

Tunindex	7 304,08 Points
Evol sur la semaine	0,0%
Evol depuis 31/12	16,3%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	72	23 909,0	6,5	32,4	1,1%	16,6x	14,5x	3,7%	3,9%	51,3%	2,1x	25,3%
Marché alternatif	9	589,0	3,0	15,0	1,2%	20,2x	23,1x	2,9%	2,8%	45,4%	0,0x	5,1%
Total marché	81	24 498,5	9,5	47,4	1,1%	16,6x	14,5x	3,6%	3,9%	51,3%	0,5x	24,9%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	-0,2%	12,0%	12	9 897,5	3,1	15,4	0,9%	11,8x	9,0x	4,0%	4,4%	37,0%	1,4x	26,9%

AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 818,9 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 30/11/2018 26,900 DT Conserver	Capitalisation boursière: 712,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 88,2 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,4% depuis le 31/12/2017: 15,6% un an glissant: 14,9% Variation: +Haut 26,900DT, +Bas 26,500DT Ratios: P/E 7,7x, Div Yield 4,3%, P/B 1,0x	Indic. financiers 2016 2017 2018p 2019p TCC 15,4% 15,1% - - TCCC 64,1% 57,1% - - Coef. d'exp 37,0% 35,4% 34,8% 34,2% R. solvabilité 12,9% 14,2% - - PNB (en MDT) 285,9 354,4 397,8 435,1 EBIT (en MDT) 85,0 122,3 138,8 146,0 Résultat net (en MDT) 92,0 112,5 125,7 134,0 BPA (en DT) 3,473 4,248 4,746 5,059 DPA (en DT) 1,150 1,250 1,250 1,280 Pay out 32,5% 29,1% 26,1% 24,6% ROE 11,8% 12,9% 13,8% 14,3%
---	--	---	---	---

ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 562,1 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 30/11/2018 3,690 DT Acheter	Capitalisation boursière: 369,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 84,2 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,3% depuis le 31/12/2017: -7,1% un an glissant: -6,7% Variation: +Haut 3,690DT, +Bas 3,650DT Ratios: P/E 7,7x, Div Yield 6,2%, P/B 0,7x	Indic. financiers 2016 2017 2018p 2019p TCC 8,1% 8,7% - - TCCC 72,2% 72,2% - - Coef. d'exp 57,2% 57,5% 51,3% 47,7% R. solvabilité 11,7% 11,2% - - PNB (en MDT) 215,7 239,7 247,0 271,0 EBIT (en MDT) 55,0 45,4 61,4 71,8 Résultat net (en MDT) 47,8 31,6 57,3 67,2 BPA (en DT) 0,478 0,316 0,573 0,672 DPA (en DT) 0,230 0,230 0,230 0,230 Pay out 49,8% 76,4% 33,3% 26,9% ROE 8,3% 5,4% 9,3% 10,2%
---	---	---	---	--

ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 538,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 30/11/2018 41,500 DT Acheter	Capitalisation boursière: 1 690,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 793,0 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,2% depuis le 31/12/2017: 20,2% un an glissant: 20,9% Variation: +Haut 41,500DT, +Bas 40,480DT Ratios: P/E 16,1x, Div Yield 4,8%, P/B 3,5x	Indic. financiers 2016 2017 2018p 2019p TCC 6,9% 5,9% - - TCCC 91,0% 94,4% - - Coef. d'exp 50,0% 48,2% 48,5% 48,7% R. solvabilité 10,7% 11,7% - - PNB (en MDT) 344,2 400,6 443,4 500,1 EBIT (en MDT) 177,8 206,5 230,2 248,5 Résultat net (en MDT) 104,7 133,1 151,4 171,0 BPA (en DT) 2,570 3,267 3,715 4,198 DPA (en DT) 2,000 1,200 2,000 2,100 Pay out 74,2% 40,1% 53,3% 45,2% ROE 20,9% 24,0% 25,2% 26,4%
--	--	--	--	---

BH Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 759,0 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 30/11/2018 13,540 DT Acheter	Capitalisation boursière: 644,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 509,2 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -4,6% depuis le 31/12/2017: -23,6% un an glissant: -24,9% Variation: +Haut 13,770DT, +Bas 13,400DT Ratios: P/E 7,8x, Div Yield 4,4%, P/B 1,2x	Indic. financiers 2016 2017 2018p 2019p TCC 15,1% 13,0% - - TCCC 76,2% 77,6% - - Coef. d'exp 45,9% 45,9% 46,5% 46,7% R. solvabilité 10,0% 10,9% - - PNB (en MDT) 320,4 387,3 430,1 482,7 EBIT (en MDT) 142,2 197,2 187,6 230,3 Résultat net (en MDT) 82,7 109,5 124,9 159,2 BPA (en DT) 1,737 2,300 2,625 3,344 DPA (en DT) 0,600 0,600 0,650 0,700 Pay out 31,0% 24,7% 24,8% 22,7% ROE 13,7% 13,7% 14,6% 16,8%
---	--	--	--	--

BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 1,0% Fonds propres 1 040,2 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 30/11/2018 122,460 DT Acheter	Capitalisation boursière: 2 081,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 11 376,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 2,9% depuis le 31/12/2017: 3,9% un an glissant: 7,9% Variation: +Haut 122,460DT, +Bas 118,480DT Ratios: P/E 10,8x, Div Yield 3,3%, P/B 2,3x	Indic. financiers 2016 2017 2018p 2019p TCC 5,8% 5,3% - - TCCC 66,2% 63,8% - - Coef. d'exp 49,9% 47,0% 47,3% 47,3% R. solvabilité 10,4% 10,8% - - PNB (en MDT) 661,9 788,4 893,3 968,4 EBIT (en MDT) 299,8 323,1 346,8 396,4 Résultat net (en MDT) 192,7 209,0 230,8 270,1 BPA (en DT) 11,335 12,294 13,579 15,887 DPA (en DT) 4,000 4,250 4,250 4,400 Pay out 35,8% 33,8% 31,0% 28,8% ROE 21,3% 20,1% 20,9% 22,6%
--	---	---	--	---

BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 3,6% Fonds propres 976,0 MDT Nombre d'actions 35,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 30/11/2018 14,850 DT Conserver	Capitalisation boursière: 522,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 505,7 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -5,4% depuis le 31/12/2017: 39,6% un an glissant: 34,0% Variation: +Haut 15,540DT, +Bas 14,560DT Ratios: P/E 3,5x, Div Yield - , P/B 0,7x	Indic. financiers 2016 2017 2018p 2019p TCC 22,5% 18,4% - - TCCC 51,7% 52,8% - - Coef. d'exp 53,3% 59,7% 62,3% 62,1% R. solvabilité 11,2% 12,4% - - PNB (en MDT) 392,5 447,2 499,9 540,7 EBIT (en MDT) 181,3 262,7 211,2 164,7 Résultat net (en MDT) 149,0 195,0 176,8 132,1 BPA (en DT) 4,232 5,540 5,022 3,753 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 18,9% 19,4% 16,7% 11,6%
---	--	--	--	---

BT Code ISIN: TN0002200053

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

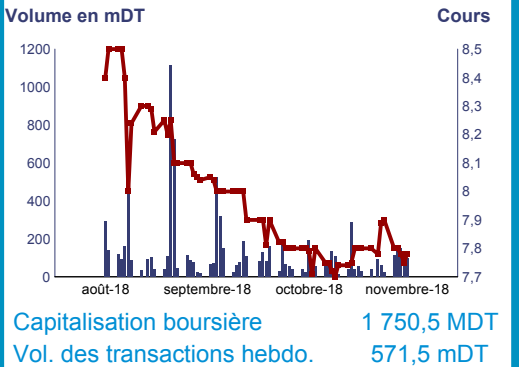
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%
Abdellatif El FEKIH &	10,0%

Part. étrangère: 36,5%

Fonds propres: 800,8 MDT
Nombre d'actions: 225,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 30/11/2018: **7,780 DT**

Indicateurs boursiers: Variation: -1,5% (semaine), 26,2% (depuis le 31/12/2017), 29,4% (un an glissant)
+Haut: 7,800DT
+Bas: 7,750DT
Ratios: P/E: 17,8x, Div Yield: 4,6%, P/B: 2,4x



Capitalisation boursière: 1 750,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.: 571,5 mDT

Indic. financiers: TCC: 8,1%, TCCC: 70,0%, Coef. d'exp: 32,9%, R. solvabilité: 15,3%, PNB (en MDT): 240,9, EBIT (en MDT): 134,0, Résultat net (en MDT): 98,6, BPA (en DT): 0,438, DPA (en DT): 0,360, Pay out: 63,9%, ROE: 13,0%

BTE (ADP) Code ISIN: TN0001300557

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

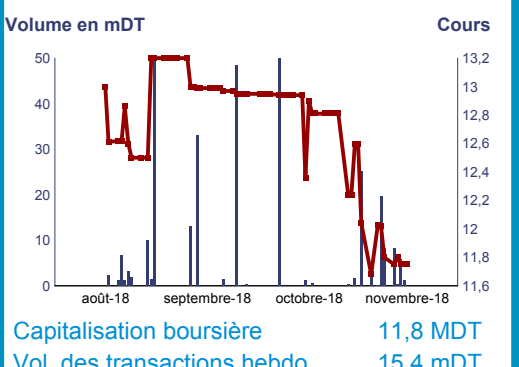
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%

Part. étrangère: 0,3%

Fonds propres: 130,0 MDT
Nombre d'actions: 1,0 Mi
Valeur nominale: 20,0 DT

Cours du 30/11/2018: **11,750 DT**

Indicateurs boursiers: Variation: -0,4% (semaine), -31,8% (depuis le 31/12/2017), -18,3% (un an glissant)
+Haut: 11,800DT
+Bas: 11,750DT
Ratios: P/E: 6,3x, Div Yield: -, P/B: 0,1x



Capitalisation boursière: 11,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.: 15,4 mDT

Indic. financiers: TCC: 15,0%, TCCC: 51,0%, Coef. d'exp: 69,4%, R. solvabilité: -, PNB (en MDT): 44,5, EBIT (en MDT): 5,6, Résultat net (en MDT): 1,9, BPA (en DT): 1,880, DPA (en DT): 0,000, Pay out: 0,0%, ROE: 1,3%

STB Code ISIN: TN0002600955

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

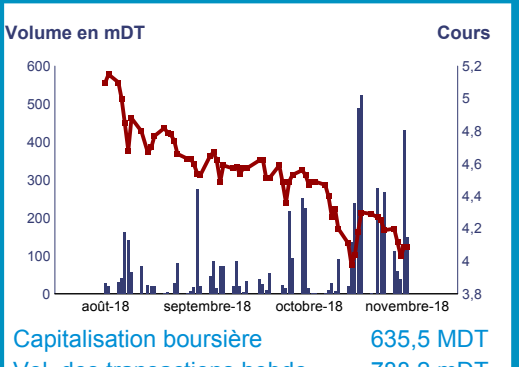
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%

Part. étrangère: 1,2%

Fonds propres: 788,9 MDT
Nombre d'actions: 155,4 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 30/11/2018: **4,090 DT**

Indicateurs boursiers: Variation: -2,4% (semaine), 13,9% (depuis le 31/12/2017), 7,6% (un an glissant)
+Haut: 4,200DT
+Bas: 4,030DT
Ratios: P/E: 74,2x, Div Yield: -, P/B: 0,9x



Capitalisation boursière: 635,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.: 788,2 mDT

Indic. financiers: TCC: 28,2%, TCCC: 73,1%, Coef. d'exp: 50,1%, R. solvabilité: 12,1%, PNB (en MDT): 288,9, EBIT (en MDT): 4,9, Résultat net (en MDT): 8,6, BPA (en DT): 0,055, DPA (en DT): 0,000, Pay out: 0,0%, ROE: 2,0%

UBCI Code ISIN: TN0002400505

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

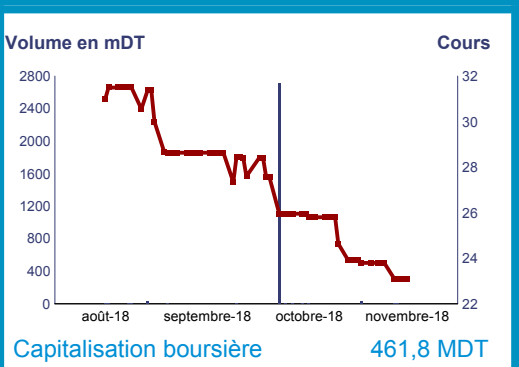
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTE	12,0%

Part. étrangère: 50,2%

Fonds propres: 326,2 MDT
Nombre d'actions: 20,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 30/11/2018: **23,090 DT**

