>12,7</td> <td>15,3</td> <td>17,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>6,6</td> <td>9,2</td> <td>10,6</td> <td>12,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>4,345</td> <td>6,107</td> <td>7,006</td> <td>7,950</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>3,700</td> <td>4,100</td> <td>4,200</td> <td>4,200</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>80,1%</td> <td>81,1%</td> <td>72,4%</td> <td>63,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,9%</td> <td>18,3%</td> <td>19,6%</td> <td>20,7%</td> </tr> </tbody> </table>				2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	13,2	14,8	13,5	11,7	Dettes nettes (en MDT)	0,4	-3,7	-3,6	-3,4	Gearing	0,8%	-7,4%	-6,6%	-5,8%	CA (en MDT)	73,7	80,5	84,1	89,1	EBITDA (en MDT)	14,1	16,8	19,8	22,1	EBIT (en MDT)	10,2	12,7	15,3	17,2	Résultat net (en MDT)	6,6	9,2	10,6	12,0	BPA (en DT)	4,345	6,107	7,006	7,950	DPA (en DT)	3,700	4,100	4,200	4,200	Pay out	80,1%	81,1%	72,4%	63,8%	ROE	13,9%	18,3%	19,6%	20,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																							
Variation	0,6%	-2,4%	-1,4%																																																																																							
+Haut	84,090DT	90,135DT	90,135DT																																																																																							
+Bas	80,000DT	72,611DT	72,611DT																																																																																							
2016	2017e	2018p	2019p																																																																																							
BFR (en MDT)	13,2	14,8	13,5	11,7																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	0,4	-3,7	-3,6	-3,4																																																																																						
Gearing	0,8%	-7,4%	-6,6%	-5,8%																																																																																						
CA (en MDT)	73,7	80,5	84,1	89,1																																																																																						
EBITDA (en MDT)	14,1	16,8	19,8	22,1																																																																																						
EBIT (en MDT)	10,2	12,7	15,3	17,2																																																																																						
Résultat net (en MDT)	6,6	9,2	10,6	12,0																																																																																						
BPA (en DT)	4,345	6,107	7,006	7,950																																																																																						
DPA (en DT)	3,700	4,100	4,200	4,200																																																																																						
Pay out	80,1%	81,1%	72,4%	63,8%																																																																																						
ROE	13,9%	18,3%	19,6%	20,7%																																																																																						
<b>Principaux actionnaires</b> AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% <b>Part. étrangère</b> 59,2%		<b>Fonds propres</b> 48,2 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,5 Mi <b>Valeur nominale</b> 25,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 120,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,3 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>8,6x</td> <td>7,0x</td> <td>5,9x</td> <td>5,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>11,9x</td> <td>9,2x</td> <td>7,7x</td> <td>6,8x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>18,4x</td> <td>13,1x</td> <td>11,4x</td> <td>10,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,6%</td> <td>5,1%</td> <td>5,3%</td> <td>5,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,6x</td> <td>2,5x</td> <td>2,3x</td> <td>2,2x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	VE/CA	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	VE/EBITDA	8,6x	7,0x	5,9x	5,3x	VE/EBIT	11,9x	9,2x	7,7x	6,8x	P/E	18,4x	13,1x	11,4x	10,1x	Div Yield	4,6%	5,1%	5,3%	5,3%	P/B	2,6x	2,5x	2,3x	2,2x																																														
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																						
VE/CA	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x																																																																																						
VE/EBITDA	8,6x	7,0x	5,9x	5,3x																																																																																						
VE/EBIT	11,9x	9,2x	7,7x	6,8x																																																																																						
P/E	18,4x	13,1x	11,4x	10,1x																																																																																						
Div Yield	4,6%	5,1%	5,3%	5,3%																																																																																						
P/B	2,6x	2,5x	2,3x	2,2x																																																																																						

