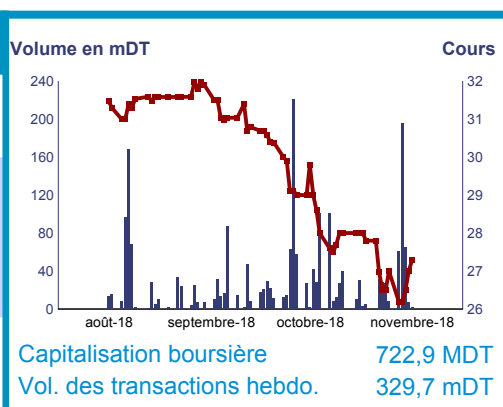


Tunindex	7 400,93 Points
Evol sur la semaine	0,6%
Evol depuis 31/12	17,8%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	72	24 360,0	7,8	38,9	1,1%	16,7x	14,5x	3,6%	3,9%	51,3%	2,2x	25,1%
Marché alternatif	9	474,0	0,4	2,0	1,5%	15,1x	16,6x	3,4%	3,1%	45,4%	0,0x	4,9%
Total marché	81	24 834,3	8,2	40,9	1,1%	16,7x	14,6x	3,6%	3,9%	51,3%	0,5x	24,7%

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

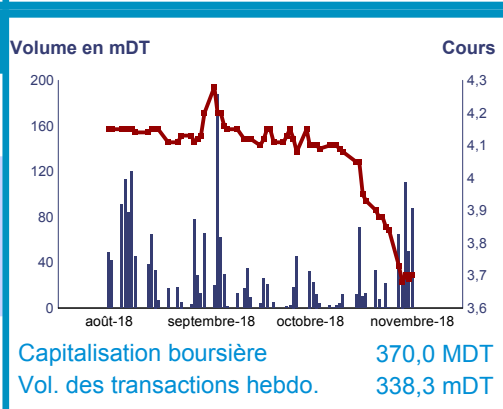
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 02/11/2018 27.300 DT
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	Conservier
Fonds propres 818,9 MDT	
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,1%	17,2%	11,1%
+Haut	27,300DT	32,000DT	32,000DT
+Bas	26,190DT	21,850DT	21,850DT
Ratios	2016	2017	2018p
P/E	7,9x	6,4x	5,8x
Div Yield	4,2%	4,6%	4,6%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,4%	15,1%	-	-
TCCC	64,1%	57,1%	-	-
Coef. d'exp	37,0%	35,4%	33,5%	33,1%
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	4,747	5,060
DPA (en DT)	1,150	1,250	1,250	1,280
Pay out	32,5%	29,1%	23,8%	21,8%
ROE	11,8%	12,9%	13,8%	14,3%

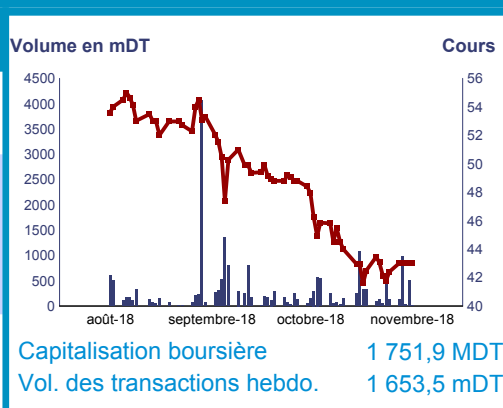
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 02/11/2018 3.700 DT
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	Acheter
Fonds propres 562,1 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,6%	-6,9%	-6,0%
+Haut	3,730DT	4,410DT	4,410DT
+Bas	3,680DT	3,680DT	3,680DT
Ratios	2016	2017	2018p
P/E	7,7x	11,7x	6,5x
Div Yield	6,2%	6,2%	6,2%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	8,1%	8,7%	-	-
TCCC	72,2%	72,2%	-	-
Coef. d'exp	57,2%	57,5%	59,4%	58,0%
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%	115,4%	17,6%
ROE	8,3%	5,4%	9,3%	10,2%

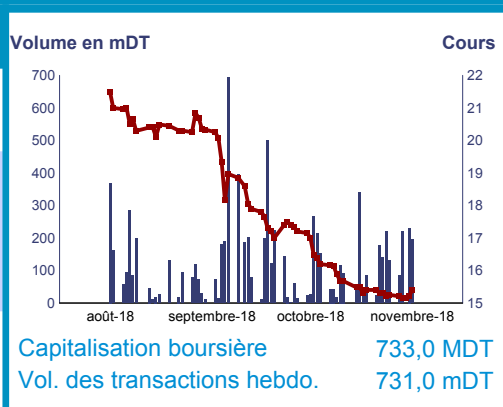
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 02/11/2018 43.000 DT
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,2%	Acheter
Fonds propres 538,1 MDT	
Nombre d'actions 40,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,4%	24,5%	26,6%
+Haut	43,010DT	54,990DT	54,990DT
+Bas	43,000DT	34,097DT	33,610DT
Ratios	2016	2017	2018p
P/E	16,7x	13,2x	11,6x
Div Yield	4,7%	2,8%	4,7%
P/B	3,6x	3,3x	2,7x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	6,9%	5,9%	-	-
TCCC	91,0%	94,4%	-	-
Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,0%	48,1%
R. solvabilité	10,7%	11,7%	-	-
PNB (en MDT)	344,2	400,6	443,4	483,7
EBIT (en MDT)	177,8	206,5	230,2	241,8
Résultat net (en MDT)	104,7	133,1	151,4	159,2
BPA (en DT)	2,570	3,267	3,716	3,908
DPA (en DT)	2,000	1,200	2,000	2,100
Pay out	74,2%	40,1%	48,2%	44,5%
ROE	20,9%	24,0%	25,2%	24,7%

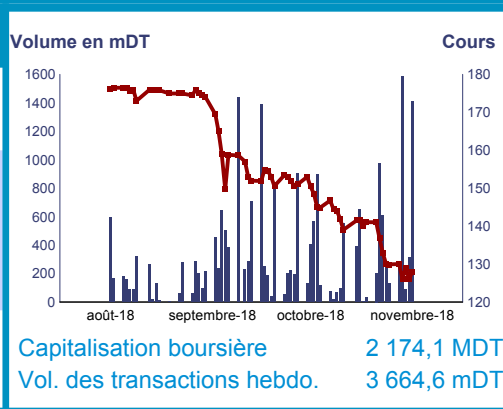
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 02/11/2018 15.400 DT
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,6%	Acheter
Fonds propres 759,0 MDT	
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,0%	-13,5%	-43,4%
+Haut	15,400DT	22,300DT	22,300DT
+Bas	15,150DT	15,150DT	15,150DT
Ratios	2016	2017	2018p
P/E	8,9x	6,7x	5,9x
Div Yield	3,9%	3,9%	4,2%
P/B	1,3x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,1%	13,0%	-	-
TCCC	76,2%	77,6%	-	-
Coef. d'exp	45,9%	45,9%	47,0%	48,0%
R. solvabilité	10,0%	10,9%	-	-
PNB (en MDT)	320,4	387,3	430,1	463,9
EBIT (en MDT)	142,2	197,2	187,6	202,7
Résultat net (en MDT)	82,7	109,5	124,9	134,7
BPA (en DT)	1,737	2,300	2,624	2,830
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,650	0,700
Pay out	31,0%	24,7%	25,1%	23,7%
ROE	13,7%	13,7%	14,6%	14,7%

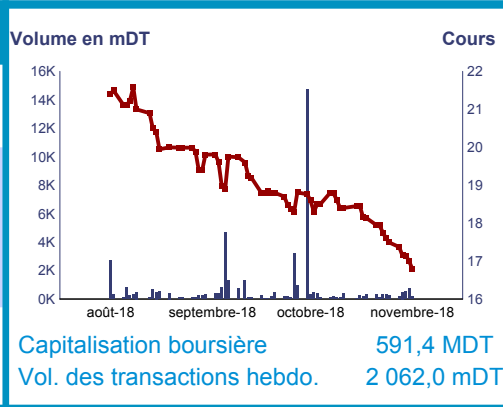
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 02/11/2018 127.890 DT
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 1,0%	Acheter
Fonds propres 1 040,2 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,5%	8,3%	15,9%
+Haut	130,000DT	177,000DT	177,000DT
+Bas	126,000DT	113,850DT	109,350DT
Ratios	2016	2017	2018p
P/E	11,3x	10,4x	9,4x
Div Yield	3,1%	3,3%	3,3%
P/B	2,4x	2,1x	1,8x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,8%	5,3%	-	-
TCCC	66,2%	63,8%	-	-
Coef. d'exp	49,9%	47,0%	47,2%	47,7%
R. solvabilité	10,4%	10,8%	-	-
PNB (en MDT)	661,9	788,4	893,3	964,8
EBIT (en MDT)	299,8	323,1	346,8	370,1
Résultat net (en MDT)	192,7	209,0	230,9	247,5
BPA (en DT)	11,335	12,294	13,582	14,559
DPA (en DT)	4,000	4,250	4,250	4,400
Pay out	35,8%	33,8%	31,1%	29,2%
ROE	21,3%	20,1%	20,9%	21,2%

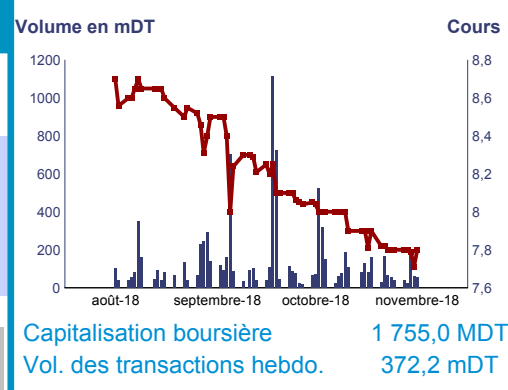
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 02/11/2018 16.800 DT
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 3,6%	Conservier
Fonds propres 976,0 MDT	
Nombre d'actions 35,2 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,9%	57,9%	60,7%
+Haut	17,370DT	21,900DT	21,900DT
+Bas	16,800DT	10,182DT	10,182DT
Ratios	2016	2017	2018p
P/E	4,0x	3,0x	3,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	22,5%	18,4%	-	-
TCCC	51,7%	52,8%	-	-
Coef. d'exp	53,3%	59,7%	58,0%	60,3%
R. solvabilité	11,2%	12,4%	-	-
PNB (en MDT)	392,5	447,2	499,9	513,1
EBIT (en MDT)	181,3	262,7	211,2	140,2
Résultat net (en MDT)	149,0	195,0	176,8	109,8
BPA (en DT)	4,232	5,540	5,023	3,119
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%	9,8%

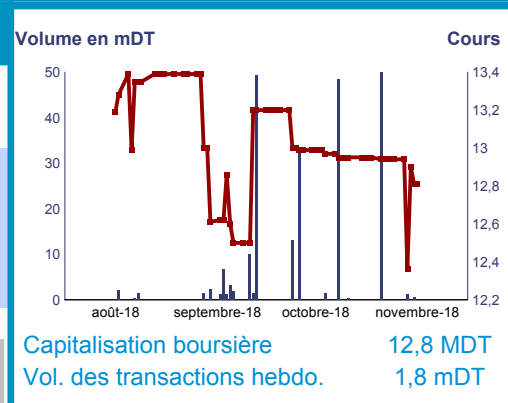
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 02/11/2018
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		7,800 DT
Fonds propres	800,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	26,5%	30,1%
+Haut	7,800DT	9,310DT	9,310DT
+Bas	7,710DT	5,992DT	5,992DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	17,8x	13,1x	13,0x
Div Yield	4,6%	5,1%	5,4%
P/B	2,4x	2,2x	1,9x

Indic. financiers			
	2016	2017	2018p
TCC	8,1%	6,9%	-
TCCC	70,0%	73,7%	-
Coef. d'exp	32,9%	34,4%	34,7%
R. solvabilité	15,3%	14,2%	-
PNB (en MDT)	240,9	277,9	297,9
EBIT (en MDT)	134,0	173,5	173,4
Résultat net (en MDT)	98,6	133,5	134,8
BPA (en DT)	0,438	0,593	0,599
DPA (en DT)	0,360	0,400	0,425
Pay out	63,9%	53,0%	43,5%
ROE	13,0%	16,0%	14,9%

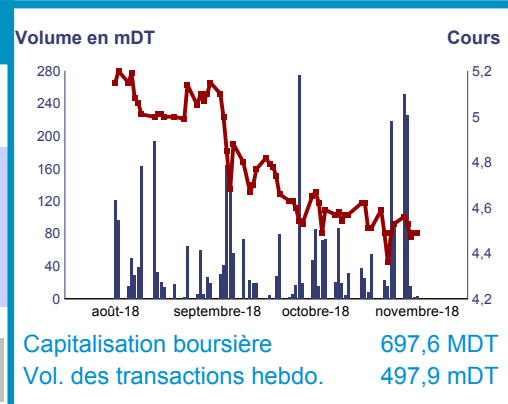
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 02/11/2018
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		12,810 DT
Fonds propres	130,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,0%	-25,7%	-14,6%
+Haut	12,940DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	12,360DT	12,000DT	12,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	6,8x	21,4x	14,2x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers			
	2016	2017	2018p
TCC	15,0%	-	-
TCCC	51,0%	-	-
Coef. d'exp	69,4%	63,5%	72,1%
R. solvabilité	-	-	-
PNB (en MDT)	44,5	48,4	47,8
EBIT (en MDT)	5,6	4,1	5,9
Résultat net (en MDT)	1,9	0,6	0,9
BPA (en DT)	1,880	0,600	0,900
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	1,3%	0,4%	0,7%