Indicateurs boursiers: Variation: -3,0% (semaine), -2,9% (depuis le 31/12/2017), 12,6% (un an glissant)
+Haut: 23,100DT
+Bas: 23,090DT
Ratios: P/E: 14,6x, Div Yield: 3,0%, P/B: 1,5x



Capitalisation boursière: 461,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.: 18,5 mDT

Indic. financiers: TCC: 6,2%, TCCC: 81,2%, Coef. d'exp: 69,4%, R. solvabilité: 10,5%, PNB (en MDT): 179,0, EBIT (en MDT): 59,1, Résultat net (en MDT): 31,6, BPA (en DT): 1,580, DPA (en DT): 0,700, Pay out: 44,2%, ROE: 10,0%

UIB Code ISIN: TN0003900107

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

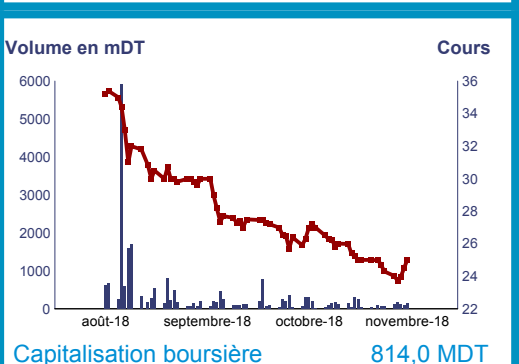
Sté GENERALE	52,3%
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%

Part. étrangère: 52,8%

Fonds propres: 441,0 MDT
Nombre d'actions: 32,6 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 30/11/2018: **25,000 DT**

Indicateurs boursiers: Variation: 2,9% (semaine), 13,5% (depuis le 31/12/2017), 14,1% (un an glissant)
+Haut: 25,000DT
+Bas: 23,740DT
Ratios: P/E: 11,4x, Div Yield: 2,4%, P/B: 2,2x



Capitalisation boursière: 814,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.: 641,8 mDT

Indic. financiers: TCC: 9,4%, TCCC: 77,0%, Coef. d'exp: 48,5%, R. solvabilité: 11,0%, PNB (en MDT): 247,8, EBIT (en MDT): 114,3, Résultat net (en MDT): 71,6, BPA (en DT): 2,199, DPA (en DT): 0,600, Pay out: 25,8%, ROE: 17,4%

WIFACK INT BANK Code ISIN: TN0007200017

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

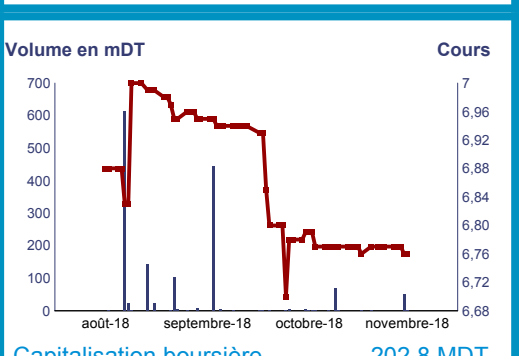
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%

Part. étrangère: 32,6%

Fonds propres: 177,1 MDT
Nombre d'actions: 30,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 30/11/2018: **6,760 DT**

Indicateurs boursiers: Variation: -0,1% (semaine), -7,8% (depuis le 31/12/2017), -0,9% (un an glissant)
+Haut: 6,770DT
+Bas: 6,760DT
Ratios: P/E: 38,3x, Div Yield: -, P/B: 1,2x



Capitalisation boursière: 202,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.: 52,0 mDT

Indic. financiers: TCC: -, TCCC: -, Coef. d'exp: 36,3%, R. solvabilité: -, PNB (en MDT): 16,8, EBIT (en MDT): 6,3, Résultat net (en MDT): 5,3, BPA (en DT): 0,177, DPA (en DT): 0,000, Pay out: 0,0%, ROE: 3,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
LEASING	-0,7%	4,5%	7	467,9	0,1	0,2	0,4%	8,4x	8,3x	6,9%	7,2%	53,4%	1,0x	7,8%

ATL Code ISIN: TN0004700100

Marché: **Marché principal**
Secteur: **LEASING**

Principaux actionnaires

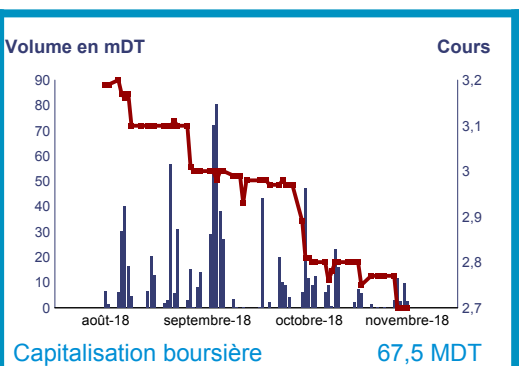
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%

Part. étrangère: 0,0%

Fonds propres: 81,1 MDT
Nombre d'actions: 25,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 30/11/2018: **2,700 DT**

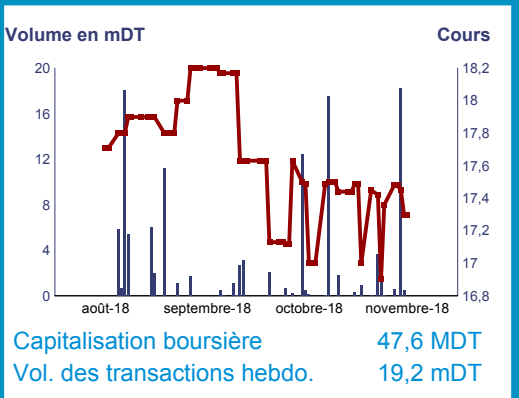
Indicateurs boursiers: Variation: -2,5% (semaine), -4,5% (depuis le 31/12/2017), -4,2% (un an glissant)
+Haut: 2,770DT
+Bas: 2,700DT
Ratios: P/E: 8,4x, Div Yield: 8,9%, P/B: 0,9x



Capitalisation boursière: 67,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.: 29,9 mDT

Indic. financiers: TCC: 7,5%, TCCC: 72,5%, Coef. d'exp: 36,2%, R. solvabilité: 13,9%, PNB (en MDT): 24,2, EBIT (en MDT): 12,1, Résultat net (en MDT): 8,0, BPA (en DT): 0,320, DPA (en DT): 0,240, Pay out: 75,0%, ROE: 10,5%

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

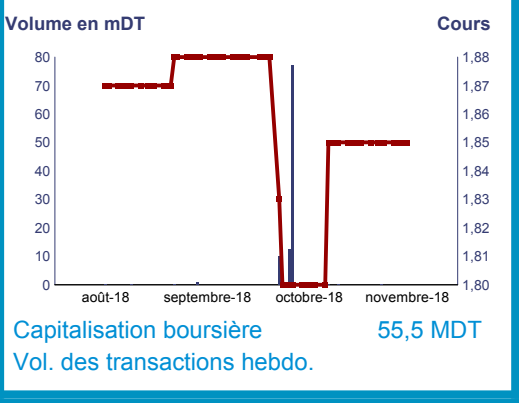


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	4,4%	4,5%
+Haut	17,480DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	17,300DT	16,400DT	16,400DT
Ratios			
P/E	9,1x	7,3x	7,4x
Div Yield	8,1%	6,9%	7,5%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,7%	9,4%	9,3%	9,2%
TCCC	67,5%	65,3%	72,5%	72,9%
Coef. d'exp.	38,3%	42,7%	44,3%	47,5%
R. solvabilité	10,8%	10,4%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	20,0	21,2	22,2	22,6
EBIT (en MDT)	7,6	9,1	9,7	9,0
Résultat net (en MDT)	5,2	6,5	6,4	6,0
BPA (en DT)	1,891	2,354	2,341	2,172
DPA (en DT)	1,400	1,200	1,300	1,400
Pay out	57,1%	51,0%	55,5%	64,5%
ROE	12,4%	13,0%	11,9%	10,2%

Consolider

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

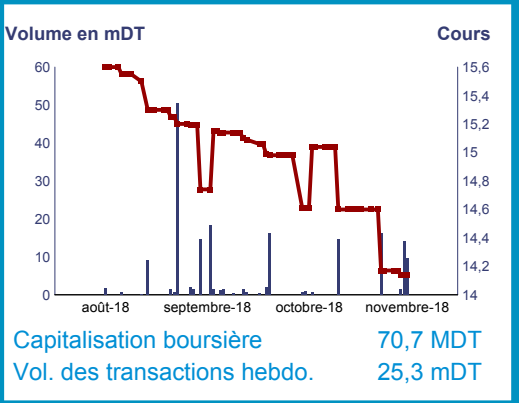


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	3,7%	3,7%
+Haut	1,850DT	1,980DT	1,980DT
+Bas	1,850DT	1,650DT	1,650DT
Ratios			
P/E	9,9x	7,8x	8,2x
Div Yield	5,9%	6,5%	6,5%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	48,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	35,5%	33,7%	33,6%	35,3%
R. solvabilité	20,5%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,6	15,8	16,9	17,2
EBIT (en MDT)	7,2	9,5	10,1	9,9
Résultat net (en MDT)	5,6	7,1	6,7	6,6
BPA (en DT)	0,187	0,237	0,225	0,219
DPA (en DT)	0,110	0,120	0,120	0,120
Pay out	58,9%	50,7%	53,5%	54,8%
ROE	11,2%	13,2%	11,8%	10,9%

Alléger

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

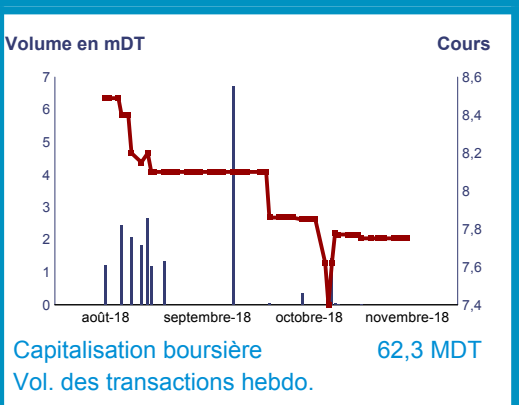


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,2%	-8,0%	-5,5%
+Haut	14,170DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	14,140DT	14,140DT	14,140DT
Ratios			
P/E	7,9x	6,0x	5,5x
Div Yield	6,0%	6,4%	6,5%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

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%

Consolider

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

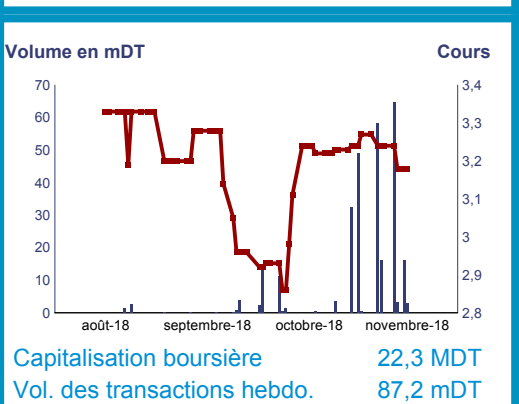


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-0,6%	-1,8%
+Haut	7,750DT	8,700DT	8,700DT
+Bas	7,750DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
P/E	8,3x	7,3x	6,1x
Div Yield	7,1%	6,5%	6,5%
P/B	1,2x	0,9x	0,7x

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%

Consolider

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

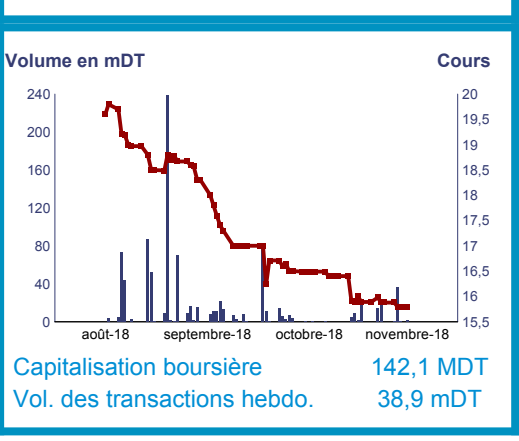


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,9%	-11,1%	-10,9%
+Haut	3,240DT	3,710DT	3,710DT
+Bas	3,180DT	2,860DT	2,860DT
Ratios			
P/E	9,3x	7,1x	14,2x
Div Yield	9,4%	7,9%	9,4%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,6%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	61,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	44,8%	48,9%	60,8%	59,0%
R. solvabilité	12,9%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,1	13,7	11,9	13,0
EBIT (en MDT)	3,3	4,5	2,3	2,8
Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	1,6	1,9
BPA (en DT)	0,343	0,448	0,224	0,269
DPA (en DT)	0,300	0,250	0,300	0,300
Pay out	87,5%	55,8%	134,0%	111,7%
ROE	5,7%	7,2%	3,7%	4,3%