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b>		<b>Cours du 07/12/2018</b> <b>44,600 DT</b> <b>Alléger</b>						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,3%</td> <td>-3,8%</td> <td>-6,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>44,600DT</td> <td>46,350DT</td> <td>47,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>44,400DT</td> <td>32,520DT</td> <td>32,520DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,3%	-3,8%	-6,1%	+Haut	44,600DT	46,350DT	47,500DT	+Bas	44,400DT	32,520DT	32,520DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>33,6</td> <td>-1,3</td> <td>-51,3</td> <td>-70,3</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>70,2</td> <td>49,6</td> <td>24,3</td> <td>20,8</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>136,2%</td> <td>154,9%</td> <td>186,6%</td> <td>657,6%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>158,8</td> <td>181,0</td> <td>153,8</td> <td>184,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>1,2</td> <td>-8,9</td> <td>-11,2</td> <td>-2,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-13,2</td> <td>-16,0</td> <td>-17,9</td> <td>-9,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-10,2</td> <td>-19,5</td> <td>-19,0</td> <td>-9,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-19,7%</td> <td>-60,8%</td> <td>-146,3%</td> <td>-311,9%</td> </tr> </tbody> </table>				2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	33,6	-1,3	-51,3	-70,3	Dettes nettes (en MDT)	70,2	49,6	24,3	20,8	Gearing	136,2%	154,9%	186,6%	657,6%	CA (en MDT)	158,8	181,0	153,8	184,6	EBITDA (en MDT)	1,2	-8,9	-11,2	-2,5	EBIT (en MDT)	-13,2	-16,0	-17,9	-9,0	Résultat net (en MDT)	-10,2	-19,5	-19,0	-9,8	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-19,7%	-60,8%	-146,3%	-311,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																							
Variation	0,3%	-3,8%	-6,1%																																																																																							
+Haut	44,600DT	46,350DT	47,500DT																																																																																							
+Bas	44,400DT	32,520DT	32,520DT																																																																																							
2016	2017	2018p	2019p																																																																																							
BFR (en MDT)	33,6	-1,3	-51,3	-70,3																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	70,2	49,6	24,3	20,8																																																																																						
Gearing	136,2%	154,9%	186,6%	657,6%																																																																																						
CA (en MDT)	158,8	181,0	153,8	184,6																																																																																						
EBITDA (en MDT)	1,2	-8,9	-11,2	-2,5																																																																																						
EBIT (en MDT)	-13,2	-16,0	-17,9	-9,0																																																																																						
Résultat net (en MDT)	-10,2	-19,5	-19,0	-9,8																																																																																						
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																						
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																						
Pay out	-	-	-	-																																																																																						
ROE	-19,7%	-60,8%	-146,3%	-311,9%																																																																																						
<b>Principaux actionnaires</b> Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Fonds propres</b> 30,1 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,9 Mi <b>Valeur nominale</b> 10,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 86,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 64,0 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,0x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>ns</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,0x</td> <td>2,9x</td> <td>7,1x</td> <td>29,3x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	VE/EBITDA	ns	neg.	neg.	neg.	VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	2,0x	2,9x	7,1x	29,3x																																														
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																						
VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x																																																																																						
VE/EBITDA	ns	neg.	neg.	neg.																																																																																						
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.																																																																																						
P/E	-	-	-	-																																																																																						
Div Yield	-	-	-	-																																																																																						
P/B	2,0x	2,9x	7,1x	29,3x																																																																																						

ICF		Code ISIN TN0003200755		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b>		<b>Cours du 07/12/2018</b> <b>172,000 DT</b> <b>Conservier</b>						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,3%</td> <td>511,4%</td> <td>483,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>172,000DT</td> <td>176,000DT</td> <td>176,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>160,060DT</td> <td>28,130DT</td> <td>27,900DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,3%	511,4%	483,1%	+Haut	172,000DT	176,000DT	176,000DT	+Bas	160,060DT	28,130DT	27,900DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>25,6</td> <td>12,4</td> <td>20,3</td> <td>36,7</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>16,9</td> <td>-11,5</td> <td>-4,5</td> <td>-3,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>24,4%</td> <td>-14,4%</td> <td>-4,6%</td> <td>-2,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>84,6</td> <td>118,1</td> <td>153,5</td> <td>173,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>2,9</td> <td>16,2</td> <td>26,5</td> <td>31,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>0,5</td> <td>12,6</td> <td>22,8</td> <td>27,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>0,4</td> <td>14,9</td> <td>25,5</td> <td>29,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,190</td> <td>7,112</td> <td>12,119</td> <td>14,235</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,000</td> <td>4,000</td> <td>4,000</td> <td>4,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>525,0%</td> <td>56,2%</td> <td>33,0%</td> <td>28,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>0,6%</td> <td>18,7%</td> <td>26,2%</td> <td>25,2%</td> </tr> </tbody> </table>				2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	25,6	12,4	20,3	36,7	Dettes nettes (en MDT)	16,9	-11,5	-4,5	-3,4	Gearing	24,4%	-14,4%	-4,6%	-2,9%	CA (en MDT)	84,6	118,1	153,5	173,1	EBITDA (en MDT)	2,9	16,2	26,5	31,3	EBIT (en MDT)	0,5	12,6	22,8	27,4	Résultat net (en MDT)	0,4	14,9	25,5	29,9	BPA (en DT)	0,190	7,112	12,119	14,235	DPA (en DT)	1,000	4,000	4,000	4,000	Pay out	525,0%	56,2%	33,0%	28,1%	ROE	0,6%	18,7%	26,2%	25,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																							
Variation	-2,3%	511,4%	483,1%																																																																																							
+Haut	172,000DT	176,000DT	176,000DT																																																																																							
+Bas	160,060DT	28,130DT	27,900DT																																																																																							
2016	2017	2018p	2019p																																																																																							
BFR (en MDT)	25,6	12,4	20,3	36,7																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	16,9	-11,5	-4,5	-3,4																																																																																						
Gearing	24,4%	-14,4%	-4,6%	-2,9%																																																																																						
CA (en MDT)	84,6	118,1	153,5	173,1																																																																																						
EBITDA (en MDT)	2,9	16,2	26,5	31,3																																																																																						
EBIT (en MDT)	0,5	12,6	22,8	27,4																																																																																						
Résultat net (en MDT)	0,4	14,9	25,5	29,9																																																																																						
BPA (en DT)	0,190	7,112	12,119	14,235																																																																																						
DPA (en DT)	1,000	4,000	4,000	4,000																																																																																						
Pay out	525,0%	56,2%	33,0%	28,1%																																																																																						
ROE	0,6%	18,7%	26,2%	25,2%																																																																																						
<b>Principaux actionnaires</b> ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% <b>Part. étrangère</b> 26,7%		<b>Fonds propres</b> 80,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 2,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 10,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 361,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1 152,4 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>4,5x</td> <td>3,0x</td> <td>2,3x</td> <td>2,1x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>ns</td> <td>21,6x</td> <td>13,5x</td> <td>11,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>ns</td> <td>27,7x</td> <td>15,7x</td> <td>13,1x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>NS</td> <td>24,2x</td> <td>14,2x</td> <td>12,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>0,6%</td> <td>2,3%</td> <td>2,3%</td> <td>2,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>5,2x</td> <td>4,5x</td> <td>3,7x</td> <td>3,0x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	4,5x	3,0x	2,3x	2,1x	VE/EBITDA	ns	21,6x	13,5x	11,4x	VE/EBIT	ns	27,7x	15,7x	13,1x	P/E	NS	24,2x	14,2x	12,1x	Div Yield	0,6%	2,3%	2,3%	2,3%	P/B	5,2x	4,5x	3,7x	3,0x																																														
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																						
VE/CA	4,5x	3,0x	2,3x	2,1x																																																																																						
VE/EBITDA	ns	21,6x	13,5x	11,4x																																																																																						
VE/EBIT	ns	27,7x	15,7x	13,1x																																																																																						
P/E	NS	24,2x	14,2x	12,1x																																																																																						
Div Yield	0,6%	2,3%	2,3%	2,3%																																																																																						
P/B	5,2x	4,5x	3,7x	3,0x																																																																																						

