

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

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	72	24 157,0	3,1	15,5	2,0%	16,7x	14,6x	3,6%	3,9%	51,3%	2,2x	25,3%
Marché alternatif	9	602,0	1,3	6,6	0,6%	16,8x	18,8x	2,7%	2,7%	45,4%	0,0x	5,0%
<b>Total marché</b>	<b>81</b>	<b>24 758,8</b>	<b>4,4</b>	<b>22,1</b>	<b>2,0%</b>	<b>16,7x</b>	<b>14,6x</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,9%</b>	<b>51,3%</b>	<b>0,5x</b>	<b>24,8%</b>

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

<b>AMEN BANK</b> Code ISIN: TN0003400058 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 818,9 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 07/12/2018 <b>27.500 DT</b> Conserver	Capitalisation boursière: 728,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 102,4 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: 2,2% depuis le 31/12/2017: 18,1% un an glissant: 16,0% Variation: 2,2% +Haut: 27,990DT +Bas: 27,400DT Ratios: P/E 7,9x, Div Yield 4,2%, P/B 1,0x	<b>Indic. financiers</b> 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%
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>ATB</b> Code ISIN: TN0003600350 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 562,1 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 07/12/2018 <b>3.660 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière: 366,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 175,0 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -0,8% depuis le 31/12/2017: -7,8% un an glissant: -6,7% Variation: -0,8% +Haut: 3,700DT +Bas: 3,660DT Ratios: P/E 7,7x, Div Yield 6,3%, P/B 0,7x	<b>Indic. financiers</b> 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%
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>ATTIJARI BANK</b> Code ISIN: TN0001600154 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 538,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 07/12/2018 <b>42.650 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière: 1 737,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 607,0 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: 2,8% depuis le 31/12/2017: 23,5% un an glissant: 24,0% Variation: 2,8% +Haut: 43,000DT +Bas: 42,500DT Ratios: P/E 16,6x, Div Yield 4,7%, P/B 3,6x	<b>Indic. financiers</b> 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%
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>BH</b> Code ISIN: TN0001900604 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 759,0 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 07/12/2018 <b>13.900 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière: 661,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 85,5 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: 2,7% depuis le 31/12/2017: -21,6% un an glissant: -18,4% Variation: 2,7% +Haut: 14,000DT +Bas: 13,600DT Ratios: P/E 8,0x, Div Yield 4,3%, P/B 1,2x	<b>Indic. financiers</b> 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%
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>BIAT</b> Code ISIN: TN0001800457 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 1,0% Fonds propres 1 040,2 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 07/12/2018 <b>129.300 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière: 2 198,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2 198,1 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: 5,6% depuis le 31/12/2017: 9,5% un an glissant: 10,9% Variation: 5,6% +Haut: 130,000DT +Bas: 129,160DT Ratios: P/E 11,4x, Div Yield 3,1%, P/B 2,5x	<b>Indic. financiers</b> 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%
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>BNA</b> Code ISIN: TN0003100609 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 3,6% Fonds propres 976,0 MDT Nombre d'actions 35,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 07/12/2018 <b>14.690 DT</b> Conserver	Capitalisation boursière: 517,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 576,7 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -1,1% depuis le 31/12/2017: 38,1% un an glissant: 33,5% Variation: -1,1% +Haut: 15,000DT +Bas: 14,690DT Ratios: P/E 3,5x, Div Yield -, P/B 0,7x	<b>Indic. financiers</b> 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%
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% <b>Part. étrangère</b> 36,5% Fonds propres 800,8 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 07/12/2018  <b>8,000 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation 2,8% +Haut 8,050DT +Bas 7,850DT <b>Ratios</b> P/E 18,3x Div Yield 4,5% P/B 2,5x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 29,6% 9,310DT 5,992DT <b>2017</b> 13,5x 5,0% 2,2x	<b>un an glissant</b> 32,9% 9,310DT 5,992DT <b>2018p</b> 13,4x 5,3% 2,0x	<b>2019p</b> 12,9x 5,6% 1,8x	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%	2016 6,9% 73,7% 34,4% 14,2% 277,9 173,5 133,5 0,593 0,400 53,0% 16,0%	2017 - - 34,7% - 297,9 173,4 134,8 0,599 0,425 43,5% 14,9%	2018p - - 34,7% - 297,9 177,3 139,4 0,620 0,450 43,6% 14,4%	2019p - - 35,9% - 312,7 177,3 139,4 0,620 0,450 43,6% 14,4%

<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% <b>Part. étrangère</b> 0,3% Fonds propres 130,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT		Cours du 07/12/2018  <b>11,420 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b> Variation -2,8% +Haut 11,420DT +Bas 11,400DT <b>Ratios</b> P/E 6,1x Div Yield - P/B 0,1x	<b>depuis le 31/12/2017</b> -33,8% 19,250DT 11,400DT <b>2017</b> 19,0x - 0,1x	<b>un an glissant</b> -23,0% 19,250DT 11,400DT <b>2018p</b> 12,7x - 0,1x	<b>2019p</b> 5,4x - 0,1x	TCC 15,0% TCCC 51,0% Coef. d'exp 69,4% R. solvabilité - PNB (en MDT) 44,5 EBIT (en MDT) 5,6 Résultat net (en MDT) 1,9 BPA (en DT) 1,880 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 1,3%	2016 - - 63,5% - 48,4 4,1 0,6 0,600 0,000 0,0% 0,4%	2017 - - 72,1% - 47,8 5,9 0,9 0,900 0,000 0,0% 0,7%	2018p - - 69,7% - 52,6 8,1 2,1 2,100 0,000 0,0% 1,5%	2019p - - 69,7% - 52,6 8,1 2,1 2,100 0,000 0,0% 1,5%

<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% <b>Part. étrangère</b> 1,2% Fonds propres 788,9 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 07/12/2018  <b>3,970 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation -2,9% +Haut 4,060DT +Bas 3,970DT <b>Ratios</b> P/E 72,1x Div Yield - P/B 0,8x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 10,6% 5,420DT 3,590DT <b>2017</b> 24,7x - 0,8x	<b>un an glissant</b> 4,7% 5,420DT 3,590DT <b>2018p</b> 9,1x - 0,7x	<b>2019p</b> 8,1x - 0,6x	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%	2016 24,4% 73,5% 68,5% 11,4% 358,0 23,9 25,0 0,161 0,000 0,0% 5,4%	2017 - - 58,5% - 423,8 71,3 68,0 0,438 0,000 0,0% 12,9%	2018p - - 58,5% - 464,7 79,5 75,8 0,488 0,000 0,0% 12,5%	2019p - - 58,5% - 464,7 79,5 75,8 0,488 0,000 0,0% 12,5%

<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% <b>Part. étrangère</b> 50,2% Fonds propres 326,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 07/12/2018  <b>23,100 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 23,100DT +Bas 23,090DT <b>Ratios</b> P/E 14,6x Div Yield 3,0% P/B 1,5x	<b>depuis le 31/12/2017</b> -2,9% 31,500DT 21,300DT <b>2017</b> 11,8x 4,3% 1,4x	<b>un an glissant</b> 9,5% 31,500DT 20,400DT <b>2018p</b> 11,1x 4,3% 1,3x	<b>2019p</b> 9,9x 4,3% 1,2x	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%	2016 - - 61,3% - 209,5 76,2 39,1 1,955 1,000 49,4% 11,4%	2017 - - 58,5% - 231,0 82,1 41,8 2,090 1,000 39,9% 11,8%	2018p - - 59,5% - 244,5 84,5 46,5 2,325 1,000 37,3% 12,7%	2019p - - 59,5% - 244,5 84,5 46,5 2,325 1,000 37,3% 12,7%

<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOU 7,4% <b>Part. étrangère</b> 52,8% Fonds propres 441,0 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 07/12/2018  <b>25,000 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 25,500DT +Bas 25,000DT <b>Ratios</b> P/E 11,4x Div Yield 2,4% P/B 2,2x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 13,5% 35,400DT 21,350DT <b>2017</b> 9,5x 2,6% 1,8x	<b>un an glissant</b> 12,7% 35,400DT 21,290DT <b>2018p</b> 8,3x 2,8% 1,5x	<b>2019p</b> 7,6x 2,8% 1,3x	TCC 9,4% TCCC 77,0% Coef. d'exp 48,5% R. solvabilité 11,0% PNB (en MDT) 247,8 EBIT (en MDT) 114,3 Résultat net (en MDT) 71,6 BPA (en DT) 2,199 DPA (en DT) 0,600 Pay out 25,8% ROE 17,4%	2016 8,1% 71,0% 47,2% 11,1% 290,8 140,7 86,1 2,645 0,650 23,5% 18,1%	2017 - - 44,7% - 335,1 163,4 98,5 3,025 0,700 21,0% 19,1%	2018p - - 44,1% - 368,6 179,4 107,2 3,292 0,700 18,4% 19,2%	2019p - - 44,1% - 368,6 179,4 107,2 3,292 0,700 18,4% 19,2%

<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% <b>Part. étrangère</b> 32,6% Fonds propres 177,1 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 07/12/2018  <b>6,770 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b> Variation 0,1% +Haut 6,770DT +Bas 6,760DT <b>Ratios</b> P/E 38,3x Div Yield - P/B 1,2x	<b>depuis le 31/12/2017</b> -7,6% 7,430DT 6,600DT <b>2017e</b> 39,8x - 1,1x	<b>un an glissant</b> -1,9% 7,430DT 6,600DT <b>2018p</b> - - 1,2x	<b>2019p</b> - - 1,2x	TCC - TCCC - Coef. d'exp 36,3% R. solvabilité - PNB (en MDT) 16,8 EBIT (en MDT) 6,3 Résultat net (en MDT) 5,3 BPA (en DT) 0,177 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 3,1%	2016 - - 44,0% - 17,1 6,8 5,1 0,170 0,000 0,0% 2,9%	2017e - - 97,6% - 21,2 -2,3 -1,7 - 0,000 0,000 0,0% -1,0%	2018p - - 104,2% - 22,8 -3,7 -2,8 - 0,000 0,000 0,0% -1,7%	2019p - - 104,2% - 22,8 -3,7 -2,8 - 0,000 0,000 0,0% -1,7%

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

<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING <b>Principaux actionnaires</b> ATB 32,6% ENNAKL 10,7% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 81,1 MDT Nombre d'actions 25,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 07/12/2018  <b>2,650 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> Variation -1,9% +Haut 2,700DT +Bas 2,650DT <b>Ratios</b> P/E 8,3x Div Yield 9,1% P/B 0,9x	<b>depuis le 31/12/2017</b> -6,1% 3,230DT 2,650DT <b>2017</b> 6,2x 9,4% 0,8x	<b>un an glissant</b> -6,1% 3,230DT 2,650DT <b>2018p</b> 7,8x 8,3% 0,8x	<b>2019p</b> 7,4x 8,3% 0,7x	TCC 7,5% TCCC 72,5% Coef. d'exp 36,2% R. solvabilité 13,9% RNL (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%	2016 7,4% 67,2% 36,1% 14,2% 28,0 15,3 10,7 0,426 0,250 58,7% 13,1%	2017 7,8% 70,7% 40,2% 0,0% 27,7 11,7 8,5 0,339 0,220 64,8% 9,7%	2018p 7,7% 73,7% 39,4% 0,0% 28,2 12,4 9,0 0,360 0,220 61,2% 9,5%	2019p 7,7% 73,7% 39,4% 0,0% 28,2 12,4 9,0 0,360 0,220 61,2% 9,5%

**ATTIJARI LEASING**  
Code ISIN: TN0006610018

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

Principaux actionnaires

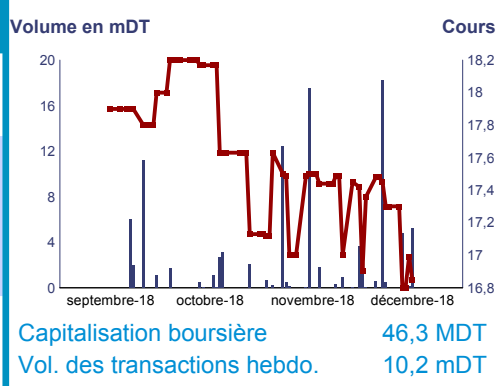
Groupe ATIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%

Part. étrangère: **0,0%**

Fonds propres: 50,0 MDT  
Nombre d'actions: 2,8 Mi  
Valeur nominale: 10,0 DT

Cours du 07/12/2018: **16,850 DT**

**Consolider**



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,6%	1,9%	0,3%
+Haut	17,300DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	16,800DT	16,400DT	16,400DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,9x	7,2x	7,2x	7,8x
Div Yield	8,3%	7,1%	7,7%	8,3%
P/B	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x

**Indic. financiers**

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

**BEST LEASE**  
Code ISIN: TN0007580012

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

Principaux actionnaires

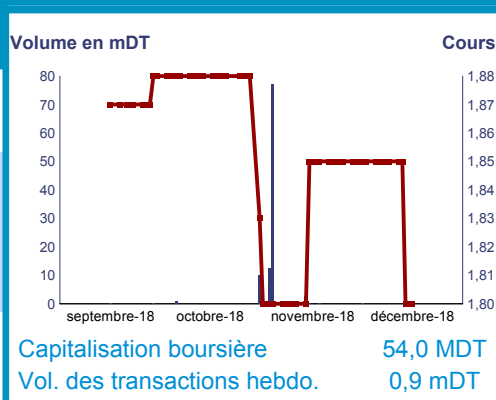
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%