Alléger

TUNISIE LEASING F	
Code ISIN	TN0002100907
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%
Part. étrangère 2,1%	
Fonds propres	146,3 MDT
Nombre d'actions	9,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT



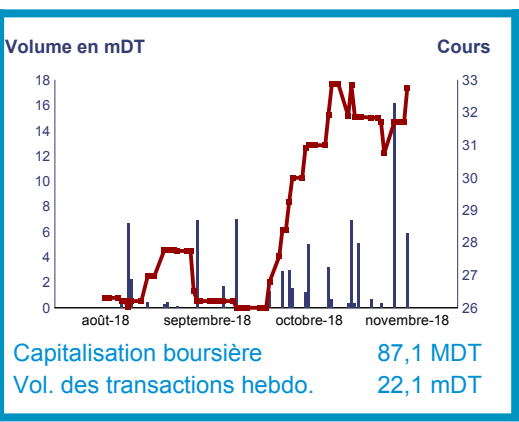
Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,6%	19,9%	17,5%
+Haut	15,880DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	15,790DT	11,800DT	11,800DT
Ratios			
P/E	11,3x	12,0x	11,3x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,6%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,8%	4,3%	0,0%	0,0%
TCCC	75,5%	82,3%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	45,6%	45,0%	42,8%	40,6%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	121,4	132,6	139,5	149,4
EBIT (en MDT)	30,2	13,2	18,2	19,1
Résultat net (en MDT)	12,6	11,9	12,6	13,5
BPA (en DT)	1,400	1,319	1,399	1,501
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,050	1,100
Pay out	71,4%	66,0%	62,2%	60,7%
ROE	4,0%	3,6%	3,8%	4,0%

Consolider

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
ASSURANCES	2,8%	15,8%	4	759,0	0,2	0,9	1,7%	26,8x	13,4x	3,3%	4,0%	62,1%	1,1x	25,7%

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



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	6,5%	0,7%	-0,7%
+Haut	32,750DT	33,000DT	33,000DT
+Bas	31,700DT	26,000DT	26,000DT
Ratios			
P/E	17,1x	14,3x	12,4x
Div Yield	3,1%	3,1%	3,4%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x

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

Consolider

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en MDT		Cours			Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires								Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0%		Cours du 30/11/2018 35,010 DT Conserver			Capitalisation boursière 210,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT			Variation	3,0%	3,0%	4,6%	Sinistres réglés (en MDT)	136,8	141,0	148,0	155,0	
Part. étrangère 30,2%								+Haut	35,010DT	35,020DT	35,020DT	% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	
Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT								+Bas	34,000DT	32,500DT	32,500DT	% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%	
								Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0
								P/E	15,2x	14,0x	12,4x	11,4x	Résultat technique (en MDT)	14,3	22,6	24,3	26,2
								Div Yield	6,3%	4,6%	5,7%	6,3%	Résultat net (en MDT)	13,8	15,0	17,0	18,4
								P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	BPA (en DT)	2,300	2,500	2,833	3,067
												DPA (en DT)	2,200	1,600	2,000	2,200	
												Pay out	63,8%	64,0%	70,6%	71,7%	
												ROE	12,5%	12,9%	13,6%	13,7%	

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en MDT		Cours			Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires								Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0	380,0	
Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0%		Cours du 30/11/2018 137,990 DT Consolider			Capitalisation boursière 318,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 672,7 mDT			Variation	2,3%	39,2%	17,1%	Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0	325,0	
Part. étrangère 41,2%								+Haut	137,990DT	154,000DT	154,000DT	% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%	
Fonds propres 327,9 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT								+Bas	133,890DT	76,780DT	76,780DT	% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%	95,0%	
								Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	339,2	352,0	369,0	380,0
								P/E	20,5x	45,5x	16,8x	15,8x	Résultat technique (en MDT)	21,2	22,5	25,0	25,2
								Div Yield	2,0%	0,9%	1,4%	1,8%	Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	18,9	20,2
								P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	BPA (en DT)	6,717	3,033	8,190	8,753
												DPA (en DT)	2,700	1,220	2,000	2,500	
												Pay out	40,2%	40,2%	24,4%	28,5%	
												ROE	4,9%	2,1%	5,5%	5,8%	

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en MDT		Cours			Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires								Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0	
BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9%		Cours du 30/11/2018 7,170 DT Consolider			Capitalisation boursière 143,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 250,1 mDT			Variation	1,3%	-8,5%	1,9%	Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0	29,0	
Part. étrangère 0,1%								+Haut	7,200DT	8,180DT	8,180DT	% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	
Fonds propres 193,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT								+Bas	7,000DT	7,000DT	7,000DT	% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	
								Ratios	2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0
								P/E	9,0x	11,7x	8,0x	7,6x	Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	0,0	0,0
								Div Yield	7,0%	7,0%	7,7%	8,4%	Résultat net (en MDT)	15,9	12,3	17,9	18,8
								P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	BPA (en DT)	0,795	0,615	0,893	0,940
												DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,600	
												Pay out	62,9%	81,3%	61,6%	63,8%	
												ROE	8,3%	6,4%	8,5%	8,6%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,8%	22,7%	3	320,5	0,0	0,0	0,4%	16,4x	15,6x	5,6%	5,9%	90,5%	5,3x	0,0%

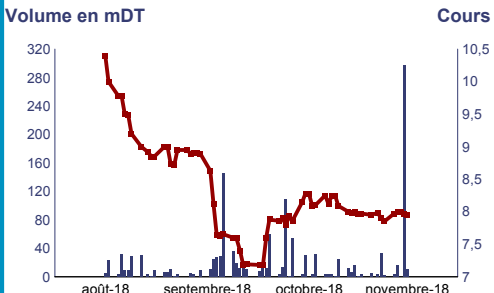
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en MDT		Cours			Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires								Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,3	9,3	
Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5%		Cours du 30/11/2018 41,000 DT Alléger			Capitalisation boursière 41,0 MDT Vol. des transactions hebdo.			Variation	0,0%	5,6%	20,4%	Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	15,6	15,9	
Part. étrangère 0,0%								+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,8	2,0	2,1	
Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT								+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT	CA (en MDT)	2,2	2,2	2,5	2,6	
								Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,3	2,4
								P/E	19,5x	21,0x	19,2x	17,9x	EBIT (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3
								Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%	5,4%	Résultat net (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3
								P/B	2,6x	2,6x	2,6x	2,6x	BPA (en DT)	2,100	1,950	2,141	2,286
												DPA (en DT)	2,000	2,000	2,100	2,200	
												Pay out	95,2%	102,6%	98,1%	96,2%	
												ROE	13,5%	12,6%	13,7%	14,4%	

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en MDT		Cours			Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires								Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	11,3	11,9	11,9	11,9	
SFBT 80,2% WIP 5,0%		Cours du 30/11/2018 9,740 DT Consolider			Capitalisation boursière 272,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 33,6 mDT			Variation	-2,2%	25,5%	24,0%	Plac. financiers (en MDT)	54,6	57,3	60,2	63,3	
Part. étrangère 0,0%								+Haut	9,790DT	10,400DT	10,400DT	Dividendes reçus (en MDT)	16,1	15,3	16,0	16,8	
Fonds propres 57,3 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT								+Bas	9,740DT	7,460DT	7,460DT	CA (en MDT)	18,2	18,6	19,5	20,4	
								Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	17,6	18,0	18,8	19,7
								P/E	17,0x	15,6x	15,0x	14,3x	EBIT (en MDT)	16,3	17,7	18,4	19,3
								Div Yield	5,6%	5,6%	6,0%	6,3%	Résultat net (en MDT)	16,0	17,5	18,2	19,1
								P/B	5,0x	4,8x	4,5x	4,3x	BPA (en DT)	0,571	0,626	0,651	0,681
												DPA (en DT)	0,550	0,550	0,580	0,610	
												Pay out	96,3%	87,9%	89,1%	89,6%	
												ROE	29,3%	30,6%	30,2%	30,1%	

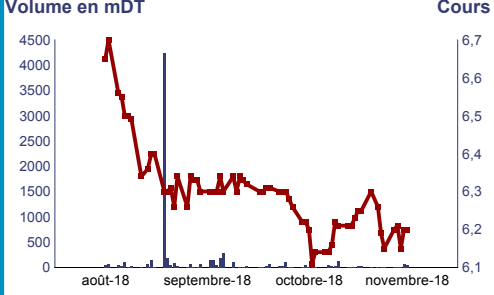
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en MDT		Cours			Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires								Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	4,2	4,3	2,6	2,6	
TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9%		Cours du 30/11/2018 6,980 DT Consolider			Capitalisation boursière 6,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT			Variation	2,9%	15,1%	-1,3%	Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,2	5,1	
Part. étrangère 0,0%								+Haut	6,980DT	7,690DT	7,690DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,3	0,3	0,4	
Fonds propres 5,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT								+Bas	6,980DT	4,850DT	4,850DT	CA (en MDT)	0,3	0,4	0,5	0,6	
								Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,2	0,2	0,4	0,5
								P/E	33,7x	24,5x	18,5x	15,6x	EBIT (en MDT)	0,2	0,2	0,4	0,5
								Div Yield	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	Résultat net (en MDT)	0,2	0,3	0,4	0,4
								P/B	1,2x	1,3x	1,3x	1,3x	BPA (en DT)	0,207	0,285	0,378	0,447
												DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500	
												Pay out	241,5%	175,6%	132,3%	112,0%	
												ROE	3,6%	5,2%	7,1%	8,4%	

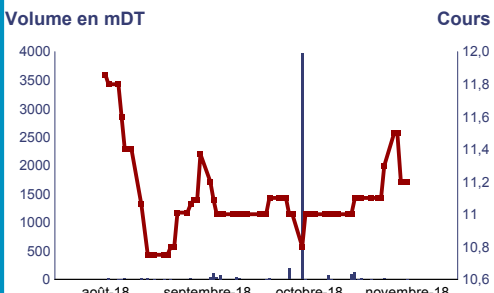
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,2%	-6,7%	2	608,8	0,1	0,4	0,6%	43,2x	56,0x	2,0%	2,3%	45,3%	4,5x	7,4%

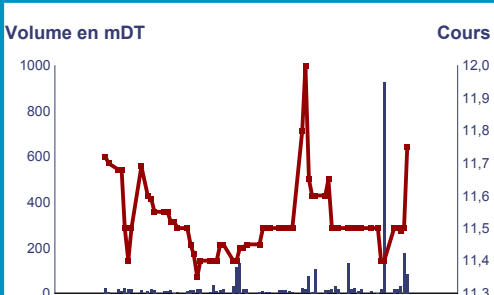
MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en MDT		Cours			Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires								Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	16,7	41,6	36,4	32,3
STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0%		Cours du 30/11/2018 39,200 DT Consolider			Capitalisation boursière 450,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,5 mDT			Variation	-0,7%	1,0%						

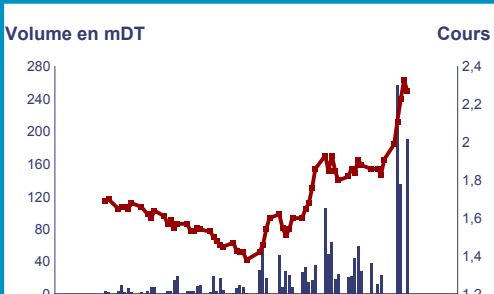
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% Part. étrangère 0,0%			Cours du 30/11/2018 7,950 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 1,3% -28,5% -28,3% +Haut 7,990DT 12,650DT 12,650DT +Bas 7,950DT 7,180DT 7,180DT	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 61,9 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Capitalisation boursière 158,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 326,8 mDT	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,5x 0,5x 0,4x 0,4x VE/EBITDA 10,7x 9,2x 10,0x 9,5x VE/EBIT 11,2x 10,3x 9,7x 9,0x P/E 86,4x - 81,0x 65,2x Div Yield - 2,5% 3,8% 4,2% P/B 2,8x 2,6x 2,5x 2,3x	Dette nette (en MDT)	-2,3	-20,7	-41,5

Indicateurs secteur	Performance semaine depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.	
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	3,3%	4,5%	4	824,7	0,3	1,1	1,5%	10,0x	13,7x	7,4%	7,6%	80,1%	2,8x	9,5%

