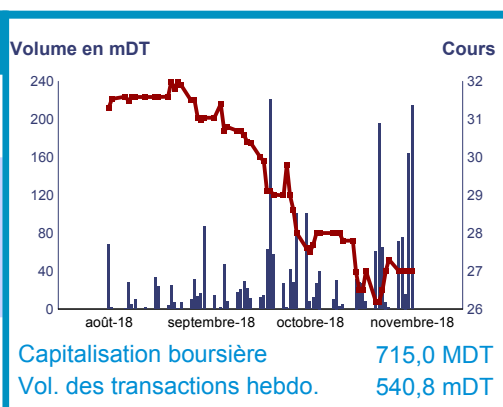


Tunindex	7 274,68 Points
Evol sur la semaine	-1,7%
Evol depuis 31/12	15,8%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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	23 894,0	2,8	13,9	1,1%	16,5x	14,4x	3,7%	3,9%	51,3%	2,2x	25,3%
Marché alternatif	9	490,0	0,3	1,6	1,5%	15,0x	16,2x	3,4%	3,1%	45,4%	0,0x	5,0%
Total marché	81	24 383,5	3,1	15,5	1,1%	16,4x	14,4x	3,7%	3,9%	51,3%	0,5x	24,9%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	-2,7%	14,1%	12	10 120,2	1,0	5,2	0,8%	12,0x	9,4x	3,9%	4,4%	37,0%	1,4x	26,8%

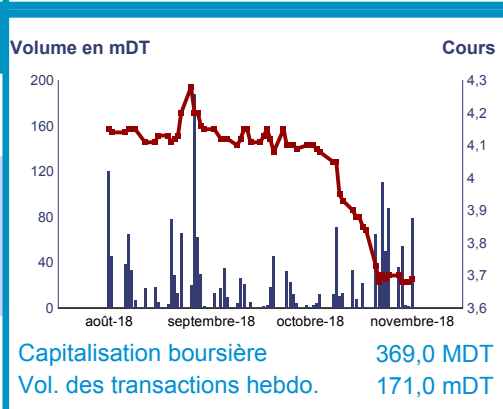
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 09/11/2018 27.000 DT
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	Conserv
Fonds propres 818,9 MDT	
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,1%	16,0%	13,5%
+Haut	27,000DT	32,000DT	32,000DT
+Bas	27,000DT	21,850DT	21,850DT
Ratios			
P/E	7,8x	6,4x	5,7x
Div Yield	4,3%	4,6%	4,7%
P/B	1,0x	0,9x	0,7x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,4%	15,1%	-	-
TCCC	64,1%	57,1%	-	-
Coef. d'exp	37,0%	35,4%	33,5%	33,1%
R. solvabilité	12,9%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	285,9	354,4	397,8	435,1
EBIT (en MDT)	85,0	122,3	138,8	146,0
Résultat net (en MDT)	92,0	112,5	125,7	134,0
BPA (en DT)	3,473	4,248	4,747	5,060
DPA (en DT)	1,150	1,250	1,250	1,280
Pay out	32,5%	29,1%	23,8%	21,8%
ROE	11,8%	12,9%	13,8%	14,3%

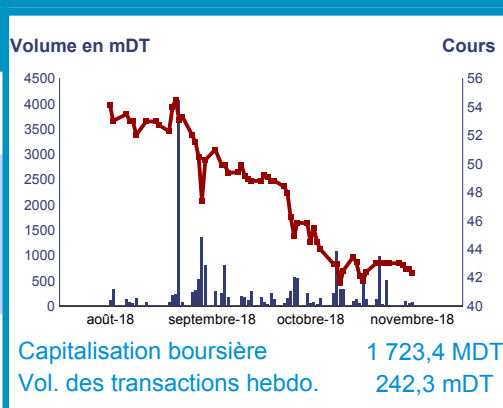
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 09/11/2018 3.690 DT
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	Acheter
Fonds propres 562,1 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	-7,1%	-9,0%
+Haut	3,700DT	4,410DT	4,410DT
+Bas	3,680DT	3,680DT	3,680DT
Ratios			
P/E	7,7x	11,7x	6,4x
Div Yield	6,2%	6,2%	6,2%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	8,1%	8,7%	-	-
TCCC	72,2%	72,2%	-	-
Coef. d'exp	57,2%	57,5%	59,4%	58,0%
R. solvabilité	11,7%	11,2%	-	-
PNB (en MDT)	215,7	239,7	247,0	271,0
EBIT (en MDT)	55,0	45,4	61,4	71,8
Résultat net (en MDT)	47,8	31,6	57,3	67,2
BPA (en DT)	0,478	0,316	0,573	0,672
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230
Pay out	49,8%	76,4%	115,4%	17,6%
ROE	8,3%	5,4%	9,3%	10,2%

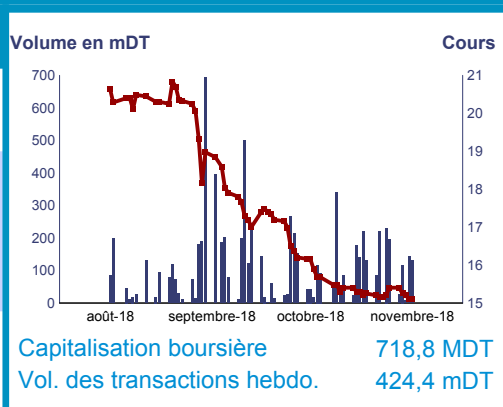
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 09/11/2018 42.300 DT
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,2%	Acheter
Fonds propres 538,1 MDT	
Nombre d'actions 40,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,6%	22,5%	24,4%
+Haut	43,000DT	54,990DT	54,990DT
+Bas	42,300DT	34,097DT	33,756DT
Ratios			
P/E	16,5x	12,9x	11,4x
Div Yield	4,7%	2,8%	4,7%
P/B	3,5x	3,2x	2,6x

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

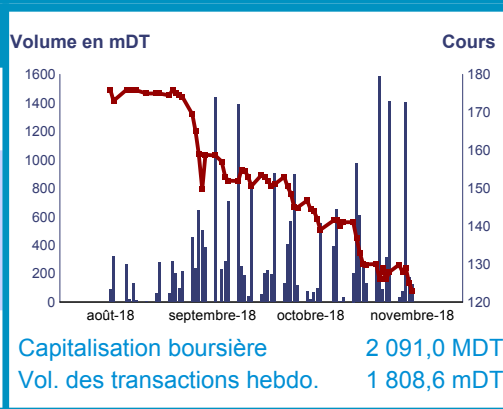
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 09/11/2018 15.100 DT
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,6%	Acheter
Fonds propres 759,0 MDT	
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,9%	-15,1%	-45,1%
+Haut	15,400DT	22,300DT	22,300DT
+Bas	15,100DT	15,100DT	15,100DT
Ratios			
P/E	8,7x	6,6x	5,8x
Div Yield	4,0%	4,0%	4,3%
P/B	1,3x	0,9x	0,8x

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

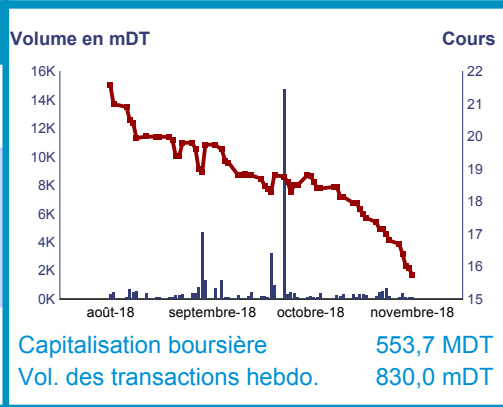
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 09/11/2018 123.000 DT
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 1,0%	Acheter
Fonds propres 1 040,2 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,8%	4,3%	10,7%
+Haut	129,800DT	177,000DT	177,000DT
+Bas	123,000DT	113,850DT	109,350DT
Ratios			
P/E	10,9x	10,0x	9,1x
Div Yield	3,3%	3,5%	3,5%
P/B	2,3x	2,0x	1,7x