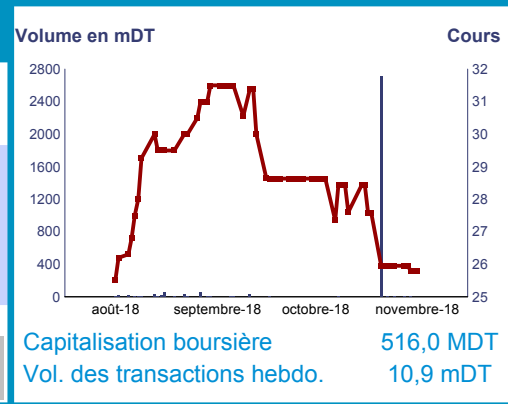
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 02/11/2018
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		4,490 DT
Fonds propres	788,9 MDT	Conservier
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	25,1%	15,1%
+Haut	4,560DT	5,420DT	5,420DT
+Bas	4,470DT	3,590DT	3,590DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	81,5x	27,9x	10,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,9x	0,7x

Indic. financiers			
	2016	2017	2018p
TCC	28,2%	24,4%	-
TCCC	73,1%	73,5%	-
Coef. d'exp	50,1%	68,5%	58,5%
R. solvabilité	12,1%	11,4%	-
PNB (en MDT)	288,9	358,0	423,8
EBIT (en MDT)	4,9	23,9	71,3
Résultat net (en MDT)	8,6	25,0	68,0
BPA (en DT)	0,055	0,161	0,438
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	2,0%	5,4%	12,9%

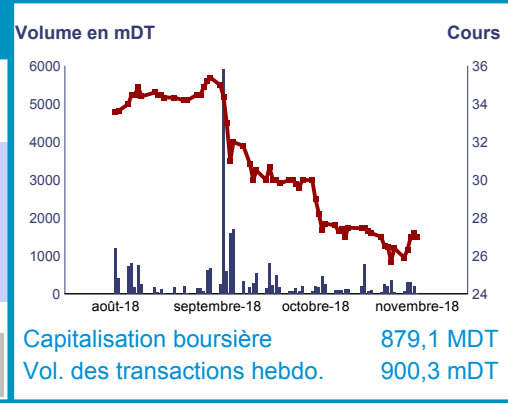
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 02/11/2018
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		25,800 DT
Fonds propres	326,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,6%	8,0%	17,0%
+Haut	25,950DT	31,500DT	31,500DT
+Bas	25,800DT	21,300DT	20,400DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	16,3x	13,2x	12,3x
Div Yield	2,7%	3,9%	3,9%
P/B	1,7x	1,6x	1,4x

Indic. financiers			
	2016	2017	2018p
TCC	6,2%	-	-
TCCC	81,2%	-	-
Coef. d'exp	69,4%	61,3%	58,5%
R. solvabilité	10,5%	-	-
PNB (en MDT)	179,0	209,5	231,0
EBIT (en MDT)	59,1	76,2	82,1
Résultat net (en MDT)	31,6	39,1	41,8
BPA (en DT)	1,580	1,955	2,090
DPA (en DT)	0,700	1,000	1,000
Pay out	44,2%	49,4%	39,9%
ROE	10,0%	11,4%	11,8%

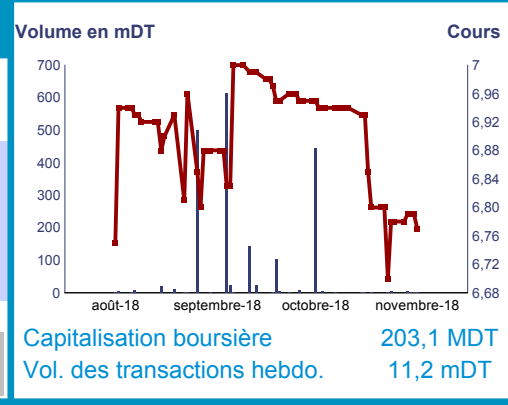
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 02/11/2018
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		27,000 DT
Fonds propres	441,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,3%	22,4%	22,8%
+Haut	27,200DT	35,400DT	35,400DT
+Bas	25,900DT	21,350DT	21,290DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	12,3x	10,2x	8,9x
Div Yield	2,2%	2,4%	2,6%
P/B	2,4x	2,0x	1,7x

Indic. financiers			
	2016	2017	2018p
TCC	9,4%	8,1%	-
TCCC	77,0%	71,0%	-
Coef. d'exp	48,5%	47,2%	44,7%
R. solvabilité	11,0%	11,1%	-
PNB (en MDT)	247,8	290,8	335,1
EBIT (en MDT)	114,3	140,7	163,4
Résultat net (en MDT)	71,6	86,1	98,5
BPA (en DT)	2,199	2,645	3,025
DPA (en DT)	0,600	0,650	0,700
Pay out	25,8%	23,5%	21,0%
ROE	17,4%	18,1%	19,1%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 02/11/2018
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère		6,770 DT
Fonds propres	177,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

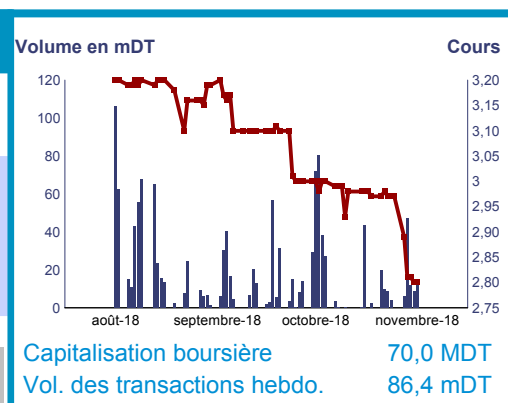


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	-7,6%	-1,9%
+Haut	6,790DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	6,770DT	6,600DT	6,600DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	38,3x	39,8x	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,2x

Indic. financiers			
	2016	2017e	2018p
TCC	-	-	-
TCCC	-	-	-
Coef. d'exp	36,3%	44,0%	97,6%
R. solvabilité	-	-	-
PNB (en MDT)	16,8	17,1	21,2
EBIT (en MDT)	6,3	6,8	-2,3
Résultat net (en MDT)	5,3	5,1	-1,7
BPA (en DT)	0,177	0,170	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	3,1%	2,9%	-1,0%

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			
LEASING	-1,0%	7,1%	7	480,0	0,0	0,1	0,5%	8,7x	9,0x	6,8%	6,7%	53,4%	1,0x	7,6%

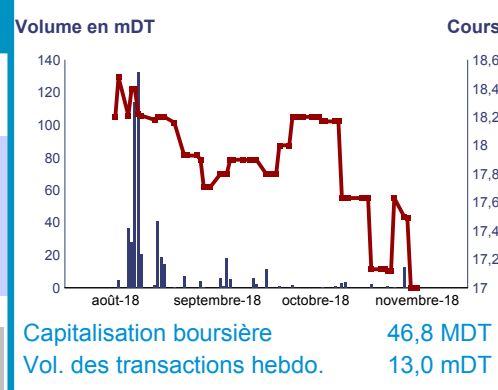
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 02/11/2018
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		2,800 DT
Fonds propres	81,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

Indic. financiers			
	2016	2017	2018p
TCC	7,5%	7,4%	7,8%
TCCC	72,5%	67,2%	70,7%
Coef. d'exp.	36,2%	36,1%	40,2%
R. solvabilité	13,9%	14,2%	0,0%
RNL (en MDT)	24,2	28,0	27,7
EBIT (en MDT)	12,1	15,3	11,7
Résultat net (en MDT)	8,0	10,7	8,5
BPA (en DT)	0,320	0,426	0,339
DPA (en DT)	0,240	0,250	0,220
Pay out	75,0%	58,7%	64,8%
ROE	10,5%	13,1%	9,7%

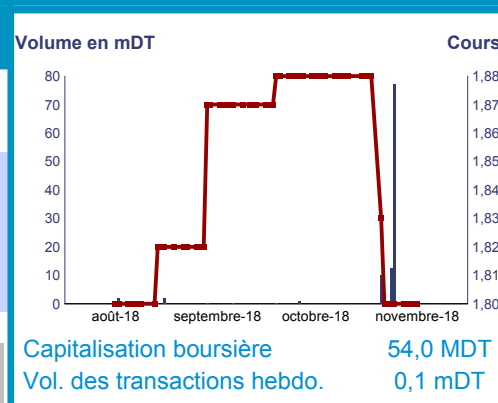
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 02/11/2018 17,000 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



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

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%

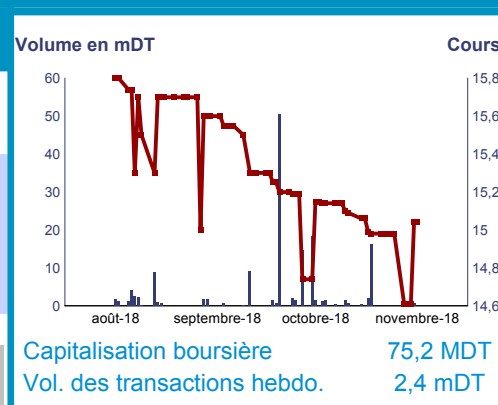
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 02/11/2018 1,800 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	1,1%	2,7%
+Haut	1,800DT	1,980DT	1,980DT
+Bas	1,800DT	1,650DT	1,650DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,6x	7,6x	8,0x
Div Yield	6,1%	6,7%	6,7%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	48,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	35,5%	33,7%	33,6%	36,1%
R. solvabilité	20,5%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,6	15,8	16,9	16,7
EBIT (en MDT)	7,2	9,5	10,1	9,5
Résultat net (en MDT)	5,6	7,1	6,7	6,3
BPA (en DT)	0,187	0,237	0,225	0,210
DPA (en DT)	0,110	0,120	0,120	0,120
Pay out	58,9%	50,7%	53,5%	57,1%
ROE	11,2%	13,2%	11,8%	10,5%

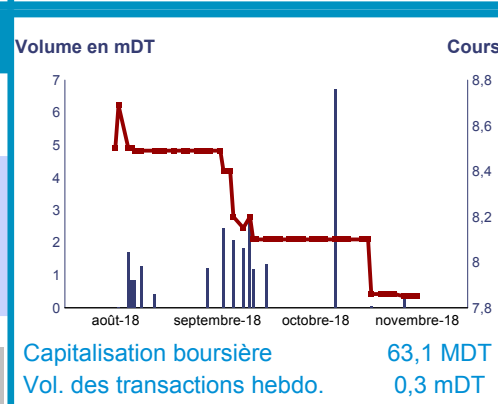
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 02/11/2018 15,040 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,4%	-2,5%	-3,4%
+Haut	15,040DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	14,610DT	14,610DT	14,610DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,4x	6,3x	6,6x
Div Yield	5,7%	6,0%	6,1%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x

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	26,8	27,3
EBIT (en MDT)	11,5	15,1	14,6	14,0
Résultat net (en MDT)	8,9	11,9	11,5	11,0
BPA (en DT)	1,780	2,371	2,295	2,206
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%	14,7%	13,7%

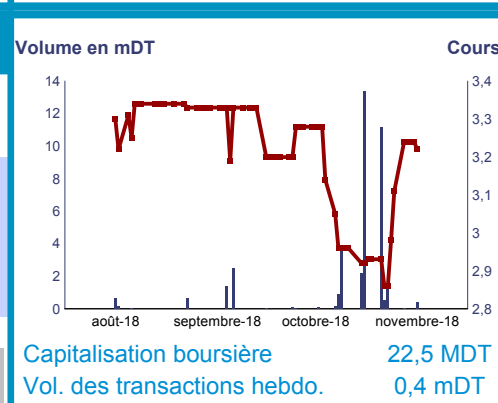
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 02/11/2018 7,850 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	72,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale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



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	0,6%	1,8%
+Haut	7,850DT	8,700DT	8,700DT
+Bas	7,850DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,4x	7,4x	7,9x
Div Yield	7,0%	6,4%	6,4%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	4,7%	3,9%	3,9%	3,9%
TCCC	71,4%	72,2%	72,6%	73,1%
Coef. d'exp.	42,2%	43,6%	46,1%	49,3%
R. solvabilité	11,4%	10,3%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	22,5	26,5	27,5	28,3
EBIT (en MDT)	10,0	11,9	11,4	10,5
Résultat net (en MDT)	7,5	8,5	8,0	7,8
BPA (en DT)	0,933	1,060	1,000	0,975
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%	10,0%	9,0%