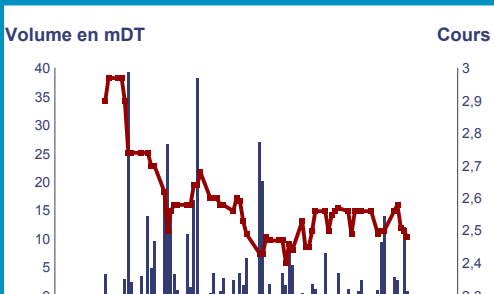
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% Part. étrangère 13,9%			Cours du 30/11/2018 6,200 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,8% 9,9% 9,9% +Haut 6,210DT 6,785DT 6,785DT +Bas 6,150DT 5,485DT 5,085DT	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 113,3 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 237,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 150,7 mDT	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,4x 0,3x 0,3x 0,2x VE/EBITDA 3,0x 2,0x 1,8x 1,5x VE/EBIT 3,1x 2,1x 1,8x 1,5x P/E 8,1x 6,6x 7,1x 7,1x Div Yield 8,4% 9,9% 10,5% 11,3% P/B 2,3x 2,1x 2,0x 2,0x	Dette nette (en MDT)	-9,0	-11,1	-17,4

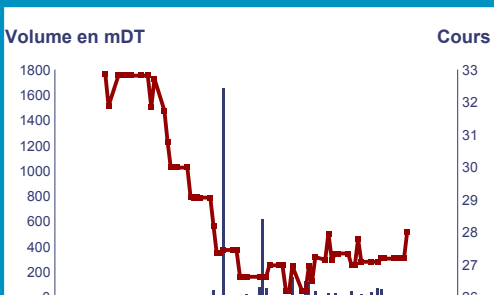
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,4%			Cours du 30/11/2018 11,200 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -0,9% 14,3% 4,9% +Haut 11,500DT 12,000DT 12,000DT +Bas 11,200DT 9,830DT 9,200DT	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 151,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,3 mDT	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 5,9x 6,5x 6,1x 5,7x VE/EBIT 6,2x 6,9x 6,5x 5,9x P/E 10,5x 10,2x 10,5x 9,8x Div Yield 8,2% 8,2% 8,2% 8,2% P/B 4,0x 3,9x 3,7x 3,5x	Dette nette (en MDT)	-21,9	-3,5	-4,1

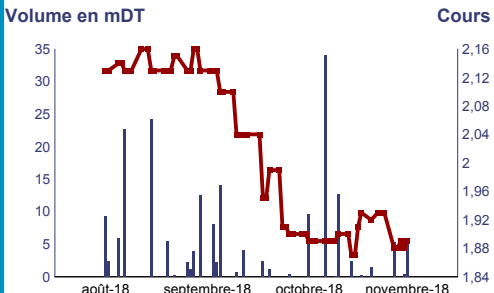
ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,1%			Cours du 30/11/2018 11,750 DT Conservier		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 3,1% -0,4% -10,8% +Haut 11,750DT 12,000DT 13,250DT +Bas 11,490DT 9,090DT 9,090DT	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 352,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 326,8 mDT	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 6,3x 6,6x 6,2x 6,4x VE/EBIT 7,3x 7,8x 7,3x 7,7x P/E 11,2x 12,1x 13,7x 14,6x Div Yield 5,5% 5,5% 5,5% 5,5% P/B 3,2x 3,1x 2,9x 2,7x	Dette nette (en MDT)	-25,2	-56,8	-60,6

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 6,4%			Cours du 30/11/2018 2,270 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 18,8% -7,7% -21,7% +Haut 2,330DT 2,690DT 2,930DT +Bas 1,990DT 1,380DT 1,380DT	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 86,4 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 83,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 582,0 mDT	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,4x 0,4x 0,4x 0,4x VE/EBITDA 7,8x 4,9x 4,8x 4,9x VE/EBIT 20,8x 9,1x 8,8x 8,9x P/E - NS 38,1x 28,9x Div Yield 6,6% 6,6% 6,6% 6,6% P/B 1,0x 1,0x 0,9x 0,9x	Dette nette (en MDT)	6,9	28,8	13,4

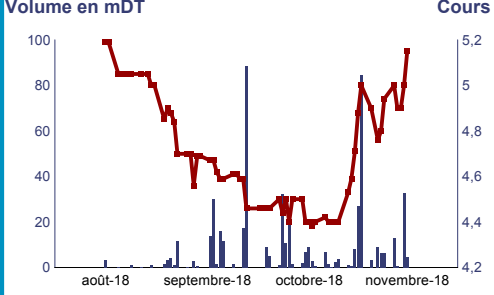
Indicateurs secteur	Performance semaine depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.	
IMMOBILIER	0,3%	-26,2%	3	72,8	0,0	0,0	2,3%	23,6x	10,0x	6,0%	6,0%	81,6%	1,0x	12,3%

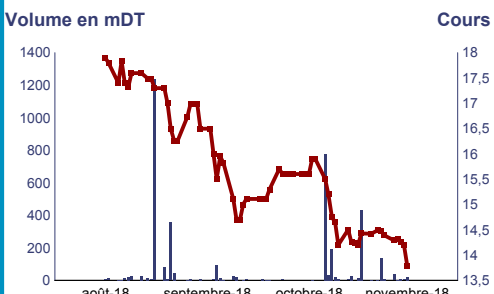
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%			Cours du 30/11/2018 2,480 DT Vendre		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -0,8% -26,3% -24,2% +Haut 2,580DT 3,660DT 3,660DT +Bas 2,480DT 2,400DT 2,400DT	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 34,8 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 12,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,0 mDT	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 2,9x 2,7x 2,7x 2,5x VE/EBITDA 10,2x 9,6x 8,8x 7,6x VE/EBIT 10,6x 11,1x 10,1x 8,6x P/E 8,2x 6,3x 5,1x 3,8x Div Yield 9,7% 9,7% 9,7% 10,5% P/B 0,4x 0,4x 0,3x 0,3x	Dette nette (en MDT)	64,3	69,6	74,3

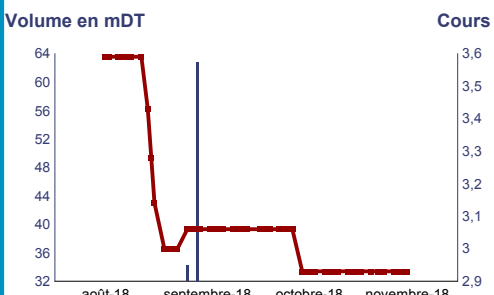
SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Part. étrangère 0,1%			Cours du 30/11/2018 28,030 DT Conservier		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 3,1% -31,6% -27,6% +Haut 28,030DT 43,250DT 43,250DT +Bas 27,200DT 26,190DT 26,190DT	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019
Fonds propres 42,9 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Capitalisation boursière 30,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,7 mDT	Ratios 2016 2017 2018p 2019 VE/CA 3,0x 3,1x 3,1x 3,0x VE/EBITDA 10,3x 11,3x 10,8x 10,2x VE/EBIT 10,6x 13,0x 12,4x 11,7x P/E 9,1x 30,6x 11,9x 6,9x Div Yield 5,4% 4,5% 4,5% 4,5% P/B 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x	Dette nette (en MDT)	172,0	195,9	193,7

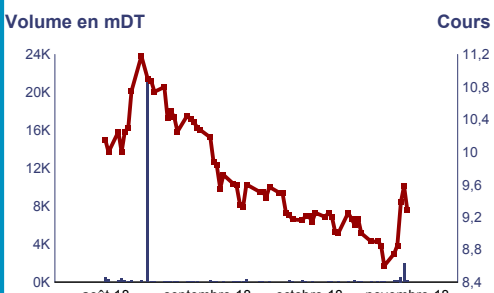
SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% Sté IMMOBILIERE 10,9% Part. étrangère 30,2% Fonds propres Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 30/11/2018 1,890 DT Consolider	Volume en mDT  Capitalisation boursière 29,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,0 mDT	Perf. Variation -2,1% +Haut 1,890DT +Bas 1,880DT Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield 5,3% P/B -	depuis le 31/12/2017 -20,6% 2,700DT 1,870DT 2017e - - - - -	un an glissant -9,6% 2,850DT 1,870DT 2018p - - - - -	2016p - - - - - -	2017e - - - - - -	2018p - - - - - -	2019p - - - - - -

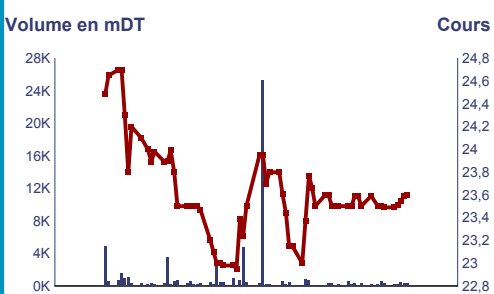
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,1%	42,9%	6	4 804,7	1,0	4,9	1,1%	22,0x	19,5x	2,8%	2,8%	72,2%	4,8x	49,9%

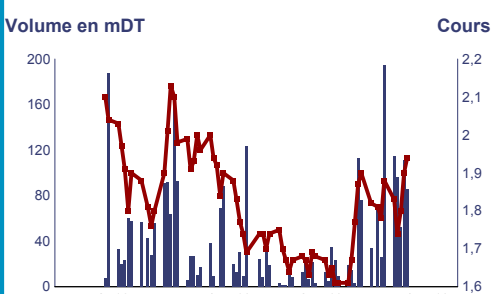
CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,5% CTKD 20,2% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 15,0 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 30/11/2018 5,150 DT Consolider	Volume en mDT  Capitalisation boursière 25,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 51,0 mDT	Perf. Variation 4,3% +Haut 5,150DT +Bas 4,900DT Ratios VE/CA 1,2x VE/EBITDA 6,0x VE/EBIT 10,5x P/E 18,1x Div Yield 2,0% P/B 1,8x	depuis le 31/12/2017 28,5% 5,360DT 3,840DT 2017 0,9x 4,5x 7,3x 12,1x 2,5%	un an glissant 27,2% 5,360DT 3,690DT 2018p 0,9x 3,9x 6,2x 9,6x 2,7%	2016 - - - - -	2017 4,4 -1,4 -9,7% 25,2 5,3 3,2 2,1 0,426 0,130 36,3% 14,7%	2018p 5,4 -1,1 -6,7% 28,2 6,1 3,9 2,6 0,536 0,140 28,5% 16,6%	2019p 6,6 -0,8 -4,5% 31,0 6,9 4,5 3,2 0,660 0,150 26,2% 18,1%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Mohamed 82,0% MEDDEB Consulting SARL 1,5% Part. étrangère 9,3% Fonds propres 577,4 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 30/11/2018 13,790 DT Acheter	Volume en mDT  Capitalisation boursière 757,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 74,1 mDT	Perf. Variation -4,2% +Haut 14,310DT +Bas 13,790DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 9,1x VE/EBIT 14,2x P/E 20,5x Div Yield 3,0% P/B 1,3x	depuis le 31/12/2017 -13,9% 17,990DT 13,790DT 2017 1,0x 9,1x 13,9x 19,6x 3,0%	un an glissant -18,3% 17,990DT 13,790DT 2018p 1,0x 8,7x 13,5x 18,8x 3,3%	2016 -9,5 57,0 38,1% 746,9 89,8 57,2 36,9 0,672 0,420 99,8% 24,7%	2017 -3,5 68,0 41,4% 794,5 91,1 59,2 38,6 0,703 0,410 95,2% 23,5%	2018p -8,7 70,5 39,3% 850,2 94,7 61,4 40,3 0,734 0,450 95,0% 22,5%	2019p -21,0 65,3 33,2% 909,7 99,7 64,4 43,3 0,789 0,470 90,2% 22,0%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,5% STEC 13,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -2,1 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT		Cours du 30/11/2018 2,930 DT Vendre	Volume en mDT  Capitalisation boursière 29,3 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 0,0% +Haut 2,930DT +Bas 2,930DT Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA 14,7x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 3,7x	depuis le 31/12/2017 -18,2% 3,850DT 2,440DT 2017 0,8x 45,3x neg. - - -13,8x	un an glissant -20,8% 3,850DT 2,440DT 2018p 0,8x 40,7x neg. - - -2,2x	2016 7,9 44,3 558,5% 78,5 5,0 -0,6 -6,9 0,000 - -87,3%	2017 -7,6 36,7 - 78,0 1,5 -4,3 -10,0 0,000 - ns	2018p -18,8 32,3 - 80,3 1,3 -4,9 -11,3 0,000 - ns	2019p -29,2 28,6 - 80,3 1,4 -5,2 -11,1 0,000 - ns