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

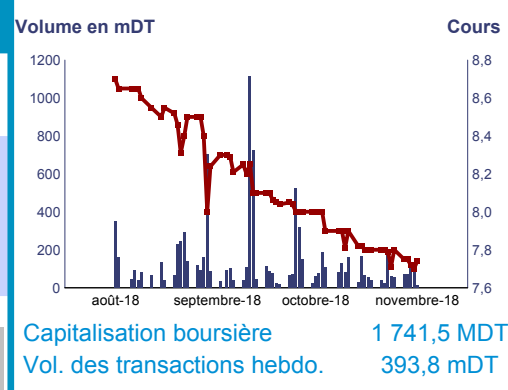
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 09/11/2018 15.730 DT
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 3,7%	Conserv
Fonds propres 976,0 MDT	
Nombre d'actions 35,2 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-6,4%	47,9%	41,2%
+Haut	16,700DT	21,900DT	21,900DT
+Bas	15,730DT	10,182DT	10,182DT
Ratios			
P/E	3,7x	2,8x	3,1x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,7x	0,6x	0,4x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
TCC	22,5%	18,4%	-	-
TCCC	51,7%	52,8%	-	-
Coef. d'exp	53,3%	59,7%	58,0%	60,3%
R. solvabilité	11,2%	12,4%	-	-
PNB (en MDT)	392,5	447,2	499,9	513,1
EBIT (en MDT)	181,3	262,7	211,2	140,2
Résultat net (en MDT)	149,0	195,0	176,8	109,8
BPA (en DT)	4,232	5,540	5,023	3,119
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	18,9%	19,4%	16,7%	9,8%

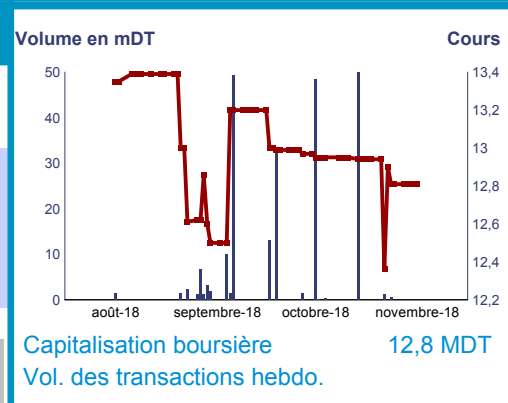
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CRED	34,0%	Cours du 09/11/2018 7,740 DT
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère 36,5%		
Fonds propres	800,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,8%	25,6%	29,1%
+Haut	7,750DT	9,310DT	9,310DT
+Bas	7,700DT	5,992DT	5,992DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	17,7x	13,0x	12,9x
Div Yield	4,7%	5,2%	5,5%
P/B	2,4x	2,2x	1,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	8,1%	6,9%	-	-
TCCC	70,0%	73,7%	-	-
Coef. d'exp	32,9%	34,4%	34,7%	35,9%
R. solvabilité	15,3%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	240,9	277,9	297,9	312,7
EBIT (en MDT)	134,0	173,5	173,4	177,3
Résultat net (en MDT)	98,6	133,5	134,8	139,4
BPA (en DT)	0,438	0,593	0,599	0,620
DPA (en DT)	0,360	0,400	0,425	0,450
Pay out	63,9%	53,0%	43,5%	43,6%
ROE	13,0%	16,0%	14,9%	14,4%

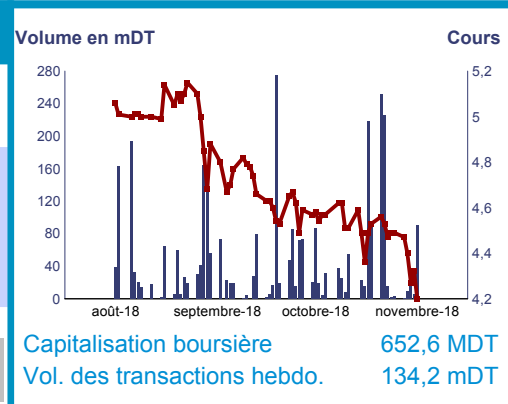
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 09/11/2018 12,810 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère 0,3%		
Fonds propres	130,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-25,7%	-11,0%
+Haut	12,810DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	12,810DT	12,000DT	12,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	6,8x	21,4x	14,2x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	15,0%	-	-	-
TCCC	51,0%	-	-	-
Coef. d'exp	69,4%	63,5%	72,1%	69,7%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	44,5	48,4	47,8	52,6
EBIT (en MDT)	5,6	4,1	5,9	8,1
Résultat net (en MDT)	1,9	0,6	0,9	2,1
BPA (en DT)	1,880	0,600	0,900	2,100
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	1,3%	0,4%	0,7%	1,5%

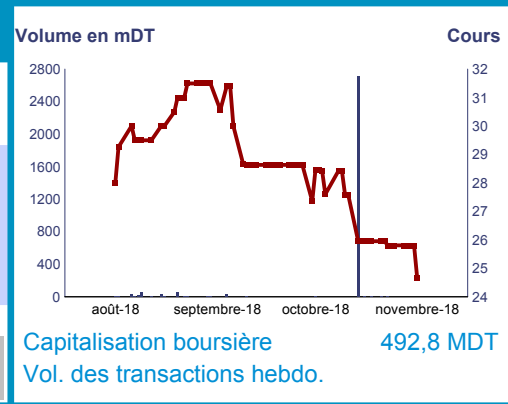
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 09/11/2018 4,200 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère 1,2%		
Fonds propres	788,9 MDT	Conservier
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-6,5%	17,0%	6,6%
+Haut	4,470DT	5,420DT	5,420DT
+Bas	4,200DT	3,590DT	3,590DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	76,2x	26,1x	9,6x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	28,2%	24,4%	-	-
TCCC	73,1%	73,5%	-	-
Coef. d'exp	50,1%	68,5%	58,5%	58,5%
R. solvabilité	12,1%	11,4%	-	-
PNB (en MDT)	288,9	358,0	423,8	464,7
EBIT (en MDT)	4,9	23,9	71,3	79,5
Résultat net (en MDT)	8,6	25,0	68,0	75,8
BPA (en DT)	0,055	0,161	0,438	0,488
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	2,0%	5,4%	12,9%	12,5%

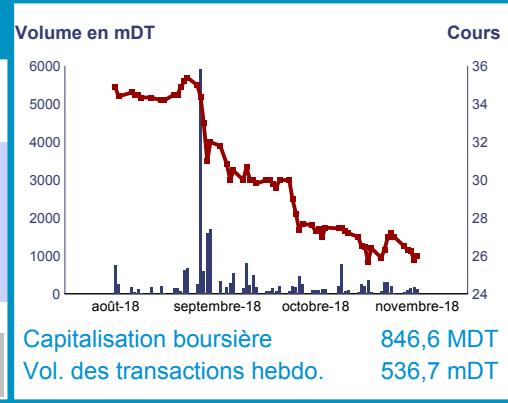
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 09/11/2018 24,640 DT
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère 50,2%		
Fonds propres	326,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,5%	3,3%	11,5%
+Haut	25,800DT	31,500DT	31,500DT
+Bas	24,640DT	21,300DT	20,400DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	15,6x	12,6x	11,8x
Div Yield	2,8%	4,1%	4,1%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	6,2%	-	-	-
TCCC	81,2%	-	-	-
Coef. d'exp	69,4%	61,3%	58,5%	59,5%
R. solvabilité	10,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	179,0	209,5	231,0	244,5
EBIT (en MDT)	59,1	76,2	82,1	84,5
Résultat net (en MDT)	31,6	39,1	41,8	46,5
BPA (en DT)	1,580	1,955	2,090	2,325
DPA (en DT)	0,700	1,000	1,000	1,000
Pay out	44,2%	49,4%	39,9%	37,3%
ROE	10,0%	11,4%	11,8%	12,7%