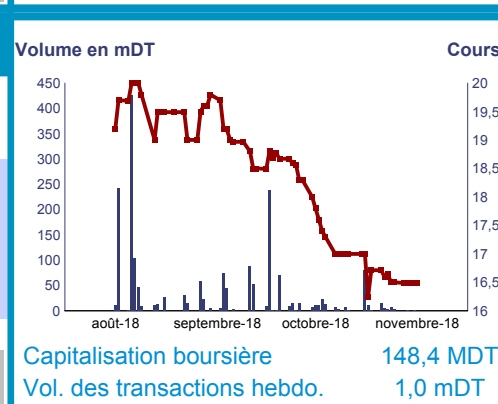
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 02/11/2018 3,220 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,5%	-10,1%	-11,0%
+Haut	3,240DT	3,710DT	3,710DT
+Bas	3,220DT	2,860DT	2,860DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,4x	7,2x	14,4x
Div Yield	9,3%	7,8%	7,8%
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%	62,2%
R. solvabilité	12,9%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,1	13,7	11,9	12,3
EBIT (en MDT)	3,3	4,5	2,3	2,2
Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	1,6	1,5
BPA (en DT)	0,343	0,448	0,224	0,215
DPA (en DT)	0,300	0,250	0,250	0,250
Pay out	87,5%	55,8%	111,7%	116,2%
ROE	5,7%	7,2%	3,7%	3,5%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 02/11/2018 16,490 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	146,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

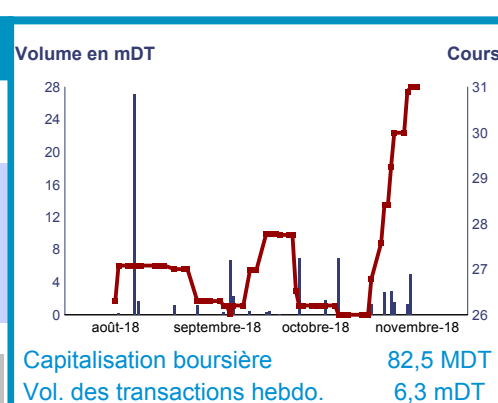


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	24,9%	18,7%
+Haut	16,490DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	16,490DT	11,800DT	11,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	11,8x	12,5x	11,2x
Div Yield	6,1%	6,1%	6,1%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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%	58,9%	63,8%	63,9%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	121,4	132,6	140,5	150,4
EBIT (en MDT)	30,2	13,2	19,2	20,1
Résultat net (en MDT)	12,6	11,9	13,2	14,2
BPA (en DT)	1,400	1,319	1,470	1,576
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Pay out	71,4%	66,0%	59,2%	55,2%
ROE	4,0%	3,6%	4,0%	4,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
ASSURANCES	2,4%	15,9%	4	757,1	0,2	0,8	1,8%	27,1x	13,0x	3,3%	4,0%	62,1%	1,1x	25,7%

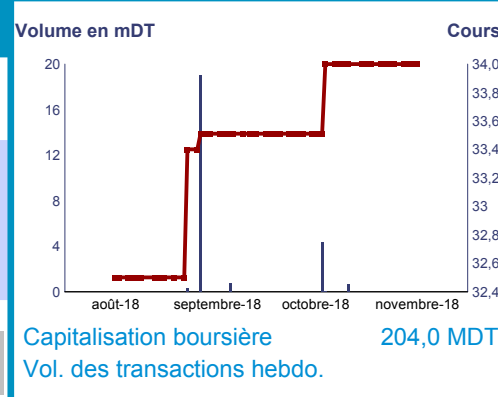
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 02/11/2018 31,000 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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

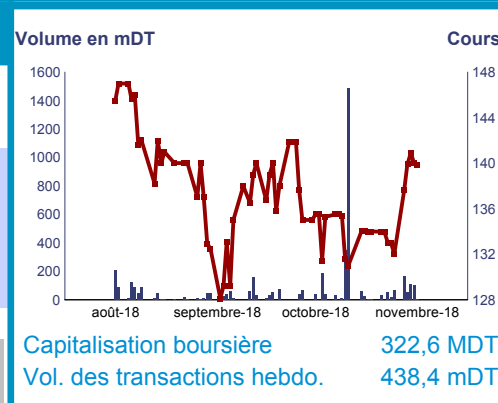
Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	73,3	80,3	85,0	90,0
Sinistres réglés (en MDT)	36,6	39,5	45,0	47,0
% CA vie	38,9%	43,8%	40,0%	40,0%
% CA non vie	51,1%	66,2%	60,0%	60,0%
CA (en MDT)	73,3	90,0	85,0	90,0
Résultat technique (en MDT)	7,2	8,5	-	-
Résultat net (en MDT)	5,1	6,1	6,3	6,9
BPA (en DT)	1,917	2,293	2,387	2,576
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,100	1,200
Pay out	52,2%	43,6%	46,1%	46,6%
ROE	11,3%	12,5%	12,4%	12,5%

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



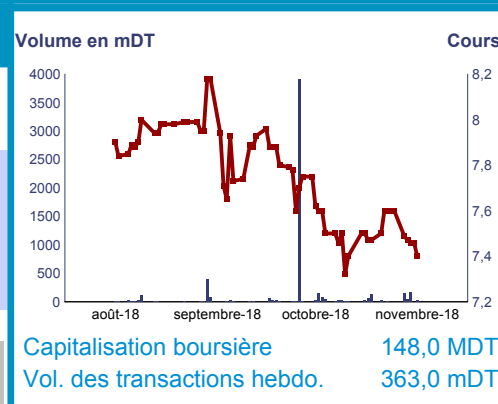
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,0%	0,0%	2,3%	Primes émises (en MDT)	136,8	141,0	148,0
+Haut	34,000DT	35,020DT	35,020DT	Sinistres réglés (en MDT)	65,5	67,2	70,0
+Bas	34,000DT	32,500DT	32,500DT	% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%
Ratios				2016	2017	2018p	2019p
P/E	14,8x	13,6x	13,3x	136,8	145,5	148,0	155,0
Div Yield	6,5%	4,7%	5,9%	65,5	67,2	70,0	72,0
P/B	1,8x	1,7x	1,7x	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%

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



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	5,9%	41,0%	15,1%	Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0
+Haut	140,900DT	154,000DT	154,000DT	Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0
+Bas	137,600DT	76,780DT	76,780DT	% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%
Ratios				2016	2017	2018p	2019p
P/E	20,8x	46,1x	14,9x	339,2	352,0	369,0	380,0
Div Yield	1,9%	0,9%	1,4%	205,1	295,0	312,0	325,0
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%

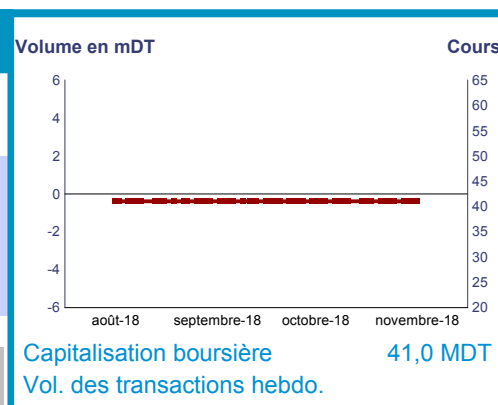
TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 02/11/2018 7,400 DT
STAR	14,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	193,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-2,6%	-5,7%	2,6%	Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0
+Haut	7,490DT	8,180DT	8,180DT	Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0
+Bas	7,400DT	7,320DT	7,000DT	% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%
Ratios				2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,3x	12,0x	8,3x	110,6	116,2	121,0	128,0
Div Yield	6,8%	6,8%	7,4%	23,3	25,6	27,0	29,0
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%

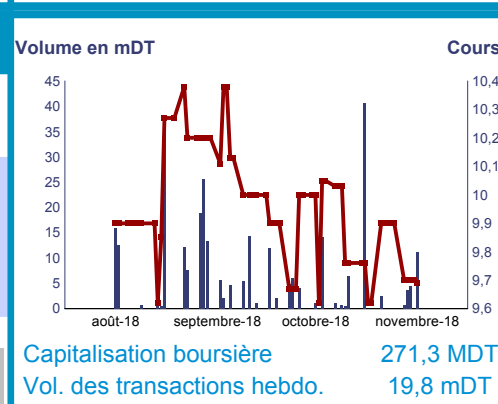
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,9%	21,9%	3	318,1	0,0	0,0	0,3%	16,3x	11,9x	5,6%	5,9%	90,5%	5,3x	0,0%

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



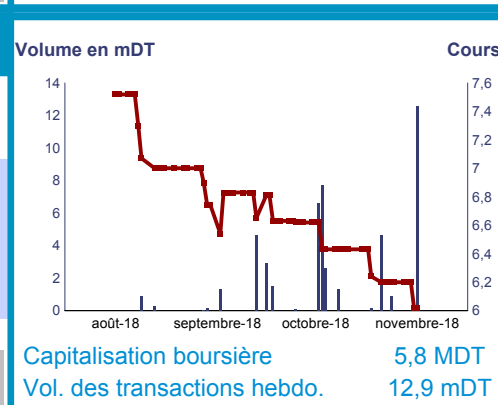
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,0%	5,6%	20,4%	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,5
+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT	Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	16,0
+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	0,4	0,0
Ratios				2016	2017	2018p	2019p
P/E	19,5x	21,0x	16,3x	2,2	2,2	2,8	3,5
Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%	2,1	2,1	2,6	3,2
P/B	2,6x	2,6x	2,6x	2,1	2,0	2,5	3,1

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 02/11/2018 9,690 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	56,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-2,1%	24,9%	24,9%	Immob. financières (en MDT)	11,3	12,9	21,7
+Haut	9,700DT	10,400DT	10,400DT	Plac. financiers (en MDT)	54,6	56,7	59,6
+Bas	9,690DT	7,460DT	7,460DT	Dividendes reçus (en MDT)	16,1	1,4	1,7
Ratios				2016	2017	2018p	2019p
P/E	17,0x	15,5x	11,2x	18,2	18,6	25,8	21,3
Div Yield	5,7%	5,7%	6,0%	17,6	18,0	25,0	20,5
P/B	5,0x	4,8x	4,6x	16,3	17,7	24,5	20,0

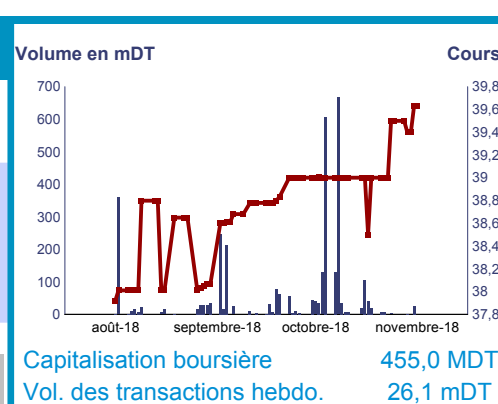
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 02/11/2018 6,020 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	5,2 MDT	Conservier
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-2,9%	0,3%	-18,3%	Immob. financières (en MDT)	4,2	4,3	2,6
+Haut	6,200DT	7,690DT	7,970DT	Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,2
+Bas	6,020DT	4,850DT	4,850DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,1	0,1
Ratios				2016	2017	2018p	2019p
P/E	29,1x	21,1x	13,8x	0,3	0,4	0,6	0,7
Div Yield	8,3%	8,3%	8,3%	0,2	0,2	0,4	0,5
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	0,2	0,2	0,4	0,5

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	1,0%	-5,6%	2	616,8	0,0	0,1	2,0%	43,6x	50,0x	2,0%	2,3%	45,3%	4,6x	7,4%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 02/11/2018 39,630 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	84,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,3%	2,1%	34,2%	BFR (en MDT)	16,7	41,6	38,7
+Haut	39,630DT	41,290DT	41,290DT	Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7
+Bas	39,400DT	35,010DT	30,250DT	Gearing	5 917,0%	3 592,7%	2 463,6%
Ratios				2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	993,3	952,7	981,3	1 030,4
VE/EBITDA	11,2x	11,1x	10,2x	63,5	66,6	72,8	77,1
VE/EBIT	23,2x	22,4x	19,8x	30,8	33,1	37,6	40,1
P/E	78,3x	43,6x	38,5x	5,8	10,4	11,8	13,0
Div Yield	1,5%	1,8%	1,8%	0,506	0,908	1,030	1,133
P/B	6,5x	5,4x	4,5x	0,600	0,700	0,700	0,750