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b>		<b>Cours du 07/12/2018</b> <b>15,600 DT</b> <b>Acheter</b>						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,2%</td> <td>19,2%</td> <td>24,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>15,900DT</td> <td>18,780DT</td> <td>18,780DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>15,600DT</td> <td>12,900DT</td> <td>12,240DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,2%	19,2%	24,2%	+Haut	15,900DT	18,780DT	18,780DT	+Bas	15,600DT	12,900DT	12,240DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>129,4</td> <td>120,0</td> <td>145,4</td> <td>170,3</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>6,0</td> <td>40,1</td> <td>47,7</td> <td>50,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>2,1%</td> <td>12,5%</td> <td>13,0%</td> <td>11,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>573,6</td> <td>698,7</td> <td>842,6</td> <td>960,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>59,3</td> <td>71,4</td> <td>100,1</td> <td>118,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>37,5</td> <td>49,7</td> <td>73,0</td> <td>90,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>26,9</td> <td>42,0</td> <td>54,7</td> <td>66,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,502</td> <td>0,784</td> <td>1,021</td> <td>1,233</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,260</td> <td>0,300</td> <td>0,300</td> <td>0,320</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>82,8%</td> <td>94,7%</td> <td>94,7%</td> <td>101,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,3%</td> <td>14,3%</td> <td>16,5%</td> <td>17,4%</td> </tr> </tbody> </table>				2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	129,4	120,0	145,4	170,3	Dettes nettes (en MDT)	6,0	40,1	47,7	50,4	Gearing	2,1%	12,5%	13,0%	11,8%	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	54,7	66,1	BPA (en DT)	0,502	0,784	1,021	1,233	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320	Pay out	82,8%	94,7%	94,7%	101,0%	ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																							
Variation	-2,2%	19,2%	24,2%																																																																																							
+Haut	15,900DT	18,780DT	18,780DT																																																																																							
+Bas	15,600DT	12,900DT	12,240DT																																																																																							
2016	2017e	2018p	2019p																																																																																							
BFR (en MDT)	129,4	120,0	145,4	170,3																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	6,0	40,1	47,7	50,4																																																																																						
Gearing	2,1%	12,5%	13,0%	11,8%																																																																																						
CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6																																																																																						
EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8																																																																																						
EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3																																																																																						
Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	54,7	66,1																																																																																						
BPA (en DT)	0,502	0,784	1,021	1,233																																																																																						
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320																																																																																						
Pay out	82,8%	94,7%	94,7%	101,0%																																																																																						
ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																																																																																						
<b>Principaux actionnaires</b> SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2% <b>Part. étrangère</b> 22,4%		<b>Fonds propres</b> 213,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 53,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 836,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 359,3 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,5x</td> <td>1,3x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>14,2x</td> <td>12,3x</td> <td>8,8x</td> <td>7,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>22,5x</td> <td>17,6x</td> <td>12,1x</td> <td>9,8x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>31,1x</td> <td>19,9x</td> <td>15,3x</td> <td>12,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>1,7%</td> <td>1,9%</td> <td>1,9%</td> <td>2,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>4,0x</td> <td>3,9x</td> <td>3,9x</td> <td>3,8x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,5x	1,3x	1,0x	0,9x	VE/EBITDA	14,2x	12,3x	8,8x	7,5x	VE/EBIT	22,5x	17,6x	12,1x	9,8x	P/E	31,1x	19,9x	15,3x	12,6x	Div Yield	1,7%	1,9%	1,9%	2,1%	P/B	4,0x	3,9x	3,9x	3,8x																																														
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																						
VE/CA	1,5x	1,3x	1,0x	0,9x																																																																																						
VE/EBITDA	14,2x	12,3x	8,8x	7,5x																																																																																						
VE/EBIT	22,5x	17,6x	12,1x	9,8x																																																																																						
P/E	31,1x	19,9x	15,3x	12,6x																																																																																						
Div Yield	1,7%	1,9%	1,9%	2,1%																																																																																						
P/B	4,0x	3,9x	3,9x	3,8x																																																																																						