Part. étrangère: **40,0%**

Fonds propres: 53,8 MDT  
Nombre d'actions: 30,0 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 07/12/2018: **1,800 DT**

**Alléger**



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,7%	1,1%	1,1%
+Haut	1,850DT	1,980DT	1,980DT
+Bas	1,800DT	1,650DT	1,650DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,6x	7,6x	8,0x	8,6x
Div Yield	6,1%	6,7%	6,7%	6,7%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x

**Indic. financiers**

	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	48,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	35,5%	33,7%	33,6%	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

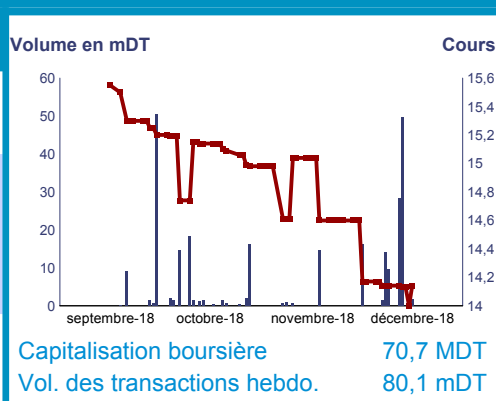
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%

Part. étrangère: **0,1%**

Fonds propres: 75,2 MDT  
Nombre d'actions: 5,0 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 07/12/2018: **14,140 DT**

**Consolider**



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-8,0%	-8,0%
+Haut	14,140DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	14,000DT	14,000DT	14,000DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	7,9x	6,0x	6,2x	6,4x
Div Yield	6,0%	6,4%	6,5%	6,6%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x

**Indic. financiers**

	2016	2017	2018p	2019p
TCC	7,3%	6,4%	0,0%	0,0%
TCCC	75,3%	74,4%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	33,2%	31,7%	33,7%	35,8%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	22,8	26,4	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

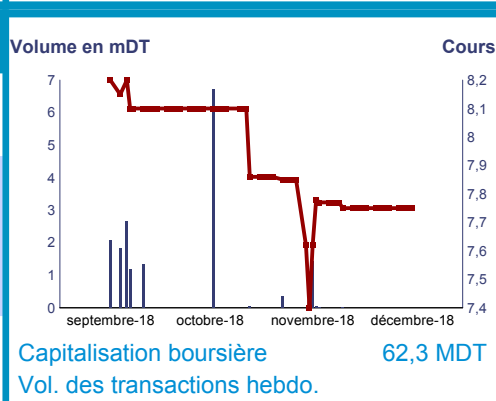
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%

Part. étrangère: **18,0%**

Fonds propres: 72,5 MDT  
Nombre d'actions: 8,0 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 07/12/2018: **7,750 DT**

**Consolider**



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-0,6%	-1,6%
+Haut	7,750DT	8,700DT	8,700DT
+Bas	7,750DT	7,200DT	7,200DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,3x	7,3x	7,8x	8,0x
Div Yield	7,1%	6,5%	6,5%	7,1%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x	0,7x

**Indic. financiers**

	2016	2017	2018p	2019p
TCC	4,7%	3,9%	3,9%	3,9%
TCCC	71,4%	72,2%	72,6%	73,1%
Coef. d'exp.	42,2%	43,6%	46,1%	49,3%
R. solvabilité	11,4%	10,3%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	22,5	26,5	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

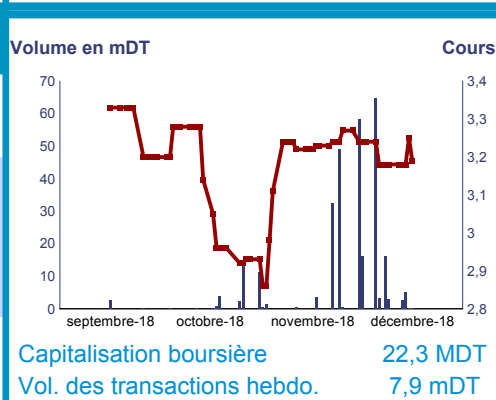
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%

Part. étrangère: **0,9%**

Fonds propres: 43,3 MDT  
Nombre d'actions: 7,0 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 07/12/2018: **3,190 DT**

**Alléger**



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,3%	-10,9%	-8,5%
+Haut	3,250DT	3,710DT	3,710DT
+Bas	3,180DT	2,860DT	2,860DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,3x	7,1x	14,2x	14,8x
Div Yield	9,4%	7,8%	7,8%	7,8%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

**Indic. financiers**

	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,6%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	61,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	44,8%	48,9%	60,8%	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

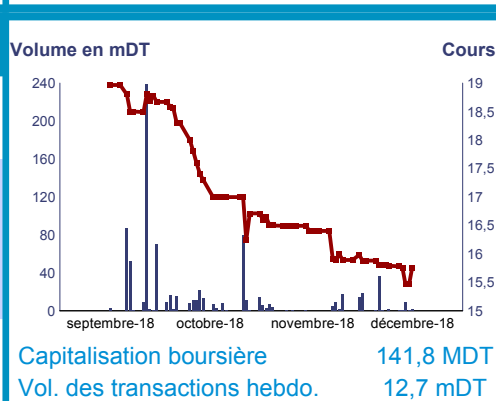
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%

Part. étrangère: **2,1%**

Fonds propres: 146,3 MDT  
Nombre d'actions: 9,0 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 07/12/2018: **15,760 DT**

**Consolider**



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,2%	19,7%	15,0%
+Haut	15,780DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	15,460DT	11,800DT	11,800DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	11,3x	12,0x	10,7x	10,0x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x

**Indic. financiers**

	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,8%	4,3%	0,0%	0,0%
TCCC	75,5%	82,3%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	45,6%	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			
<b>ASSURANCES</b>	1,8%	17,0%	4	772,0	0,0	0,2	1,4%	26,8x	13,1x	3,2%	4,0%	62,1%	1,2x	25,2%

**ASSURANCES SALIM**  
Code ISIN: TN0006550016

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **ASSURANCES**

Principaux actionnaires

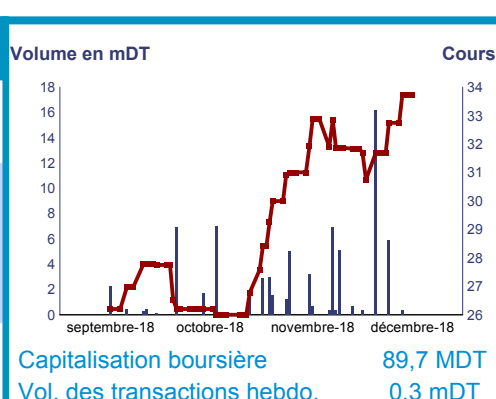
Banque de l'habitat	21,9%
Assurances CARTE	13,0%

Part. étrangère: **0,0%**

Fonds propres: 48,7 MDT  
Nombre d'actions: 2,7 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 07/12/2018: **33,730 DT**

**Consolider**



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	3,0%	3,7%	2,1%
+Haut	33,730DT	33,730DT	33,730DT
+Bas	32,750DT	26,000DT	26,000DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	17,6x	14,7x	14,1x	13,1x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,3%	3,6%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x

**Indic. financiers**

	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	73,3	80,3	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	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% <b>Part. étrangère</b> 30,2% Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 07/12/2018 <b>35,010 DT</b> <b>Conservier</b>				<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 35,010DT +Bas 35,010DT <b>Ratios</b> P/E 15,2x Div Yield 6,3% P/B 1,9x		2016 2017 2018p 2019p Primes émises (en MDT) 136,8 141,0 148,0 155,0 Sinistres réglés (en MDT) 65,5 67,2 70,0 72,0 % CA vie 22,0% 22,0% 22,0% 22,0% % CA non vie 78,0% 78,0% 78,0% 78,0% CA (en MDT) 136,8 145,5 148,0 155,0 Résultat technique (en MDT) 14,3 22,6 - - Résultat net (en MDT) 13,8 15,0 15,3 16,6 BPA (en DT) 2,300 2,500 2,557 2,762 DPA (en DT) 2,200 1,600 2,000 2,200 Pay out 63,8% 64,0% 78,2% 79,6% ROE 12,5% 12,9% 12,5% 12,7%			

STAR		Code ISIN TN0006060016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% <b>Part. étrangère</b> 41,2% Fonds propres 327,9 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 07/12/2018 <b>137,990 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 137,990DT +Bas 137,990DT <b>Ratios</b> P/E 20,5x Div Yield 2,0% P/B 1,0x		2016 2017 2018p 2019p Primes émises (en MDT) 339,2 350,0 369,0 380,0 Sinistres réglés (en MDT) 205,1 295,0 312,0 325,0 % CA vie 4,1% 4,5% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,9% 95,5% 95,0% 95,0% CA (en MDT) 339,2 352,0 369,0 380,0 Résultat technique (en MDT) 21,2 22,5 - - Résultat net (en MDT) 15,5 7,0 21,7 23,8 BPA (en DT) 6,717 3,033 9,405 10,312 DPA (en DT) 2,700 1,220 2,000 2,500 Pay out 40,2% 40,2% 21,3% 24,2% ROE 4,9% 2,1% 6,3% 6,8%			

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 193,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 07/12/2018 <b>7,690 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Perf.</b> Variation 7,3% +Haut 7,690DT +Bas 7,200DT <b>Ratios</b> P/E 9,7x Div Yield 6,5% P/B 0,8x		2016 2017 2018p 2019p Primes émises (en MDT) 110,6 116,2 121,0 128,0 Sinistres réglés (en MDT) 23,3 25,6 27,0 29,0 % CA vie 5,0% 5,0% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,0% 95,0% 95,0% 95,0% CA (en MDT) 110,6 116,2 121,0 128,0 Résultat technique (en MDT) 18,8 19,2 - - Résultat net (en MDT) 15,9 12,3 17,9 18,8 BPA (en DT) 0,795 0,615 0,893 0,940 DPA (en DT) 0,500 0,500 0,550 0,550 Pay out 62,9% 81,3% 61,6% 58,5% ROE 8,3% 6,4% 8,5% 8,6%			

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

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 07/12/2018 <b>41,000 DT</b> <b>Alléger</b>				<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 41,000DT +Bas 41,000DT <b>Ratios</b> P/E 19,5x Div Yield 4,9% P/B 2,6x		2016 2017 2018p 2019p Immob. financières (en MDT) 9,3 9,3 9,5 9,7 Plac. financiers (en MDT) 15,5 15,5 16,0 17,1 Dividendes reçus (en MDT) 1,4 0,4 0,0 0,4 CA (en MDT) 2,2 2,2 2,8 3,5 EBITDA (en MDT) 2,1 2,1 2,6 3,2 EBIT (en MDT) 2,1 2,0 2,5 3,1 Résultat net (en MDT) 2,1 2,0 2,5 3,1 BPA (en DT) 2,100 1,950 2,521 3,137 DPA (en DT) 2,000 2,000 2,100 2,200 Pay out 95,2% 102,6% 83,3% 70,1% ROE 13,5% 12,6% 15,7% 18,3%			

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> SFBT 80,2% WIP 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 56,7 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 07/12/2018 <b>9,700 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Perf.</b> Variation -0,4% +Haut 9,730DT +Bas 9,700DT <b>Ratios</b> P/E 17,0x Div Yield 5,7% P/B 5,0x		2016 2017 2018p 2019p Immob. financières (en MDT) 11,3 12,9 21,7 22,1 Plac. financiers (en MDT) 54,6 56,7 59,6 62,0 Dividendes reçus (en MDT) 16,1 1,4 1,7 1,8 CA (en MDT) 18,2 18,6 25,8 21,3 EBITDA (en MDT) 17,6 18,0 25,0 20,5 EBIT (en MDT) 16,3 17,7 24,5 20,0 Résultat net (en MDT) 16,0 17,5 24,3 19,8 BPA (en DT) 0,571 0,626 0,866 0,707 DPA (en DT) 0,550 0,550 0,580 0,610 Pay out 96,3% 87,9% 66,9% 86,3% ROE 29,3% 30,9% 40,7% 31,9%			