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/11/2018 8,100 DT Acheter		Capitalisation boursière 161,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 67,7 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	3,1%				-27,2%	-10,6%	Dette nette (en MDT)	107,4	104,9	98,4	89,7		
+Haut	8,280DT	12,650DT	12,650DT	Gearing	0,1%	129,7%	118,8%	105,3%					
+Bas	8,090DT	7,180DT	7,180DT	CA (en MDT)	545,5	561,0	584,5	625,4					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	25,7	26,2
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	23,9	25,7	26,6	27,7				
VE/EBITDA	10,9x	9,3x	10,1x	9,6x	Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	2,0	2,4				
VE/EBIT	11,3x	10,4x	9,8x	9,1x	BPA (en DT)	0,092	-	0,098	0,122				
P/E	88,0x	-	82,5x	66,4x	DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330				
Div Yield	-	2,5%	3,7%	4,1%	Pay out	0,0%	90,3%	399,4%	286,5%				
P/B	2,8x	2,6x	2,6x	2,5x	ROE	2,2%	-1,5%	2,4%	2,9%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	1,2%	2,1%	4	800,1	2,1	4,4	2,7%	9,8x	12,6x	7,6%	7,7%	80,1%	2,8x	9,5%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% Part. étrangère 13,9%		Cours du 02/11/2018 6,140 DT Acheter		Capitalisation boursière 234,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 100,2 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-9,0	-11,1	-17,2	-25,3
Variation	-1,9%				9,0%	5,2%	Dette nette (en MDT)	-141,6	-157,8	-170,1	-184,8		
+Haut	6,220DT	6,785DT	6,785DT	Gearing	-94,7%	-94,7%	-98,5%	-103,2%					
+Bas	6,110DT	5,485DT	5,085DT	CA (en MDT)	222,6	262,4	249,3	261,7					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	32,4	39,1	36,6	34,7
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,2x	EBIT (en MDT)	31,2	37,7	35,2	33,2				
VE/EBITDA	2,9x	2,0x	1,8x	1,4x	Résultat net (en MDT)	29,4	35,8	32,6	32,8				
VE/EBIT	3,0x	2,0x	1,8x	1,5x	BPA (en DT)	0,769	0,936	0,851	0,857				
P/E	8,0x	6,6x	7,2x	7,2x	DPA (en DT)	0,520	0,615	0,625	0,650				
Div Yield	8,5%	10,0%	10,2%	10,6%	Pay out	79,8%	79,9%	73,6%	76,0%				
P/B	2,3x	2,1x	2,0x	2,0x	ROE	20,0%	22,0%	19,3%	18,7%				

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

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,1%		Cours du 02/11/2018 11,600 DT Conservier		Capitalisation boursière 348,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 221,6 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-25,2	-56,8	-60,6	-65,7
Variation	0,9%				-1,6%	-13,1%	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3		
+Haut	12,000DT	12,000DT	13,430DT	Gearing	-59,0%	-79,4%	-77,8%	-76,9%					
+Bas	11,600DT	9,090DT	9,090DT	CA (en MDT)	394,8	422,6	401,4	413,5					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	44,0	36,7	38,2	36,2
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	38,3	31,1	32,2	30,0				
VE/EBITDA	6,2x	6,5x	6,1x	6,2x	Résultat net (en MDT)	31,6	29,1	25,7	24,2				
VE/EBIT	7,1x	7,6x	7,2x	7,5x	BPA (en DT)	1,053	0,971	0,855	0,806				
P/E	11,0x	11,9x	13,6x	14,4x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650				
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	Pay out	73,6%	73,5%	83,6%	88,6%				
P/B	3,2x	3,0x	2,8x	2,7x	ROE	24,6%	20,9%	17,1%	15,2%				

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 6,4%		Cours du 02/11/2018 1,860 DT Consolider		Capitalisation boursière 68,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 125,3 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	6,9	28,8	13,4	37,3
Variation	16,3%				-24,4%	-36,5%	Dette nette (en MDT)	59,1	93,1	99,8	120,7		
+Haut	1,860DT	2,690DT	2,980DT	Gearing	61,5%	102,4%	107,6%	127,6%					
+Bas	1,600DT	1,380DT	1,380DT	CA (en MDT)	354,8	419,5	440,5	466,9					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	19,1	35,8	38,3	41,6
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	7,2	19,5	20,8	22,9				
VE/EBITDA	7,0x	4,5x	4,4x	4,6x	Résultat net (en MDT)	-0,4	0,7	2,2	2,9				
VE/EBIT	18,7x	8,3x	8,1x	8,3x	BPA (en DT)	-	0,018	0,061	0,080				
P/E	-	NS	30,6x	23,4x	DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,150				
Div Yield	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	Pay out	46,2%	83,2%	79,2%	69,3%				
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	-0,4%	0,8%	2,6%	3,3%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	1,1%	-26,5%	3	72,4	0,1	0,3	9,0%	22,7x	80,2x	6,0%	5,0%	81,3%	1,0x	12,4%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 02/11/2018 2,560 DT Vendre		Capitalisation boursière 12,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,9 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	64,3	69,6	73,4	72,0
Variation	4,9%				-24,1%	-19,8%	Dette nette (en MDT)	40,0	43,4	48,8	49,7		
+Haut	2,560DT	3,660DT	3,660DT	Gearing	113,6%	120,5%	140,0%	145,3%					
+Bas	2,450DT	2,400DT	2,400DT	CA (en MDT)	18,1	21,0	10,6	11,4					
				Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	2,6	3,6
VE/CA	3,0x	2,7x	5,8x	5,5x	EBIT (en MDT)	5,0	5,0	2,1	3,1				
VE/EBITDA	10,3x	9,6x	23,6x	17,3x	Résultat net (en MDT)	1,5	2,0	0,1	0,5				
VE/EBIT	10,7x	11,2x	29,1x	20,2x	BPA (en DT)	0,301	0,395	0,013	0,103				
P/E	8,5x	6,5x	NS	24,9x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,150	0,180				
Div Yield	9,4%	9,4%	5,9%	7,0%	Pay out	79,2%	68,3%	50,4%	43,4%				
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	4,4%	5,5%	0,2%	1,5%				

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 02/11/2018 27,250 DT Conservier		Capitalisation boursière 30,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 319,1 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	172,0	195,9	173,9	169,3
Variation	1,0%				-33,4%	-23,0%	Dette nette (en MDT)	117,2	133,1	129,2	136,2		
+Haut	27,250DT	43,250DT	43,250DT	Gearing	119,0%	138,1%	135,2%	146,4%					
+Bas	26,190DT	26,190DT	26,190DT	CA (en MDT)	54,4	53,7	45,6	48,4					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	16,0	14,6	13,6	15,2
VE/CA	3,0x	3,0x	3,5x	3,4x	EBIT (en MDT)	15,5	12,6	11,5	13,0				
VE/EBITDA	10,2x	11,2x	11,7x	10,9x	Résultat net (en MDT)	3,4	1,0	0,4	1,2				
VE/EBIT	10,5x	13,0x	13,8x	12,8x	BPA (en DT)	3,091	0,915	0,340	1,076				
P/E	8,8x	29,8x	80,2x	25,3x	DPA (en DT)	1,500	1,250	1,250	1,250				
Div Yield	5,5%	4,6%	4,6%	4,6%	Pay out	80,3%	97,8%	263,5%	83,2%				
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	4,1%	1,0%	0,4%	1,3%				

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 02/11/2018 1,890 DT Consolider	Capitalisation boursière 29,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,6 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -0,5% -20,6% 5,0% +Haut 1,900DT 2,700DT 2,850DT +Bas 1,890DT 1,890DT 1,810DT Ratios 2016p 2017p 2018p 2019p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield 5,3% - - - P/B - - - -	BFR (en MDT) - - - - Dette nette (en MDT) - - - - Gearing - - - - CA (en MDT) - - - - EBITDA (en MDT) - - - - EBIT (en MDT) - - - - Résultat net (en MDT) - - - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,100 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE - - - -			

Indicateurs secteur	Performance semaine	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.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	1,5%	42,7%	6	4 893,0	0,4	2,0	3,4%	22,4x	20,0x	2,7%	2,8%	72,2%	4,9x	49,0%

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 02/11/2018 4,400 DT Consolider	Capitalisation boursière 21,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,1 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -2,2% 10,2% 24,1% +Haut 4,500DT 5,360DT 5,360DT +Bas 4,380DT 3,840DT 3,370DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,1x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 5,1x 3,9x 3,2x 2,7x VE/EBIT 9,0x 6,4x 5,0x 4,2x P/E 15,5x 10,3x 8,2x 7,6x Div Yield 2,4% 3,0% 3,2% 3,4% P/B 1,6x 1,4x 1,3x 1,1x	BFR (en MDT) 4,7 4,9 5,4 5,9 Dette nette (en MDT) 0,6 -0,8 -1,8 -2,6 Gearing 5,1% -5,8% -11,8% -16,1% CA (en MDT) 21,0 25,2 28,2 31,0 EBITDA (en MDT) 4,3 5,3 6,1 6,9 EBIT (en MDT) 2,5 3,2 3,9 4,5 Résultat net (en MDT) 1,4 2,1 2,6 2,8 BPA (en DT) 0,285 0,426 0,536 0,581 DPA (en DT) 0,105 0,130 0,140 0,150 Pay out 34,2% 36,3% 31,1% 30,8% ROE 10,9% 15,2% 17,7% 18,2%			

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 02/11/2018 15,900 DT Acheter	Capitalisation boursière 873,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,8 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 1,9% -1,2% -4,1% +Haut 15,900DT 17,990DT 17,990DT +Bas 15,600DT 14,700DT 14,700DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,2x 1,2x 1,1x 1,0x VE/EBITDA 10,4x 10,3x 10,0x 9,4x VE/EBIT 16,3x 15,9x 15,4x 14,6x P/E 23,7x 22,6x 21,7x 20,2x Div Yield 2,6% 2,6% 2,8% 3,0% P/B 1,5x 1,5x 1,4x 1,3x	BFR (en MDT) -9,5 -3,5 -8,1 -19,4 Dette nette (en MDT) 57,0 68,0 70,5 65,3 Gearing 38,1% 41,4% 39,2% 32,9% CA (en MDT) 746,9 794,5 850,2 909,7 EBITDA (en MDT) 89,8 91,1 94,7 99,7 EBIT (en MDT) 57,2 59,2 61,4 64,4 Résultat net (en MDT) 36,9 38,6 40,3 43,3 BPA (en DT) 0,672 0,703 0,734 0,789 DPA (en DT) 0,420 0,410 0,450 0,470 Pay out 99,8% 95,2% 102,9% 103,2% ROE 24,7% 23,5% 22,4% 21,8%			

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 02/11/2018 2,930 DT Vendre	Capitalisation boursière 29,3 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -4,2% -18,2% -20,8% +Haut 2,930DT 3,850DT 3,850DT +Bas 2,930DT 2,440DT 2,440DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,9x 0,8x 0,9x 0,9x VE/EBITDA 14,7x 45,3x 59,1x neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 3,7x -13,8x -2,2x -1,1x	BFR (en MDT) 7,9 -7,6 -33,8 -45,9 Dette nette (en MDT) 44,3 36,7 25,3 21,9 Gearing 558,5% - - - CA (en MDT) 78,5 78,0 58,5 57,3 EBITDA (en MDT) 5,0 1,5 0,9 -1,0 EBIT (en MDT) -0,6 -4,3 -5,2 -7,5 Résultat net (en MDT) -6,9 -10,0 -11,3 -12,9 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -87,3% ns ns ns			

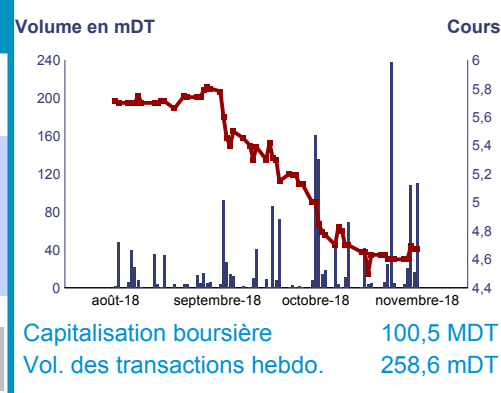
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires LAND'OR Holding 53,4% BEN TURKIA Slah 6,5% Part. étrangère 5,8% Fonds propres 5,7 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 02/11/2018 9,250 DT Consolider	Capitalisation boursière 44,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 236,5 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,9% 24,2% 8,4% +Haut 9,250DT 11,180DT 11,180DT +Bas 9,140DT 7,250DT 7,250DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,1x 0,8x 0,6x 0,5x VE/EBITDA 8,0x 7,4x 4,8x 4,0x VE/EBIT 13,1x 12,4x 7,0x 5,8x P/E 15,3x 16,4x 7,0x 5,6x Div Yield 2,2% - 2,2% 2,2% P/B 2,7x 7,8x 4,5x 2,9x	BFR (en MDT) 4,9 5,9 -2,3 -5,5 Dette nette (en MDT) 28,8 30,7 26,8 24,5 Gearing 593,6% 718,7% 0,7% 0,8% CA (en MDT) 68,4 93,9 112,7 126,8 EBITDA (en MDT) 9,2 10,2 15,0 17,5 EBIT (en MDT) 5,6 6,1 10,2 11,9 Résultat net (en MDT) 2,9 2,7 6,4 8,0 BPA (en DT) 0,604 0,564 1,323 1,651 DPA (en DT) 0,200 0,000 0,200 0,200 Pay out 28,5% - 19,2% 15,2% ROE 60,3% 64,0% 178,8% 253,4%			