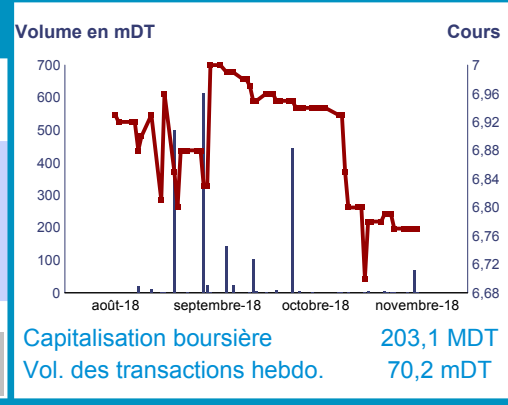
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 09/11/2018 26,000 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère 52,8%		
Fonds propres	441,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,7%	18,0%	18,4%
+Haut	26,500DT	35,400DT	35,400DT
+Bas	25,800DT	21,350DT	21,290DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	11,8x	9,8x	8,6x
Div Yield	2,3%	2,5%	2,7%
P/B	2,3x	1,9x	1,6x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,4%	8,1%	-	-
TCCC	77,0%	71,0%	-	-
Coef. d'exp	48,5%	47,2%	44,7%	44,1%
R. solvabilité	11,0%	11,1%	-	-
PNB (en MDT)	247,8	290,8	335,1	368,6
EBIT (en MDT)	114,3	140,7	163,4	179,4
Résultat net (en MDT)	71,6	86,1	98,5	107,2
BPA (en DT)	2,199	2,645	3,025	3,292
DPA (en DT)	0,600	0,650	0,700	0,700
Pay out	25,8%	23,5%	21,0%	18,4%
ROE	17,4%	18,1%	19,1%	19,2%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 09/11/2018 6,770 DT
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère 32,6%		
Fonds propres	177,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

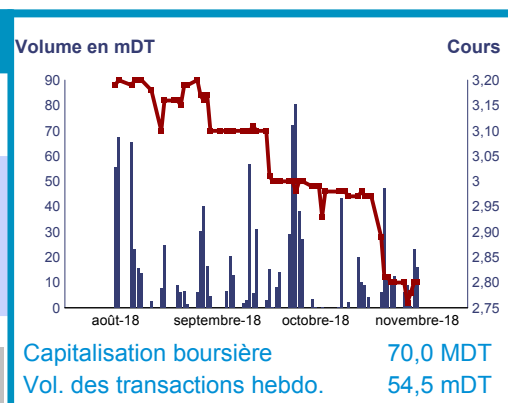


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-7,6%	-1,6%
+Haut	6,770DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	6,770DT	6,600DT	6,600DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	38,3x	39,8x	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,2x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp	36,3%	44,0%	97,6%	104,2%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	16,8	17,1	21,2	22,8
EBIT (en MDT)	6,3	6,8	-2,3	-3,7
Résultat net (en MDT)	5,3	5,1	-1,7	-2,8
BPA (en DT)	0,177	0,170	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	3,1%	2,9%	-1,0%	-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	-0,2%	6,9%	7	479,1	0,0	0,1	0,4%	8,7x	9,0x	6,8%	6,7%	53,4%	1,0x	7,7%

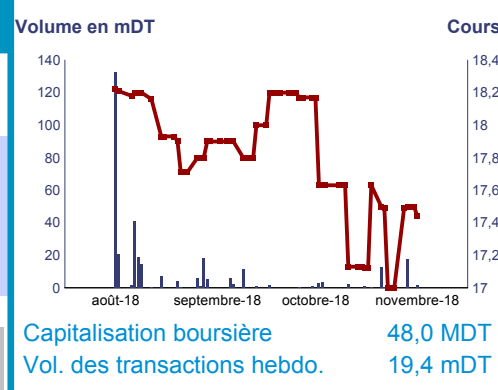
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 09/11/2018 2,800 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	81,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-1,3%	1,3%
+Haut	2,800DT	3,230DT	3,230DT
+Bas	2,760DT	2,760DT	2,750DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,8x	6,6x	8,3x
Div Yield	8,6%	8,9%	7,9%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	7,5%	7,4%	7,8%	7,7%
TCCC	72,5%	67,2%	70,7%	73,7%
Coef. d'exp.	36,2%	36,1%	40,2%	39,4%
R. solvabilité	13,9%	14,2%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	24,2	28,0	27,7	28,2
EBIT (en MDT)	12,1	15,3	11,7	12,4
Résultat net (en MDT)	8,0	10,7	8,5	9,0
BPA (en DT)	0,320	0,426	0,339	0,360
DPA (en DT)	0,240	0,250	0,220	0,220
Pay out	75,0%	58,7%	64,8%	61,2%
ROE	10,5%	13,1%	9,7%	9,5%

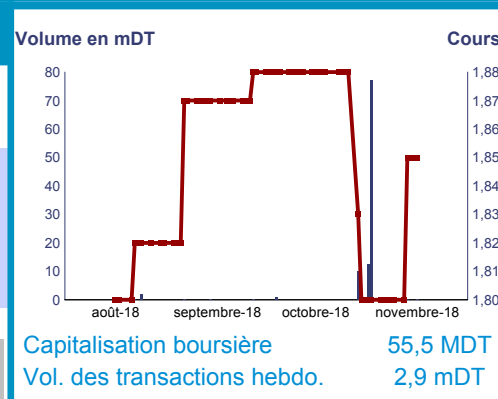
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 09/11/2018 17,440 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,6%	5,2%	7,1%
+Haut	17,500DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	17,440DT	16,400DT	16,300DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,2x	7,4x	7,4x
Div Yield	8,0%	6,9%	7,5%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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

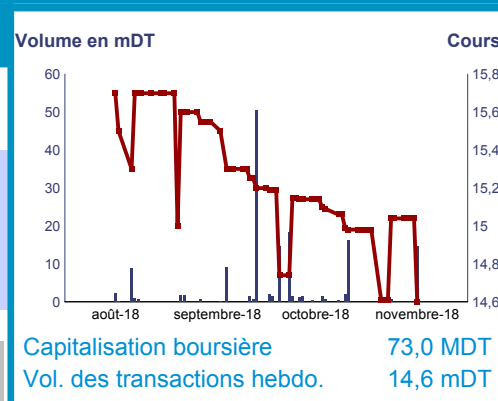
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 09/11/2018 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,8%	3,7%	5,3%
+Haut	1,850DT	1,980DT	1,980DT
+Bas	1,800DT	1,650DT	1,650DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,9x	7,8x	8,2x
Div Yield	5,9%	6,5%	6,5%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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

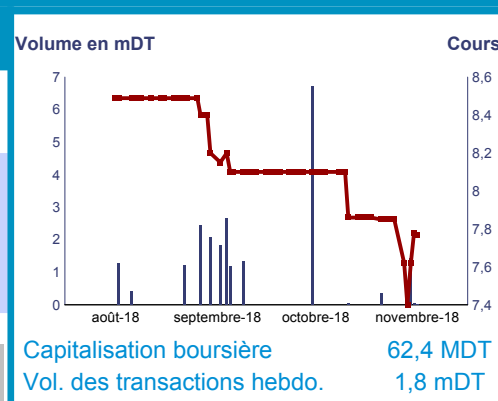
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 09/11/2018 14,600 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,9%	-5,2%	-6,1%
+Haut	15,040DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	14,600DT	14,600DT	14,600DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,2x	6,2x	6,4x
Div Yield	5,8%	6,2%	6,3%
P/B	1,1x	1,0x	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%

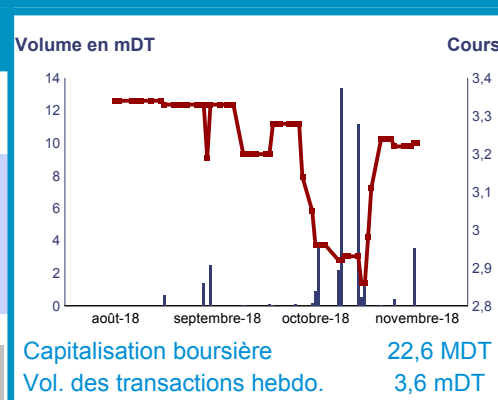
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 09/11/2018 7,770 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	72,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,0%	-0,4%	-1,9%
+Haut	7,780DT	8,700DT	8,700DT
+Bas	7,400DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,3x	7,3x	7,8x
Div Yield	7,1%	6,4%	6,4%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	4,7%	3,9%	3,9%	3,9%
TCCC	71,4%	72,2%	72,6%	73,1%
Coef. d'exp.	42,2%	43,6%	46,1%	49,3%
R. solvabilité	11,4%	10,3%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	22,5	26,5	27,5	28,3
EBIT (en MDT)	10,0	11,9	11,4	10,5
Résultat net (en MDT)	7,5	8,5	8,0	7,8
BPA (en DT)	0,933	1,060	1,000	0,975
DPA (en DT)	0,550	0,500	0,500	0,550
Pay out	44,5%	49,0%	46,7%	44,6%
ROE	13,5%	11,5%	10,0%	9,0%