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b>		<b>Cours du 07/12/2018</b> <b>4,250 DT</b> <b>Acheter</b>						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,2%</td> <td>29,2%</td> <td>32,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,300DT</td> <td>5,290DT</td> <td>5,290DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,250DT</td> <td>2,925DT</td> <td>2,855DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,2%	29,2%	32,6%	+Haut	4,300DT	5,290DT	5,290DT	+Bas	4,250DT	2,925DT	2,855DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>32,8</td> <td>29,8</td> <td>28,2</td> <td>25,4</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>11,1</td> <td>6,8</td> <td>2,1</td> <td>0,1</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>29,0%</td> <td>11,7%</td> <td>3,4%</td> <td>0,1%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>73,6</td> <td>78,1</td> <td>85,9</td> <td>91,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>13,8</td> <td>15,8</td> <td>18,3</td> <td>20,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>10,8</td> <td>12,8</td> <td>15,2</td> <td>17,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>6,6</td> <td>9,3</td> <td>9,5</td> <td>12,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,236</td> <td>0,333</td> <td>0,339</td> <td>0,462</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,200</td> <td>0,245</td> <td>0,290</td> <td>0,330</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>74,4%</td> <td>74,2%</td> <td>75,1%</td> <td>72,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,2%</td> <td>16,1%</td> <td>15,2%</td> <td>18,3%</td> </tr> </tbody> </table>				2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	32,8	29,8	28,2	25,4	Dettes nettes (en MDT)	11,1	6,8	2,1	0,1	Gearing	29,0%	11,7%	3,4%	0,1%	CA (en MDT)	73,6	78,1	85,9	91,0	EBITDA (en MDT)	13,8	15,8	18,3	20,6	EBIT (en MDT)	10,8	12,8	15,2	17,5	Résultat net (en MDT)	6,6	9,3	9,5	12,9	BPA (en DT)	0,236	0,333	0,339	0,462	DPA (en DT)	0,200	0,245	0,290	0,330	Pay out	74,4%	74,2%	75,1%	72,8%	ROE	17,2%	16,1%	15,2%	18,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																							
Variation	1,2%	29,2%	32,6%																																																																																							
+Haut	4,300DT	5,290DT	5,290DT																																																																																							
+Bas	4,250DT	2,925DT	2,855DT																																																																																							
2016	2017	2018p	2019p																																																																																							
BFR (en MDT)	32,8	29,8	28,2	25,4																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	11,1	6,8	2,1	0,1																																																																																						
Gearing	29,0%	11,7%	3,4%	0,1%																																																																																						
CA (en MDT)	73,6	78,1	85,9	91,0																																																																																						
EBITDA (en MDT)	13,8	15,8	18,3	20,6																																																																																						
EBIT (en MDT)	10,8	12,8	15,2	17,5																																																																																						
Résultat net (en MDT)	6,6	9,3	9,5	12,9																																																																																						
BPA (en DT)	0,236	0,333	0,339	0,462																																																																																						
DPA (en DT)	0,200	0,245	0,290	0,330																																																																																						
Pay out	74,4%	74,2%	75,1%	72,8%																																																																																						
ROE	17,2%	16,1%	15,2%	18,3%																																																																																						
<b>Principaux actionnaires</b> Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% <b>Part. étrangère</b> 1,3%		<b>Fonds propres</b> 57,5 MDT <b>Nombre d'actions</b> 27,9 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,1 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 118,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 123,6 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,8x</td> <td>1,6x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>9,4x</td> <td>8,0x</td> <td>6,6x</td> <td>5,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>12,0x</td> <td>9,8x</td> <td>7,9x</td> <td>6,8x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>18,0x</td> <td>12,8x</td> <td>12,5x</td> <td>9,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,7%</td> <td>5,8%</td> <td>6,8%</td> <td>7,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,1x</td> <td>2,1x</td> <td>1,9x</td> <td>1,7x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x	VE/EBITDA	9,4x	8,0x	6,6x	5,8x	VE/EBIT	12,0x	9,8x	7,9x	6,8x	P/E	18,0x	12,8x	12,5x	9,2x	Div Yield	4,7%	5,8%	6,8%	7,8%	P/B	3,1x	2,1x	1,9x	1,7x																																														
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																						
VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x																																																																																						
VE/EBITDA	9,4x	8,0x	6,6x	5,8x																																																																																						
VE/EBIT	12,0x	9,8x	7,9x	6,8x																																																																																						
P/E	18,0x	12,8x	12,5x	9,2x																																																																																						
Div Yield	4,7%	5,8%	6,8%	7,8%																																																																																						
P/B	3,1x	2,1x	1,9x	1,7x																																																																																						