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Groupe CASTEL 57,1% Groupe POULINA 9,2% Part. étrangère 59,6% Fonds propres 537,9 MDT Nombre d'actions 165,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 02/11/2018 23,500 DT Acheter	Capitalisation boursière 3 877,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 703,1 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 1,5% 52,5% 52,5% +Haut 23,770DT 24,700DT 24,700DT +Bas 23,000DT 14,870DT 14,870DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 4,1x 3,7x 3,3x 3,0x VE/EBITDA 14,5x 12,9x 11,1x 10,0x VE/EBIT 20,1x 17,6x 14,8x 13,2x P/E 28,3x 22,5x 19,7x 17,8x Div Yield 2,8% 2,8% 2,8% 2,8% P/B 8,3x 7,2x 6,4x 5,6x	BFR (en MDT) 50,0 180,8 194,3 204,3 Dette nette (en MDT) -146,9 -153,9 -220,9 -298,0 Gearing -19,5% -18,3% -23,6% -28,7% CA (en MDT) 913,8 996,9 1 105,5 1 199,5 EBITDA (en MDT) 257,0 288,2 328,6 358,5 EBIT (en MDT) 185,7 211,3 247,1 272,1 Résultat net (en MDT) 136,9 172,1 196,6 218,0 BPA (en DT) 0,830 1,043 1,191 1,321 DPA (en DT) 0,650 0,650 0,650 0,650 Pay out 62,4% 69,1% 60,5% 54,6% ROE 18,1% 20,4% 21,0% 21,0%			

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 02/11/2018 1,680 DT Consolider	Capitalisation boursière 46,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 68,4 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,6% 127,0% 124,0% +Haut 1,690DT 2,660DT 2,660DT +Bas 1,630DT 0,610DT 0,610DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,1x 1,0x 0,7x 0,6x VE/EBITDA neg. neg. 11,0x 10,1x VE/EBIT neg. neg. 21,2x 18,9x P/E - - 24,4x 20,2x Div Yield - - - - P/B -16,1x 26,3x 12,7x 7,8x	BFR (en MDT) -0,7 0,3 -8,8 -16,8 Dette nette (en MDT) 19,2 17,7 16,0 15,0 Gearing - 996,2% 432,4% 248,9% CA (en MDT) 61,5 66,7 86,7 102,3 EBITDA (en MDT) -2,4 -2,5 5,7 6,1 EBIT (en MDT) -5,1 -5,2 3,0 3,3 Résultat net (en MDT) -6,8 -5,5 1,9 2,3 BPA (en DT) - - 0,069 0,083 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - 0,0% 0,0% ROE ns -308,3% 51,9% 38,5%			

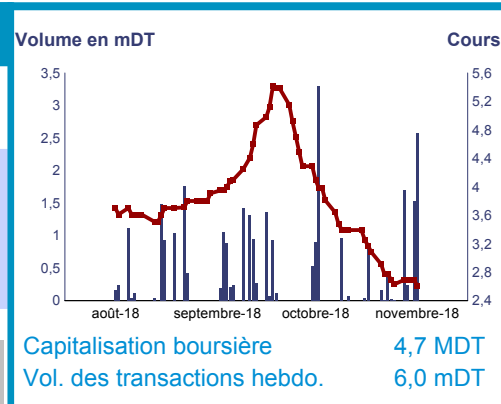
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	2,3%	0,7%	3	366,0	0,1	0,3	1,6%	20,7x	18,2x	2,9%	3,1%	59,6%	3,1x	14,2%

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



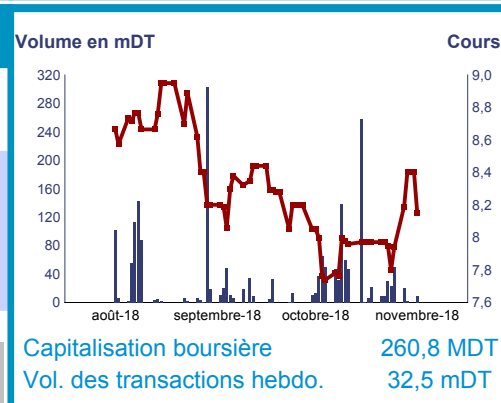
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	1,5%	-12,7%	-6,6%	BFR (en MDT)	11,6	11,2	8,8	7,7
+Haut	4,690DT	6,050DT	6,050DT	Dettes nette (en MDT)	8,4	7,3	8,5	9,2
+Bas	4,600DT	4,500DT	4,500DT	Gearing	24,6%	18,7%	19,1%	18,0%
Ratios				CA (en MDT)	84,6	95,3	108,2	116,9
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	16,8	19,5
VE/EBITDA	9,6x	7,2x	6,5x	EBIT (en MDT)	6,3	10,2	11,9	14,5
VE/EBIT	17,3x	10,6x	9,2x	Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	5,3	6,7
P/E	37,2x	20,5x	18,9x	BPA (en DT)	0,125	0,228	0,248	0,310
Div Yield	-	3,0%	3,4%	DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180
P/B	2,9x	2,6x	2,3x	Pay out	0,0%	58,7%	61,8%	55,6%
				ROE	7,9%	12,6%	12,0%	13,1%

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



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	-0,8%	-50,8%	-65,0%	BFR (en MDT)	16,9	9,6	1,3	-2,3
+Haut	2,690DT	5,490DT	7,450DT	Dettes nette (en MDT)	15,3	15,2	15,4	16,8
+Bas	2,610DT	2,610DT	2,610DT	Gearing	100,2%	212,3%	-	-
Ratios				CA (en MDT)	40,8	35,3	30,7	33,0
VE/CA	0,5x	0,6x	0,7x	EBITDA (en MDT)	0,8	-3,2	-4,9	-3,5
VE/EBITDA	25,0x	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-1,9	-5,4	-7,2	-5,9
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,7	-9,1	-7,6
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,3x	0,7x	-2,0x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	-25,0%	-108,1%	ns	ns

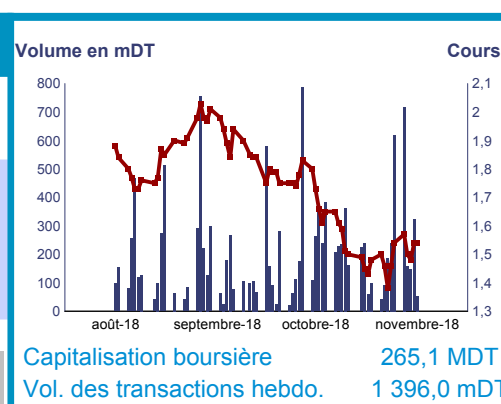
UNIMED	Code ISIN TN0007720014
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
CHARFEDDINE RIDHA	54,1%
CTKD	12,3%
Part. étrangère 19,0%	
Fonds propres	82,6 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 02/11/2018	8,150 DT
	Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	2,6%	6,8%	8,2%	BFR (en MDT)	21,5	26,8	27,9	30,3
+Haut	8,400DT	9,815DT	9,815DT	Dettes nette (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,2	-6,6
+Bas	8,150DT	7,615DT	7,165DT	Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,1%	-6,8%
Ratios				CA (en MDT)	64,9	70,3	86,5	95,2
VE/CA	3,8x	3,6x	2,9x	EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	26,3	29,4
VE/EBITDA	12,4x	11,5x	9,7x	EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,7	21,2
VE/EBIT	17,7x	16,9x	13,6x	Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,6	16,6
P/E	23,7x	20,8x	17,9x	BPA (en DT)	0,344	0,392	0,455	0,517
Div Yield	2,8%	2,9%	2,9%	DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255
P/B	3,4x	3,2x	2,9x	Pay out	59,8%	60,0%	52,8%	49,3%
				ROE	14,3%	15,2%	16,3%	17,0%

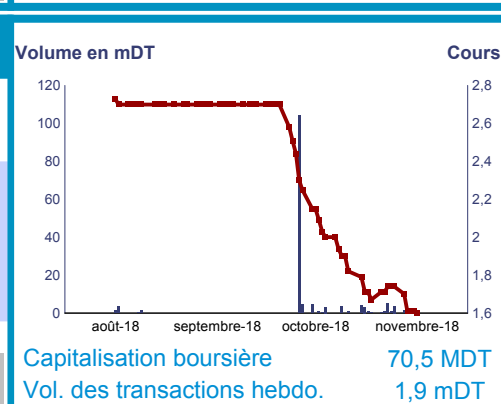
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,5%	-5,5%	8	747,6	0,4	1,8	3,6%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

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



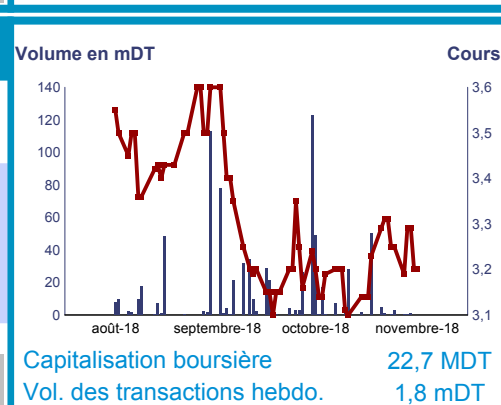
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	0,0%	-33,6%	-34,5%	BFR (en MDT)	-37,4	-52,8	-91,0	-108,1
+Haut	1,570DT	2,560DT	2,560DT	Dettes nette (en MDT)	608,6	630,6	600,1	574,6
+Bas	1,480DT	1,380DT	1,380DT	Gearing	568,5%	1 654,1%	5 541,1%	375 992,0%
Ratios				CA (en MDT)	196,1	172,9	236,9	258,2
VE/CA	4,5x	5,2x	3,7x	EBITDA (en MDT)	49,9	27,2	60,1	73,6
VE/EBITDA	17,5x	32,9x	14,4x	EBIT (en MDT)	-7,7	-17,1	20,2	34,3
VE/EBIT	neg.	neg.	42,8x	Résultat net (en MDT)	-46,0	-68,9	-27,3	-10,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	2,5x	7,0x	24,5x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	-43,0%	-180,8%	-252,0%	ns

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



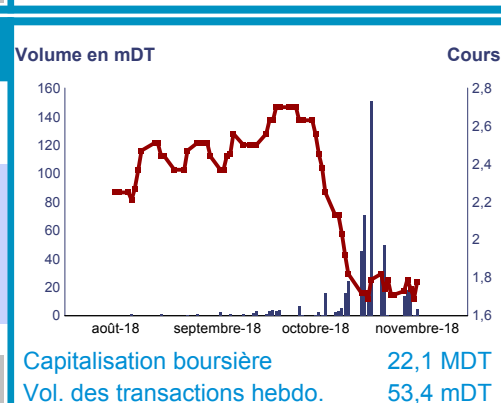
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	-8,0%	-35,7%	-36,0%	BFR (en MDT)	6,3	12,2	-18,8	-41,1
+Haut	1,700DT	2,950DT	2,950DT	Dettes nette (en MDT)	128,0	158,8	166,0	155,6
+Bas	1,600DT	1,600DT	1,600DT	Gearing	122,8%	214,6%	294,8%	349,2%
Ratios				CA (en MDT)	61,5	63,6	73,1	84,1
VE/CA	3,2x	3,6x	3,2x	EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	10,8	18,8
VE/EBITDA	35,4x	68,0x	21,8x	EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	-5,9	2,6
VE/EBIT	neg.	neg.	88,4x	Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	-17,6	-11,7
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,7x	1,0x	1,3x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	-23,2%	-40,5%	-31,2%	-26,2%

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

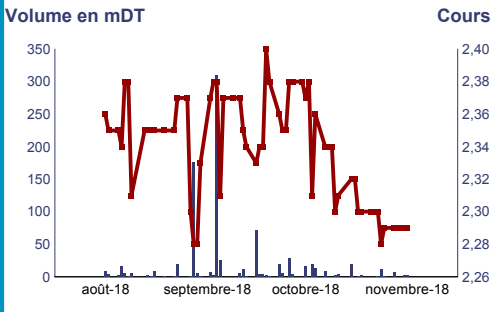
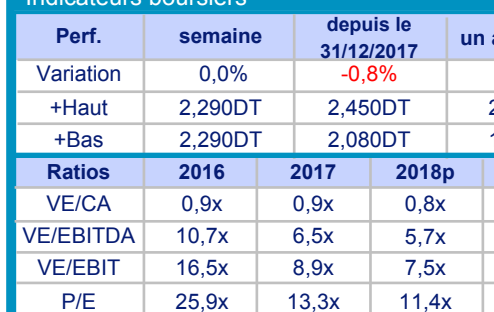