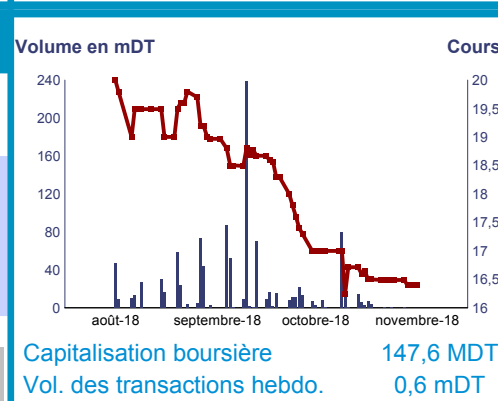
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 09/11/2018 3,230 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,3%	-9,8%	-7,4%
+Haut	3,230DT	3,710DT	3,710DT
+Bas	3,220DT	2,860DT	2,860DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,4x	7,2x	14,4x
Div Yield	9,3%	7,7%	7,7%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,6%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	61,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	44,8%	48,9%	60,8%	62,2%
R. solvabilité	12,9%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,1	13,7	11,9	12,3
EBIT (en MDT)	3,3	4,5	2,3	2,2
Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	1,6	1,5
BPA (en DT)	0,343	0,448	0,224	0,215
DPA (en DT)	0,300	0,250	0,250	0,250
Pay out	87,5%	55,8%	111,7%	116,2%
ROE	5,7%	7,2%	3,7%	3,5%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 09/11/2018 16,400 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	146,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

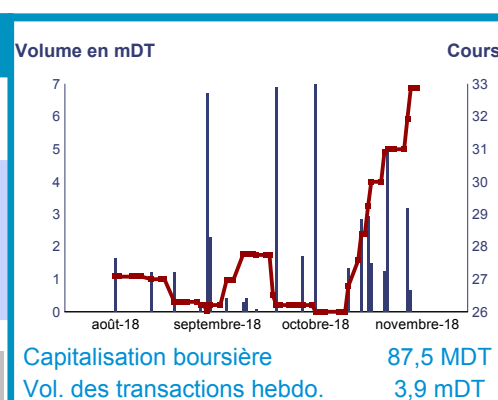


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,5%	24,3%	20,0%
+Haut	16,490DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	16,400DT	11,800DT	11,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	11,7x	12,4x	11,2x
Div Yield	6,1%	6,1%	6,1%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,8%	4,3%	0,0%	0,0%
TCCC	75,5%	82,3%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	45,6%	58,9%	63,8%	63,9%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	121,4	132,6	140,5	150,4
EBIT (en MDT)	30,2	13,2	19,2	20,1
Résultat net (en MDT)	12,6	11,9	13,2	14,2
BPA (en DT)	1,400	1,319	1,470	1,576
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Pay out	71,4%	66,0%	59,2%	55,2%
ROE	4,0%	3,6%	4,0%	4,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
ASSURANCES	-0,6%	14,3%	4	752,0	0,1	0,4	1,7%	26,3x	12,8x	3,3%	4,1%	62,1%	1,1x	25,3%

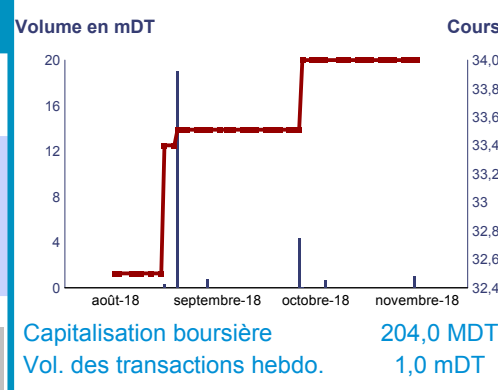
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 09/11/2018 32,880 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	6,1%	1,1%	0,5%
+Haut	32,880DT	33,000DT	33,200DT
+Bas	31,000DT	26,000DT	26,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	17,1x	14,3x	13,8x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,3%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x

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

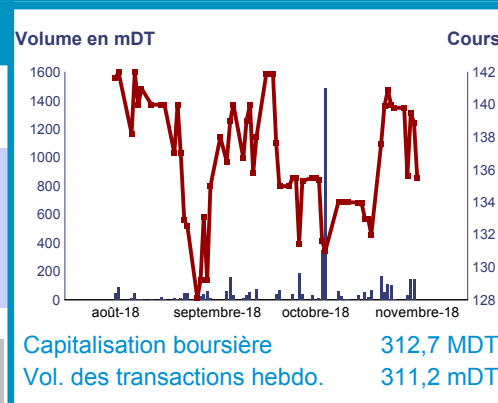
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 09/11/2018 34,000 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère 30,2%		
Fonds propres	116,6 MDT	Conservier
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	1,6%
+Haut	34,000DT	35,020DT	35,020DT
+Bas	34,000DT	32,500DT	32,500DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,8x	13,6x	13,3x
Div Yield	6,5%	4,7%	5,9%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	136,8	141,0	148,0	155,0
Sinistres réglés (en MDT)	65,5	67,2	70,0	72,0
% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0
Résultat technique (en MDT)	14,3	22,6	-	-
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%

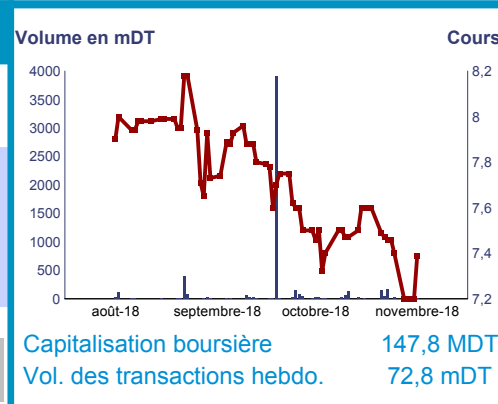
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 09/11/2018 135,500 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère 41,2%		
Fonds propres	327,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,1%	36,7%	13,3%
+Haut	139,800DT	154,000DT	154,000DT
+Bas	135,500DT	76,780DT	76,780DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	20,2x	44,7x	14,4x
Div Yield	2,0%	0,9%	1,5%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0	380,0
Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0	325,0
% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	339,2	352,0	369,0	380,0
Résultat technique (en MDT)	21,2	22,5	-	-
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
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 09/11/2018 7,390 DT
STAR	14,9%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	193,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

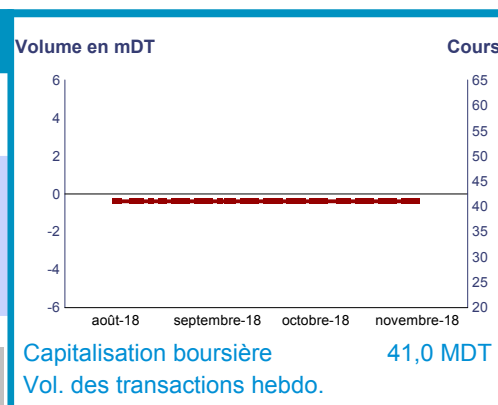


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	-5,8%	0,6%
+Haut	7,390DT	8,180DT	8,180DT
+Bas	7,200DT	7,200DT	7,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,3x	12,0x	8,3x
Div Yield	6,8%	6,8%	7,4%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0
Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0	29,0
% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0
Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	-	-
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			
STES D'INVESTISSEMENTS	-0,6%	21,2%	3	316,3	0,0	0,1	0,3%	16,2x	11,8x	5,7%	6,0%	90,5%	5,3x	0,0%

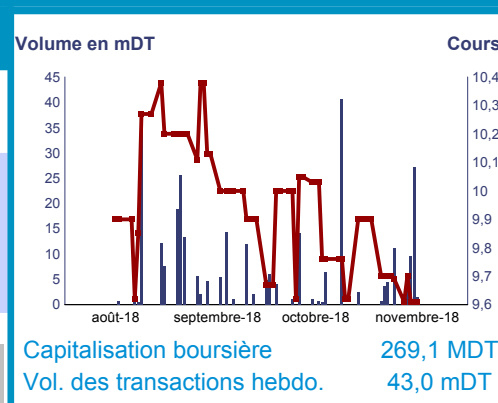
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 09/11/2018 41,000 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	5,6%	20,4%
+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT
+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	19,5x	21,0x	16,3x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%
P/B	2,6x	2,6x	2,4x