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires DENGUEZLI Hatem 51,9% BEN TURKIA Slah 5,3% Part. étrangère 5,8% Fonds propres 5,7 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 30/11/2018 9,290 DT Consolider	Volume en mDT  Capitalisation boursière 45,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 818,9 MDT	Perf. Variation 8,0% +Haut 9,580DT +Bas 8,750DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 8,1x VE/EBIT 13,1x P/E 15,4x Div Yield 2,2% P/B 2,7x	depuis le 31/12/2017 24,7% 11,180DT 7,250DT 2017 0,8x 7,4x 12,5x 16,5x - 7,8x	un an glissant 17,4% 11,180DT 7,250DT 2018p 0,7x 4,5x 6,6x 6,2x 2,6% 3,9x	2016 4,9 28,8 593,6% 68,4 9,2 5,6 2,9 0,604 0,200 28,5% 60,3%	2017 5,9 30,7 718,7% 93,9 10,2 6,1 2,7 0,564 0,000 - 64,0%	2018p 4,3 33,3 896,8% 109,4 14,2 9,4 5,2 1,080 0,220 28,2% 140,9%	2019p 4,1 34,0 1 022,7% 123,1 17,5 12,0 7,3 1,502 0,240 28,4% 219,1%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires BRASSERIES ET GLACIERES IN 40,0% MAGHREB 13,6% Part. étrangère 59,6% Fonds propres 537,9 MDT Nombre d'actions 165,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 30/11/2018 23,600 DT Acheter	Volume en mDT  Capitalisation boursière 3 894,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 447,5 MDT	Perf. Variation 0,5% +Haut 23,600DT +Bas 23,490DT Ratios VE/CA 4,1x VE/EBITDA 14,6x VE/EBIT 20,2x P/E 28,4x Div Yield 2,8% P/B 8,3x	depuis le 31/12/2017 53,1% 24,700DT 14,870DT 2017 3,8x 13,0x 17,7x 22,6x 2,8%	un an glissant 52,3% 24,700DT 14,870DT 2018p 3,4x 10,7x 14,4x 18,7x 2,8%	2016 50,0 -146,9 -19,5% 913,8 257,0 185,7 136,9 0,830 0,650 62,4% 18,1%	2017 180,8 -153,9 -18,3% 996,9 288,2 211,3 172,1 1,043 0,650 69,1% 20,4%	2018p 202,4 -190,6 -20,4% 1 091,6 321,9 240,3 196,8 1,193 0,650 63,4% 21,0%	2019p 218,7 -247,9 -24,1% 1 162,5 340,1 252,9 208,2 1,262 0,650 58,2% 20,3%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 56,2% Les grands moulins CAP BON 11,5% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 1,8 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 30/11/2018 1,940 DT Consolider	Volume en mDT  Capitalisation boursière 54,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 459,6 mDT	Perf. Variation 3,2% +Haut 1,940DT +Bas 1,740DT Ratios VE/CA 1,2x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -18,6x	depuis le 31/12/2017 162,2% 2,660DT 0,610DT 2017 1,1x neg. neg. - - 30,4x	un an glissant 158,7% 2,660DT 0,610DT 2018p 0,9x ns neg. - - -27,9x	2016 -0,7 19,2 - 61,5 -2,4 -5,1 -6,8 - 0,000 - ns	2017 0,3 17,7 996,2% 66,7 -2,5 -5,2 -5,5 - 0,000 - -308,3%	2018p -3,1 16,0 - 74,7 0,6 -2,2 -3,7 - 0,000 - ns	2019p -6,2 15,0 - 84,4 1,7 -1,1 -2,6 - 0,000 - ns

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-2,1%	0,1%	3	363,4	0,5	2,3	2,6%	20,6x	21,6x	2,9%	3,1%	59,6%	3,1x	14,2%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4%		Cours du 30/11/2018 4,600 DT Acheter		Perf. Variation -2,1% +Haut 4,750DT +Bas 4,600DT	depuis le 31/12/2017 -14,0% 6,050DT 4,500DT	un an glissant -13,0% 6,050DT 4,500DT	BFR (en MDT) 11,6 Dette nette (en MDT) 8,4 Gearing 24,6% CA (en MDT) 84,6 EBITDA (en MDT) 11,4 EBIT (en MDT) 6,3 Résultat net (en MDT) 2,7 BPA (en DT) 0,125 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 7,9%	2016 2017 2018p 2019p 11,2 11,0 10,5 7,3 7,9 8,6 18,7% 18,7% 18,6% 95,3 103,0 111,2 15,1 13,8 15,6 10,2 8,8 10,6 4,9 3,3 4,0 0,228 0,151 0,188 0,140 0,160 0,180 58,7% 101,1% 91,8% 12,6% 7,7% 8,7%
Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 99,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 239,4 mDT	Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 9,4x VE/EBIT 17,1x P/E 36,7x Div Yield - P/B 2,9x	2016 2017 2018p 2019p 1,1x 1,0x 1,0x 7,1x 7,8x 6,9x 10,4x 12,1x 10,2x 20,2x 30,4x 24,5x 3,0% 3,5% 3,9% 2,5x 2,3x 2,1x			

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 30/11/2018 2,540 DT Alléger		Perf. Variation -2,7% +Haut 2,610DT +Bas 2,540DT	depuis le 31/12/2017 -52,1% 5,490DT 2,540DT	un an glissant -65,2% 7,060DT 2,540DT	BFR (en MDT) 16,9 Dette nette (en MDT) 15,3 Gearing 100,2% CA (en MDT) 40,8 EBITDA (en MDT) 0,8 EBIT (en MDT) -1,9 Résultat net (en MDT) -3,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -25,0%	2016 2017 2018p 2019p 9,6 4,7 4,0 15,2 16,3 17,7 212,3% 7 720,5% -614,1% 35,3 36,0 38,7 -3,2 -2,5 -0,8 -5,4 -4,8 -3,1 -7,7 -6,7 -4,9 - - - 0,000 0,000 0,000 0,000 - - - -108,1% -3 157,3% ns
Fonds propres 7,2 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 4,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 24,8x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,3x	2016 2017 2018p 2019p 0,6x 0,6x 0,6x neg. neg. neg. neg. neg. neg. - - - - - - 0,6x 21,7x -1,6x			

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 19,0%		Cours du 30/11/2018 8,120 DT Acheter		Perf. Variation -2,1% +Haut 8,290DT +Bas 7,970DT	depuis le 31/12/2017 6,4% 9,815DT 7,615DT	un an glissant 12,9% 9,815DT 7,165DT	BFR (en MDT) 21,5 Dette nette (en MDT) -14,3 Gearing -18,6% CA (en MDT) 64,9 EBITDA (en MDT) 19,8 EBIT (en MDT) 13,9 Résultat net (en MDT) 11,0 BPA (en DT) 0,344 DPA (en DT) 0,225 Pay out 59,8% ROE 14,3%	2016 2017 2018p 2019p 26,8 27,4 29,2 -6,9 -7,6 -7,0 -8,4% -8,5% -7,2% 70,3 80,2 88,2 22,0 25,9 28,1 15,0 18,3 19,9 12,5 14,2 15,5 0,392 0,445 0,484 0,235 0,240 0,255 60,0% 54,0% 52,7% 15,2% 15,9% 16,0%
Fonds propres 82,6 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 259,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 050,4 mDT	Ratios VE/CA 3,8x VE/EBITDA 12,4x VE/EBIT 17,7x P/E 23,6x Div Yield 2,8% P/B 3,4x	2016 2017 2018p 2019p 3,6x 3,1x 2,9x 11,5x 9,8x 9,0x 16,8x 13,8x 12,7x 20,7x 18,3x 16,8x 2,9% 3,0% 3,1% 3,1x 2,9x 2,7x			

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,2%	-0,3%	8	850,9	1,1	5,2	6,1%	14,9x	17,9x	4,8%	5,3%	70,1%	2,2x	3,0%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,3%		Cours du 30/11/2018 2,010 DT Alléger		Perf. Variation -4,3% +Haut 2,050DT +Bas 1,960DT	depuis le 31/12/2017 -13,4% 2,560DT 1,380DT	un an glissant -14,8% 2,560DT 1,380DT	BFR (en MDT) -37,4 Dette nette (en MDT) 608,6 Gearing 568,5% CA (en MDT) 196,1 EBITDA (en MDT) 49,9 EBIT (en MDT) -7,7 Résultat net (en MDT) -46,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -43,0%	2016 2017 2018p 2019p -52,8 -93,8 -123,3 630,6 600,1 574,6 1 654,1% 7 466,9% -3 758,8% 172,9 216,2 227,0 27,2 57,3 61,1 -17,1 17,4 21,9 -68,9 -30,1 -23,3 - - - 0,000 0,000 0,000 0,000 - - - -180,8% -374,3% ns
Fonds propres 38,1 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 346,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 492,6 mDT	Ratios VE/CA 4,9x VE/EBITDA 19,1x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 3,2x	2016 2017 2018p 2019p 5,6x 4,4x 4,1x 35,9x 16,5x 15,1x neg. neg. 54,3x 42,1x - - - - - - 9,1x 43,1x -22,6x			

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 30/11/2018 1,860 DT Consolider		Perf. Variation 16,3% +Haut 1,860DT +Bas 1,680DT	depuis le 31/12/2017 -25,3% 2,950DT 1,420DT	un an glissant -19,1% 2,950DT 1,420DT	BFR (en MDT) 6,3 Dette nette (en MDT) 128,0 Gearing 122,8% CA (en MDT) 61,5 EBITDA (en MDT) 5,6 EBIT (en MDT) -12,2 Résultat net (en MDT) -24,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -23,2%	2016 2017 2018p 2019p 12,2 -24,3 -41,0 158,8 163,0 153,3 214,6% 302,7% 326,8% 63,6 79,5 89,0 3,4 8,4 23,6 -13,9 -8,4 7,4 -30,0 -20,0 -6,9 - - - 0,000 0,000 0,000 0,000 - - - -40,5% -37,2% -14,6%
Fonds propres 74,0 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 81,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 52,8 mDT	Ratios VE/CA 3,4x VE/EBITDA 37,5x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,8x	2016 2017 2018p 2019p 3,8x 3,1x 2,6x 71,4x 29,3x 10,0x neg. neg. neg. 32,0x - - - - - - 1,1x 1,5x 1,7x			

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 30/11/2018 3,330 DT Conservier		Perf. Variation 3,4% +Haut 3,330DT +Bas 3,150DT	depuis le 31/12/2017 14,7% 3,700DT 2,591DT	un an glissant 19,0% 3,700DT 2,591DT	BFR (en MDT) 21,2 Dette nette (en MDT) 7,9 Gearing 27,6% CA (en MDT) 46,4 EBITDA (en MDT) 4,4 EBIT (en MDT) 3,0 Résultat net (en MDT) 1,6 BPA (en DT) 0,226 DPA (en DT) 0,150 Pay out 59,9% ROE 5,6%	2016 2017 2018p 2019p 22,5 23,6 25,5 7,3 7,2 7,0 24,2% 21,5% 18,7% 57,7 64,6 71,0 6,6 8,0 9,5 4,5 5,7 7,0 2,8 3,1 4,1 0,393 0,436 0,574 0,180 0,190 0,200 49,7% 47,3% 37,8% 9,2% 9,3% 10,9%
Fonds propres 28,0 MDT Nombre d'actions 7,1 Mi Valeur nominale 2,0 DT			Capitalisation boursière 23,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 27,4 mDT	Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 7,2x VE/EBIT 10,4x P/E 14,8x Div Yield 4,5% P/B 0,9x	2016 2017 2018p 2019p 0,5x 0,5x 0,4x 4,7x 3,8x 3,2x 6,9x 5,4x 4,4x 8,5x 7,6x 5,8x 5,4% 5,7% 6,0% 0,8x 0,8x 0,7x			

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1%		Cours du 30/11/2018 2,770 DT Conservier		Perf. Variation 2,2% +Haut 2,860DT +Bas 2,740DT	depuis le 31/12/2017 -33,9% 4,220DT 1,620DT	un an glissant -19,1% 4,440DT 1,620DT	BFR (en MDT) 13,1 Dette nette (en MDT) 37,8 Gearing 230,4% CA (en MDT) 32,4 EBITDA (en MDT) 9,1 EBIT (en MDT) 6,3 Résultat net (en MDT) 2,7 BPA (en DT) 0,218 DPA (en DT) 0,065 Pay out 29,9% ROE 16,5%	2016 2017 2018p 2019p 20,4 10,6 9,3 32,6 30,5 27,7 93,3% 164,2% 140,2% 38,1 42,0 44,4 9,7 9,5 10,5 5,2 7,1 7,8 2,2 3,0 3,5 0,175 0,242 0,282 0,060 0,070 0,080 34,3% 28,9% 28,3% 6,2% 16,1% 17,7%
Fonds propres 34,9 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT			Capitalisation boursière 34,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 149,2 mDT	Ratios VE/CA 2,2x VE/EBITDA 7,9x VE/EBIT 11,5x P/E 12,7x Div Yield 2,3% P/B 2,1x	2016 2017 2018p 2019p 1,8x 1,5x 1,4x 6,9x 6,8x 5,9x 12,9x 9,1x 8,0x 15,8x 11,4x 9,8x 2,2% 2,5% 2,9% 1,0x 1,8x 1,7x			