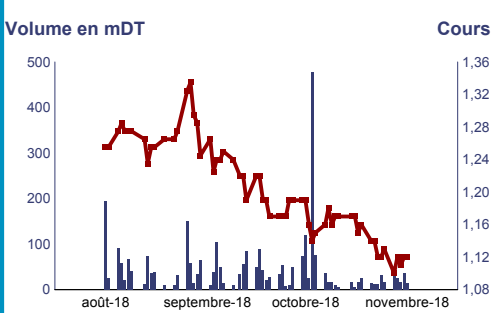
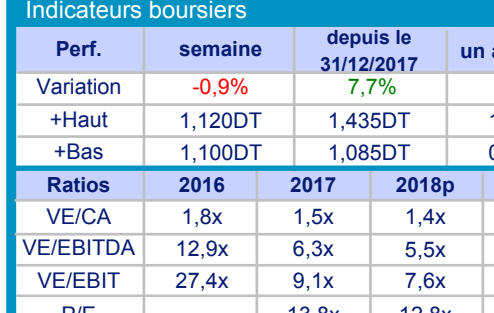
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	-1,5%	10,5%	15,8%	BFR (en MDT)	21,2	22,5	23,6	25,5
+Haut	3,290DT	3,700DT	3,700DT	Dettes nette (en MDT)	7,9	7,3	7,2	7,0
+Bas	3,190DT	2,591DT	2,591DT	Gearing	27,6%	24,2%	21,5%	18,7%
Ratios				CA (en MDT)	46,4	57,7	64,6	71,0
VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	EBITDA (en MDT)	4,4	6,6	8,0	9,5
VE/EBITDA	7,0x	4,5x	3,7x	EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,7	7,0
VE/EBIT	10,1x	6,7x	5,3x	Résultat net (en MDT)	1,6	2,8	3,1	4,1
P/E	14,2x	8,1x	7,3x	BPA (en DT)	0,226	0,393	0,436	0,574
Div Yield	4,7%	5,6%	5,9%	DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	Pay out	59,9%	49,7%	47,3%	37,8%
				ROE	5,6%	9,2%	9,3%	10,9%

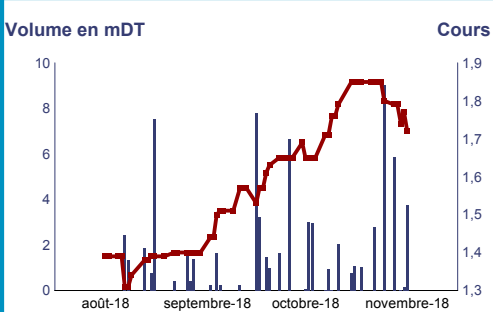
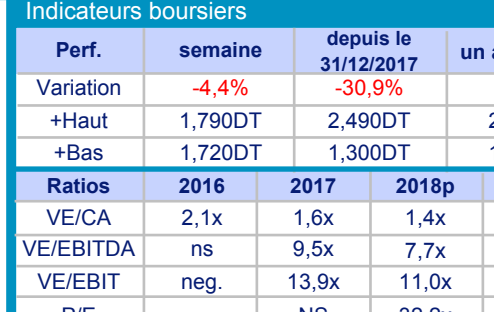
SANIMED	Code ISIN TN0007730013
Marché: Marché alternatif	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
Part. étrangère 1,4%	
Fonds propres	34,9 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT
Cours du 02/11/2018	1,780 DT
	Conservier

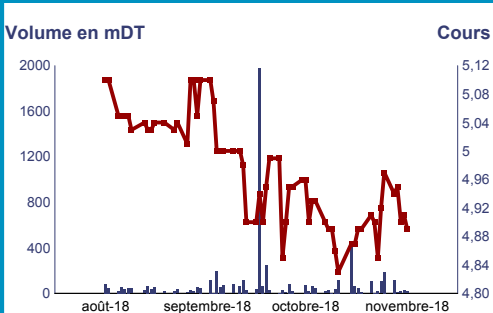
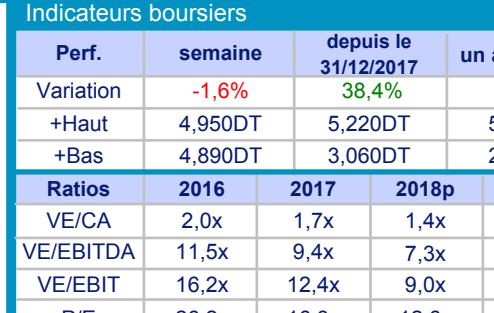


Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	4,1%	-57,0%	-54,7%	BFR (en MDT)	13,1	20,4	17,9	16,2
+Haut	1,790DT	4,220DT	4,440DT	Dettes nette (en MDT)	37,8	32,6	28,4	24,5
+Bas	1,690DT	1,690DT	1,690DT	Gearing	230,4%	93,3%	78,0%	64,2%
Ratios				CA (en MDT)	32,4	38,1	46,5	51,0
VE/CA	1,8x	1,4x	1,1x	EBITDA (en MDT)	9,1	9,7	10,4	10,3
VE/EBITDA	6,6x	5,7x	4,9x	EBIT (en MDT)	6,3	5,2	5,6	6,0
VE/EBIT	9,5x	10,5x	9,0x	Résultat net (en MDT)	2,7	2,2	2,5	2,9
P/E	8,2x	10,2x	8,8x	BPA (en DT)	0,218	0,175	0,201	0,234
Div Yield	3,7%	3,4%	3,9%	DPA (en DT)	0,065	0,060	0,070	0,080
P/B	1,3x	0,6x	0,6x	Pay out	29,9%	34,3%	34,8%	34,1%
				ROE	16,5%	6,2%	6,9%	7,6%


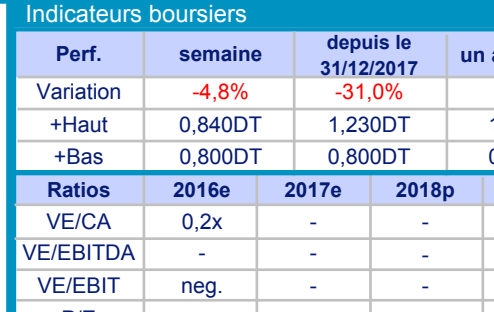
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 02/11/2018 2,290 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 23,9 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 32,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,5 mDT	Variation 0,0% +Haut 2,290DT +Bas 2,290DT	depuis le 31/12/2017 -0,8% 2,450DT 2,080DT	un an glissant 12,7% 2,450DT 1,980DT	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,9x 0,9x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 10,7x 6,5x 5,7x 5,1x VE/EBIT 16,5x 8,9x 7,5x 6,6x P/E 25,9x 13,3x 11,4x 9,4x Div Yield 3,1% 4,4% 5,2% 5,2% P/B 1,4x 1,3x 1,2x 1,1x	Dette nette (en MDT) 7,1 Gearing 28,4% CA (en MDT) 41,6 EBITDA (en MDT) 3,7 EBIT (en MDT) 2,4 Résultat net (en MDT) 1,2 BPA (en DT) 0,088 DPA (en DT) 0,070 Pay out 60,3% ROE 4,9%			

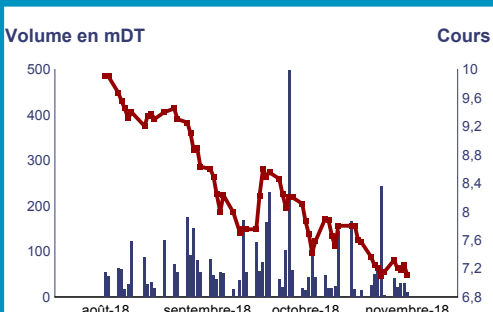
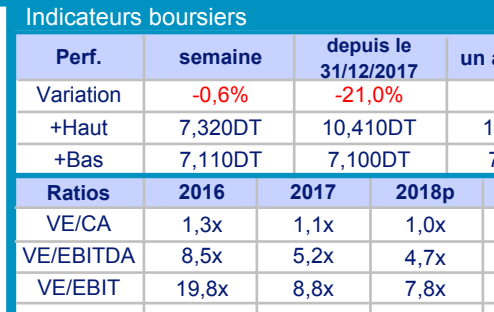
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 02/11/2018 1,120 DT Conservier			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 76,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 45,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 123,2 mDT	Variation -0,9% +Haut 1,120DT +Bas 1,100DT	depuis le 31/12/2017 7,7% 1,435DT 1,085DT	un an glissant -2,8% 1,435DT 0,975DT	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,8x 1,5x 1,4x 1,3x VE/EBITDA 12,9x 6,3x 5,5x 5,0x VE/EBIT 27,4x 9,1x 7,6x 7,0x P/E - 13,8x 12,8x 10,6x Div Yield - 6,7% 6,7% 6,7% P/B 0,6x 0,6x 0,6x 0,6x	Dette nette (en MDT) 125,7 Gearing 162,7% CA (en MDT) 94,5 EBITDA (en MDT) 13,2 EBIT (en MDT) 6,3 Résultat net (en MDT) -4,5 BPA (en DT) - DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE -5,9%			

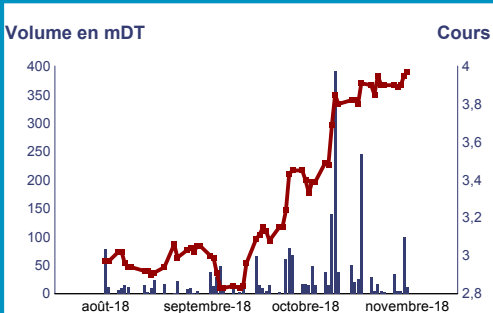
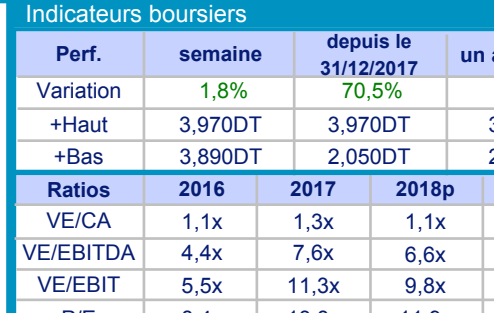
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/11/2018 1,720 DT Conservier			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 45,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,8 mDT	Variation -4,4% +Haut 1,790DT +Bas 1,720DT	depuis le 31/12/2017 -30,9% 2,490DT 1,300DT	un an glissant 32,3% 2,490DT 1,220DT	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 2,1x 1,6x 1,4x 1,2x VE/EBITDA ns 9,5x 7,7x 7,2x VE/EBIT neg. 13,9x 11,0x 10,4x P/E - NS 32,2x 28,4x Div Yield - - - - P/B 1,6x 1,6x 1,6x 1,6x	Dette nette (en MDT) 34,2 Gearing 124,2% CA (en MDT) 37,1 EBITDA (en MDT) 0,4 EBIT (en MDT) -2,4 Résultat net (en MDT) -7,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -26,5%			

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,9%		Cours du 02/11/2018 4,890 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 244,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 184,3 mDT	Variation -1,6% +Haut 4,950DT +Bas 4,890DT	depuis le 31/12/2017 38,4% 5,220DT 3,060DT	un an glissant 75,3% 5,220DT 2,680DT	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 2,0x 1,7x 1,4x 1,2x VE/EBITDA 11,5x 9,4x 7,3x 6,4x VE/EBIT 16,2x 12,4x 9,0x 7,8x P/E 26,2x 16,3x 12,6x 10,7x Div Yield 4,1% 4,7% 5,1% 5,5% P/B 2,4x 2,3x 2,2x 2,0x	Dette nette (en MDT) 9,1 Gearing 9,4% CA (en MDT) 127,5 EBITDA (en MDT) 22,1 EBIT (en MDT) 15,6 Résultat net (en MDT) 9,3 BPA (en DT) 0,186 DPA (en DT) 0,200 Pay out 80,0% ROE 9,7%			

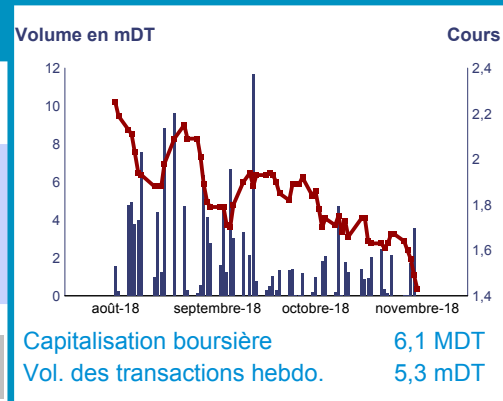
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BIENS DE CONSOMMATION	6,3%	9,2%	11	3 199,9	0,3	1,7	2,6%	17,8x	16,8x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

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 02/11/2018 0,800 DT Vendre			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016e	2017e	2018p	2019p
Fonds propres -0,7 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Capitalisation boursière 5,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,9 mDT	Variation -4,8% +Haut 0,840DT +Bas 0,800DT	depuis le 31/12/2017 -31,0% 1,230DT 0,800DT	un an glissant -44,8% 1,450DT 0,800DT	Ratios 2016e 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,2x - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT neg. - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 105,2x -7,4x -0,4x -0,4x	Dette nette (en 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 Pay out - ROE 19 600,0%			

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 02/11/2018 7,110 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 85,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 130,3 mDT	Variation -0,6% +Haut 7,320DT +Bas 7,110DT	depuis le 31/12/2017 -21,0% 10,410DT 7,100DT	un an glissant -23,5% 10,410DT 7,100DT	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,3x 1,1x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 8,5x 5,2x 4,7x 4,3x VE/EBIT 19,8x 8,8x 7,8x 7,1x P/E 30,7x 9,2x 8,1x 7,3x Div Yield 0,8% 4,9% 4,9% 4,9% P/B 2,3x 1,9x 1,7x 1,5x	Dette nette (en MDT) 58,9 Gearing 101,4% CA (en MDT) 97,5 EBITDA (en MDT) 15,4 EBIT (en MDT) 6,6 Résultat net (en MDT) 2,8 BPA (en DT) 0,232 DPA (en DT) 0,060 Pay out 66,5% ROE 6,5%			