Indic. financiers				
	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%

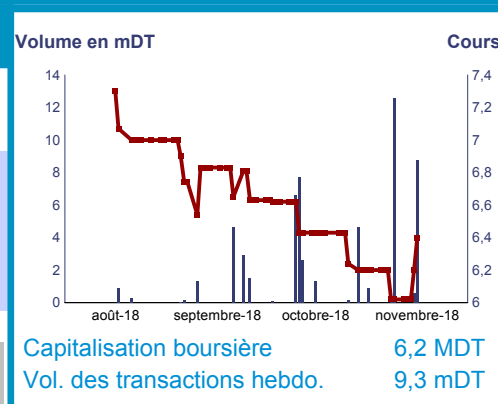
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 09/11/2018 9,610 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	56,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,8%	23,9%	24,1%
+Haut	9,700DT	10,400DT	10,400DT
+Bas	9,610DT	7,460DT	7,460DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	16,8x	15,4x	11,1x
Div Yield	5,7%	5,7%	6,0%
P/B	4,9x	4,7x	4,5x

Indic. financiers				
	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
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 09/11/2018 6,400 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	5,2 MDT	Conservier
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

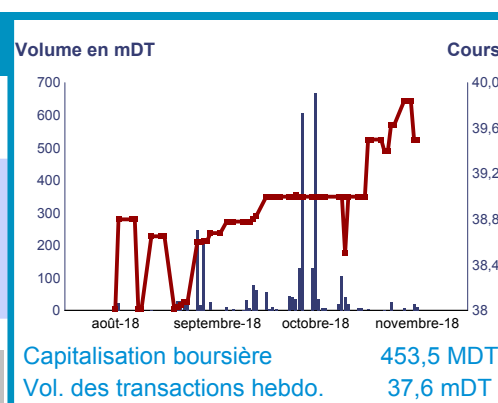


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	6,3%	6,2%	-15,9%
+Haut	6,400DT	7,690DT	7,970DT
+Bas	6,020DT	4,850DT	4,850DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	30,9x	22,5x	14,7x
Div Yield	7,8%	7,8%	7,8%
P/B	1,1x	1,2x	1,2x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Immob. financières (en MDT)	4,2	4,3	2,6	2,6
Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,2	5,3
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			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,3%	-5,9%	2	615,1	0,0	0,1	1,1%	43,5x	49,9x	2,0%	2,3%	45,3%	4,6x	7,4%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 09/11/2018 39,500 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère 10,0%		
Fonds propres	84,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	1,8%	14,9%
+Haut	39,840DT	41,290DT	41,290DT
+Bas	39,500DT	35,010DT	33,090DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	11,2x	11,1x	10,2x
VE/EBIT	23,1x	22,4x	19,8x
P/E	78,0x	43,5x	38,3x
Div Yield	1,5%	1,8%	1,9%
P/B	6,5x	5,4x	4,5x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	41,6	38,7	38,4
Dettes net				

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%		Cours du 09/11/2018 8,090 DT			Perf. Variation -0,1% +Haut 8,250DT +Bas 8,090DT	depuis le 31/12/2017 12,650DT 7,180DT	un an glissant 12,650DT 7,180DT	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Part. étrangère 0,0% Fonds propres 61,9 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT			Acheter	Capitalisation boursière 161,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 36,6 mDT		Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 10,9x VE/EBIT 11,3x P/E 87,9x Div Yield - P/B 2,8x	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	-2,3	-20,7	-41,5	-65,2

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,3%	2,0%	4	797,5	0,2	0,7	2,5%	9,8x	12,4x	7,6%	7,7%	80,1%	2,7x	9,5%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6%		Cours du 09/11/2018 6,210 DT			Perf. Variation 1,1% +Haut 6,220DT +Bas 6,140DT	depuis le 31/12/2017 6,785DT 5,485DT	un an glissant 6,785DT 5,085DT	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Part. étrangère 13,9% Fonds propres 113,3 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter	Capitalisation boursière 237,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 220,3 mDT		Ratios VE/CA 0,4x VE/EBITDA 3,0x VE/EBIT 3,1x P/E 8,1x Div Yield 8,4% P/B 2,3x	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	-9,0	-11,1	-17,2	-25,3

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%		Cours du 09/11/2018 11,000 DT			Perf. Variation 0,0% +Haut 11,000DT +Bas 11,000DT	depuis le 31/12/2017 12,000DT 9,830DT	un an glissant 12,000DT 9,200DT	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Part. étrangère 0,4% Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter	Capitalisation boursière 148,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 82,5 mDT		Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 5,7x VE/EBIT 6,0x P/E 10,3x Div Yield 8,4% P/B 3,9x	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	-21,9	-3,5	-4,1	-4,8

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8%		Cours du 09/11/2018 11,500 DT			Perf. Variation -0,9% +Haut 11,650DT +Bas 11,500DT	depuis le 31/12/2017 12,000DT 9,090DT	un an glissant 13,350DT 9,090DT	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Part. étrangère 11,1% Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Conservier	Capitalisation boursière 345,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 89,6 mDT		Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 6,1x VE/EBIT 7,1x P/E 10,9x Div Yield 5,7% P/B 3,2x	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	-25,2	-56,8	-60,6	-65,7

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2%		Cours du 09/11/2018 1,800 DT			Perf. Variation -3,2% +Haut 1,930DT +Bas 1,800DT	depuis le 31/12/2017 2,690DT 1,380DT	un an glissant 2,980DT 1,380DT	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Part. étrangère 6,4% Fonds propres 84,2 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Consolider	Capitalisation boursière 66,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 257,8 mDT		Ratios VE/CA 0,4x VE/EBITDA 6,9x VE/EBIT 18,4x P/E - Div Yield 8,3% P/B 0,8x	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	6,9	28,8	13,4	37,3

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IMMOBILIER	0,4%	-26,2%	3	72,7	0,0	0,2	4,4%	22,8x	80,5x	6,0%	5,0%	81,3%	1,0x	12,4%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6%		Cours du 09/11/2018 2,570 DT			Perf. Variation 0,4% +Haut 2,570DT +Bas 2,500DT	depuis le 31/12/2017 3,660DT 2,400DT	un an glissant 3,660DT 2,400DT	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Part. étrangère 0,1% Fonds propres 34,8 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vendre	Capitalisation boursière 13,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,7 mDT		Ratios VE/CA 3,0x VE/EBITDA 10,3x VE/EBIT 10,7x P/E 8,5x Div Yield 9,3% P/B 0,4x	2016 2017e 2018p 2019p	2016 2017e 2018p 2019p	64,3	69,6	73,4	72,0

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6%		Cours du 09/11/2018 27,350 DT			Perf. Variation 0,4% +Haut 27,970DT +Bas 27,140DT	depuis le 31/12/2017 43,250DT 26,190DT	un an glissant 43,250DT 26,190DT	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Part. étrangère 0,1% Fonds propres 42,9 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Conservier	Capitalisation boursière 30,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 93,0 mDT		Ratios VE/CA 3,0x VE/EBITDA 10,2x VE/EBIT 10,5x P/E 8,8x Div Yield 5,5% P/B 0,7x	2016 2017 2018p 2019p	2016 2017 2018p 2019p	172,0	195,9	173,9	169,3