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 5,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 07/12/2018 <b>7,180 DT</b> <b>Conservier</b>				<b>Perf.</b> Variation 2,9% +Haut 7,180DT +Bas 7,180DT <b>Ratios</b> P/E 34,7x Div Yield 7,0% P/B 1,3x		2016 2017 2018p 2019p Immob. financières (en MDT) 4,2 4,3 2,6 2,6 Plac. financiers (en MDT) 5,5 5,2 5,2 5,3 Dividendes reçus (en MDT) 0,3 0,1 0,1 0,1 CA (en MDT) 0,3 0,4 0,6 0,7 EBITDA (en MDT) 0,2 0,2 0,4 0,5 EBIT (en MDT) 0,2 0,2 0,4 0,5 Résultat net (en MDT) 0,2 0,3 0,4 0,5 BPA (en DT) 0,207 0,285 0,435 0,526 DPA (en DT) 0,500 0,500 0,500 0,500 Pay out 241,5% 175,6% 114,9% 95,0% ROE 3,6% 5,2% 8,1% 9,6%			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	-1,3%	-8,1%	2	600,8	0,1	0,4	0,8%	42,4x	48,9x	2,0%	2,3%	45,3%	4,5x	7,4%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% <b>Part. étrangère</b> 10,0% Fonds propres 84,3 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 07/12/2018 <b>38,500 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Perf.</b> Variation -1,8% +Haut 39,200DT +Bas 38,500DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,7x VE/EBITDA 11,0x VE/EBIT 22,8x P/E 76,1x Div Yield 1,6% P/B 6,3x		2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 16,7 41,6 38,7 38,4 Dette nette (en MDT) 259,0 286,4 290,7 296,8 Gearing 5 917,0% 3 592,7% 2 463,6% 1 765,6% CA (en MDT) 993,3 952,7 981,3 1 030,4 EBITDA (en MDT) 63,5 66,6 72,8 77,1 EBIT (en MDT) 30,8 33,1 37,6 40,1 Résultat net (en MDT) 5,8 10,4 11,8 13,0 BPA (en DT) 0,506 0,908 1,030 1,133 DPA (en DT) 0,600 0,700 0,700 0,750 Pay out 56,9% 36,3% 32,0% 31,2% ROE 132,8% 130,8% 100,2% 77,4%			

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b>					Variation	0,0%	-28,5%	-28,5%	+Haut	7,970DT	12,650DT	12,650DT	-2,3	-20,7
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière		158,8 MDT			+Bas	7,880DT	7,180DT			89,7	
Groupe MABROUK -Sté Expansic		75,8%	Vol. des transactions hebdo.		391,2 MDT			Ratios	2016	2017	2018p	2019p	105,3%	
Part. étrangère		0,0%						VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	625,4	
Fonds propres		61,9 MDT						VE/EBITDA	10,7x	9,2x	10,0x	9,5x	26,2	
Nombre d'actions		20,0 Mi						VE/EBIT	11,2x	10,3x	9,7x	9,0x	27,7	
Valeur nominale		2,0 DT						P/E	86,4x	-	81,0x	65,2x	0,122	
								Div Yield	-	2,5%	3,8%	4,2%	0,330	
								P/B	2,8x	2,6x	2,5x	2,4x	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	0,8%	5,4%	4	831,0	0,1	0,7	1,5%	10,1x	13,5x	7,3%	7,4%	80,1%	2,9x	9,5%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Variation	0,6%	10,6%	10,6%	+Haut	6,240DT	6,785DT	6,785DT	-9,0	-11,1
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière		238,7 MDT			+Bas	6,200DT	5,485DT			-184,8	
MZABI Mohamed Sadok		24,8%	Vol. des transactions hebdo.		270,7 MDT			Ratios	2016	2017	2018p	2019p	-94,7%	
MZABI Mzoughi		24,6%						VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,2x	-103,2%	
Part. étrangère		14,0%						VE/EBITDA	3,1x	2,1x	1,9x	1,6x	261,7	
Fonds propres		113,3 MDT						VE/EBIT	3,2x	2,1x	2,0x	1,6x	34,7	
Nombre d'actions		38,3 Mi						P/E	8,1x	6,7x	7,3x	7,3x	33,2	
Valeur nominale		1,0 DT						Div Yield	8,3%	9,9%	10,0%	10,4%	32,8	
								P/B	2,3x	2,1x	2,0x	2,0x	0,857	

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Variation	1,3%	15,8%	6,1%	+Haut	11,400DT	12,000DT	12,000DT	-21,9	-3,5
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière		153,2 MDT			+Bas	11,000DT	9,830DT			-30,4	
Automobile Investment Company		56,5%	Vol. des transactions hebdo.		28,8 MDT			Ratios	2016	2017	2018p	2019p	-101,5%	
Tunisian Investment Cars		10,0%						VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	-61,4%	
Part. étrangère		0,4%						VE/EBITDA	6,0x	6,6x	6,3x	5,8x	-62,6%	
Fonds propres		39,0 MDT						VE/EBIT	6,3x	7,0x	6,6x	6,0x	178,2	
Nombre d'actions		13,5 Mi						P/E	10,6x	10,3x	10,6x	9,9x	21,3	
Valeur nominale		1,0 DT						Div Yield	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	20,3	
								P/B	4,0x	3,9x	3,7x	3,6x	15,5	

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Variation	2,1%	1,6%	-9,0%	+Haut	12,000DT	12,000DT	13,150DT	-25,2	-56,8
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière		360,0 MDT			+Bas	11,760DT	9,090DT			-122,3	
AMEN GROUP		52,3%	Vol. des transactions hebdo.		54,2 MDT			Ratios	2016	2017	2018p	2019p	-59,0%	
POULINA GROUP HOLDING		27,8%						VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	-77,8%	
Part. étrangère		11,1%						VE/EBITDA	6,5x	6,8x	6,4x	6,6x	-76,9%	
Fonds propres		115,0 MDT						VE/EBIT	7,4x	8,0x	7,6x	7,9x	413,5	
Nombre d'actions		30,0 Mi						P/E	11,4x	12,4x	14,0x	14,9x	36,2	
Valeur nominale		1,0 DT						Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	36,2	
								P/B	3,3x	3,1x	2,9x	2,7x	30,0	

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Variation	-5,7%	-13,0%	-27,0%	+Haut	2,240DT	2,690DT	2,930DT	6,9	28,8
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière		79,1 MDT			+Bas	2,140DT	1,380DT			120,7	
Loukil Investment Group		72,2%	Vol. des transactions hebdo.		327,6 MDT			Ratios	2016	2017	2018p	2019p	61,5%	
Part. étrangère		6,3%						VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	107,6%	
Fonds propres		84,2 MDT						VE/EBITDA	7,6x	4,8x	4,7x	4,8x	127,6%	
Nombre d'actions		37,0 Mi						VE/EBIT	20,1x	8,8x	8,6x	8,7x	466,9	
Valeur nominale		1,0 DT						P/E	-	NS	35,3x	26,9x	41,6	
								Div Yield	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	22,9	
								P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	0,080	

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	1,7%	-25,1%	3	74,0	0,0	0,1	1,4%	24,4x	84,9x	5,9%	4,8%	81,3%	1,0x	12,3%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Secteur: <b>IMMOBILIER</b>					Variation	-1,2%	-27,1%	-24,9%	+Haut	2,500DT	3,660DT	3,660DT	64,3	69,6
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière		12,4 MDT			+Bas	2,450DT	2,400DT			49,7	
SIMPAN		69,6%	Vol. des transactions hebdo.		28,4 MDT			Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	113,6%	
Part. étrangère		0,1%						VE/CA	2,9x	2,7x	5,8x	5,4x	145,3%	
Fonds propres		34,8 MDT						VE/EBITDA	10,2x	9,5x	23,4x	17,2x	11,4	
Nombre d'actions		5,1 Mi						VE/EBIT	10,6x	11,1x	28,8x	20,0x	3,6	
Valeur nominale		1,0 DT						P/E	8,1x	6,2x	NS	23,9x	3,1	
								Div Yield	9,8%	9,8%	6,1%	7,3%	0,5	
								P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	0,103	

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b>					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Secteur: <b>IMMOBILIER</b>					Variation	2,9%	-29,7%	-29,1%	+Haut	28,840DT	43,250DT	43,250DT	172,0	195,9
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière		31,7 MDT			+Bas	27,530DT	26,190DT			136,2	
BNA		29,9%	Vol. des transactions hebdo.		40,8 MDT			Ratios	2016	2017	2018p	2019p	119,0%	
C.T.A.M.A		10,6%						VE/CA	3,0x	3,1x	3,5x	3,5x	146,4%	
Part. étrangère		0,1%						VE/EBITDA	10,3x	11,3x	11,8x	11,1x	48,4	
Fonds propres		42,9 MDT						VE/EBIT	10,7x	13,1x	14,0x	12,9x	15,2	
Nombre d'actions		1,1 Mi						P/E	9,3x	31,5x	84,9x	26,8x	13,0	
Valeur nominale		5,0 DT						Div Yield	5,2%	4,3%	4,3%	4,3%	1,2	
								P/B	0,7x	0,7x	0,8x	0,8x	1,076	

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>																																														
Principaux actionnaires																																														
STUSID BANK	22,8%	Cours du 07/12/2018						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,6%</td> <td>-19,3%</td> <td>-19,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,920DT</td> <td>2,700DT</td> <td>2,850DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,890DT</td> <td>1,870DT</td> <td>1,870DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,6%	-19,3%	-19,3%	+Haut	1,920DT	2,700DT	2,850DT	+Bas	1,890DT	1,870DT	1,870DT																			
Perf.	semaine											depuis le 31/12/2017	un an glissant																																	
Variation	1,6%	-19,3%	-19,3%																																											
+Haut	1,920DT	2,700DT	2,850DT																																											
+Bas	1,890DT	1,870DT	1,870DT																																											
Sté IMMOBILIERE	10,9%	1,920 DT		Capitalisation boursière 30,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,6 mDT				<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016p</th> <th>2017p</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016p	2017p	2018p	2019p	VE/CA	-	-	-	-	VE/EBITDA	-	-	-	-	VE/EBIT	-	-	-	-	P/E	-	-	-	-	Div Yield	5,2%	-	-	-	P/B	-	-	-	-
Ratios	2016p											2017p	2018p	2019p																																
VE/CA	-	-	-	-																																										
VE/EBITDA	-	-	-	-																																										
VE/EBIT	-	-	-	-																																										
P/E	-	-	-	-																																										
Div Yield	5,2%	-	-	-																																										
P/B	-	-	-	-																																										
Part. étrangère	30,2%																																													
Fonds propres																																														
Nombre d'actions	15,6 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. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,7%	43,4%	6	4 837,1	0,5	2,4	1,0%	22,2x	19,7x	2,8%	2,8%	72,2%	4,8x	49,9%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>																																														
Principaux actionnaires																																														
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 07/12/2018						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,0%</td> <td>27,3%</td> <td>24,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,150DT</td> <td>5,360DT</td> <td>5,360DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,000DT</td> <td>3,840DT</td> <td>3,690DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,0%	27,3%	24,5%	+Haut	5,150DT	5,360DT	5,360DT	+Bas	5,000DT	3,840DT	3,690DT																			
Perf.	semaine											depuis le 31/12/2017	un an glissant																																	
Variation	-1,0%	27,3%	24,5%																																											
+Haut	5,150DT	5,360DT	5,360DT																																											
+Bas	5,000DT	3,840DT	3,690DT																																											
CTKD	20,2%	5,100 DT		Capitalisation boursière 24,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 72,9 mDT				<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,2x</td> <td>1,0x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>5,9x</td> <td>4,5x</td> <td>3,8x</td> <td>3,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>10,4x</td> <td>7,4x</td> <td>5,9x</td> <td>5,0x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>17,9x</td> <td>12,0x</td> <td>9,5x</td> <td>8,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,1%</td> <td>2,5%</td> <td>2,7%</td> <td>2,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,8x</td> <td>1,7x</td> <td>1,5x</td> <td>1,3x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,2x	1,0x	0,8x	0,7x	VE/EBITDA	5,9x	4,5x	3,8x	3,2x	VE/EBIT	10,4x	7,4x	5,9x	5,0x	P/E	17,9x	12,0x	9,5x	8,8x	Div Yield	2,1%	2,5%	2,7%	2,9%	P/B	1,8x	1,7x	1,5x	1,3x
Ratios	2016											2017	2018p	2019p																																
VE/CA	1,2x	1,0x	0,8x	0,7x																																										
VE/EBITDA	5,9x	4,5x	3,8x	3,2x																																										
VE/EBIT	10,4x	7,4x	5,9x	5,0x																																										
P/E	17,9x	12,0x	9,5x	8,8x																																										
Div Yield	2,1%	2,5%	2,7%	2,9%																																										
P/B	1,8x	1,7x	1,5x	1,3x																																										
Part. étrangère	0,0%																																													
Fonds propres	15,0 MDT																																													
Nombre d'actions	4,9 Mi																																													
Valeur nominale	1,0 DT																																													

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>																																														
Principaux actionnaires																																														
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 07/12/2018						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,5%</td> <td>-12,7%</td> <td>-16,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>14,000DT</td> <td>17,990DT</td> <td>17,990DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>13,450DT</td> <td>13,450DT</td> <td>13,450DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,5%	-12,7%	-16,2%	+Haut	14,000DT	17,990DT	17,990DT	+Bas	13,450DT	13,450DT	13,450DT																			
Perf.	semaine											depuis le 31/12/2017	un an glissant																																	
Variation	1,5%	-12,7%	-16,2%																																											
+Haut	14,000DT	17,990DT	17,990DT																																											
+Bas	13,450DT	13,450DT	13,450DT																																											
MEDDEB Consulting SARL	1,5%	14,000 DT		Capitalisation boursière 768,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 131,1 mDT				<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,1x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>9,2x</td> <td>9,2x</td> <td>8,9x</td> <td>8,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>14,4x</td> <td>14,1x</td> <td>13,7x</td> <td>12,9x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>20,8x</td> <td>19,9x</td> <td>19,1x</td> <td>17,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,0%</td> <td>2,9%</td> <td>3,2%</td> <td>3,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,3x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> <td>1,2x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	VE/EBITDA	9,2x	9,2x	8,9x	8,4x	VE/EBIT	14,4x	14,1x	13,7x	12,9x	P/E	20,8x	19,9x	19,1x	17,7x	Div Yield	3,0%	2,9%	3,2%	3,4%	P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,2x
Ratios	2016											2017	2018p	2019p																																
VE/CA	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x																																										
VE/EBITDA	9,2x	9,2x	8,9x	8,4x																																										
VE/EBIT	14,4x	14,1x	13,7x	12,9x																																										
P/E	20,8x	19,9x	19,1x	17,7x																																										
Div Yield	3,0%	2,9%	3,2%	3,4%																																										
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,2x																																										
Part. étrangère	9,3%																																													
Fonds propres	577,4 MDT																																													
Nombre d'actions	54,9 Mi																																													
Valeur nominale	10,0 DT																																													