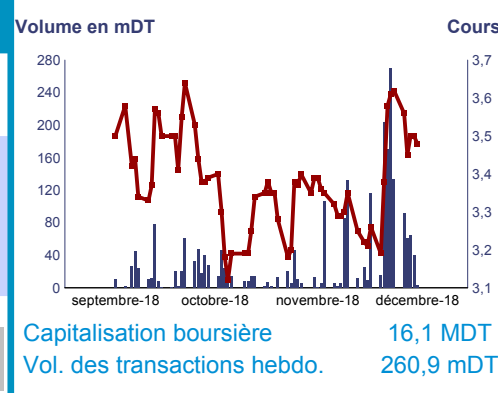
SOTUVER		Code ISIN TN0006560015		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b>		<b>Cours du 07/12/2018</b> <b>8,460 DT</b> <b>Acheter</b>						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>4,2%</td> <td>68,3%</td> <td>98,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,550DT</td> <td>8,670DT</td> <td>8,670DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,360DT</td> <td>4,340DT</td> <td>4,240DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	4,2%	68,3%	98,2%	+Haut	8,550DT	8,670DT	8,670DT	+Bas	8,360DT	4,340DT	4,240DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>27,8</td> <td>37,0</td> <td>58,1</td> <td>77,8</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>41,0</td> <td>36,7</td> <td>40,8</td> <td>44,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>90,0%</td> <td>66,8%</td> <td>61,7%</td> <td>56,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>53,4</td> <td>66,7</td> <td>80,0</td> <td>91,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>16,1</td> <td>23,8</td> <td>27,6</td> <td>31,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>9,8</td> <td>15,2</td> <td>18,2</td> <td>20,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>6,2</td> <td>10,0</td> <td>13,9</td> <td>15,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,229</td> <td>0,368</td> <td>0,511</td> <td>0,561</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,220</td> <td>0,260</td> <td>0,280</td> <td>0,300</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>82,8%</td> <td>74,7%</td> <td>80,2%</td> <td>73,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,9%</td> <td>18,3%</td> <td>21,1%</td> <td>19,5%</td> </tr> </tbody> </table>				2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	27,8	37,0	58,1	77,8	Dettes nettes (en MDT)	41,0	36,7	40,8	44,5	Gearing	90,0%	66,8%	61,7%	56,9%	CA (en MDT)	53,4	66,7	80,0	91,2	EBITDA (en MDT)	16,1	23,8	27,6	31,2	EBIT (en MDT)	9,8	15,2	18,2	20,8	Résultat net (en MDT)	6,2	10,0	13,9	15,3	BPA (en DT)	0,229	0,368	0,511	0,561	DPA (en DT)	0,220	0,260	0,280	0,300	Pay out	82,8%	74,7%	80,2%	73,7%	ROE	13,9%	18,3%	21,1%	19,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																							
Variation	4,2%	68,3%	98,2%																																																																																							
+Haut	8,550DT	8,670DT	8,670DT																																																																																							
+Bas	8,360DT	4,340DT	4,240DT																																																																																							
2016	2017e	2018p	2019p																																																																																							
BFR (en MDT)	27,8	37,0	58,1	77,8																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	41,0	36,7	40,8	44,5																																																																																						
Gearing	90,0%	66,8%	61,7%	56,9%																																																																																						
CA (en MDT)	53,4	66,7	80,0	91,2																																																																																						
EBITDA (en MDT)	16,1	23,8	27,6	31,2																																																																																						
EBIT (en MDT)	9,8	15,2	18,2	20,8																																																																																						
Résultat net (en MDT)	6,2	10,0	13,9	15,3																																																																																						
BPA (en DT)	0,229	0,368	0,511	0,561																																																																																						
DPA (en DT)	0,220	0,260	0,280	0,300																																																																																						
Pay out	82,8%	74,7%	80,2%	73,7%																																																																																						
ROE	13,9%	18,3%	21,1%	19,5%																																																																																						
<b>Principaux actionnaires</b> Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Fonds propres</b> 46,7 MDT <b>Nombre d'actions</b> 27,3 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 230,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1 048,5 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>5,1x</td> <td>4,0x</td> <td>3,4x</td> <td>3,0x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>16,9x</td> <td>11,2x</td> <td>9,8x</td> <td>8,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>27,7x</td> <td>17,6x</td> <td>14,9x</td> <td>13,3x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>37,0x</td> <td>23,0x</td> <td>16,5x</td> <td>15,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,6%</td> <td>3,1%</td> <td>3,3%</td> <td>3,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>5,1x</td> <td>4,9x</td> <td>4,7x</td> <td>4,5x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	5,1x	4,0x	3,4x	3,0x	VE/EBITDA	16,9x	11,2x	9,8x	8,8x	VE/EBIT	27,7x	17,6x	14,9x	13,3x	P/E	37,0x	23,0x	16,5x	15,1x	Div Yield	2,6%	3,1%	3,3%	3,5%	P/B	5,1x	4,9x	4,7x	4,5x																																														
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																						
VE/CA	5,1x	4,0x	3,4x	3,0x																																																																																						
VE/EBITDA	16,9x	11,2x	9,8x	8,8x																																																																																						
VE/EBIT	27,7x	17,6x	14,9x	13,3x																																																																																						
P/E	37,0x	23,0x	16,5x	15,1x																																																																																						
Div Yield	2,6%	3,1%	3,3%	3,5%																																																																																						
P/B	5,1x	4,9x	4,7x	4,5x																																																																																						

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			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	-0,2%	36,1%	3	90,0	0,8	3,8	56,2%	22,5x	11,4x	-	-	0,0x	5,9%	

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS <b>Principaux actionnaires</b>															

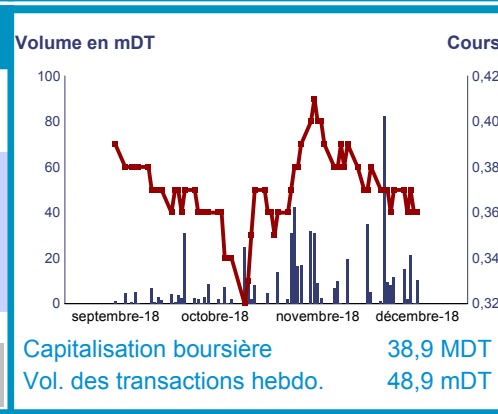


<b>SOTETEL</b>		Code ISIN TN0006530018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 07/12/2018
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		8,2%
Fonds propres	22,5 MDT	<b>3,480 DT</b>
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
<b>Vendre</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-3,9%	27,0%	26,5%	BFR (en MDT)	14,5	23,5	22,6
+Haut	3,560DT	4,200DT	4,200DT	Dettes nettes (en MDT)	12,3	13,5	16,4
+Bas	3,450DT	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	5,7x	4,7x	5,0x	EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6
VE/EBIT	25,6x	6,6x	7,1x	Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4
P/E	11,2x	2,7x	4,8x	BPA (en DT)	0,311	1,296	0,725
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	1,0x	0,7x	0,7x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	8,7%	26,7%	13,9%