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017p	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	0,5%	-20,2%	4,4%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
STUSID BANK	22,8%	Cours du 09/11/2018 1,900 DT	Capitalisation boursière 29,6 MDT		+Haut	1,900DT	2,700DT	2,850DT	Gearing	-	-	-	-
Sté IMMOBILIERE	10,9%		Vol. des transactions hebdo. 46,7 mDT		+Bas	1,890DT	1,890DT	1,820DT	CA (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère		30,2%			Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres					VE/CA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Nombre d'actions	15,6 Mi	Consolider			VE/EBITDA	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	5,3%	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-	-	-	ROE	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,8%	41,8%	6	4 796,5	0,4	2,1	3,1%	22,0x	19,5x	2,8%	2,8%	72,2%	4,8x	49,8%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	10,2%	25,8%	Dette nette (en MDT)	0,6	-0,8	-1,8	-2,6	
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 09/11/2018 4,400 DT	Capitalisation boursière 21,5 MDT		+Haut	4,420DT	5,360DT	5,360DT	Gearing	5,1%	-5,8%	-11,8%	-16,1%	
CTKD	20,2%		Vol. des transactions hebdo. 14,6 mDT		+Bas	4,400DT	3,840DT	3,370DT	CA (en MDT)	21,0	25,2	28,2	31,0	
Part. étrangère		0,0%			Ratios				EBITDA (en MDT)	4,3	5,3	6,1	6,9	
Fonds propres	15,0 MDT	Consolider			VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	2,5	3,2	3,9	4,5
Nombre d'actions	4,9 Mi				VE/EBITDA	5,1x	3,9x	3,2x	2,7x	Résultat net (en MDT)	1,4	2,1	2,6	2,8
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	9,0x	6,4x	5,0x	4,2x	BPA (en DT)	0,285	0,426	0,536	0,581
					P/E	15,5x	10,3x	8,2x	7,6x	DPA (en DT)	0,105	0,130	0,140	0,150
					Div Yield	2,4%	3,0%	3,2%	3,4%	Pay out	34,2%	36,3%	31,1%	30,8%
					P/B	1,6x	1,4x	1,3x	1,1x	ROE	10,9%	15,2%	17,7%	18,2%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-10,7%	-11,5%	-11,4%	Dette nette (en MDT)	57,0	68,0	70,5	65,3	
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 09/11/2018 14,200 DT	Capitalisation boursière 779,7 MDT		+Haut	15,500DT	17,990DT	17,990DT	Gearing	38,1%	41,4%	39,2%	32,9%	
MEDDEB Consulting SARL	1,5%		Vol. des transactions hebdo. 1 030,4 mDT		+Bas	14,200DT	14,200DT	14,200DT	CA (en MDT)	746,9	794,5	850,2	909,7	
Part. étrangère		9,3%			Ratios				EBITDA (en MDT)	89,8	91,1	94,7	99,7	
Fonds propres	577,4 MDT	Acheter			VE/CA	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	57,2	59,2	61,4	64,4
Nombre d'actions	54,9 Mi				VE/EBITDA	9,3x	9,3x	9,0x	8,5x	Résultat net (en MDT)	36,9	38,6	40,3	43,3
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	14,6x	14,3x	13,8x	13,1x	BPA (en DT)	0,672	0,703	0,734	0,789
					P/E	21,1x	20,2x	19,4x	18,0x	DPA (en DT)	0,420	0,410	0,450	0,470
					Div Yield	3,0%	2,9%	3,2%	3,3%	Pay out	99,8%	95,2%	102,9%	103,2%
					P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x	ROE	24,7%	23,5%	22,4%	21,8%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-18,2%	-20,8%	Dette nette (en MDT)	44,3	36,7	25,3	21,9	
SEPCM	32,5%	Cours du 09/11/2018 2,930 DT	Capitalisation boursière 29,3 MDT		+Haut	2,930DT	3,850DT	3,850DT	Gearing	558,5%	-	-	-	
STEC	13,0%		Vol. des transactions hebdo. 29,3 MDT		+Bas	2,930DT	2,440DT	2,440DT	CA (en MDT)	78,5	78,0	58,5	57,3	
Part. étrangère		0,1%			Ratios				EBITDA (en MDT)	5,0	1,5	0,9	-1,0	
Fonds propres	-2,1 MDT	Vendre			VE/CA	0,9x	0,8x	0,9x	0,9x	EBIT (en MDT)	-0,6	-4,3	-5,2	-7,5
Nombre d'actions	10,0 Mi				VE/EBITDA	14,7x	45,3x	59,1x	neg.	Résultat net (en MDT)	-6,9	-10,0	-11,3	-12,9
Valeur nominale	4,0 DT				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	3,7x	-13,8x	-2,2x	-1,1x	ROE	-87,3%	ns	ns	ns

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-2,7%	20,8%	7,1%	Dette nette (en MDT)	28,8	30,7	26,8	24,5	
LAND'OR Holding	53,4%	Cours du 09/11/2018 9,000 DT	Capitalisation boursière 43,6 MDT		+Haut	9,250DT	11,180DT	11,180DT	Gearing	593,6%	718,7%	0,7%	0,8%	
BEN TURKIA Slah	6,5%		Vol. des transactions hebdo. 51,9 mDT		+Bas	9,000DT	7,250DT	7,250DT	CA (en MDT)	68,4	93,9	112,7	126,8	
Part. étrangère		5,8%			Ratios				EBITDA (en MDT)	9,2	10,2	15,0	17,5	
Fonds propres	5,7 MDT	Conservier			VE/CA	1,1x	0,8x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	5,6	6,1	10,2	11,9
Nombre d'actions	4,8 Mi				VE/EBITDA	7,9x	7,3x	4,7x	3,9x	Résultat net (en MDT)	2,9	2,7	6,4	8,0
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	12,9x	12,2x	6,9x	5,7x	BPA (en DT)	0,604	0,564	1,323	1,651
					P/E	14,9x	15,9x	6,8x	5,5x	DPA (en DT)	0,200	0,000	0,200	0,200
					Div Yield	2,2%	-	2,2%	2,2%	Pay out	28,5%	-	19,2%	15,2%
					P/B	2,6x	7,6x	4,4x	2,9x	ROE	60,3%	64,0%	178,8%	253,4%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	52,5%	54,8%	Dette nette (en MDT)	-146,9	-153,9	-220,9	-298,0	
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 09/11/2018 23,500 DT	Capitalisation boursière 3 877,5 MDT		+Haut	23,600DT	24,700DT	24,700DT	Gearing	-19,5%	-18,3%	-23,6%	-28,7%	
Groupe POULINA	9,2%		Vol. des transactions hebdo. 884,5 mDT		+Bas	23,500DT	14,870DT	14,870DT	CA (en MDT)	913,8	996,9	1 105,5	1 199,5	
Part. étrangère		59,6%			Ratios				EBITDA (en MDT)	257,0	288,2	328,6	358,5	
Fonds propres	537,9 MDT	Acheter			VE/CA	4,1x	3,7x	3,3x	3,0x	EBIT (en MDT)	185,7	211,3	247,1	272,1
Nombre d'actions	165,0 Mi				VE/EBITDA	14,5x	12,9x	11,1x	10,0x	Résultat net (en MDT)	136,9	172,1	196,6	218,0
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	20,1x	17,6x	14,8x	13,2x	BPA (en DT)	0,830	1,043	1,191	1,321
					P/E	28,3x	22,5x	19,7x	17,8x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
					Div Yield	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	Pay out	62,4%	69,1%	60,5%	54,6%
					P/B	8,3x	7,2x	6,4x	5,6x	ROE	18,1%	20,4%	21,0%	21,0%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-4,2%	117,6%	103,8%	Dette nette (en MDT)	19,2	17,7	16,0	15,0	
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 09/11/2018 1,610 DT	Capitalisation boursière 44,9 MDT		+Haut	1,670DT	2,660DT	2,660DT	Gearing	-	996,2%	432,4%	248,9%	
Les grands moulins CAP BON	11,5%		Vol. des transactions hebdo. 83,7 mDT		+Bas	1,610DT	0,610DT	0,610DT	CA (en MDT)	61,5	66,7	86,7	102,3	
Part. étrangère		2,5%			Ratios				EBITDA (en MDT)	-2,4	-2,5	5,7	6,1	
Fonds propres	1,8 MDT	Consolider			VE/CA	1,0x	0,9x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-5,1	-5,2	3,0	3,3
Nombre d'actions	27,9 Mi				VE/EBITDA	neg.	neg.	10,7x	9,8x	Résultat net (en MDT)	-6,8	-5,5	1,9	2,3
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	20,5x	18,3x	BPA (en DT)	-	-	0,069	0,083
					P/E	-	-	23,4x	19,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
					P/B	-15,5x	25,2x	12,1x	7,5x	ROE	ns	-308,3%	51,9%	38,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-0,1%	0,5%	3	365,6	0,0	0,2	1,2%	20,7x	18,2x	2,9%	3,1%	59,6%	3,1x	14,2%