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2%		Cours du 30/11/2018 2,250 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,0% -2,5% 10,8% +Haut 2,250DT 2,450DT 2,450DT +Bas 2,200DT 2,080DT 2,020DT	BFR (en MDT)	20,6	24,5	27,9	30,1
Part. étrangère 0,4%			Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,9x 0,8x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 10,5x 6,4x 5,6x 5,0x VE/EBIT 16,2x 8,8x 7,4x 6,5x P/E 25,5x 13,0x 11,2x 9,3x Div Yield 3,1% 4,4% 5,3% 5,3% P/B 1,4x 1,3x 1,2x 1,1x	Dette nette (en MDT)	7,1	10,0	11,3	12,2
Fonds propres 23,9 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 31,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 58,6 mDT		Gearing	28,4%	37,0%	38,4%	37,8%
				CA (en MDT)	41,6	49,5	55,9	60,4
				EBITDA (en MDT)	3,7	6,5	7,7	8,7
				EBIT (en MDT)	2,4	4,7	5,8	6,8
				Résultat net (en MDT)	1,2	2,4	2,8	3,4
				BPA (en DT)	0,088	0,173	0,201	0,243
				DPA (en DT)	0,070	0,100	0,120	0,120
				Pay out	60,3%	82,5%	65,8%	60,7%
				ROE	4,9%	8,9%	9,6%	10,6%

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6%		Cours du 30/11/2018 1,190 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 3,5% 14,0% 12,9% +Haut 1,190DT 1,435DT 1,435DT +Bas 1,150DT 1,085DT 0,975DT	BFR (en MDT)	85,4	87,2	76,5	92,7
Part. étrangère 1,9%			Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,8x 1,5x 1,4x 1,3x VE/EBITDA 13,2x 6,4x 5,5x 5,1x VE/EBIT 27,8x 9,2x 7,8x 7,1x P/E - 14,7x 13,6x 11,2x Div Yield - 6,3% 8,0% 9,2% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x	Dette nette (en MDT)	125,7	130,2	131,7	133,6
Fonds propres 76,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 48,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 250,0 mDT		Gearing	162,7%	167,0%	162,0%	158,8%
				CA (en MDT)	94,5	116,4	128,0	140,8
				EBITDA (en MDT)	13,2	28,0	32,4	35,7
				EBIT (en MDT)	6,3	19,4	23,2	25,6
				Résultat net (en MDT)	-4,5	3,3	3,6	4,3
				BPA (en DT)	-	0,081	0,087	0,106
				DPA (en DT)	-	0,075	0,095	0,110
				Pay out	0,0%	76,1%	108,6%	103,7%
				ROE	-5,9%	4,2%	4,4%	5,1%

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6%		Cours du 30/11/2018 1,910 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 4,4% -23,3% 29,1% +Haut 1,910DT 2,490DT 2,490DT +Bas 1,830DT 1,300DT 1,300DT	BFR (en MDT)	10,5	6,8	3,6	1,1
Part. étrangère 0,0%			Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 2,3x 1,7x 1,5x 1,4x VE/EBITDA ns 10,2x 8,8x 8,3x VE/EBIT neg. 14,8x 13,1x 12,6x P/E - NS 57,4x 50,1x Div Yield - - - - P/B 1,8x 1,8x 1,8x 1,8x	Dette nette (en MDT)	34,2	30,9	25,9	23,4
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 50,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,8 mDT		Gearing	124,2%	111,6%	93,1%	83,5%
				CA (en MDT)	37,1	47,8	49,3	53,2
				EBITDA (en MDT)	0,4	8,0	8,6	8,8
				EBIT (en MDT)	-2,4	5,5	5,8	5,8
				Résultat net (en MDT)	-7,3	0,4	0,9	1,0
				BPA (en DT)	-	0,015	0,033	0,038
				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	-26,5%	1,4%	3,1%	3,6%

TPR		Code ISIN TN0007270010	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAH Yahia 12,2%		Cours du 30/11/2018 4,700 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -1,1% 33,2% 67,1% +Haut 4,740DT 5,220DT 5,220DT +Bas 4,620DT 3,060DT 2,680DT	BFR (en MDT)	51,5	54,6	79,1	95,2
Part. étrangère 0,9%			Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,9x 1,6x 1,4x 1,2x VE/EBITDA 11,1x 9,1x 7,1x 6,1x VE/EBIT 15,6x 11,9x 8,8x 7,3x P/E 25,2x 15,6x 13,2x 10,8x Div Yield 4,3% 4,9% 5,1% 5,3% P/B 2,3x 2,2x 2,0x 1,9x	Dette nette (en MDT)	9,1	10,5	13,3	16,3
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 235,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 172,0 mDT		Gearing	9,4%	10,2%	12,2%	14,0%
				CA (en MDT)	127,5	154,4	183,7	205,8
				EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	34,9	41,4
				EBIT (en MDT)	15,6	20,6	28,3	34,5
				Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	17,8	21,7
				BPA (en DT)	0,186	0,301	0,356	0,433
				DPA (en DT)	0,200	0,230	0,240	0,250
				Pay out	80,0%	75,5%	66,5%	56,9%
				ROE	9,7%	14,6%	16,3%	18,7%

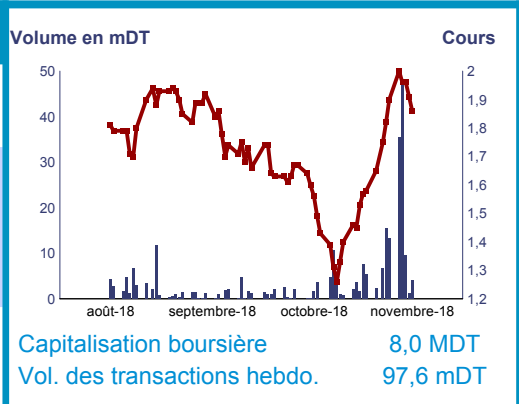
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BIENS DE CONSOMMATION	0,3%	12,3%	11	3 277,9	0,5	2,4	7,3%	18,1x	16,5x	3,1%	3,2%	78,1%	5,0x	6,5%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016e	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0%		Cours du 30/11/2018 1,210 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 22,2% 4,3% -7,6% +Haut 1,210DT 1,230DT 1,270DT +Bas 1,040DT 0,800DT 0,800DT	BFR (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère 0,8%			Ratios 2016e 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,4x - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT neg. - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 159,2x - - -	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 8,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 70,8 mDT		Gearing	-	-	-	-
				CA (en MDT)	22,3	-	-	-
				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
				EBIT (en MDT)	-5,3	-	-	-
				Résultat net (en MDT)	-9,8	-	-	-
				BPA (en DT)	-	-	-	-
				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Pay out	-	-	-	-
				ROE	19 600,0%	-	-	-

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4%		Cours du 30/11/2018 7,860 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 3,9% -8,8% -13,1% +Haut 7,860DT 10,060DT 10,060DT +Bas 7,550DT 6,470DT 6,470DT	BFR (en MDT)	58,9	67,3	75,9	85,6
Part. étrangère 1,6%			Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,4x 1,1x 1,0x 1,0x VE/EBITDA 9,1x 5,6x 5,0x 4,6x VE/EBIT 21,2x 9,4x 8,3x 7,5x P/E 33,9x 10,1x 8,3x 7,5x Div Yield 0,8% 4,5% 4,5% 4,5% P/B 2,5x 2,1x 1,9x 1,6x	Dette nette (en MDT)	45,2	42,5	44,6	46,5
Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 94,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 472,7 mDT		Gearing	101,4%	79,6%	71,5%	64,2%
				CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6	148,0
				EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9
				EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,8	18,8
				Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	11,3	12,6
				BPA (en DT)	0,232	0,775	0,943	1,049
				DPA (en DT)	0,060	0,350	0,350	0,350
				Pay out	66,5%	58,7%	50,6%	45,4%
				ROE	6,5%	17,9%	18,7%	17,9%

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7%		Cours du 30/11/2018 4,250 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,2% 81,8% 76,8% +Haut 4,280DT 4,280DT 4,280DT +Bas 4,220DT 2,050DT 2,050DT	BFR (en MDT)	3,5	3,8	1,1	-0,8
Part. étrangère 0,5%			Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,1x 1,3x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 4,7x 8,1x 7,1x 6,1x VE/EBIT 5,9x 12,0x 10,4x 8,7x P/E 9,0x 14,8x 12,8x 10,5x Div Yield 7,1% 6,1% 6,6% 7,1% P/B 2,1x 2,1x 1,8x 1,5x	Dette nette (en MDT)	-1,3	2,3	1,2	1,1
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 19,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 120,4 mDT		Gearing	-13,9%	24,4%	11,0%	9,3%
				CA (en MDT)	16,0	16,4	17,7	19,2
				EBITDA (en MDT)	3,9	2,7	3,0	3,4
				EBIT (en MDT)	3,1	1,8	2,0	2,4
				Résultat net (en MDT)	2,2	1,3	1,5	1,9
				BPA (en DT)	0,474	0,287	0,333	0,405
				DPA (en DT)	0,300	0,260	0,280	0,300
				Pay out	66,3%	94,1%	51,0%	50,1%
				ROE	23,1%	13,9%	14,5%	15,7%

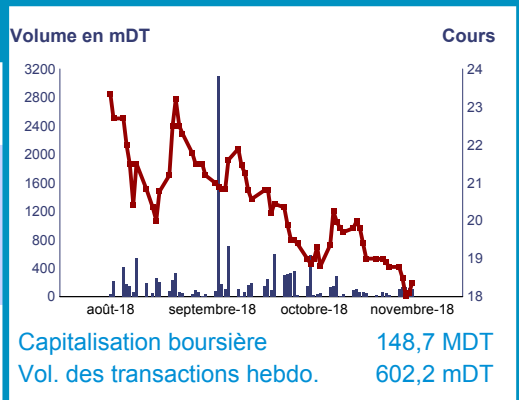
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 30/11/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		1,860 DT
Fonds propres		19,3 MDT
Nombre d'actions		4,3 Mi
Valeur nominale		5,0 DT
		Vendre



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,1%	-29,8%	-29,8%
+Haut	2,000DT	2,720DT	3,080DT
+Bas	1,860DT	1,260DT	1,260DT
Ratios			
VE/CA	2016	2017e	2018p
VE/EBITDA	8,1x	34,9x	35,4x
VE/EBIT	11,1x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,5x

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

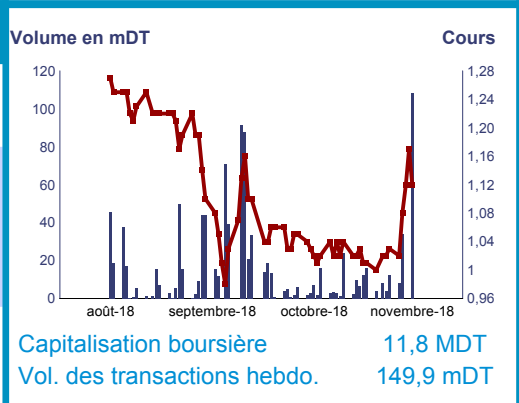
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 30/11/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		18,360 DT
Fonds propres		38,5 MDT
Nombre d'actions		8,1 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,2%	-26,4%	-30,0%
+Haut	18,780DT	33,850DT	33,850DT
+Bas	18,010DT	18,010DT	18,010DT
Ratios			
VE/CA	2016	2017	2018p
VE/EBITDA	8,4x	8,5x	10,6x
VE/EBIT	8,8x	9,0x	11,6x
P/E	10,4x	9,6x	12,9x
Div Yield	7,6%	8,2%	8,2%
P/B	4,1x	3,9x	3,6x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	28,2	22,8	20,0
Dette nette (en MDT)	-12,8	-4,7	-7,4	-9,8
Gearing	-32,1%	-10,6%	-17,2%	-22,1%
CA (en MDT)	80,3	83,8	73,7	70,0
EBITDA (en MDT)	16,1	16,9	13,3	12,4
EBIT (en MDT)	15,5	16,0	12,2	11,0
Résultat net (en MDT)	14,3	15,5	11,5	10,8
BPA (en DT)	1,768	1,919	1,420	1,333
DPA (en DT)	1,400	1,500	1,500	1,550
Pay out	79,9%	86,2%	116,5%	108,6%
ROE	36,0%	35,3%	26,7%	24,2%