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 02/11/2018 3,970 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 18,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 152,7 mDT	Variation 1,8% +Haut 3,970DT +Bas 3,890DT	depuis le 31/12/2017 70,5% 3,970DT 2,050DT	un an glissant 28,2% 3,970DT 2,050DT	Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,1x 1,3x 1,1x 1,0x VE/EBITDA 4,4x 7,6x 6,6x 5,7x VE/EBIT 5,5x 11,3x 9,8x 8,2x P/E 8,4x 13,8x 11,9x 9,8x Div Yield 7,6% 6,5% 7,1% 7,6% P/B 2,0x 2,0x 1,7x 1,4x	Dette nette (en MDT) -1,3 Gearing -13,9% CA (en MDT) 16,0 EBITDA (en MDT) 3,9 EBIT (en MDT) 3,1 Résultat net (en MDT) 2,2 BPA (en DT) 0,474 DPA (en DT) 0,300 Pay out 66,3% ROE 23,1%			

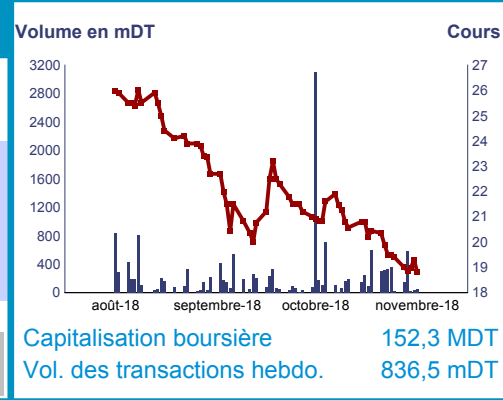
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	
Marché: Marché principal			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION			
Principaux actionnaires			
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 02/11/2018	1,430 DT
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%		
Part. étrangère 0,0%			
Fonds propres	19,3 MDT		Vendre
Nombre d'actions	4,3 Mi		
Valeur nominale	5,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-14,4%	-46,0%	-52,3%
+Haut	1,640DT	2,720DT	3,080DT
+Bas	1,430DT	1,430DT	1,430DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	7,9x	34,4x	35,0x
VE/EBIT	10,9x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,4x

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

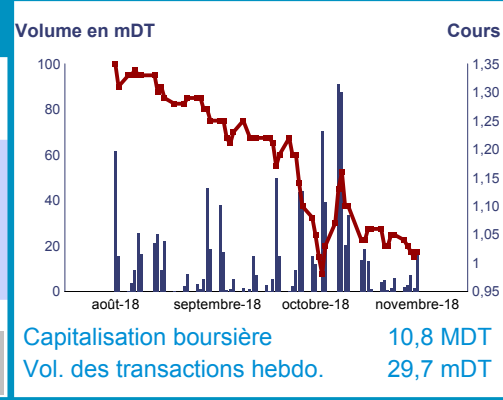
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	
Marché: Marché principal			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION			
Principaux actionnaires			
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 02/11/2018	18,800 DT
REKIK Mohamed	10,7%		
Part. étrangère 26,9%			
Fonds propres	38,5 MDT		Acheter
Nombre d'actions	8,1 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,1%	-24,8%	-24,5%
+Haut	19,300DT	33,850DT	33,850DT
+Bas	18,800DT	18,800DT	18,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,7x	1,8x	2,1x
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%	7,4%
P/B	4,2x	4,0x	3,7x

Indic. financiers		2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)		16,7	28,2	22,8	22,1
Dette nette (en MDT)		-12,8	-4,7	-7,4	-9,6
Gearing		-32,1%	-10,6%	-17,2%	-20,7%
CA (en MDT)		80,3	83,8	67,4	78,2
EBITDA (en MDT)		16,1	16,9	13,3	14,4
EBIT (en MDT)		15,5	16,0	12,2	13,0
Résultat net (en MDT)		14,3	15,5	11,5	12,7
BPA (en DT)		1,768	1,919	1,420	1,573
DPA (en DT)		1,400	1,500	1,400	1,400
Pay out		79,9%	86,2%	108,7%	98,1%
ROE		36,0%	35,3%	26,7%	27,4%

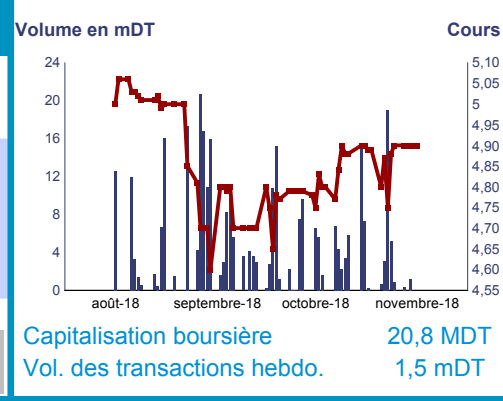
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	
Marché: Marché principal			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION			
Principaux actionnaires			
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 02/11/2018	1,020 DT
AURES AUTO SA	12,8%		
Part. étrangère 0,0%			
Fonds propres	10,7 MDT		Alléger
Nombre d'actions	10,6 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,9%	-29,2%	-33,3%
+Haut	1,040DT	1,540DT	1,600DT
+Bas	1,010DT	0,980DT	0,980DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	neg.	14,1x	8,9x
VE/EBIT	neg.	neg.	57,8x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

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

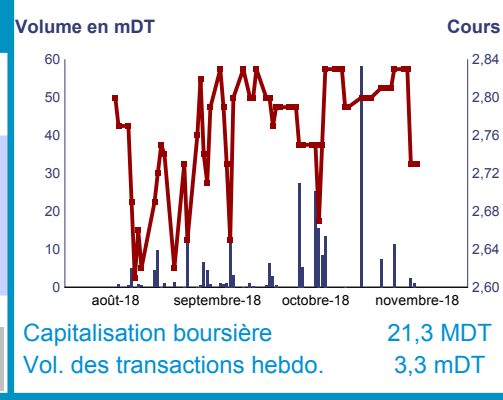
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	
Marché: Marché principal			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION			
Principaux actionnaires			
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 02/11/2018	4,900 DT
REJEB Nessim	10,5%		
Part. étrangère 0,0%			
Fonds propres	12,2 MDT		Acheter
Nombre d'actions	4,3 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	6,2%	11,3%
+Haut	4,900DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	4,900DT	3,950DT	3,950DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,1x	1,9x	1,6x
VE/EBITDA	8,3x	7,0x	5,4x
VE/EBIT	11,3x	9,3x	7,1x
P/E	14,9x	10,4x	9,8x
Div Yield	7,6%	8,2%	8,2%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x

Indic. financiers		2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)		1,6	1,5	1,5	1,4
Dette nette (en MDT)		-8,4	-9,2	-10,3	-11,3
Gearing		-71,0%	-75,4%	-81,3%	-85,1%
CA (en MDT)		5,8	6,1	6,7	7,2
EBITDA (en MDT)		1,5	1,7	1,9	2,2
EBIT (en MDT)		1,1	1,2	1,5	1,7
Résultat net (en MDT)		1,4	2,0	2,1	2,4
BPA (en DT)		0,329	0,471	0,498	0,565
DPA (en DT)		0,370	0,400	0,400	0,420
Pay out		102,1%	85,0%	80,3%	74,4%
ROE		12,0%	16,4%	16,7%	18,0%

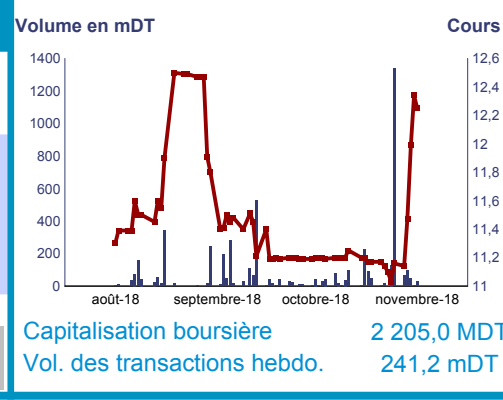
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	
Marché: Marché alternatif			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION			
Principaux actionnaires			
ATD SICAR	22,9%	Cours du 02/11/2018	2,730 DT
ABID Yassine	22,4%		
Part. étrangère 7,3%			
Fonds propres	17,7 MDT		Conservier
Nombre d'actions	7,8 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,5%	-16,6%	27,8%
+Haut	2,830DT	3,145DT	3,285DT
+Bas	2,730DT	2,355DT	1,835DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,2x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	8,6x	10,7x	8,3x
VE/EBIT	14,3x	20,8x	13,9x
P/E	21,3x	20,0x	14,7x
Div Yield	2,0%	2,0%	2,4%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers		2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)		4,4	7,2	5,3	3,5
Dette nette (en MDT)		-4,1	1,5	1,9	2,3
Gearing		-25,6%	8,6%	10,0%	11,8%
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%	7,8%	8,4%

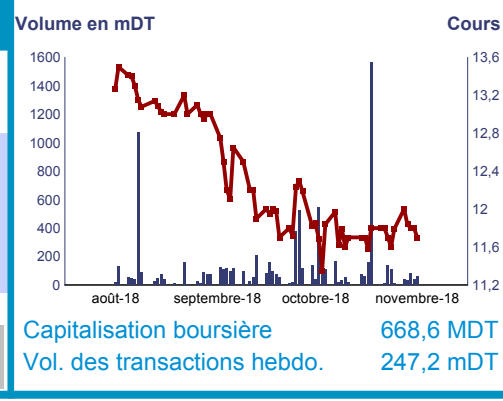
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	
Marché: Marché principal			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION			
Principaux actionnaires			
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 02/11/2018	12,250 DT
Sté El Hana	6,4%		
Part. étrangère 0,7%			
Fonds propres	413,0 MDT		Acheter
Nombre d'actions	180,0 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	9,8%	22,2%	40,0%
+Haut	12,340DT	12,500DT	12,500DT
+Bas	11,140DT	9,665DT	9,055DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,0x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	12,5x	12,1x	10,6x
VE/EBIT	20,1x	21,3x	18,3x
P/E	24,3x	15,9x	14,2x
Div Yield	2,3%	2,7%	2,9%
P/B	5,7x	5,3x	5,0x

Indic. financiers		2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)		632,0	360,3	377,0	393,0
Dette nette (en MDT)		1 122,8	1 334,5	1 286,5	1 182,0
Gearing		166,7%	174,2%	150,7%	124,2%
CA (en MDT)		1 705,0	1 928,5	2 217,8	2 439,6
EBITDA (en MDT)		266,5	293,3	330,2	356,7
EBIT (en MDT)		165,3	165,9	191,3	209,5
Résultat net (en MDT)		90,7	138,5	155,3	166,3
BPA (en DT)		0,504	0,769	0,863	0,924
DPA (en DT)		0,280	0,335	0,350	0,350
Pay out		66,0%	78,4%	73,0%	68,1%
ROE		13,7%	18,4%	18,4%	17,5%

SAH		Code ISIN TN0007610017	
Marché: Marché principal			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION			
Principaux actionnaires			
Sté JM HOLDING	62,7%	Cours du 02/11/2018	11,700 DT
Blakeney	10,6%		
Part. étrangère 18,5%			
Fonds propres	166,0 MDT		Acheter
Nombre d'actions	57,1 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
INDUSTRIES	-0,5%	94,6%	6	1 730,9	3,4	16,9	10,4%	19,6x	14,1x	2,7%	2,8%	74,8%	3,9x	20,3%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%		Cours du 02/11/2018 83,520 DT Conservier	Capitalisation boursière 125,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,0 mDT	Perf. Variation -6,7% +Haut 86,810DT +Bas 83,520DT Ratios VE/CA 1,7x VE/EBITDA 8,9x VE/EBIT 12,4x P/E 19,2x Div Yield 4,4% P/B 2,7x	BFR (en MDT) 13,2 Dettes nettes (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		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 02/11/2018 45,440 DT Alléger	Capitalisation boursière 88,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,2 mDT	Perf. Variation -0,1% +Haut 45,490DT +Bas 44,140DT 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 nettes (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		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%		Cours du 02/11/2018 141,620 DT Conservier	Capitalisation boursière 297,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 397,9 mDT	Perf. Variation -1,8% +Haut 150,690DT +Bas 141,620DT Ratios VE/CA 3,7x VE/EBITDA ns VE/EBIT ns P/E NS Div Yield 0,7% P/B 4,3x	BFR (en MDT) 25,6 Dettes nettes (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		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0% Part. étrangère 22,4%		Cours du 02/11/2018 16,250 DT Acheter	Capitalisation boursière 871,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 14 810,7 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 16,300DT +Bas 16,150DT Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 14,8x VE/EBIT 23,4x P/E 32,4x Div Yield 1,6% P/B 4,1x	BFR (en MDT) 129,4 Dettes nettes (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		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 1,3%		Cours du 02/11/2018 4,490 DT Acheter	Capitalisation boursière 125,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 172,9 mDT	Perf. Variation 3,2% +Haut 4,490DT +Bas 4,200DT Ratios VE/CA 1,9x VE/EBITDA 9,9x VE/EBIT 12,6x P/E 19,0x Div Yield 4,5% P/B 3,3x	BFR (en MDT) 32,8 Dettes nettes (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		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/11/2018 8,170 DT Acheter	Capitalisation boursière 222,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 517,3 mDT	Perf. Variation 0,9% +Haut 8,200DT +Bas 8,050DT Ratios VE/CA 4,9x VE/EBITDA 16,4x VE/EBIT 26,9x P/E 35,7x Div Yield 2,7% P/B 5,0x	BFR (en MDT) 27,8 Dettes nettes (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. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	8,7%	4,6%	3	73,8	0,1	0,4	7,0%	2,6x	4,7x	-	-	0,0x	4,2%	