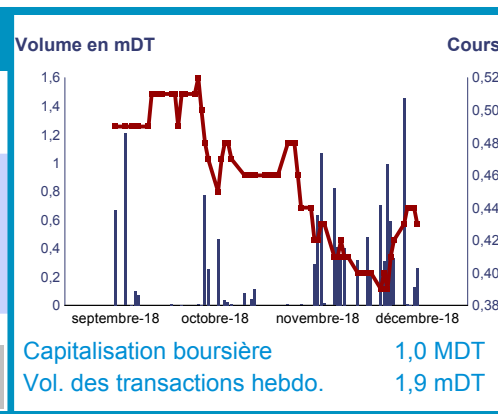
<b>TAWASOL GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0007650013
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Mohamed	19,0%	Cours du 07/12/2018
CHABCHOUB Amine	17,2%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	116,0 MDT	<b>0,360 DT</b>
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Conservier</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-2,7%	-2,7%	-5,3%	BFR (en MDT)	59,9	63,7	67,9
+Haut	0,370DT	0,440DT	0,440DT	Dettes nettes (en MDT)	72,2	91,7	101,6
+Bas	0,360DT	0,260DT	0,260DT	Gearing	148,1%	188,1%	207,7%
Ratios				CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9
VE/CA	0,9x	0,9x	1,0x	EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2
VE/EBITDA	6,6x	6,8x	6,3x	EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0
VE/EBIT	13,7x	13,8x	11,7x	Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8
P/E	NS	30,7x	14,1x	BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	0,7%	2,6%	5,6%

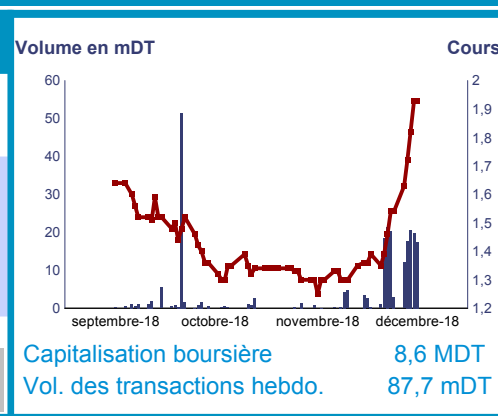
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>DIVERS</b>	<b>-2,9%</b>	<b>51,0%</b>	<b>9</b>	<b>377,7</b>	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>	<b>8,0%</b>	<b>11,0x</b>	<b>12,0x</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,1%</b>	<b>64,3%</b>	<b>-6,0x</b>	<b>3,0%</b>

<b>AETECH</b>		Code ISIN TN0007500010
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
CHAIEB Zoubair	67,9%	Cours du 07/12/2018
DB PC DUET MENA	10,0%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	-0,2 MDT	<b>0,430 DT</b>
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Vendre</b>		



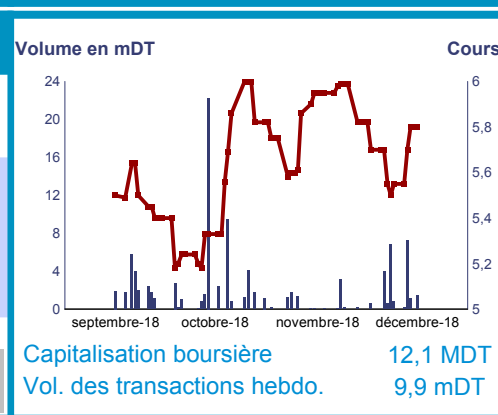
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	2,4%	-12,2%	-15,7%	BFR (en MDT)	4,2	2,4	1,3
+Haut	0,440DT	0,840DT	0,840DT	Dettes nettes (en MDT)	3,8	3,9	4,3
+Bas	0,430DT	0,390DT	0,390DT	Gearing	335,9%	-	-
Ratios				CA (en 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

<b>CELLCOM</b>		Code ISIN TN0007590011
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
Y.K.H HOLDING	31,4%	Cours du 07/12/2018
HAMILA Yassine	11,3%	
Part. étrangère		3,0%
Fonds propres	15,9 MDT	<b>1,930 DT</b>
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Conservier</b>		