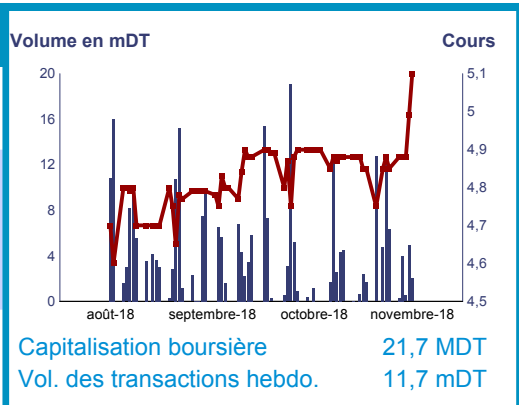
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 30/11/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		1,120 DT
Fonds propres		10,7 MDT
Nombre d'actions		10,6 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	8,7%	-22,2%	-27,3%
+Haut	1,170DT	1,540DT	1,540DT
+Bas	1,020DT	0,980DT	0,980DT
Ratios			
VE/CA	2016	2017	2018p
VE/EBITDA	neg.	15,0x	9,5x
VE/EBIT	neg.	neg.	61,8x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,1x	1,1x	1,1x

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

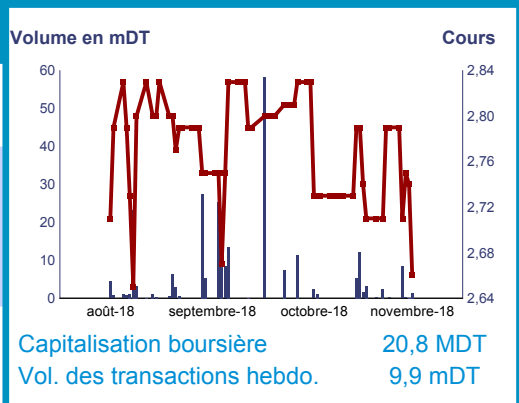
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 30/11/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		5,100 DT
Fonds propres		12,2 MDT
Nombre d'actions		4,3 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	5,2%	10,2%	17,3%
+Haut	5,100DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	4,880DT	3,950DT	3,950DT
Ratios			
VE/CA	2016	2017	2018p
VE/EBITDA	8,9x	7,5x	6,3x
VE/EBIT	12,1x	10,0x	8,4x
P/E	15,5x	10,8x	10,7x
Div Yield	7,3%	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%

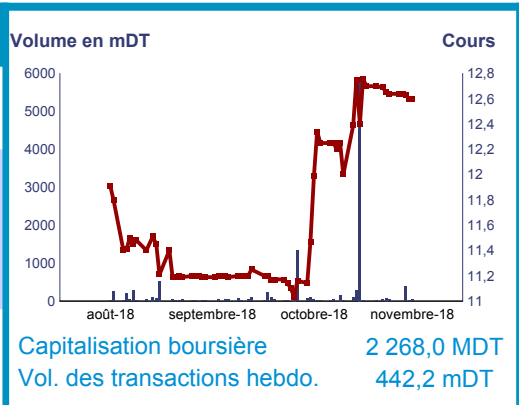
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 30/11/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		2,660 DT
Fonds propres		17,7 MDT
Nombre d'actions		7,8 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		Conservier



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,7%	-18,7%	43,7%
+Haut	2,790DT	3,145DT	3,285DT
+Bas	2,660DT	2,355DT	1,835DT
Ratios			
VE/CA	2016	2017	2018p
VE/EBITDA	8,3x	10,5x	8,1x
VE/EBIT	13,9x	20,3x	13,5x
P/E	20,8x	19,5x	14,4x
Div Yield	2,1%	2,1%	2,4%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

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

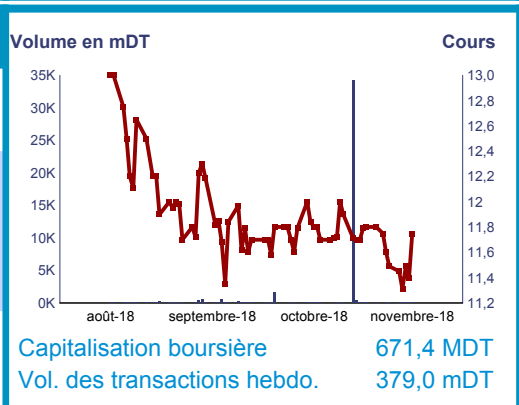
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 30/11/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		12,600 DT
Fonds propres		413,0 MDT
Nombre d'actions		180,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	25,6%	33,4%
+Haut	12,640DT	12,760DT	12,760DT
+Bas	12,600DT	9,665DT	9,365DT
Ratios			
VE/CA	2016	2017	2018p
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%

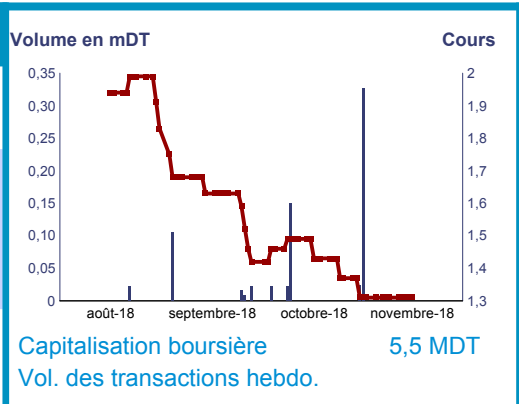
SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	67,0%	Cours du 30/11/2018
Blakeney	6,3%	
Part. étrangère		11,750 DT
Fonds propres		166,0 MDT
Nombre d'actions		57,1 Mi
Valeur nominale		1,0 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,3%	-21,1%	-17,3%
+Haut	11,750DT	15,997DT	15,997DT
+Bas	11,310DT	11,310DT	11,310DT
Ratios			
VE/CA	2016	2017	2018p
VE/EBITDA	12,2x	12,2x	12,2x
VE/EBIT	17,4x	16,0x	16,5x
P/E	20,2x	27,3x	26,2x
Div Yield	-	-	1,7%
P/B	4,4x	4,0x	3,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	120,1	193,7	203,8	245,4
Dette nette (en MDT)	119,7	206,3	220,0	256,1
Gearing	66,9%	98,3%	101,4%	109,3%
CA (en MDT)	339,2	373,4	412,0	657,0
EBITDA (en MDT)	64,7	72,1	73,0	116,0
EBIT (en MDT)	45,6	54,9	54,0	98,0
Résultat net (en MDT)	33,2	24,6	25,6	54,2
BPA (en DT)	0,582	0,431	0,448	0,948
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,200
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	40,0%
ROE	20,2%	12,9%	12,7%	25,5%

STIP		Code ISIN TN0005030010
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
AFRICA HOLDING	70,8%	Cours du 30/11/2018
OCT	8,9%	
Part. étrangère		1,310 DT
Fonds propres		4,2 MDT
Nombre d'actions		4,2 Mi
Valeur nominale		3,0 DT
		Vendre



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	23,6%	20,2%
+Haut	1,310DT	1,990DT	1,990DT
+Bas	1,310DT	0,880DT	0,880DT
Ratios			
VE/CA	2016	2017e	2018p
VE/EBITDA	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-	-	-

Indic. financiers				
	2017e	2018p	2019p	
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out				

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			

INDUSTRIES 0,5% 129,5% 6 1 769,6 0,6 3,1 6,5% 20,5x 14,9x 2,6% 2,8% 76,6% 4,1x 20,5%

Code ISIN		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
TN0002300358				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p		
AIR LIQUIDE TSIE		79,500 DT	Conservier	0,0%	79,500DT	-3,0%	90,135DT	90,135DT	90,135DT	13,2	14,8	13,5	11,7
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires: AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère: 59,2% Fonds propres 48,2 MDT Nombre d'actions 1,5 Mi Valeur nominale 25,0 DT			Capitalisation boursière 119,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,0 mDT	Perf. Variation: 0,0% +Haut: 79,500DT +Bas: 79,200DT Ratios: VE/CA 1,6x, VE/EBITDA 8,5x, VE/EBIT 11,8x, P/E 18,3x, Div Yield 4,7%, P/B 2,6x	BFR (en MDT): 13,2 Dettes nette (en MDT): 0,4 Gearing: 0,8% CA (en MDT): 73,7 EBITDA (en MDT): 14,1 EBIT (en MDT): 10,2 Résultat net (en MDT): 6,6 BPA (en DT): 4,345 DPA (en DT): 3,700 Pay out: 80,1% ROE: 13,9%								
ALKIMIA		44,460 DT	Alléger	-0,1%	44,500DT	-4,1%	46,350DT	47,500DT	32,520DT	33,6	-1,3	-51,3	-70,3
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires: Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère: 0,1% Fonds propres 30,1 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 86,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,3 mDT	Perf. Variation: -0,1% +Haut: 44,500DT +Bas: 44,450DT Ratios: VE/CA 1,0x, VE/EBITDA ns, VE/EBIT neg., P/E -, Div Yield -, P/B 2,0x	BFR (en MDT): 33,6 Dettes nette (en MDT): 70,2 Gearing: 136,2% CA (en MDT): 158,8 EBITDA (en MDT): 1,2 EBIT (en MDT): -13,2 Résultat net (en MDT): -10,2 BPA (en DT): - DPA (en DT): 0,000 Pay out: - ROE: -19,7%								
ICF		176,000 DT	Conservier	2,3%	176,000DT	525,7%	176,000DT	27,900DT	28,130DT	25,6	12,4	20,3	36,7
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires: ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère: 26,7% Fonds propres 80,0 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 369,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 761,2 mDT	Perf. Variation: 2,3% +Haut: 176,000DT +Bas: 170,000DT Ratios: VE/CA 4,6x, VE/EBITDA ns, VE/EBIT ns, P/E NS, Div Yield 0,6%, P/B 5,3x	BFR (en MDT): 25,6 Dettes nette (en MDT): 16,9 Gearing: 24,4% CA (en MDT): 84,6 EBITDA (en MDT): 2,9 EBIT (en MDT): 0,5 Résultat net (en MDT): 0,4 BPA (en DT): 0,190 DPA (en DT): 1,000 Pay out: 525,0% ROE: 0,6%								
ONE TECH HOLDING		15,950 DT	Acheter	0,3%	16,000DT	21,8%	18,780DT	12,100DT	12,900DT	129,4	120,0	145,4	170,3
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires: SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2% Part. étrangère: 22,4% Fonds propres 213,8 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 854,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 738,4 mDT	Perf. Variation: 0,3% +Haut: 16,000DT +Bas: 15,890DT Ratios: VE/CA 1,5x, VE/EBITDA 14,5x, VE/EBIT 23,0x, P/E 31,8x, Div Yield 1,6%, P/B 4,1x	BFR (en MDT): 129,4 Dettes nette (en MDT): 6,0 Gearing: 2,1% CA (en MDT): 573,6 EBITDA (en MDT): 59,3 EBIT (en MDT): 37,5 Résultat net (en MDT): 26,9 BPA (en DT): 0,502 DPA (en DT): 0,260 Pay out: 82,8% ROE: 9,3%								
SOTIPAPIER		4,200 DT	Acheter	-2,3%	4,340DT	27,7%	5,290DT	2,855DT	2,925DT	32,8	29,8	28,2	25,4
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires: Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère: 1,3% Fonds propres 57,5 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT			Capitalisation boursière 117,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 205,9 mDT	Perf. Variation: -2,3% +Haut: 4,340DT +Bas: 4,200DT Ratios: VE/CA 1,7x, VE/EBITDA 9,3x, VE/EBIT 11,9x, P/E 17,8x, Div Yield 4,8%, P/B 3,1x	BFR (en MDT): 32,8 Dettes nette (en MDT): 11,1 Gearing: 29,0% CA (en MDT): 73,6 EBITDA (en MDT): 13,8 EBIT (en MDT): 10,8 Résultat net (en MDT): 6,6 BPA (en DT): 0,236 DPA (en DT): 0,200 Pay out: 74,4% ROE: 17,2%								
SOTUVER		8,120 DT	Acheter	0,4%	8,140DT	61,8%	8,670DT	4,036DT	4,340DT	27,8	37,0	58,1	77,8
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires: Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère: 0,1% Fonds propres 46,7 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 221,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 369,1 mDT	Perf. Variation: 0,4% +Haut: 8,140DT +Bas: 8,030DT Ratios: VE/CA 4,9x, VE/EBITDA 16,3x, VE/EBIT 26,8x, P/E 35,5x, Div Yield 2,7%, P/B 4,9x	BFR (en MDT): 27,8 Dettes nette (en MDT): 41,0 Gearing: 90,0% CA (en MDT): 53,4 EBITDA (en MDT): 16,1 EBIT (en MDT): 9,8 Résultat net (en MDT): 6,2 BPA (en DT): 0,229 DPA (en DT): 0,220 Pay out: 82,8% ROE: 13,9%								