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,3%		Cours du 02/11/2018 1,340 DT Alléger	Capitalisation boursière 15,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 180,5 mDT	Perf. Variation 14,5% +Haut 1,340DT +Bas 1,170DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 3,6x VE/EBIT 6,8x P/E 8,4x Div Yield - P/B 0,8x	BFR (en MDT) 48,2 Dettes nettes (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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0006530018			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS			Capitalisation boursière	15,8 MDT	Variation	3,7%	24,1%	21,4%	BFR (en MDT)	14,5	23,5	22,6	23,6
Principaux actionnaires			Vol. des transactions hebdo.	88,0 mDT	+Haut	3,400DT	4,200DT	4,200DT	Dettes nette (en MDT)	12,3	13,5	16,4	20,2
TUNISIE TELECOM 35,0%					+Bas	3,180DT	2,540DT	2,540DT	Gearing	74,4%	59,9%	67,9%	77,8%
FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%									CA (en MDT)	47,9	47,3	48,2	50,6
Part. étrangère 8,2%									EBITDA (en MDT)	5,0	6,3	6,5	7,0
Fonds propres 22,5 MDT									EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6	5,1
Nombre d'actions 4,6 Mi									Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4	3,6
Valeur nominale 5,0 DT									BPA (en DT)	0,311	1,296	0,725	0,775
									DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
									ROE	8,7%	26,7%	13,9%	13,8%

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007650013			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS			Capitalisation boursière	42,1 MDT	Variation	8,3%	5,4%	14,7%	BFR (en MDT)	59,9	52,1	54,4	54,6
Principaux actionnaires			Vol. des transactions hebdo.	108,7 mDT	+Haut	0,390DT	0,440DT	0,440DT	Dettes nette (en MDT)	72,2	80,1	88,2	97,0
CHABCHOUB Mohamed 19,0%					+Bas	0,360DT	0,260DT	0,260DT	Gearing	148,1%	164,3%	181,2%	199,6%
CHABCHOUB Amine 17,2%									CA (en MDT)	125,1	99,4	104,4	109,6
Part. étrangère 0,1%									EBITDA (en MDT)	17,7	17,0	15,1	16,1
Fonds propres 114,3 MDT									EBIT (en MDT)	8,5	6,9	4,5	5,0
Nombre d'actions 108,0 Mi									Résultat net (en MDT)	0,3	-0,8	-0,9	0,3
Valeur nominale 1,0 DT									BPA (en DT)	0,003	-	-	0,003
									DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
									ROE	0,7%	-1,5%	-1,8%	0,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	7,3%	48,0%	9	371,5	0,3	1,4	8,2%	11,0x	12,5x	4,5%	4,8%	64,4%	-5,3x	2,9%

AETECH		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007500010			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS			Capitalisation boursière	1,0 MDT	Variation	-4,3%	-10,2%	-32,3%	BFR (en MDT)	4,2	0,0	-2,0	-3,7
Principaux actionnaires			Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT	+Haut	0,480DT	0,840DT	0,840DT	Dettes nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8
CHAIEB Zoubair 67,9%					+Bas	0,440DT	0,410DT	0,410DT	Gearing	335,9%	-	-	-
DB PC DUET MENA 10,0%									CA (en MDT)	15,4	13,9	15,3	16,8
Part. étrangère 0,1%									EBITDA (en MDT)	0,1	-2,1	-0,7	-0,7
Fonds propres -2,6 MDT									EBIT (en MDT)	-0,3	-2,4	-1,1	-1,1
Nombre d'actions 2,2 Mi									Résultat net (en MDT)	-0,5	-3,7	-2,3	-2,0
Valeur nominale 1,0 DT									BPA (en DT)	-	-	-	-
									DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	-	-	-	-
									ROE	-49,1%	ns	ns	ns

CELLCOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007590011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS			Capitalisation boursière	5,8 MDT	Variation	-3,0%	-31,2%	-53,9%	BFR (en MDT)	17,9	20,0	12,0	9,8
Principaux actionnaires			Vol. des transactions hebdo.	1,6 mDT	+Haut	1,340DT	2,440DT	2,700DT	Dettes nette (en MDT)	3,7	7,6	6,0	5,3
Y.K.H HOLDING 31,4%					+Bas	1,300DT	1,300DT	1,300DT	Gearing	23,6%	56,0%	47,6%	45,6%
HAMILA Yassine 11,3%									CA (en MDT)	45,2	35,9	34,1	37,6
Part. étrangère 3,0%									EBITDA (en MDT)	3,5	1,5	1,4	2,4
Fonds propres 13,6 MDT									EBIT (en MDT)	2,3	0,3	0,4	1,4
Nombre d'actions 4,5 Mi									Résultat net (en MDT)	0,7	-1,3	-1,2	0,0
Valeur nominale 1,0 DT									BPA (en DT)	0,157	-	-	0,008
									DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000
									Pay out	102,0%	-	-	0,0%
									ROE	4,5%	-10,0%	-9,4%	0,3%

HEXABYTE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007490014			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS			Capitalisation boursière	12,2 MDT	Variation	1,9%	17,4%	20,3%	BFR (en MDT)	0,5	-0,6	-1,4	-2,1
Principaux actionnaires			Vol. des transactions hebdo.	4,3 mDT	+Haut	5,860DT	6,000DT	6,000DT	Dettes nette (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,4
HIDOUSSEI Nacer 58,4%					+Bas	5,580DT	4,650DT	4,650DT	Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,5%	-95,1%
Challenge SICAR 5,6%									CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	8,0
Part. étrangère 1,1%									EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,5	1,6
Fonds propres 8,3 MDT									EBIT (en MDT)	0,9	0,8	0,8	1,0
Nombre d'actions 2,1 Mi									Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,1	1,3
Valeur nominale 1,0 DT									BPA (en DT)	0,485	0,530	0,535	0,606
									DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350
									Pay out	62,5%	60,8%	60,3%	53,2%
									ROE	12,1%	13,5%	13,3%	14,8%

SOTRAPIL		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0006660013			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS			Capitalisation boursière	72,2 MDT	Variation	18,2%	85,2%	113,7%	BFR (en MDT)	0,3	0,4	-0,2	-1,2
Principaux actionnaires			Vol. des transactions hebdo.	402,4 mDT	+Haut	17,440DT	19,000DT	19,000DT	Dettes nette (en MDT)	-23,5	-28,1	-32,0	-35,2
STIR 34,0%					+Bas	15,000DT	9,653DT	8,190DT	Gearing	0,0%	-72,4%	-77,5%	-79,7%
Groupe DRISS MARHABA 21,1%									CA (en MDT)	11,9	15,1	17,2	18,9
Part. étrangère 1,0%									EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	11,2	12,4
Fonds propres 38,7 MDT									EBIT (en MDT)	4,5	7,6	9,2	10,5
Nombre d'actions 4,1 Mi									Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	7,2	8,2
Valeur nominale 5,0 DT									BPA (en DT)	0,846	1,503	1,746	1,975
									DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800
									Pay out	71,8%	51,9%	44,7%	39,5%
									ROE	9,9%	16,1%	17,5%	18,5%

SOTUMAG		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0006580013			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS			Capitalisation boursière	37,2 MDT	Variation	11,0%	49,7%	53,7%	BFR (en MDT)	-2,9	-3,3	-3,6	-4,1
Principaux actionnaires			Vol. des transactions hebdo.	38,4 mDT	+Haut	2,820DT	2,820DT	2,820DT	Dettes nette (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-8,5
Etat tunisien 37,5%					+Bas	2,610DT	1,800DT	1,718DT	Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%	-32,6%
STE TRABELSI ET FILS 18,3%									CA (en MDT)	11,0	12,0	13,4	14,8
Part. étrangère 0,0%									EBITDA (en MDT)	4,1	4,5	5,4	6,3
Fonds propres 21,7 MDT									EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9	4,7
Nombre d'actions 13,2 Mi									Résultat net (en MDT)	2,5	3,1	3,5	4,1
Valeur nominale 1,0 DT									BPA (en DT)	0,192	0,233	0,266	0,312
									DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
									Pay out	47,4%	43,0%	37,6%	32,0%
									ROE	12,7%	14,2%	14,8%	15,8%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Perf. Variation 0,0% +Haut 9,070DT +Bas 9,070DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,4x VE/EBIT 8,8x P/E - Div Yield - P/B 0,8x	depuis le 31/12/2017 19,0% 9,070DT 4,950DT 2016 2016 2017e 2018p 2019p 0,5x 4,2x 8,2x - - 0,8x	un an glissant 2,0% 9,380DT 4,950DT 2019p 0,5x 4,1x 7,9x NS - 0,8x	BFR (en MDT) 24,7 Dette nette (en MDT) 39,3 Gearing 304,8% CA (en MDT) 104,7 EBITDA (en MDT) 12,1 EBIT (en MDT) 6,0 Résultat net (en MDT) -0,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -1,6%	2016 2017e 2018p 2019p 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,0% -0,2%	2018p 2019p 330,5% 113,2 13,5 6,9 0,1 0,059 0,000 0,0% 0,7%	2019p 31,4 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,068 0,000 0,0% 0,8%	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 3,9% Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation 8,7% +Haut 9,460DT +Bas 8,720DT Ratios VE/CA 2,6x VE/EBITDA 21,1x VE/EBIT 40,6x P/E 35,4x Div Yield 2,1% P/B 7,3x	depuis le 31/12/2017 67,4% 11,460DT 5,360DT 2016 2017 2018p 2019p 1,8x 10,9x 20,0x 6,1x 5,3% 5,8x	un an glissant 65,4% 11,460DT 5,280DT 2019p 1,8x 9,1x 13,9x 13,2x 5,3% 5,8x	BFR (en MDT) 3,1 Dette nette (en MDT) -2,2 Gearing -12,2% CA (en MDT) 39,3 EBITDA (en MDT) 4,8 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,267 DPA (en DT) 0,200 Pay out 188,5% ROE 16,7%	2016 2017 2018p 2019p 9,6 -24,1 -76,5% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2018p 2019p -69,1% 42,0 7,6 4,6 7,2 0,655 0,500 220,6% 28,8%	2019p 9,1 -18,1 -70,3% 47,3 9,5 6,2 7,9 0,716 0,500 196,9% 31,5%	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1% Fonds propres -193,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation 1,7% +Haut 0,610DT +Bas 0,580DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,5x VE/EBIT 54,5x P/E - Div Yield - P/B -0,7x	depuis le 31/12/2017 39,5% 0,650DT 0,390DT 2016 2017 2018p 2019p 0,7x 9,2x neg. - - -0,3x	un an glissant 20,0% 0,650DT 0,390DT 2019p 0,7x 4,5x 29,0x - - -0,3x	BFR (en MDT) -811,0 Dette nette (en MDT) 785,3 Gearing - CA (en MDT) 1 127,0 EBITDA (en MDT) 43,8 EBIT (en MDT) 15,7 Résultat net (en MDT) -196,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2016 2017e 2018p 2019p -866,1 852,2 -298,2% 1 239,9 99,9 -82,9 -117,7 - 0,000 - ns	2018p 2019p -268,2% 1 363,9 166,9 -25,1 -61,8 - 0,000 - ns	2019p -758,4 1 020,0 -292,2% 1 500,2 238,8 37,3 -1,5 - 0,000 - ns	
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 2,0% Fonds propres 23,2 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Perf. Variation -0,6% +Haut 31,390DT +Bas 31,200DT Ratios VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,7x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield - P/B 3,0x	depuis le 31/12/2017 0,6% 34,400DT 31,000DT 2016 2017 2018p 2019p 2,6x 8,6x 12,8x 13,6x 4,8% 2,7x	un an glissant 0,6% 34,400DT 31,000DT 2019p 2,3x 6,7x 8,1x 11,6x 4,8% 2,2x	BFR (en MDT) -11,4 Dette nette (en MDT) -17,0 Gearing -81,8% CA (en MDT) 13,8 EBITDA (en MDT) 4,7 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) 0,1 BPA (en DT) 0,064 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 0,6%	2016 2017 2018p 2019p -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,735 1,040 59,9% 15,0%	2018p 2019p -67,1% 17,1 5,2 3,5 2,300 1,500 65,2% 17,5%	2019p -11,1 -19,5 -69,5% 18,3 6,4 5,3 5,4 2,700 1,500 55,6% 19,3%	