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>																																														
Principaux actionnaires																																														
SEPCM	32,5%	Cours du 07/12/2018						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,0%</td> <td>-19,0%</td> <td>-21,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,930DT</td> <td>3,850DT</td> <td>3,850DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,900DT</td> <td>2,440DT</td> <td>2,440DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,0%	-19,0%	-21,4%	+Haut	2,930DT	3,850DT	3,850DT	+Bas	2,900DT	2,440DT	2,440DT																			
Perf.	semaine											depuis le 31/12/2017	un an glissant																																	
Variation	-1,0%	-19,0%	-21,4%																																											
+Haut	2,930DT	3,850DT	3,850DT																																											
+Bas	2,900DT	2,440DT	2,440DT																																											
STEC	13,0%	2,900 DT		Capitalisation boursière 29,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 32,0 mDT				<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>14,7x</td> <td>45,1x</td> <td>58,8x</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,7x</td> <td>-13,6x</td> <td>-2,2x</td> <td>-1,1x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	0,9x	0,8x	0,9x	0,9x	VE/EBITDA	14,7x	45,1x	58,8x	neg.	VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	3,7x	-13,6x	-2,2x	-1,1x
Ratios	2016											2017	2018p	2019p																																
VE/CA	0,9x	0,8x	0,9x	0,9x																																										
VE/EBITDA	14,7x	45,1x	58,8x	neg.																																										
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.																																										
P/E	-	-	-	-																																										
Div Yield	-	-	-	-																																										
P/B	3,7x	-13,6x	-2,2x	-1,1x																																										
Part. étrangère	0,1%																																													
Fonds propres	-2,1 MDT																																													
Nombre d'actions	10,0 Mi																																													
Valeur nominale	4,0 DT																																													

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																					
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>																																														
Principaux actionnaires																																														
LAND'OR Holding	53,4%	Cours du 07/12/2018						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,1%</td> <td>24,8%</td> <td>16,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>9,300DT</td> <td>11,180DT</td> <td>11,180DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>9,140DT</td> <td>7,250DT</td> <td>7,250DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,1%	24,8%	16,3%	+Haut	9,300DT	11,180DT	11,180DT	+Bas	9,140DT	7,250DT	7,250DT																			
Perf.	semaine											depuis le 31/12/2017	un an glissant																																	
Variation	0,1%	24,8%	16,3%																																											
+Haut	9,300DT	11,180DT	11,180DT																																											
+Bas	9,140DT	7,250DT	7,250DT																																											
BEN TURKIA Slah	6,5%	9,300 DT		Capitalisation boursière 45,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 222,8 mDT				<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,1x</td> <td>0,8x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>8,1x</td> <td>7,4x</td> <td>4,8x</td> <td>4,0x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>13,1x</td> <td>12,5x</td> <td>7,1x</td> <td>5,8x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>15,4x</td> <td>16,5x</td> <td>7,0x</td> <td>5,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,2%</td> <td>-</td> <td>2,2%</td> <td>2,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,7x</td> <td>7,8x</td> <td>4,6x</td> <td>3,0x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,1x	0,8x	0,6x	0,5x	VE/EBITDA	8,1x	7,4x	4,8x	4,0x	VE/EBIT	13,1x	12,5x	7,1x	5,8x	P/E	15,4x	16,5x	7,0x	5,6x	Div Yield	2,2%	-	2,2%	2,2%	P/B	2,7x	7,8x	4,6x	3,0x
Ratios	2016											2017	2018p	2019p																																
VE/CA	1,1x	0,8x	0,6x	0,5x																																										
VE/EBITDA	8,1x	7,4x	4,8x	4,0x																																										
VE/EBIT	13,1x	12,5x	7,1x	5,8x																																										
P/E	15,4x	16,5x	7,0x	5,6x																																										
Div Yield	2,2%	-	2,2%	2,2%																																										
P/B	2,7x	7,8x	4,6x	3,0x																																										
Part. étrangère	5,6%																																													
Fonds propres	5,7 MDT																																													
Nombre d'actions	4,8 Mi																																													
Valeur nominale	1,0 DT																																													

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>																																														
Principaux actionnaires																																														
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 07/12/2018						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,8%</td> <td>54,2%</td> <td>53,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>23,780DT</td> <td>24,700DT</td> <td>24,700DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>23,530DT</td> <td>14,870DT</td> <td>14,870DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,8%	54,2%	53,6%	+Haut	23,780DT	24,700DT	24,700DT	+Bas	23,530DT	14,870DT	14,870DT																			
Perf.	semaine											depuis le 31/12/2017	un an glissant																																	
Variation	0,8%	54,2%	53,6%																																											
+Haut	23,780DT	24,700DT	24,700DT																																											
+Bas	23,530DT	14,870DT	14,870DT																																											
Groupe POULINA	9,2%	23,780 DT		Capitalisation boursière 3 923,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 560,5 mDT				<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>4,1x</td> <td>3,8x</td> <td>3,3x</td> <td>3,0x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>14,7x</td> <td>13,1x</td> <td>11,3x</td> <td>10,1x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>20,3x</td> <td>17,8x</td> <td>15,0x</td> <td>13,3x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>28,7x</td> <td>22,8x</td> <td>20,0x</td> <td>18,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,7%</td> <td>2,7%</td> <td>2,7%</td> <td>2,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>8,4x</td> <td>7,3x</td> <td>6,5x</td> <td>5,6x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	4,1x	3,8x	3,3x	3,0x	VE/EBITDA	14,7x	13,1x	11,3x	10,1x	VE/EBIT	20,3x	17,8x	15,0x	13,3x	P/E	28,7x	22,8x	20,0x	18,0x	Div Yield	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	P/B	8,4x	7,3x	6,5x	5,6x
Ratios	2016											2017	2018p	2019p																																
VE/CA	4,1x	3,8x	3,3x	3,0x																																										
VE/EBITDA	14,7x	13,1x	11,3x	10,1x																																										
VE/EBIT	20,3x	17,8x	15,0x	13,3x																																										
P/E	28,7x	22,8x	20,0x	18,0x																																										
Div Yield	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%																																										
P/B	8,4x	7,3x	6,5x	5,6x																																										
Part. étrangère	59,6%																																													
Fonds propres	537,9 MDT																																													
Nombre d'actions	165,0 Mi																																													
Valeur nominale	1,0 DT																																													

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>																																														
Principaux actionnaires																																														
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 07/12/2018						<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-15,5%</td> <td>121,6%</td> <td>124,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,920DT</td> <td>2,660DT</td> <td>2,660DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,640DT</td> <td>0,610DT</td> <td>0,610DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-15,5%	121,6%	124,7%	+Haut	1,920DT	2,660DT	2,660DT	+Bas	1,640DT	0,610DT	0,610DT																			
Perf.	semaine											depuis le 31/12/2017	un an glissant																																	
Variation	-15,5%	121,6%	124,7%																																											
+Haut	1,920DT	2,660DT	2,660DT																																											
+Bas	1,640DT	0,610DT	0,610DT																																											
Les grands moulins CAP BON	11,5%	1,640 DT		Capitalisation boursière 45,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 374,1 mDT				<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>10,8x</td> <td>9,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>20,8x</td> <td>18,6x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>23,8x</td> <td>19,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-15,8x</td> <td>25,7x</td> <td>12,4x</td> <td>7,6x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,1x	1,0x	0,7x	0,6x	VE/EBITDA	neg.	neg.	10,8x	9,9x	VE/EBIT	neg.	neg.	20,8x	18,6x	P/E	-	-	23,8x	19,7x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-15,8x	25,7x	12,4x	7,6x
Ratios	2016											2017	2018p	2019p																																
VE/CA	1,1x	1,0x	0,7x	0,6x																																										
VE/EBITDA	neg.	neg.	10,8x	9,9x																																										
VE/EBIT	neg.	neg.	20,8x	18,6x																																										
P/E	-	-	23,8x	19,7x																																										
Div Yield	-	-	-	-																																										
P/B	-15,8x	25,7x	12,4x	7,6x																																										
Part. étrangère	2,5%																																													
Fonds propres	1,8 MDT																																													
Nombre d'actions	27,9 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. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
IND. PHARMACEUTIQUES	2,8%	3,1%	3	373,6	0,1	0,4	2,6%	21,2x	18,6x	2,9%	3,0%	59,6%	3,2x	14,2%

<b>ADWYA</b> Code ISIN: TN0007250012				<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4%		Cours du 07/12/2018 <b>4,650 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> Variation <b>1,1%</b> +Haut 4,650DT +Bas 4,610DT				2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 11,6 11,2 8,8 7,7 Dette nette (en MDT) 8,4 7,3 8,5 9,2 Gearing 24,6% 18,7% 19,1% 18,0% CA (en MDT) 84,6 95,3 108,2 116,9 EBITDA (en MDT) 11,4 15,1 16,8 19,5 EBIT (en MDT) 6,3 10,2 11,9 14,5 Résultat net (en MDT) 2,7 4,9 5,3 6,7 BPA (en DT) 0,125 0,228 0,248 0,310 DPA (en DT) 0,000 0,140 0,160 0,180 Pay out 0,0% 58,7% 61,8% 55,6% ROE 7,9% 12,6% 12,0% 13,1%			
Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière <b>100,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>88,9 mDT</b>		<b>depuis le 31/12/2017</b> un an glissant Variation <b>-13,1%</b> +Haut 6,050DT +Bas 4,500DT				<b>Ratios</b> VE/CA 1,3x 1,1x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 9,5x 7,1x 6,5x 5,6x VE/EBIT 17,2x 10,5x 9,1x 7,6x P/E 37,1x 20,4x 18,8x 15,0x Div Yield - 3,0% 3,4% 3,9% P/B 2,9x 2,6x 2,3x 2,0x			

<b>SIPHAT</b> Code ISIN: TN0006670012				<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 07/12/2018 <b>2,620 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Perf.</b> Variation <b>3,1%</b> +Haut 2,620DT +Bas 2,550DT				2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 16,9 9,6 1,3 -2,3 Dette nette (en MDT) 15,3 15,2 15,4 16,8 Gearing 100,2% 212,3% - - CA (en MDT) 40,8 35,3 30,7 33,0 EBITDA (en MDT) 0,8 -3,2 -4,9 -3,5 EBIT (en MDT) -1,9 -5,4 -7,2 -5,9 Résultat net (en MDT) -3,8 -7,7 -9,1 -7,6 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -25,0% -108,1% ns ns			
Fonds propres 7,2 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière <b>4,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,1 mDT</b>		<b>depuis le 31/12/2017</b> un an glissant Variation <b>-50,6%</b> +Haut 5,490DT +Bas 2,540DT				<b>Ratios</b> VE/CA 0,5x 0,6x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 25,0x neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,3x 0,7x -2,1x -0,6x			

<b>UNIMED</b> Code ISIN: TN0007720014				<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,9%		Cours du 07/12/2018 <b>8,400 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> Variation <b>3,4%</b> +Haut 8,540DT +Bas 8,340DT				2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 21,5 26,8 27,9 30,3 Dette nette (en MDT) -14,3 -6,9 -7,2 -6,6 Gearing -18,6% -8,4% -8,1% -6,8% CA (en MDT) 64,9 70,3 86,5 95,2 EBITDA (en MDT) 19,8 22,0 26,3 29,4 EBIT (en MDT) 13,9 15,0 18,7 21,2 Résultat net (en MDT) 11,0 12,5 14,6 16,6 BPA (en DT) 0,344 0,392 0,455 0,517 DPA (en DT) 0,225 0,235 0,240 0,255 Pay out 59,8% 60,0% 52,8% 49,3% ROE 14,3% 15,2% 16,3% 17,0%			
Fonds propres 82,6 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière <b>268,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>347,5 mDT</b>		<b>depuis le 31/12/2017</b> un an glissant Variation <b>10,0%</b> +Haut 9,815DT +Bas 7,615DT				<b>Ratios</b> VE/CA 3,9x 3,7x 3,0x 2,8x VE/EBITDA 12,9x 11,9x 10,0x 8,9x VE/EBIT 18,3x 17,4x 14,0x 12,4x P/E 24,4x 21,4x 18,5x 16,2x Div Yield 2,7% 2,8% 2,9% 3,0% P/B 3,5x 3,3x 3,0x 2,8x			

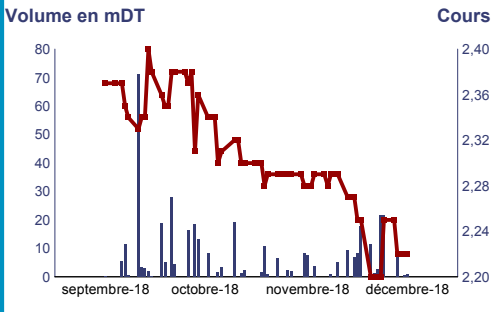
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,0%	0,2%	8	858,9	0,8	3,4	6,7%	14,9x	15,0x	4,8%	5,2%	70,1%	70,1%	2,2x	2,9%