ADWYA Code ISIN TN0007250012		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4%		Cours du 09/11/2018 4,690 DT Acheter				<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>0,4%</td> <td>-12,3%</td> <td>-8,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,690DT</td> <td>6,050DT</td> <td>6,050DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,620DT</td> <td>4,500DT</td> <td>4,500DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,4%	-12,3%	-8,0%	+Haut	4,690DT	6,050DT	6,050DT	+Bas	4,620DT	4,500DT	4,500DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>11,6</td> <td>11,2</td> <td>8,8</td> <td>7,7</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>8,4</td> <td>7,3</td> <td>8,5</td> <td>9,2</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>24,6%</td> <td>18,7%</td> <td>19,1%</td> <td>18,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>84,6</td> <td>95,3</td> <td>108,2</td> <td>116,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>11,4</td> <td>15,1</td> <td>16,8</td> <td>19,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,3</td> <td>10,2</td> <td>11,9</td> <td>14,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,7</td> <td>4,9</td> <td>5,3</td> <td>6,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,125</td> <td>0,228</td> <td>0,248</td> <td>0,310</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,140</td> <td>0,160</td> <td>0,180</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>58,7%</td> <td>61,8%</td> <td>55,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>7,9%</td> <td>12,6%</td> <td>12,0%</td> <td>13,1%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	11,6	11,2	8,8	7,7	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																						
Variation	0,4%	-12,3%	-8,0%																																																																																						
+Haut	4,690DT	6,050DT	6,050DT																																																																																						
+Bas	4,620DT	4,500DT	4,500DT																																																																																						
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																					
BFR (en MDT)	11,6	11,2	8,8	7,7																																																																																					
Dettes nettes (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 101,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 98,9 mDT																																																																																							

SIPHAT Code ISIN TN0006670012		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 09/11/2018 2,690 DT Alléger				<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>3,1%</td> <td>-49,2%</td> <td>-63,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,690DT</td> <td>5,490DT</td> <td>7,450DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,610DT</td> <td>2,610DT</td> <td>2,610DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	3,1%	-49,2%	-63,9%	+Haut	2,690DT	5,490DT	7,450DT	+Bas	2,610DT	2,610DT	2,610DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>16,9</td> <td>9,6</td> <td>1,3</td> <td>-2,3</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>15,3</td> <td>15,2</td> <td>15,4</td> <td>16,8</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>100,2%</td> <td>212,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>40,8</td> <td>35,3</td> <td>30,7</td> <td>33,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>0,8</td> <td>-3,2</td> <td>-4,9</td> <td>-3,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-1,9</td> <td>-5,4</td> <td>-7,2</td> <td>-5,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-3,8</td> <td>-7,7</td> <td>-9,1</td> <td>-7,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-25,0%</td> <td>-108,1%</td> <td>ns</td> <td>ns</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	16,9	9,6	1,3	-2,3	Dettes nettes (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
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																						
Variation	3,1%	-49,2%	-63,9%																																																																																						
+Haut	2,690DT	5,490DT	7,450DT																																																																																						
+Bas	2,610DT	2,610DT	2,610DT																																																																																						
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																					
BFR (en MDT)	16,9	9,6	1,3	-2,3																																																																																					
Dettes nettes (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 4,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT																																																																																							

UNIMED Code ISIN TN0007720014		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 19,0%		Cours du 09/11/2018 8,120 DT Acheter				<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>-0,4%</td> <td>6,4%</td> <td>7,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,150DT</td> <td>9,815DT</td> <td>9,815DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,120DT</td> <td>7,615DT</td> <td>7,165DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,4%	6,4%	7,1%	+Haut	8,150DT	9,815DT	9,815DT	+Bas	8,120DT	7,615DT	7,165DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>21,5</td> <td>26,8</td> <td>27,9</td> <td>30,3</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-14,3</td> <td>-6,9</td> <td>-7,2</td> <td>-6,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-18,6%</td> <td>-8,4%</td> <td>-8,1%</td> <td>-6,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>64,9</td> <td>70,3</td> <td>86,5</td> <td>95,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>19,8</td> <td>22,0</td> <td>26,3</td> <td>29,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>13,9</td> <td>15,0</td> <td>18,7</td> <td>21,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>11,0</td> <td>12,5</td> <td>14,6</td> <td>16,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,344</td> <td>0,392</td> <td>0,455</td> <td>0,517</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,225</td> <td>0,235</td> <td>0,240</td> <td>0,255</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>59,8%</td> <td>60,0%</td> <td>52,8%</td> <td>49,3%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>14,3%</td> <td>15,2%</td> <td>16,3%</td> <td>17,0%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	21,5	26,8	27,9	30,3	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																						
Variation	-0,4%	6,4%	7,1%																																																																																						
+Haut	8,150DT	9,815DT	9,815DT																																																																																						
+Bas	8,120DT	7,615DT	7,165DT																																																																																						
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																					
BFR (en MDT)	21,5	26,8	27,9	30,3																																																																																					
Dettes nettes (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 259,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 61,6 mDT																																																																																							

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,4%	-4,8%	8	756,9	0,4	1,8	3,2%	14,9x	14,1x	4,9%	5,3%	70,1%	1,9x	2,8%

CARTHAGE CEMENT Code ISIN TN0007400013		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																															
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,4%		Cours du 09/11/2018 1,620 DT Alléger				<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>5,2%</td> <td>-30,2%</td> <td>-32,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,620DT</td> <td>2,560DT</td> <td>2,560DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,490DT</td> <td>1,380DT</td> <td>1,380DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	5,2%	-30,2%	-32,2%	+Haut	1,620DT	2,560DT	2,560DT	+Bas	1,490DT	1,380DT	1,380DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-37,4</td> <td>-52,8</td> <td>-91,0</td> <td>-108,1</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>608,6</td> <td>630,6</td> <td>600,1</td> <td>574,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>568,5%</td> <td>1 654,1%</td> <td>5 541,1%</td> <td>375 992,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>196,1</td> <td>172,9</td> <td>236,9</td> <td>258,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>49,9</td> <td>27,2</td> <td>60,1</td> <td>73,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-7,7</td> <td>-17,1</td> <td>20,2</td> <td>34,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-46,0</td> <td>-68,9</td> <td>-27,3</td> <td>-10,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-43,0%</td> <td>-180,8%</td> <td>-252,0%</td> <td>ns</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	-37,4	-52,8	-91,0	-108,1	Dettes nettes (en MDT)	608,6	630,6	600,1	574,6	Gearing	568,5%	1 654,1%	5 541,1%	375 992,0%	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
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																						
Variation	5,2%	-30,2%	-32,2%																																																																																						
+Haut	1,620DT	2,560DT	2,560DT																																																																																						
+Bas	1,490DT	1,380DT	1,380DT																																																																																						
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																					
BFR (en MDT)	-37,4	-52,8	-91,0	-108,1																																																																																					
Dettes nettes (en MDT)	608,6	630,6	600,1	574,6																																																																																					
Gearing	568,5%	1 654,1%	5 541,1%	375 992,0%																																																																																					
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 278,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 020,6 MDT																																																																																							

CIMENTS DE BIZERTE Code ISIN TN0007350010		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 09/11/2018 1,490 DT Consolider				<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>-6,9%</td> <td>-40,2%</td> <td>-37,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,530DT</td> <td>2,950DT</td> <td>2,950DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,490DT</td> <td>1,490DT</td> <td>1,490DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-6,9%	-40,2%	-37,9%	+Haut	1,530DT	2,950DT	2,950DT	+Bas	1,490DT	1,490DT	1,490DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>6,3</td> <td>12,2</td> <td>-18,8</td> <td>-41,1</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>128,0</td> <td>158,8</td> <td>166,0</td> <td>155,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>122,8%</td> <td>214,6%</td> <td>294,8%</td> <td>349,2%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>61,5</td> <td>63,6</td> <td>73,1</td> <td>84,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>5,6</td> <td>3,4</td> <td>10,8</td> <td>18,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-12,2</td> <td>-13,9</td> <td>-5,9</td> <td>2,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-24,2</td> <td>-30,0</td> <td>-17,6</td> <td>-11,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-23,2%</td> <td>-40,5%</td> <td>-31,2%</td> <td>-26,2%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	6,3	12,2	-18,8	-41,1	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																						
Variation	-6,9%	-40,2%	-37,9%																																																																																						
+Haut	1,530DT	2,950DT	2,950DT																																																																																						
+Bas	1,490DT	1,490DT	1,490DT																																																																																						
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																					
BFR (en MDT)	6,3	12,2	-18,8	-41,1																																																																																					
Dettes nettes (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 65,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,4 mDT																																																																																							