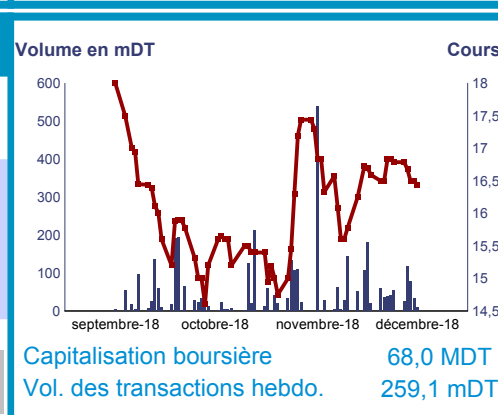
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	25,3%	2,1%	-5,9%	BFR (en MDT)	17,9	19,2	15,0
+Haut	1,930DT	2,440DT	2,440DT	Dettes nettes (en MDT)	3,7	7,1	6,1
+Bas	1,630DT	1,250DT	1,250DT	Gearing	23,6%	43,0%	36,6%
Ratios				CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5
VE/CA	0,3x	0,4x	0,4x	EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3
VE/EBITDA	3,6x	6,1x	6,3x	EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3
VE/EBIT	5,6x	10,0x	11,1x	Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3
P/E	12,3x	26,9x	34,4x	BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056
Div Yield	11,6%	-	-	DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	Pay out	102,0%	0,0%	0,0%
				ROE	4,5%	2,0%	1,5%

<b>HEXABYTE</b>		Code ISIN TN0007490014
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
HIDOUSSE Nacer	58,4%	Cours du 07/12/2018
Challenge SICAR	5,6%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	8,6 MDT	<b>5,800 DT</b>
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Alléger</b>		



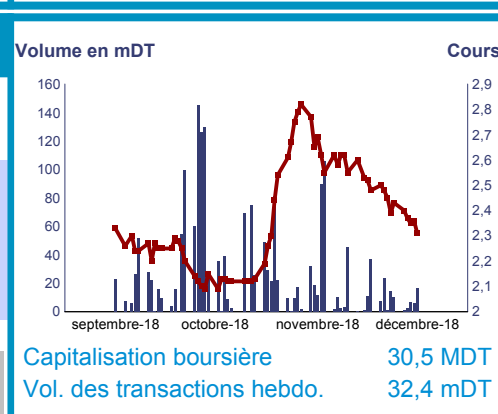
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	4,5%	16,3%	16,0%	BFR (en MDT)	0,5	-0,6	-1,4
+Haut	5,800DT	6,000DT	6,000DT	Dettes nettes (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0
+Bas	5,550DT	4,650DT	4,650DT	Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,5%
Ratios				CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6
VE/CA	0,8x	0,6x	0,5x	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,5
VE/EBITDA	3,4x	2,8x	2,7x	EBIT (en MDT)	0,9	0,8	0,8
VE/EBIT	6,8x	5,4x	4,9x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,1
P/E	12,0x	10,9x	10,8x	BPA (en DT)	0,485	0,530	0,535
Div Yield	5,2%	6,0%	6,0%	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350
P/B	1,4x	1,4x	1,5x	Pay out	62,5%	60,8%	55,6%
				ROE	12,1%	13,5%	13,3%

<b>SOTRAPIL</b>		Code ISIN TN0006660013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 07/12/2018
Groupe DRISS MARHABA	21,1%	
Part. étrangère		1,0%
Fonds propres	38,7 MDT	<b>16,440 DT</b>
Nombre d'actions	4,1 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
<b>Consolider</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-2,1%	75,0%	93,1%	BFR (en MDT)	0,3	0,4	-0,7
+Haut	16,790DT	19,000DT	19,000DT	Dettes nettes (en MDT)	-23,5	-28,1	-30,9
+Bas	16,440DT	9,653DT	8,483DT	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	3,5x	EBIT (en MDT)	4,5	7,6	8,6
VE/EBIT	9,9x	5,3x	4,3x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	6,9
P/E	19,4x	10,9x	9,9x	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	1,8x	1,7x	Pay out	71,8%	51,9%	47,0%
				ROE	9,9%	16,1%	16,7%

<b>SOTUMAG</b>		Code ISIN TN0006580013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	Cours du 07/12/2018
STE TRABELSI ET FILS	18,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	21,7 MDT	<b>2,310 DT</b>
Nombre d'actions	13,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Consolider</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-4,9%	23,6%	25,0%	BFR (en MDT)	-2,9	-3,3	-3,6
+Haut	2,400DT	2,820DT	2,820DT	Dettes nettes (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1
+Bas	2,310DT	1,800DT	1,718DT	Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%
Ratios				CA (en MDT)	11,0	12,0	13,4
VE/CA	1,8x	1,9x	1,7x	EBITDA (en MDT)	4,1	4,5	5,4
VE/EBITDA	4,9x	5,1x	4,2x	EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9
VE/EBIT	6,7x	7,1x	5,7x	Résultat net (en MDT)	2,5	3,1	3,5
P/E	12,1x	9,9x	8,7x	BPA (en DT)	0,192	0,233	0,266
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	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			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>7,880 DT</b>  <b>Vendre</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-12,7%</b> +Haut 9,030DT +Bas 7,880DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> 3,4% 9,070DT 4,950DT	<b>un an glissant</b> 9,070DT 4,950DT	<b>BFR (en MDT)</b> 24,7 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 39,3 <b>Gearing</b> 304,8% <b>CA (en MDT)</b> 104,7 <b>EBITDA (en MDT)</b> 12,1 <b>EBIT (en MDT)</b> 6,0 <b>Résultat net (en MDT)</b> -0,2 <b>BPA (en DT)</b> - <b>DPA (en DT)</b> 0,000 <b>Pay out</b> - <b>ROE</b> -1,6%	<b>2016</b> 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - -0,2%	<b>2017e</b> 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - -0,2%	<b>2018p</b> 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 7,0 0,1 0,057 0,000 0,000 0,7%	<b>2019p</b> 31,5 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,064 0,000 0,000 0,000 0,7%
				<b>Capitalisation boursière</b> 11,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>		<b>Ratios</b> VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,2x VE/EBIT 8,5x P/E - Div Yield - P/B 0,7x	<b>2016</b> 0,5x 4,1x 8,0x NS - 0,7x	<b>2017e</b> 0,5x 4,1x 8,0x NS - 0,7x	<b>2018p</b> 0,5x 4,0x 7,7x NS - 0,7x	<b>2019p</b> 0,5x 3,9x 7,7x NS - 0,7x		