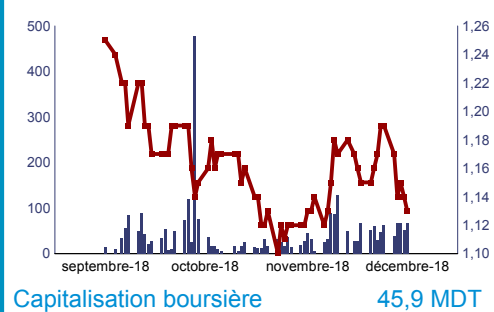
<b>CARTHAGE CEMENT</b> Code ISIN: TN0007400013				<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,2%		Cours du 07/12/2018 <b>2,060 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Perf.</b> Variation <b>2,5%</b> +Haut 2,070DT +Bas 1,980DT				2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) -37,4 -52,8 -91,0 -108,1 Dette nette (en MDT) 608,6 630,6 600,1 574,6 Gearing 568,5% 1654,1% 5541,1% 375992,0% CA (en MDT) 196,1 172,9 236,9 258,2 EBITDA (en MDT) 49,9 27,2 60,1 73,6 EBIT (en MDT) -7,7 -17,1 20,2 34,3 Résultat net (en MDT) -46,0 -68,9 -27,3 -10,9 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -43,0% -180,8% -252,0% ns			
Fonds propres 38,1 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière <b>354,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>2 557,6 mDT</b>		<b>depuis le 31/12/2017</b> un an glissant Variation <b>-11,2%</b> +Haut 2,560DT +Bas 1,380DT				<b>Ratios</b> VE/CA 4,9x 5,7x 4,0x 3,6x VE/EBITDA 19,3x 36,2x 15,9x 12,6x VE/EBIT neg. neg. 47,2x 27,1x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 3,3x 9,3x 32,7x -4 171,4x			

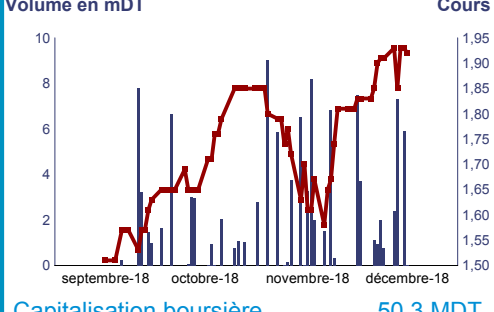
<b>CIMENTS DE BIZERTE</b> Code ISIN: TN0007350010				<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 07/12/2018 <b>1,840 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> Variation <b>-1,1%</b> +Haut 1,840DT +Bas 1,840DT				2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 6,3 12,2 -18,8 -41,1 Dette nette (en MDT) 128,0 158,8 166,0 155,6 Gearing 122,8% 214,6% 294,8% 349,2% CA (en MDT) 61,5 63,6 73,1 84,1 EBITDA (en MDT) 5,6 3,4 10,8 18,8 EBIT (en MDT) -12,2 -13,9 -5,9 2,6 Résultat net (en MDT) -24,2 -30,0 -17,6 -11,7 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -23,2% -40,5% -31,2% -26,2%			
Fonds propres 74,0 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière <b>81,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>64,2 mDT</b>		<b>depuis le 31/12/2017</b> un an glissant Variation <b>-26,1%</b> +Haut 2,950DT +Bas 1,420DT				<b>Ratios</b> VE/CA 3,4x 3,8x 3,4x 2,8x VE/EBITDA 37,3x 71,1x 22,8x 12,6x VE/EBIT neg. neg. neg. 92,6x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,8x 1,1x 1,4x 1,8x			

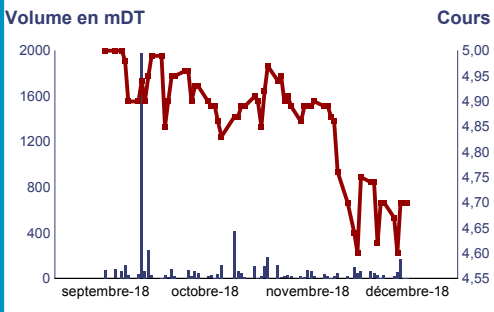
<b>MPBS</b> Code ISIN: TN0007620016				<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 07/12/2018 <b>3,330 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Perf.</b> Variation <b>0,0%</b> +Haut 3,350DT +Bas 3,240DT				2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 21,2 22,5 23,6 25,5 Dette nette (en MDT) 7,9 7,3 7,2 7,0 Gearing 27,6% 24,2% 21,5% 18,7% CA (en MDT) 46,4 57,7 64,6 71,0 EBITDA (en MDT) 4,4 6,6 8,0 9,5 EBIT (en MDT) 3,0 4,5 5,7 7,0 Résultat net (en MDT) 1,6 2,8 3,1 4,1 BPA (en DT) 0,226 0,393 0,436 0,574 DPA (en DT) 0,150 0,180 0,190 0,200 Pay out 59,9% 49,7% 47,3% 37,8% ROE 5,6% 9,2% 9,3% 10,9%			
Fonds propres 28,0 MDT Nombre d'actions 7,1 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Capitalisation boursière <b>23,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>30,3 mDT</b>		<b>depuis le 31/12/2017</b> un an glissant Variation <b>14,7%</b> +Haut 3,700DT +Bas 2,591DT				<b>Ratios</b> VE/CA 0,7x 0,5x 0,5x 0,4x VE/EBITDA 7,2x 4,7x 3,8x 3,2x VE/EBIT 10,4x 6,9x 5,4x 4,4x P/E 14,8x 8,5x 7,6x 5,8x Div Yield 4,5% 5,4% 5,7% 6,0% P/B 0,9x 0,8x 0,8x 0,7x			

<b>SANIMED</b> Code ISIN: TN0007730013				<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1%		Cours du 07/12/2018 <b>3,000 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Perf.</b> Variation <b>8,3%</b> +Haut 3,000DT +Bas 2,740DT				2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 13,1 20,4 17,9 16,2 Dette nette (en MDT) 37,8 32,6 28,4 24,5 Gearing 230,4% 93,3% 78,0% 64,2% CA (en MDT) 32,4 38,1 46,5 51,0 EBITDA (en MDT) 9,1 9,7 10,4 10,3 EBIT (en MDT) 6,3 5,2 5,6 6,0 Résultat net (en MDT) 2,7 2,2 2,5 2,9 BPA (en DT) 0,218 0,175 0,201 0,234 DPA (en DT) 0,065 0,060 0,070 0,080 Pay out 29,9% 34,3% 34,8% 34,1% ROE 16,5% 6,2% 6,9% 7,6%			
Fonds propres 34,9 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Capitalisation boursière <b>37,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>212,3 mDT</b>		<b>depuis le 31/12/2017</b> un an glissant Variation <b>-28,5%</b> +Haut 4,220DT +Bas 1,620DT				<b>Ratios</b> VE/CA 2,3x 1,8x 1,4x 1,2x VE/EBITDA 8,2x 7,2x 6,3x 6,0x VE/EBIT 11,9x 13,5x 11,7x 10,3x P/E 13,8x 17,2x 14,9x 12,8x Div Yield 2,2% 2,0% 2,3% 2,7% P/B 2,3x 1,1x 1,0x 1,0x			

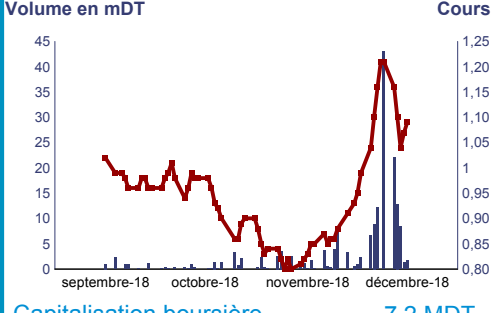
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 07/12/2018  <b>2,220 DT</b> <b>Alléger</b>	 Capitalisation boursière <b>31,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>8,3 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation <b>-1,3%</b> <b>-3,7%</b> <b>6,4%</b> +Haut 2,250DT 2,450DT 2,450DT +Bas 2,220DT 2,080DT 2,080DT	BFR (en MDT) 20,6 24,5 27,9 30,1 Dette nette (en MDT) 7,1 10,0 11,3 12,2 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%					
Fonds propres 23,9 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>Ratios</b> 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,9x 0,8x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 10,4x 6,3x 5,5x 5,0x VE/EBIT 16,0x 8,7x 7,3x 6,4x P/E 25,2x 12,8x 11,1x 9,1x Div Yield 3,2% 4,5% 5,4% 5,4% P/B 1,4x 1,3x 1,2x 1,1x						

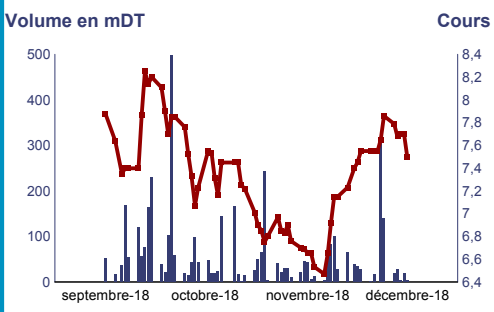
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 07/12/2018  <b>1,130 DT</b> <b>Conservier</b>	 Capitalisation boursière <b>45,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>290,8 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation <b>-5,0%</b> <b>8,6%</b> <b>8,6%</b> +Haut 1,170DT 1,435DT 1,435DT +Bas 1,130DT 1,085DT 0,975DT	BFR (en MDT) 85,4 87,2 76,5 92,7 Dette nette (en MDT) 125,7 130,2 131,7 133,6 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 0,075 0,075 Pay out 0,0% 76,1% 85,7% 70,7% ROE -5,9% 4,2% 4,4% 5,1%					
Fonds propres 76,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>Ratios</b> 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,8x 1,5x 1,4x 1,3x VE/EBITDA 13,0x 6,3x 5,5x 5,0x VE/EBIT 27,5x 9,1x 7,7x 7,0x P/E - 14,0x 12,9x 10,7x Div Yield - 6,6% 6,6% 6,6% P/B 0,6x 0,6x 0,6x 0,6x						

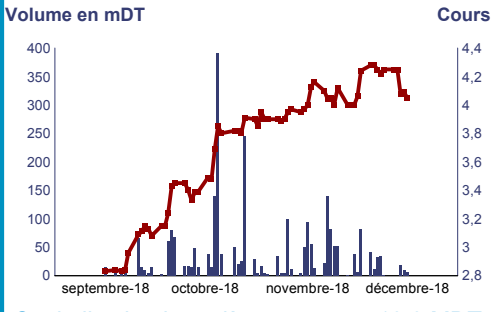
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 07/12/2018  <b>1,920 DT</b> <b>Conservier</b>	 Capitalisation boursière <b>50,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>15,6 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation <b>0,5%</b> <b>-22,9%</b> <b>24,7%</b> +Haut 1,930DT 2,490DT 2,490DT +Bas 1,850DT 1,300DT 1,300DT	BFR (en MDT) 10,5 6,8 4,8 2,2 Dette nette (en MDT) 34,2 30,9 27,3 24,6 Gearing 124,2% 111,6% 97,9% 87,9% CA (en MDT) 37,1 47,8 51,6 55,8 EBITDA (en MDT) 0,4 8,0 9,4 9,7 EBIT (en MDT) -2,4 5,5 6,6 6,7 Résultat net (en MDT) -7,3 0,4 1,4 1,6 BPA (en DT) - 0,015 0,053 0,061 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - 0,0% 0,0% 0,0% ROE -26,5% 1,4% 5,0% 5,7%					
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>Ratios</b> 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 2,3x 1,7x 1,5x 1,3x VE/EBITDA ns 10,2x 8,2x 7,7x VE/EBIT neg. 14,8x 11,8x 11,2x P/E - NS 36,0x 31,6x Div Yield - - - - P/B 1,8x 1,8x 1,8x 1,8x						

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,9%		Cours du 07/12/2018  <b>4,700 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière <b>235,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>249,8 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation <b>0,0%</b> <b>33,2%</b> <b>67,1%</b> +Haut 4,700DT 5,220DT 5,220DT +Bas 4,600DT 3,060DT 2,680DT	BFR (en MDT) 51,5 54,6 60,5 63,7 Dette nette (en MDT) 9,1 10,6 8,9 6,5 Gearing 9,4% 10,2% 8,2% 5,8% CA (en MDT) 127,5 154,4 183,7 205,8 EBITDA (en MDT) 22,1 27,0 34,9 38,9 EBIT (en MDT) 15,6 20,6 28,3 32,0 Résultat net (en MDT) 9,3 15,0 19,4 22,8 BPA (en DT) 0,186 0,301 0,387 0,455 DPA (en DT) 0,200 0,230 0,250 0,270 Pay out 80,0% 75,5% 69,3% 67,4% ROE 9,7% 14,6% 17,8% 19,5%					
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>Ratios</b> 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,9x 1,6x 1,3x 1,2x VE/EBITDA 11,1x 9,1x 7,0x 6,2x VE/EBIT 15,6x 11,9x 8,6x 7,5x P/E 25,2x 15,6x 12,1x 10,3x Div Yield 4,3% 4,9% 5,3% 5,7% P/B 2,3x 2,2x 2,1x 2,0x						