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			

STRUCTURES ET TRAVAUX PU 4,5% 34,2% 3 90,3 1,6 8,2 44,9% 23,0x 11,7x - - 0,0x 5,7%

Code ISIN		Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
TN0007340011				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
SERVICOM		2,830 DT	Alléger	9,7%	2,990DT	75,8%	2,990DT	1,160DT	1,160DT	48,2	58,4	38,2	22,1
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires: Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère: 11,2% Fonds propres 39 455,5 MDT Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 33,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 7 333,5 mDT	Perf. Variation: 9,7% +Haut: 2,990DT +Bas: 2,730DT Ratios: VE/CA 1,0x, VE/EBITDA 4,8x, VE/EBIT 9,0x, P/E 17,7x, Div Yield -, P/B 1,7x	BFR (en MDT): 48,2 Dettes nette (en MDT): 36,9 Gearing: 99,7% CA (en MDT): 68,6 EBITDA (en MDT): 14,9 EBIT (en MDT): 8,0 Résultat net (en MDT): 1,9 BPA (en DT): 0,160 DPA (en DT): 0,000 Pay out: - ROE: 5,3%								

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 8,2% Fonds propres 22,5 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 30/11/2018 3,620 DT Vendre		Perf. Variation 11,0% +Haut 3,620DT +Bas 3,190DT Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA 5,9x VE/EBIT 26,2x P/E 11,7x Div Yield - P/B 1,0x	depuis le 31/12/2017 32,1% 4,200DT 2,540DT 2017 4,8x 6,8x 2,8x - 0,7x	un an glissant 31,2% 4,200DT 2,540DT 2019p 0,7x 5,3x 7,3x 4,7x - 0,6x	2016 14,5 12,3 74,4% 47,9 5,0 1,1 1,4 0,311 0,000 0,000 8,7%	2017 23,5 13,5 59,9% 47,3 6,3 4,5 6,0 1,296 0,000 0,000 26,7%	2018p 22,6 16,4 67,9% 48,2 6,5 4,6 3,4 0,725 0,000 0,000 13,9%	2019p 23,6 20,2 77,8% 50,6 7,0 5,1 3,6 0,775 0,000 0,000 13,8%

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 30/11/2018 0,370 DT Conservier		Perf. Variation -2,6% +Haut 0,370DT +Bas 0,360DT Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA 6,6x VE/EBIT 13,8x P/E NS Div Yield - P/B 0,4x	depuis le 31/12/2017 0,0% 0,440DT 0,260DT 2017e 1,0x 6,4x 11,8x 31,5x - 0,3x	un an glissant -5,1% 0,440DT 0,260DT 2019p 1,0x 6,3x 11,2x 11,6x - 0,3x	2016 59,9 72,2 148,1% 125,1 17,7 8,5 0,3 0,000 0,000 0,7%	2017e 63,7 91,7 188,1% 137,6 19,2 9,5 1,3 0,000 0,000 2,6%	2018p 67,9 101,6 207,7% 145,9 22,2 12,0 2,8 0,000 0,000 5,6%	2019p 69,9 111,7 226,9% 153,2 24,3 13,5 3,5 0,032 0,000 0,000 7,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	2,0%	57,9%	9	390,1	0,9	3,2	7,6%	10,9x	11,8x	4,7%	5,0%	64,3%	-6,2x	3,1%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -0,2 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 30/11/2018 0,420 DT Vendre		Perf. Variation 5,0% +Haut 0,420DT +Bas 0,390DT Ratios VE/CA 0,3x VE/EBITDA 95,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,8x	depuis le 31/12/2017 -14,3% 0,840DT 0,390DT 2017e 0,3x neg. neg. - - -4,2x	un an glissant -14,3% 0,840DT 0,390DT 2019p 0,3x neg. neg. - - -0,3x	2016 4,2 3,8 335,9% 15,4 0,1 -0,3 -0,5 - 0,000 - -49,1%	2017e 2,4 3,9 - 14,8 -0,5 -0,8 -1,4 - 0,000 - ns	2018p 1,3 4,3 - 16,3 -0,5 -0,8 -1,4 - 0,000 - ns	2019p 0,1 4,8 - 17,9 -0,4 -0,8 -1,5 - 0,000 - ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 30/11/2018 1,540 DT Conservier		Perf. Variation 10,8% +Haut 1,540DT +Bas 1,350DT Ratios VE/CA 0,2x VE/EBITDA 3,1x VE/EBIT 4,8x P/E 9,8x Div Yield 14,5% P/B 0,4x	depuis le 31/12/2017 -18,5% 2,440DT 1,250DT 2017e 0,3x 5,4x 8,9x 21,5x - 0,4x	un an glissant -30,0% 2,440DT 1,250DT 2019p 0,3x 3,6x 5,2x 7,7x - 0,4x	2016 17,9 3,7 23,6% 45,2 3,5 2,3 0,7 0,157 0,224 102,0% 4,5%	2017e 19,2 7,1 43,0% 40,7 2,6 1,6 0,3 0,072 0,000 0,0% 2,0%	2018p 15,0 6,1 36,6% 41,5 2,3 1,3 0,3 0,056 0,000 0,0% 1,5%	2019p 11,7 5,4 31,8% 43,6 3,4 2,4 0,9 0,199 0,000 0,0% 5,4%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSEI Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 8,6 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 30/11/2018 5,550 DT Alléger		Perf. Variation -2,6% +Haut 5,700DT +Bas 5,500DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 3,1x VE/EBIT 6,1x P/E 11,4x Div Yield 5,4% P/B 1,4x	depuis le 31/12/2017 11,5% 6,000DT 4,650DT 2017 0,5x 2,5x 4,7x 10,5x 6,3% 1,3x	un an glissant 16,1% 6,000DT 4,650DT 2019p 0,4x 1,9x 3,2x 9,2x 6,3% 1,4x	2016 0,5 -6,3 -76,2% 7,2 1,7 0,9 1,0 0,485 0,300 62,5% 12,1%	2017 -0,6 -7,8 -91,5% 7,4 1,5 0,8 1,1 0,530 0,350 60,8% 13,5%	2018p -1,4 -8,0 -92,5% 7,6 1,5 0,8 1,1 0,535 0,350 55,6% 13,3%	2019p -2,1 -8,4 -95,1% 8,0 1,6 1,0 1,3 0,606 0,350 52,8% 14,8%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 1,0% Fonds propres 38,7 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 30/11/2018 16,790 DT Consolider		Perf. Variation 1,2% +Haut 16,840DT +Bas 16,490DT Ratios VE/CA 3,9x VE/EBITDA 6,8x VE/EBIT 10,2x P/E 19,9x Div Yield 3,9% P/B 2,0x	depuis le 31/12/2017 78,6% 19,000DT 9,653DT 2017 2,7x 4,2x 5,5x 11,2x 4,8% 1,8x	un an glissant 99,3% 19,000DT 8,434DT 2019p 2,0x 3,1x 3,8x 9,2x 4,8% 1,6x	2016 0,3 -23,5 0,0% 11,9 6,8 4,5 3,5 0,846 0,650 71,8% 9,9%	2017 0,4 -28,1 -72,4% 15,1 9,7 7,6 6,2 1,503 0,800 51,9% 16,1%	2018p -0,7 -30,9 -75,0% 16,6 10,7 8,6 6,9 1,659 0,800 47,0% 16,7%	2019p -2,1 -33,3 -76,1% 17,9 11,5 9,6 7,6 1,831 0,800 42,6% 17,3%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 21,7 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 30/11/2018 2,430 DT Consolider		Perf. Variation -2,0% +Haut 2,500DT +Bas 2,390DT Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 5,2x VE/EBIT 7,2x P/E 12,7x Div Yield 4,1% P/B 1,6x	depuis le 31/12/2017 29,7% 2,820DT 1,800DT 2017 2,0x 5,5x 7,6x 10,4x 4,1% 1,5x	un an glissant 30,7% 2,820DT 1,718DT 2019p 1,6x 3,7x 5,1x 7,8x 4,1% 1,2x	2016 -2,9 -10,4 -52,4% 11,0 4,1 3,0 2,5 0,192 0,100 47,4% 12,7%	2017 -3,3 -7,7 -35,8% 12,0 4,5 3,2 3,1 0,233 0,100 43,0% 14,2%	2018p -3,6 -8,1 -34,3% 13,4 5,4 3,9 3,5 0,266 0,100 37,6% 14,8%	2019p -4,1 -8,5 -32,6% 14,8 6,3 4,7 4,1 0,312 0,100 32,0% 15,8%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 30/11/2018 9,030 DT Vendre		Capitalisation boursière 12,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation	-0,4%				18,5%	0,3%	Dette nette (en MDT)	39,3	41,0	42,8	44,7		
+Haut	9,070DT	9,070DT	9,070DT	Gearing	304,8%	318,8%	330,5%	342,3%					
+Bas	8,670DT	4,950DT	4,950DT	CA (en MDT)	104,7	108,9	113,2	117,8					
Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	12,1	12,8	13,5	14,1	
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	6,0	6,5	7,0	7,3				
VE/EBITDA	4,4x	4,2x	4,1x	4,1x	Résultat net (en MDT)	-0,2	0,0	0,1	0,1				
VE/EBIT	8,8x	8,2x	8,0x	7,9x	BPA (en DT)	-	-	0,057	0,064				
P/E	-	-	NS	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%				
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	-1,6%	-0,2%	0,7%	0,7%				

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% Part. étrangère 3,2%		Cours du 30/11/2018 9,230 DT Acheter		Capitalisation boursière 101,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 492,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	3,1	-2,2	3,5	8,5
Variation	-0,1%				63,5%	57,2%	Dette nette (en MDT)	-2,2	-18,3	-15,3	-12,8		
+Haut	9,280DT	11,460DT	11,460DT	Gearing	-12,2%	-58,1%	-41,4%	-29,6%					
+Bas	9,150DT	5,360DT	5,280DT	CA (en MDT)	39,3	43,5	49,6	54,8					
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	4,8	7,4	10,8	13,0	
VE/CA	2,5x	1,9x	1,7x	1,6x	EBIT (en MDT)	2,5	4,0	7,3	9,5				
VE/EBITDA	20,5x	11,3x	8,0x	6,9x	Résultat net (en MDT)	2,9	17,1	8,0	9,0				
VE/EBIT	39,5x	20,8x	11,8x	9,4x	BPA (en DT)	0,267	1,549	0,730	0,817				
P/E	34,6x	6,0x	12,6x	11,3x	DPA (en DT)	0,200	0,500	0,500	0,500				
Div Yield	2,2%	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	188,5%	91,3%	106,0%	100,3%				
P/B	7,2x	5,7x	5,2x	4,7x	ROE	16,7%	54,9%	22,1%	21,2%				

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%		Cours du 30/11/2018 0,870 DT Vendre		Capitalisation boursière 92,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 941,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-811,0	-863,1	-842,6	-749,6
Variation	7,4%				102,3%	85,1%	Dette nette (en MDT)	785,3	852,2	932,1	1 020,0		
+Haut	0,930DT	0,930DT	0,930DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,840DT	0,390DT	0,390DT	CA (en MDT)	1 127,0	1 239,9	1 363,9	1 500,2					
Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	43,8	99,9	166,9	238,8	
VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	15,7	-82,9	-25,1	37,3				
VE/EBITDA	20,2x	9,5x	6,1x	4,7x	Résultat net (en MDT)	-196,6	-114,7	-58,9	1,4				
VE/EBIT	56,3x	neg.	neg.	29,8x	BPA (en DT)	-	-	-	0,014				
P/E	-	-	-	64,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%				
P/B	-1,0x	-0,5x	-0,4x	-0,4x	ROE	ns	ns	ns	ns				

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 2,0%		Cours du 30/11/2018 31,200 DT Acheter		Capitalisation boursière 62,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 415,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-11,4	-7,9	-10,4	-11,0
Variation	0,6%				0,6%	0,6%	Dette nette (en MDT)	-17,0	-13,5	-17,6	-19,5		
+Haut	31,200DT	34,400DT	34,400DT	Gearing	-81,8%	-58,3%	-67,1%	-69,5%					
+Bas	31,000DT	31,000DT	31,000DT	CA (en MDT)	13,8	15,5	15,8	16,6					
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	4,7	5,6	6,0	6,5	
VE/CA	3,3x	3,2x	2,8x	2,6x	EBIT (en MDT)	0,3	4,4	4,8	5,4				
VE/EBITDA	9,7x	8,7x	7,5x	6,6x	Résultat net (en MDT)	0,1	3,5	5,1	4,8				
VE/EBIT	ns	11,1x	9,3x	7,9x	BPA (en DT)	0,064	1,750	2,550	2,400				
P/E	NS	17,8x	12,2x	13,0x	DPA (en DT)	-	1,040	1,537	1,455				
Div Yield	-	3,3%	4,9%	4,7%	Pay out	0,0%	59,4%	60,3%	60,6%				
P/B	3,0x	2,7x	2,4x	2,2x	ROE	0,6%	15,1%	19,4%	17,1%				