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% <b>Part. étrangère</b> 3,1% Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>9,100 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-1,4%</b> +Haut 9,210DT +Bas 9,100DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> 61,3% 11,460DT 5,360DT	<b>un an glissant</b> 11,460DT 5,280DT	<b>BFR (en MDT)</b> 3,1 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> -2,2 <b>Gearing</b> -12,2% <b>CA (en MDT)</b> 39,3 <b>EBITDA (en MDT)</b> 4,8 <b>EBIT (en MDT)</b> 2,5 <b>Résultat net (en MDT)</b> 2,9 <b>BPA (en DT)</b> 0,267 <b>DPA (en DT)</b> 0,200 <b>Pay out</b> 188,5% <b>ROE</b> 16,7%	<b>2016</b> -2,2 -18,3 -41,4% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	<b>2017</b> -2,2 -18,3 -41,4% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	<b>2018p</b> -15,3 -29,6% 49,6 10,8 7,3 8,0 0,730 0,500 106,0% 22,1%	<b>2019p</b> 8,5 -12,8 -29,6% 54,8 13,0 9,5 9,0 0,817 0,500 100,3% 21,2%
				<b>Capitalisation boursière</b> 100,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 718,9 mDT		<b>Ratios</b> VE/CA 2,5x VE/EBITDA 20,2x VE/EBIT 39,0x P/E 34,1x Div Yield 2,2% P/B 7,1x	<b>2016</b> 1,9x 11,1x 20,5x 5,9x 5,5% 5,6x	<b>2017e</b> 1,7x 7,9x 11,6x 12,5x 5,5% 5,1x	<b>2018p</b> 1,6x 6,8x 9,2x 11,1x 5,5% 4,6x	<b>2019p</b> 1,6x 6,8x 9,2x 11,1x 5,5% 4,6x		

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,1% Fonds propres -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>0,790 DT</b>  <b>Vendre</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-9,2%</b> +Haut 0,820DT +Bas 0,790DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> 83,7% 0,930DT 0,390DT	<b>un an glissant</b> 0,930DT 0,390DT	<b>BFR (en MDT)</b> -811,0 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 785,3 <b>Gearing</b> - <b>CA (en MDT)</b> 1 127,0 <b>EBITDA (en MDT)</b> 43,8 <b>EBIT (en MDT)</b> 15,7 <b>Résultat net (en MDT)</b> -196,6 <b>BPA (en DT)</b> - <b>DPA (en DT)</b> 0,000 <b>Pay out</b> - <b>ROE</b> ns	<b>2016</b> -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 - 0,000 - ns	<b>2017e</b> -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 - 0,000 - ns	<b>2018p</b> -842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 - 0,000 - ns	<b>2019p</b> -749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 0,000 ns
				<b>Capitalisation boursière</b> 83,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 588,7 mDT		<b>Ratios</b> VE/CA 0,8x VE/EBITDA 20,0x VE/EBIT 55,8x P/E - Div Yield - P/B -0,9x	<b>2016</b> 0,8x 9,4x neg. - - -0,4x	<b>2017e</b> 0,8x 6,1x neg. - - -0,3x	<b>2018p</b> 0,7x 4,6x 29,6x 58,3x - -0,4x	<b>2019p</b> 0,7x 4,6x 29,6x 58,3x - -0,4x		

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% <b>Part. étrangère</b> 1,9% Fonds propres 23,2 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>31,100 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-0,3%</b> +Haut 31,200DT +Bas 31,000DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> 0,3% 34,400DT 31,000DT	<b>un an glissant</b> 34,400DT 31,000DT	<b>BFR (en MDT)</b> -11,4 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> -17,0 <b>Gearing</b> -81,8% <b>CA (en MDT)</b> 13,8 <b>EBITDA (en MDT)</b> 4,7 <b>EBIT (en MDT)</b> 0,3 <b>Résultat net (en MDT)</b> 0,1 <b>BPA (en DT)</b> 0,064 <b>DPA (en DT)</b> - <b>Pay out</b> 0,0% <b>ROE</b> 0,6%	<b>2016</b> -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,750 1,040 59,4% 15,1%	<b>2017</b> -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,750 1,040 59,4% 15,1%	<b>2018p</b> -10,4 -17,6 -67,1% 15,8 6,0 4,8 5,1 2,550 1,537 60,3% 19,4%	<b>2019p</b> -11,0 -19,5 -69,5% 16,6 6,5 5,4 4,8 2,400 1,455 60,6% 17,1%
				<b>Capitalisation boursière</b> 62,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 106,5 mDT		<b>Ratios</b> VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield - P/B 3,0x	<b>2016</b> 3,1x 8,7x 11,1x 17,8x 3,3% 2,7x	<b>2017e</b> 2,8x 7,4x 9,3x 12,2x 4,9% 2,4x	<b>2018p</b> 2,6x 6,6x 7,9x 13,0x 4,7% 2,4x	<b>2019p</b> 2,6x 6,6x 7,9x 13,0x 4,7% 2,2x		