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. étranger
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	<b>0,4%</b>	<b>12,4%</b>	<b>11</b>	<b>3 290,1</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>7,1%</b>	<b>18,3x</b>	<b>17,3x</b>	<b>3,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>78,1%</b>	<b>8,2x</b>	<b>6,6%</b>

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016e	2017e	2018p	2019p
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 07/12/2018  <b>1,090 DT</b> <b>Vendre</b>	 Capitalisation boursière <b>7,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>46,3 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation <b>-9,9%</b> <b>-6,0%</b> <b>-9,9%</b> +Haut 1,160DT 1,230DT 1,270DT +Bas 1,040DT 0,800DT 0,800DT	BFR (en MDT) - - - - 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 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE 19 600,0% - - -					
Fonds propres -0,7 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT				<b>Ratios</b> 2016e 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,3x - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT neg. - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 143,4x -10,2x -0,6x -0,6x						

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 07/12/2018  <b>7,500 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière <b>90,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>71,0 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation <b>-4,6%</b> <b>-12,8%</b> <b>-17,3%</b> +Haut 7,790DT 10,060DT 10,060DT +Bas 7,500DT 6,470DT 6,470DT	BFR (en MDT) 58,9 67,3 75,1 83,9 Dette nette (en MDT) 45,2 42,5 44,6 46,5 Gearing 101,4% 79,6% 72,5% 65,8% 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 16,6 18,6 Résultat net (en MDT) 2,8 9,3 10,5 11,7 BPA (en DT) 0,232 0,775 0,874 0,973 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% 17,5% 17,0%					
Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>Ratios</b> 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,4x 1,1x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 8,8x 5,4x 4,8x 4,4x VE/EBIT 20,5x 9,1x 8,1x 7,4x P/E 32,4x 9,7x 8,6x 7,7x Div Yield 0,8% 4,7% 4,7% 4,7% P/B 2,4x 2,0x 1,8x 1,5x						

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 07/12/2018  <b>4,050 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière <b>18,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>33,4 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation <b>-4,7%</b> <b>73,8%</b> <b>72,4%</b> +Haut 4,250DT 4,280DT 4,280DT +Bas 4,050DT 2,050DT 2,050DT	BFR (en MDT) 3,5 3,8 1,1 -0,8 Dette nette (en MDT) -1,3 2,3 1,2 1,1 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%					
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>Ratios</b> 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,1x 1,3x 1,1x 1,0x VE/EBITDA 4,5x 7,8x 6,7x 5,8x VE/EBIT 5,6x 11,5x 10,0x 8,3x P/E 8,5x 14,1x 12,2x 10,0x Div Yield 7,4% 6,4% 6,9% 7,4% P/B 2,0x 2,0x 1,7x 1,4x						



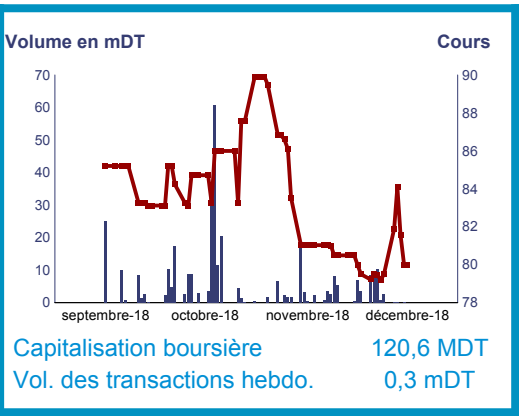
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> Sté F.H.SERVICES 32,4% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Cours du 07/12/2018 <b>1,600 DT</b> <b>Vendre</b>					<b>Perf.</b> Variation -14,0% +Haut 1,810DT +Bas 1,600DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,3x VE/EBITDA 8,0x VE/EBIT 11,0x P/E - Div Yield - P/B 0,3x	depuis le 31/12/2017 -39,6% 2,720DT 1,260DT <b>2017e</b> 1,7x 34,6x ns - - <b>2018p</b> 1,7x 35,1x ns - - <b>2019p</b> 1,7x 31,8x ns - - 0,5x	BFR (en MDT) 50,5 Dette nette (en MDT) 106,4 Gearing -1 495,0% CA (en MDT) 89,4 EBITDA (en MDT) 14,2 EBIT (en MDT) 10,3 Résultat net (en MDT) -6,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	50,5	80,6	82,2	86,5
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> ESSAYEH Habib 33,1% REKIK Mohamed 10,7% <b>Part. étrangère</b> 27,2% Cours du 07/12/2018 <b>18,800 DT</b> <b>Acheter</b>					<b>Perf.</b> Variation 2,4% +Haut 18,800DT +Bas 18,780DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,7x VE/EBITDA 8,6x VE/EBIT 9,0x P/E 10,6x Div Yield 7,4% P/B 4,2x	depuis le 31/12/2017 -24,8% 33,850DT 18,010DT <b>2017</b> 1,8x 8,8x 9,2x 9,8x 8,0% <b>2018p</b> 2,1x 10,9x 11,9x 13,2x 7,4% <b>2019p</b> 1,8x 9,9x 10,9x 11,9x 7,4% 3,4x	BFR (en MDT) 16,7 Dette nette (en MDT) -12,8 Gearing -32,1% CA (en MDT) 80,3 EBITDA (en MDT) 16,1 EBIT (en MDT) 15,5 Résultat net (en MDT) 14,3 BPA (en DT) 1,768 DPA (en DT) 1,400 Pay out 79,9% ROE 36,0%	16,7	28,2	22,8	22,1
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> ECONOMIC AUTO SA 29,7% AURES AUTO SA 12,8% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Cours du 07/12/2018 <b>1,050 DT</b> <b>Alléger</b>					<b>Perf.</b> Variation -6,3% +Haut 1,080DT +Bas 1,030DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,3x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,0x	depuis le 31/12/2017 -27,1% 1,540DT 0,980DT <b>2017</b> 1,1x 14,4x neg. - - <b>2018p</b> 1,0x 9,0x 59,0x - - <b>2019p</b> 0,8x 5,7x 15,0x NS - 1,1x	BFR (en MDT) 7,8 Dette nette (en MDT) 4,2 Gearing 37,8% CA (en MDT) 11,7 EBITDA (en MDT) -0,8 EBIT (en MDT) -1,9 Résultat net (en MDT) -2,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -21,3%	7,8	7,7	9,0	9,7
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> REJEB SFAR Karim 51,8% REJEB Nessim 10,5% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Cours du 07/12/2018 <b>5,150 DT</b> <b>Acheter</b>					<b>Perf.</b> Variation 1,0% +Haut 5,150DT +Bas 5,150DT <b>Ratios</b> VE/CA 2,3x VE/EBITDA 9,0x VE/EBIT 12,3x P/E 15,6x Div Yield 7,2% P/B 1,9x	depuis le 31/12/2017 11,2% 5,290DT 3,950DT <b>2017</b> 2,1x 7,6x 10,2x 10,9x 7,8% <b>2018p</b> 1,7x 5,9x 7,8x 10,3x 7,8% <b>2019p</b> 1,5x 4,8x 6,2x 9,1x 8,2% 1,6x	BFR (en MDT) 1,6 Dette nette (en MDT) -8,4 Gearing -71,0% CA (en MDT) 5,8 EBITDA (en MDT) 1,5 EBIT (en MDT) 1,1 Résultat net (en MDT) 1,4 BPA (en DT) 0,329 DPA (en DT) 0,370 Pay out 102,1% ROE 12,0%	1,6	1,5	1,5	1,4
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> ATD SICAR 22,9% ABID Yassine 22,4% <b>Part. étrangère</b> 7,3% Cours du 07/12/2018 <b>2,750 DT</b> <b>Conservier</b>					<b>Perf.</b> Variation 3,4% +Haut 2,770DT +Bas 2,690DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,2x VE/EBITDA 8,7x VE/EBIT 14,5x P/E 21,5x Div Yield 2,0% P/B 1,3x	depuis le 31/12/2017 -16,0% 3,145DT 2,355DT <b>2017</b> 1,4x 10,8x 21,0x 20,1x 2,0% <b>2018p</b> 1,2x 8,4x 14,0x 14,9x 2,4% <b>2019p</b> 1,1x 7,3x 11,5x 12,9x 2,5% 1,1x	BFR (en MDT) 4,4 Dette nette (en MDT) -4,1 Gearing -25,6% CA (en MDT) 14,0 EBITDA (en MDT) 2,0 EBIT (en MDT) 1,2 Résultat net (en MDT) 1,0 BPA (en DT) 0,128 DPA (en DT) 0,055 Pay out 34,3% ROE 6,3%	4,4	7,2	5,3	3,5
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> Founders Capital Partners (FCP) 74,4% Sté El Hana 6,4% <b>Part. étrangère</b> 0,7% Cours du 07/12/2018 <b>12,600 DT</b> <b>Acheter</b>					<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 12,600DT +Bas 12,600DT <b>Ratios</b> VE/CA 2,0x VE/EBITDA 12,7x VE/EBIT 20,5x P/E 25,0x Div Yield 2,2% P/B 5,9x	depuis le 31/12/2017 25,6% 12,760DT 9,665DT <b>2017</b> 1,9x 12,3x 21,7x 16,4x 2,7% <b>2018p</b> 1,6x 10,8x 18,6x 14,6x 2,8% <b>2019p</b> 1,4x 9,7x 16,5x 13,6x 2,8% 4,8x	BFR (en MDT) 632,0 Dette nette (en MDT) 1 122,8 Gearing 166,7% CA (en MDT) 1 705,0 EBITDA (en MDT) 266,5 EBIT (en MDT) 165,3 Résultat net (en MDT) 90,7 BPA (en DT) 0,504 DPA (en DT) 0,280 Pay out 66,0% ROE 13,7%	632,0	360,3	377,0	393,0
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> Sté JM HOLDING 62,7% Blakeney 10,6% <b>Part. étrangère</b> 22,7% Cours du 07/12/2018 <b>11,390 DT</b> <b>Acheter</b>					<b>Perf.</b> Variation 2,3% +Haut 11,390DT +Bas 11,210DT <b>Ratios</b> VE/CA 2,4x VE/EBITDA 12,5x VE/EBIT 17,7x P/E 20,7x Div Yield - P/B 4,5x	depuis le 31/12/2017 -19,2% 15,155DT 10,715DT <b>2017</b> 2,2x 11,8x 15,8x 27,9x - <b>2018p</b> 2,2x 11,8x 15,8x 28,5x - <b>2019p</b> 1,4x 7,9x 9,7x 14,0x 1,8% 3,7x	BFR (en MDT) 120,1 Dette nette (en MDT) 119,7 Gearing 66,9% CA (en MDT) 339,2 EBITDA (en MDT) 64,7 EBIT (en MDT) 45,6 Résultat net (en MDT) 33,2 BPA (en DT) 0,551 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 20,2%	120,1	193,7	232,2	307,7
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION <b>Principaux actionnaires</b> AFRICA HOLDING 70,8% OCT 8,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Cours du 07/12/2018 <b>1,310 DT</b> <b>Vendre</b>					<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 1,310DT +Bas 1,310DT <b>Ratios</b> VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	depuis le 31/12/2017 23,6% 1,990DT 0,880DT <b>2017e</b> - - - - - <b>2018p</b> - - - - - <b>2019p</b> - - - - - 0,0x	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 Pay out - ROE -	-	-	-	-

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

<b>INDUSTRIES</b>	-0,8%	128,0%	6	1 754,1	0,5	2,7	3,0%	20,2x	14,3x	2,7%	2,8%	74,8%	4,0x	20,4%
-------------------	-------	--------	---	---------	-----	-----	------	-------	-------	------	------	-------	------	-------

Code ISIN TN0002300358		Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>AIR LIQUIDE TSIE</b>				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	
Marché: <b>Marché principal</b>				Variation	0,6%	-2,4%	-1,4%	Dette nette (en MDT)	13,2	14,8	13,5	11,7	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				+Haut	84,090DT	90,135DT	90,135DT	Gearing	0,4	-3,7	-3,6	-3,4	
Principaux actionnaires				+Bas	80,000DT	72,611DT	72,611DT	CA (en MDT)	73,7	80,5	84,1	89,1	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%			<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	14,1	16,8	19,8	22,1
BANQUE DE TUNISIE	20,8%			VE/CA	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)	10,2	12,7	15,3	17,2
Part. étrangère	59,2%			VE/EBITDA	8,6x	7,0x	5,9x	5,3x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,2	10,6	12,0
				VE/EBIT	11,9x	9,2x	7,7x	6,8x	BPA (en DT)	4,345	6,107	7,006	7,950
				P/E	18,4x	13,1x	11,4x	10,1x	DPA (en DT)	3,700	4,100	4,200	4,200
				Div Yield	4,6%	5,1%	5,3%	5,3%	Pay out	80,1%	81,1%	72,4%	63,8%
				P/B	2,6x	2,5x	2,3x	2,2x	ROE	13,9%	18,3%	19,6%	20,7%

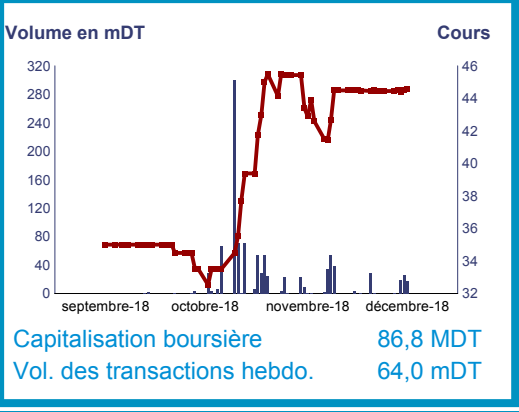
Cours du 07/12/2018	<b>80,000 DT</b>
Conserver	



Capitalisation boursière	120,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,3 mDT

Code ISIN TN0003800703		Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>ALKIMIA</b>				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	
Marché: <b>Marché principal</b>				Variation	0,3%	-3,8%	-6,1%	Dette nette (en MDT)	33,6	-1,3	-26,2	-44,0	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				+Haut	44,600DT	46,350DT	47,500DT	Gearing	136,2%	154,9%	183,6%	358,4%	
Principaux actionnaires				+Bas	44,400DT	32,520DT	32,520DT	CA (en MDT)	158,8	181,0	153,8	184,6	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%			<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	1,2	-8	-11,2	-2,5
Sté IMER	22,1%			VE/CA	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	-13,2	-16,0	-17,9	-9,0
Part. étrangère	0,1%			VE/EBITDA	ns	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-10,2	-19,5	-20,0	-11,0
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	2,0x	2,9x	4,2x	8,4x	ROE	-19,7%	-60,8%	-91,2%	-100,4%

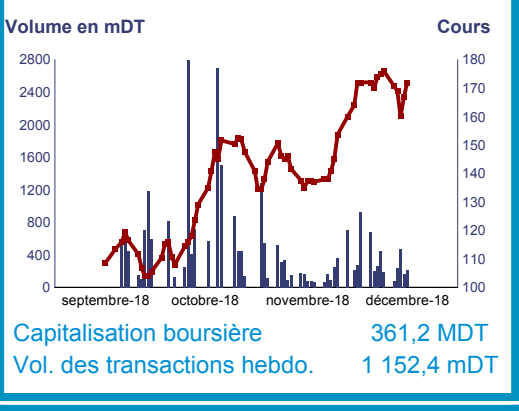
Cours du 07/12/2018	<b>44,600 DT</b>
Alléger	



Capitalisation boursière	86,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	64,0 mDT

Code ISIN TN0003200755		Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>ICF</b>				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	
Marché: <b>Marché principal</b>				Variation	-2,3%	525,7%	496,6%	Dette nette (en MDT)	16,9	-11,5	-4,5	-3,6	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				+Haut	172,000DT	176,000DT	176,000DT	Gearing	24,4%	-14,4%	-4,6%	-3,1%	
Principaux actionnaires				+Bas	160,060DT	24,130DT	23,900DT	CA (en MDT)	84,6	118,1	153,5	168,8	
ARMICO	26,7%			<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	2,9	16,2	26,5	30,3
STE MARHABA	18,9%			VE/CA	4,5x	3,0x	2,3x	2,1x	EBIT (en MDT)	0,5	12,6	22,8	26,4
Part. étrangère	26,7%			VE/EBITDA	ns	21,6x	13,5x	11,8x	Résultat net (en MDT)	0,4	14,9	25,5	28,9
				VE/EBIT	ns	27,7x	15,7x	13,6x	BPA (en DT)	0,190	7,112	12,119	13,785
				P/E	NS	24,2x	14,2x	12,5x	DPA (en DT)	1,000	4,000	4,000	4,000
				Div Yield	0,6%	2,3%	2,3%	2,3%	Pay out	525,0%	56,2%	33,0%	29,0%
				P/B	5,2x	4,5x	3,7x	3,1x	ROE	0,6%	18,7%	26,2%	24,6%

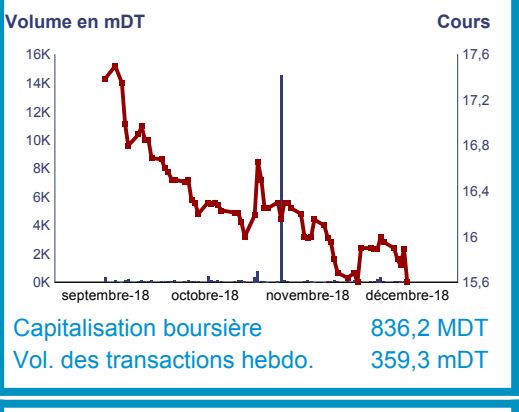
Cours du 07/12/2018	<b>172,000 DT</b>
Conserver	



Capitalisation boursière	361,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 152,4 mDT

Code ISIN TN0007530017		Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>ONE TECH HOLDING</b>				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	
Marché: <b>Marché principal</b>				Variation	-2,2%	19,2%	24,2%	Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				+Haut	15,900DT	18,780DT	18,780DT	Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%	
Principaux actionnaires				+Bas	15,600DT	12,900DT	12,240DT	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6	
SELLAMI Moncef	25,2%			<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8
SELLAMI Slim	10,0%			VE/CA	1,5x	1,3x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3
Part. étrangère	22,4%			VE/EBITDA	14,2x	12,3x	8,7x	7,1x	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9
				VE/EBIT	22,5x	17,6x	12,0x	9,3x	BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248
				P/E	31,1x	19,9x	15,2x	12,5x	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320
				Div Yield	1,7%	1,9%	1,9%	2,1%	Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%
				P/B	4,0x	3,9x	3,6x	3,3x	ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%

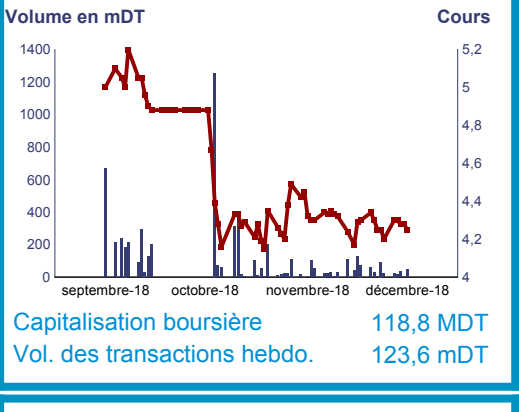
Cours du 07/12/2018	<b>15,600 DT</b>
Acheter	



Capitalisation boursière	836,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	359,3 mDT

Code ISIN TN0007630015		Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>SOTIPAPIER</b>				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	
Marché: <b>Marché principal</b>				Variation	1,2%	29,2%	32,6%	Dette nette (en MDT)	11,1	6,8	2,6	0,1	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				+Haut	4,300DT	5,290DT	5,290DT	Gearing	29,0%	11,7%	4,0%	0,1%	
Principaux actionnaires				+Bas	4,250DT	2,925DT	2,855DT	CA (en MDT)	73,6	78,1	106,4	117,0	
Value Consulting	33,5%			<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	13,8	15,8	23,4	23,7
HAMROUNI Abdelkader	18,7%			VE/CA	1,8x	1,6x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	10,8	12,8	20,4	20,6
Part. étrangère	1,3%			VE/EBITDA	9,4x	8,0x	5,2x	5,0x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,3	13,8	15,6
				VE/EBIT	12,0x	9,8x	6,0x	5,8x	BPA (en DT)	0,236	0,333	0,492	0,557
				P/E	18,0x	12,8x	8,6x	7,6x	DPA (en DT)	0,200	0,245	0,290	0,330
				Div Yield	4,7%	5,8%	6,8%	7,8%	Pay out	74,4%	74,1%	59,3%	59,7%
				P/B	3,1x	2,1x	1,8x	1,5x	ROE	17,2%	16,1%	20,6%	20,0%

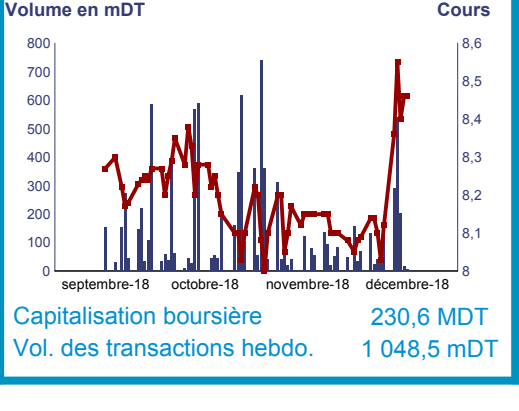
Cours du 07/12/2018	<b>4,250 DT</b>
Acheter	



Capitalisation boursière	118,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	123,6 mDT

Code ISIN TN0006560015		Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>SOTUVER</b>				<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	
Marché: <b>Marché principal</b>				Variation	4,2%	68,3%	98,2%	Dette nette (en MDT)	27,8	53,7	59,5	70,2	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				+Haut	8,550DT	8,670DT	8,670DT	Gearing	41,0%	35,7%	27,7%	21,6%	
Principaux actionnaires				+Bas	8,360DT	4,340DT	4,240DT	CA (en MDT)	90,0%	63,9%	43,5%	29,4%	
Compagnie Financière d'Investiss	70,5%			<b>Ratios</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	EBITDA (en MDT)	53,4	67,2	92,1	105,0
LLOYD TUNISIEN	12,6%			VE/CA	5,1x	4,0x	2,8x	2,4x	EBIT (en MDT)	16,1	23,7	30,9	34,2
Part. étrangère	0,1%			VE/EBITDA	16,9x	11,3x	8,4x	7,4x	Résultat net (en MDT)	6,2	10,4	15,0	17,4
				VE/EBIT	27,7x	17,9x	12,4x	10,9x	BPA (en DT)	0,229	0,380	0,550	0,637
				P/E	37,0x	22,3x	15,4x	13,3x	DPA (en DT)	0,220	0,260	0,280	0,300
				Div Yield	2,6%	3,1%	3,3%	3,5%	Pay out	82,8%	64,9%	50,9%	47,1%
				P/B	5,1x	4,2x	3,4x	2,8x	ROE	13,9%	18,7%	23,7%	23,8%

Cours du 07/12/2018	<b>8,460 DT</b>
Acheter	



Capitalisation boursière	230,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 048,5 mDT

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

<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	-0,2%	36,1%	3	90,0	0,8	3,8	56,2%	2,7x	4,8x	-	-	0
---------------------------------	-------	-------	---	------	-----	-----	-------	------	------	---	---	---

**SOTETEL** Code ISIN TN0006530018

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS**

Principaux actionnaires

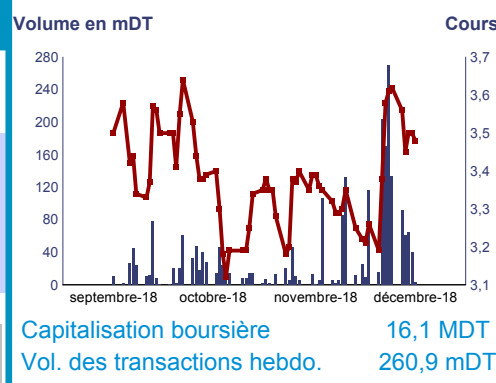
TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%

Part. étrangère: 8,2%

Fonds propres: 22,5 MDT  
Nombre d'actions: 4,6 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 07/12/2018: **3,480 DT**

**Vendre**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,9%	27,0%	26,5%
+Haut	3,560DT	4,200DT	4,200DT
+Bas	3,450DT	2,540DT	2,540DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	5,7x	4,7x	5,0x	5,2x
VE/EBIT	25,6x	6,6x	7,1x	7,2x
P/E	11,2x	2,7x	4,8x	4,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers

	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	14,5	23,5	22,6	23,6
Dettes nettes (en MDT)	12,3	13,5	16,4	20,2
Gearing	74,4%	59,9%	67,9%	77,8%
CA (en MDT)	47,9	47,3	48,2	50,6
EBITDA (en MDT)	5,0	6,3	6,5	7,0
EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6	5,1
Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4	3,6
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 TN0007650013

Marché: **Marché alternatif**  
Secteur: **INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS**

Principaux actionnaires

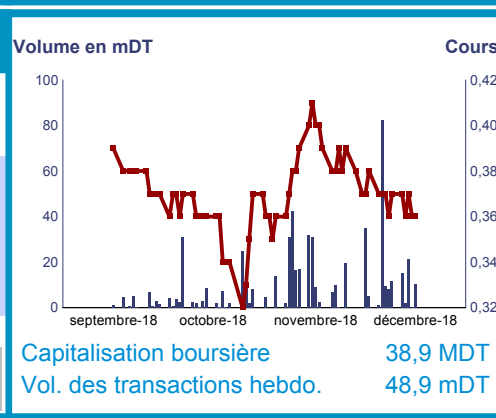
CHABCHOUB Mohamed	19,0%
CHABCHOUB Amine	17,2%

Part. étrangère: 0,1%

Fonds propres: 114,3 MDT  
Nombre d'actions: 108,0 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 07/12/2018: **0,360 DT**

**Conservier**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,7%	-2,7%	-5,3%
+Haut	0,370DT	0,440DT	0,440DT
+Bas	0,360DT	0,260DT	0,260DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,9x	1,2x	1,2x	1,2x
VE/EBITDA	6,6x	7,0x	8,4x	8,4x
VE/EBIT	13,7x	17,3x	28,4x	27,2x
P/E	NS	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers

	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	59,9	52,1	54,4	54,6
Dettes nettes (en MDT)	72,2	80,1	88,2	97,0
Gearing	148,1%	164,3%	181,2%	199,6%
CA (en MDT)	125,1	99,4	104,4	109,6
EBITDA (en MDT)	17,7	17,0	15,1	16,1
EBIT (en MDT)	8,5	6,9	4,5	5,0
Résultat net (en MDT)	0,3	-0,8	-0,9	0,3
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			
<b>DIVERS</b>	-2,9%	51,0%	9	377,7	0,4	1,8	8,0%	10,6x	12,0x	4,7%	5,1%	64,4%	-5,4x	3,0%

**AETECH** Code ISIN TN0007500010

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **DIVERS**

Principaux actionnaires

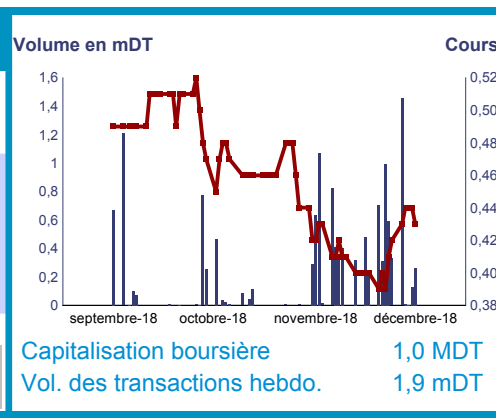
CHAIIB Zoubair	67,9%
DB PC DUET MENA	10,0%

Part. étrangère: 0,1%

Fonds propres: -2,6 MDT  
Nombre d'actions: 2,2 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 07/12/2018: **0,430 DT**

**Vendre**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,4%	-12,2%	-15,7%
+Haut	0,440DT	0,840DT	0,840DT
+Bas	0,430DT	0,390DT	0,390DT

Ratios	2016	2017e	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	95,7x	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,9x	-0,4x	-0,2x	-0,1x

Indic. financiers

	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,2	0,0	-2,0	-3,7
Dettes nettes (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8
Gearing	335,9%	-	-	-
CA (en MDT)	15,4	13,9	15,3	16,8
EBITDA (en MDT)	0,1	-2,1	-0,7	-0,7
EBIT (en MDT)	-0,3	-2,4	-1,1	-1,1
Résultat net (en MDT)	-0,5	-3,7	-2,3	-2,0
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 TN0007590011

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **DIVERS**

Principaux actionnaires

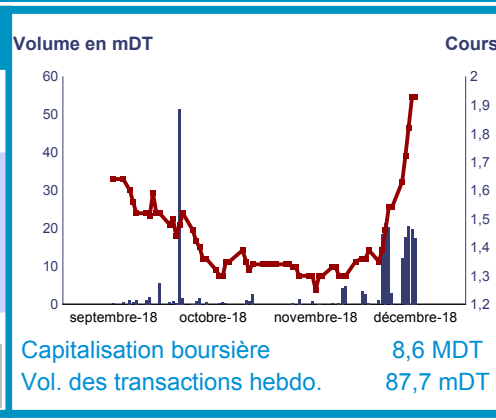
Y.K.H HOLDING	31,4%
HAMILA Yassine	11,3%

Part. étrangère: 3,0%

Fonds propres: 13,6 MDT  
Nombre d'actions: 4,5 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 07/12/2018: **1,930 DT**

**Conservier**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	25,3%	2,1%	-5,9%
+Haut	1,930DT	2,440DT	2,440DT
+Bas	1,630DT	1,250DT	1,250DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	0,5x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	3,6x	10,7x	10,1x	5,8x
VE/EBIT	5,6x	57,7x	32,9x	9,9x
P/E	12,3x	-	-	NS
Div Yield	11,6%	-	-	-
P/B	0,5x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers

	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	17,9	20,0	12,0	9,8
Dettes nettes (en MDT)	3,7	7,6	6,0	5,3
Gearing	23,6%	56,0%	47,6%	45,6%
CA (en MDT)	45,2	35,9	34,1	37,6
EBITDA (en MDT)	3,5	1,5	1,4	2,4
EBIT (en MDT)	2,3	0,3	0,4	1,4
Résultat net (en MDT)	0,7	-1,3	-1,2	0,0
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 TN0007490014

Marché: **Marché alternatif**  
Secteur: **DIVERS**

Principaux actionnaires

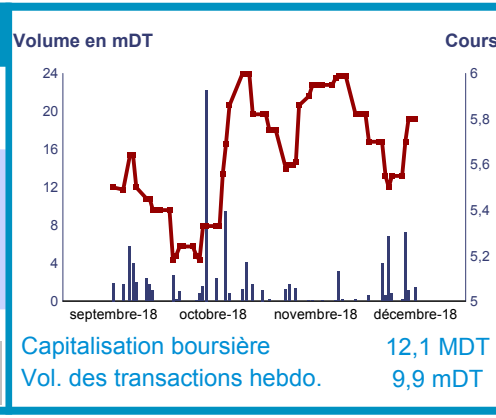
HIDOUSI Nacer	58,4%
Challenge SICAR	5,6%

Part. étrangère: 1,1%

Fonds propres: 8,3 MDT  
Nombre d'actions: 2,1 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 07/12/2018: **5,800 DT**

**Alléger**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,5%	16,3%	16,0%
+Haut	5,800DT	6,000DT	6,000DT
+Bas	5,550DT	4,650DT	4,650DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,8x	0,6x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	3,4x	2,8x	2,7x	2,2x
VE/EBIT	6,8x	5,4x	4,9x	3,8x
P/E	12,0x	10,9x	10,8x	9,6x
Div Yield	5,2%	6,0%	6,0%	6,0%
P/B	1,4x	1,5x	1,4x	1,3x

Indic. financiers

	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	0,5	-0,6	-1,4	-2,1
Dettes nettes (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,4
Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,5%	-95,1%
CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	8,0
EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,5	1,6
EBIT (en MDT)	0,9	0,8	0,8	1,0
Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,1	1,3
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 TN0006660013

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **DIVERS**

Principaux actionnaires

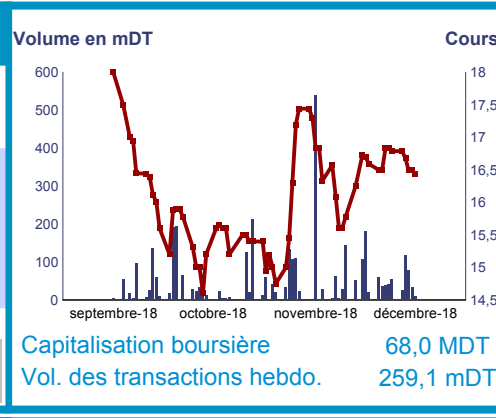
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,1%

Part. étrangère: 1,0%

Fonds propres: 38,7 MDT  
Nombre d'actions: 4,1 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 07/12/2018: **16,440 DT**

**Consolider**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,1%	75,0%	93,1%
+Haut	16,790DT	19,000DT	19,000DT
+Bas	16,440DT	9,653DT	8,483DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	3,7x	2,6x	2,1x	1,7x
VE/EBITDA	6,5x	4,1x	3,2x	2,6x
VE/EBIT	9,9x	5,3x	3,9x	3,1x
P/E	19,4x	10,9x	9,4x	8,3x
Div Yield	4,0%	4,9%	4,9%	4,9%
P/B	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x

Indic. financiers

	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	0,3	0,4	-0,2	-1,2
Dettes nettes (en MDT)	-23,5	-28,1	-32,0	-35,2
Gearing	0,0%	-72,4%	-77,5%	-79,7%
CA (en MDT)	11,9	15,1	17,2	18,9
EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	11,2	12,4
EBIT (en MDT)	4,5	7,6	9,2	10,5
Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	7,2	8,2
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 TN0006580013

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **DIVERS**

Principaux actionnaires

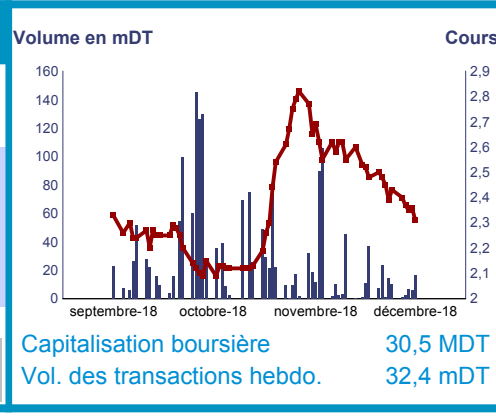
Etat tunisien	37,5%
STE TRABELSI ET FILS	18,3%

Part. étrangère: 0,0%

Fonds propres: 21,7 MDT  
Nombre d'actions: 13,2 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 07/12/2018: **2,310 DT**

**Consolider**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,9%	23,6%	25,0%
+Haut	2,400DT	2,820DT	2,820DT
+Bas	2,310DT	1,800DT	1,718DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,8x	1,9x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	4,9x	5,1x	4,2x	3,5x
VE/EBIT	6,7x	7,1x	5,7x	4,7x
P/E	12,1x	9,9x	8,7x	7,4x
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers

	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	-2,9	-3,3	-3,6	-4,1
Dettes nettes (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-8,5
Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%	-32,6%
CA (en MDT)	11,0	12,0	13,4	14,8
EBITDA (en MDT)	4,1	4,5	5,4	6,3
EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9	4,7
Résultat net (en MDT)	2,5	3,1	3,5	4,1
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							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>7,880 DT</b> <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière <b>11,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> Variation <b>-12,7%</b> +Haut 9,030DT +Bas 7,880DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> 3,4% 9,070DT 4,950DT	<b>un an glissant</b> 9,070DT 4,950DT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,2x VE/EBIT 8,5x P/E - Div Yield - P/B 0,7x	<b>2016</b> 2016 2016 2016 2016 2016	<b>2017e</b> 2017e 2017e 2017e 2017e 2017e	<b>2018p</b> 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p	<b>2019p</b> 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p	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%	27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,0% -0,2%	29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 6,9 0,1 0,059 0,000 0,0% 0,7%	31,4 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,068 0,000 0,0% 0,8%

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% <b>Part. étrangère</b> 3,1%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>9,100 DT</b> <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>100,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>718,9 mDT</b>	<b>Perf.</b> Variation <b>-1,4%</b> +Haut 9,210DT +Bas 9,100DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> 61,3% 11,460DT 5,360DT	<b>un an glissant</b> 11,460DT 5,280DT	<b>Ratios</b> VE/CA 2,5x VE/EBITDA 20,2x VE/EBIT 39,0x P/E 34,1x Div Yield 2,2% P/B 7,1x	<b>2016</b> 2016 2016 2016 2016 2016	<b>2017</b> 2017 2017 2017 2017 2017	<b>2018p</b> 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p	<b>2019p</b> 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p	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%	9,6 -24,1 -76,5% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	9,4 -17,7 -69,1% 42,0 7,6 4,6 7,2 0,655 0,500 220,6% 28,8%	9,1 -18,1 -70,3% 47,3 9,5 6,2 7,9 0,716 0,500 196,9% 31,5%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,1%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>0,790 DT</b> <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière <b>83,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>588,7 mDT</b>	<b>Perf.</b> Variation <b>-9,2%</b> +Haut 0,820DT +Bas 0,790DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> 83,7% 0,930DT 0,390DT	<b>un an glissant</b> 0,930DT 0,390DT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,8x VE/EBITDA 20,0x VE/EBIT 55,8x P/E - Div Yield - P/B -0,9x	<b>2016</b> 2016 2016 2016 2016 2016	<b>2017e</b> 2017e 2017e 2017e 2017e 2017e	<b>2018p</b> 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p	<b>2019p</b> 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p	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	-866,1 852,2 -298,2% 1 239,9 99,9 -82,9 -117,7 - 0,000 - ns	-848,5 932,1 -268,2% 1 363,9 166,9 -25,1 -61,8 - 0,000 - ns	-758,4 1 020,0 -292,2% 1 500,2 238,8 37,3 -1,5 - 0,000 - ns

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% <b>Part. étrangère</b> 1,9%		<b>Cours du 07/12/2018</b>  <b>31,100 DT</b> <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>62,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>106,5 mDT</b>	<b>Perf.</b> Variation <b>-0,3%</b> +Haut 31,200DT +Bas 31,000DT	<b>depuis le 31/12/2017</b> 0,3% 34,400DT 31,000DT	<b>un an glissant</b> 34,400DT 31,000DT	<b>Ratios</b> VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield - P/B 3,0x	<b>2016</b> 2016 2016 2016 2016 2016	<b>2017</b> 2017 2017 2017 2017 2017	<b>2018p</b> 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p	<b>2019p</b> 2019p 2019p 2019p 2019p 2019p	BFR (en MDT) -11,4 Dette nette (en MDT) -17,0 Gearing -81,8% CA (en MDT) 13,8 EBITDA (en MDT) 4,7 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) 0,1 BPA (en DT) 0,064 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 0,6%	-7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,735 1,040 59,9%	-10,4 -17,6 -67,1% 17,1 5,2 3,5 2,300 1,500 65,2%	-11,1 -19,5 -69,5% 18,3 6,4 5,4 2,700 1,500 55,6%