MPBS Code ISIN TN0007620016		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																															
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 09/11/2018 3,200 DT Consolider				<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>0,0%</td> <td>10,5%</td> <td>12,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,290DT</td> <td>3,700DT</td> <td>3,700DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,200DT</td> <td>2,591DT</td> <td>2,591DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	10,5%	12,7%	+Haut	3,290DT	3,700DT	3,700DT	+Bas	3,200DT	2,591DT	2,591DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>21,2</td> <td>22,5</td> <td>23,6</td> <td>25,5</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>7,9</td> <td>7,3</td> <td>7,2</td> <td>7,0</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>27,6%</td> <td>24,2%</td> <td>21,5%</td> <td>18,7%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>46,4</td> <td>57,7</td> <td>64,6</td> <td>71,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>4,4</td> <td>6,6</td> <td>8,0</td> <td>9,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>3,0</td> <td>4,5</td> <td>5,7</td> <td>7,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,6</td> <td>2,8</td> <td>3,1</td> <td>4,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,226</td> <td>0,393</td> <td>0,436</td> <td>0,574</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,150</td> <td>0,180</td> <td>0,190</td> <td>0,200</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>59,9%</td> <td>49,7%</td> <td>47,3%</td> <td>37,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>5,6%</td> <td>9,2%</td> <td>9,3%</td> <td>10,9%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	21,2	22,5	23,6	25,5	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																						
Variation	0,0%	10,5%	12,7%																																																																																						
+Haut	3,290DT	3,700DT	3,700DT																																																																																						
+Bas	3,200DT	2,591DT	2,591DT																																																																																						
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																					
BFR (en MDT)	21,2	22,5	23,6	25,5																																																																																					
Dettes nettes (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 22,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT																																																																																							

SANIMED Code ISIN TN0007730013		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																															
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1%		Cours du 09/11/2018 1,810 DT Consolider				<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>1,7%</td> <td>-56,3%</td> <td>-49,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,810DT</td> <td>4,220DT</td> <td>4,440DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,620DT</td> <td>1,620DT</td> <td>1,620DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,7%	-56,3%	-49,7%	+Haut	1,810DT	4,220DT	4,440DT	+Bas	1,620DT	1,620DT	1,620DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>13,1</td> <td>20,4</td> <td>17,9</td> <td>16,2</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>37,8</td> <td>32,6</td> <td>28,4</td> <td>24,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>230,4%</td> <td>93,3%</td> <td>78,0%</td> <td>64,2%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>32,4</td> <td>38,1</td> <td>46,5</td> <td>51,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>9,1</td> <td>9,7</td> <td>10,4</td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,3</td> <td>5,2</td> <td>5,6</td> <td>6,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,7</td> <td>2,2</td> <td>2,5</td> <td>2,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,218</td> <td>0,175</td> <td>0,201</td> <td>0,234</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,065</td> <td>0,060</td> <td>0,070</td> <td>0,080</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>29,9%</td> <td>34,3%</td> <td>34,8%</td> <td>34,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>16,5%</td> <td>6,2%</td> <td>6,9%</td> <td>7,6%</td> </tr> </tbody> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	13,1	20,4	17,9	16,2	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																						
Variation	1,7%	-56,3%	-49,7%																																																																																						
+Haut	1,810DT	4,220DT	4,440DT																																																																																						
+Bas	1,620DT	1,620DT	1,620DT																																																																																						
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																					
BFR (en MDT)	13,1	20,4	17,9	16,2																																																																																					
Dettes nettes (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 22,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 402,6 mDT																																																																																							

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 09/11/2018 2,290 DT Alléger		Capitalisation boursière 32,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,5 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,0% -0,8% 10,6% +Haut 2,290DT 2,450DT 2,450DT +Bas 2,280DT 2,080DT 1,980DT	BFR (en MDT) 20,6 24,5 27,9 30,1	7,1	10,0	11,3	12,2
Fonds propres 23,9 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,9x 0,9x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 10,7x 6,5x 5,7x 5,1x VE/EBIT 16,5x 8,9x 7,5x 6,6x P/E 25,9x 13,3x 11,4x 9,4x Div Yield 3,1% 4,4% 5,2% 5,2% P/B 1,4x 1,3x 1,2x 1,1x	Dette nette (en MDT) 7,1 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%				

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 09/11/2018 1,140 DT Conservier		Capitalisation boursière 46,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 125,8 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 1,8% 9,5% 2,1% +Haut 1,140DT 1,435DT 1,435DT +Bas 1,120DT 1,085DT 0,975DT	BFR (en MDT) 85,4 87,2 76,5 92,7	125,7	130,2	131,7	133,6
Fonds propres 76,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 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 - 14,1x 13,0x 10,7x Div Yield - 6,6% 6,6% 6,6% P/B 0,6x 0,6x 0,6x 0,6x	Dette nette (en MDT) 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%				

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 09/11/2018 1,670 DT Conservier		Capitalisation boursière 43,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -2,9% -32,9% 28,5% +Haut 1,700DT 2,490DT 2,490DT +Bas 1,610DT 1,300DT 1,220DT	BFR (en MDT) 10,5 6,8 4,8 2,2	34,2	30,9	27,3	24,6
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 2,1x 1,6x 1,4x 1,2x VE/EBITDA ns 9,4x 7,5x 7,1x VE/EBIT neg. 13,6x 10,8x 10,2x P/E - NS 31,3x 27,5x Div Yield - - - - P/B 1,6x 1,6x 1,6x 1,6x	Dette nette (en MDT) 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%				

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,9%		Cours du 09/11/2018 4,900 DT Acheter		Capitalisation boursière 245,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 183,7 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,2% 38,6% 75,1% +Haut 4,900DT 5,220DT 5,220DT +Bas 4,860DT 3,060DT 2,680DT	BFR (en MDT) 51,5 54,6 60,5 63,7	9,1	10,6	8,9	6,5
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 2,0x 1,7x 1,4x 1,2x VE/EBITDA 11,5x 9,5x 7,3x 6,5x VE/EBIT 16,3x 12,4x 9,0x 7,9x P/E 26,3x 16,3x 12,6x 10,8x Div Yield 4,1% 4,7% 5,1% 5,5% P/B 2,4x 2,3x 2,2x 2,0x	Dette nette (en MDT) 9,4% 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%				

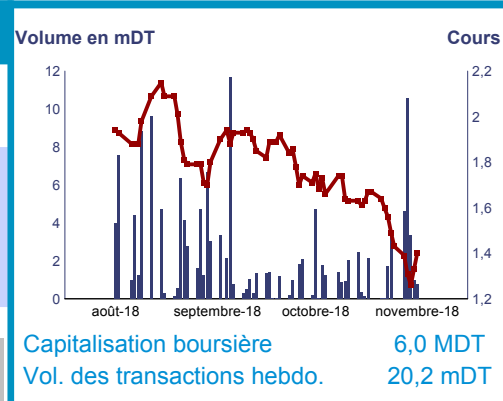
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-0,8%	7,7%	11	3 171,9	0,3	1,4	1,9%	17,7x	16,8x	3,2%	3,3%	78,1%	7,9x	5,9%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016e	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 09/11/2018 0,850 DT Vendre		Capitalisation boursière 5,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,9 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 6,3% -26,7% -39,3% +Haut 0,850DT 1,230DT 1,440DT +Bas 0,810DT 0,800DT 0,800DT	BFR (en MDT) - - - -	-	-	-	-
Fonds propres -0,7 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Ratios 2016e 2017e 2018p 2019p VE/CA 0,3x - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT neg. - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 111,8x -7,9x -0,5x -0,4x	Dette nette (en MDT) - - - - Gearing - - - - CA (en MDT) 22,3 - - - EBITDA (en MDT) - - - - EBIT (en MDT) -5,3 - - - Résultat net (en MDT) -9,8 - - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE 19 600,0% - - -				

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,6%		Cours du 09/11/2018 6,880 DT Acheter		Capitalisation boursière 82,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 124,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -3,2% -23,6% -27,3% +Haut 7,050DT 10,410DT 10,410DT +Bas 6,880DT 6,880DT 6,880DT	BFR (en MDT) 58,9 67,3 75,1 83,9	45,2	42,5	44,6	46,5
Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,3x 1,0x 0,9x 0,9x VE/EBITDA 8,3x 5,1x 4,6x 4,2x VE/EBIT 19,4x 8,6x 7,6x 7,0x P/E 29,7x 8,9x 7,9x 7,1x Div Yield 0,9% 5,1% 5,1% 5,1% P/B 2,2x 1,9x 1,6x 1,4x	Dette nette (en MDT) 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%				

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 09/11/2018 4,160 DT Acheter		Capitalisation boursière 19,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 217,2 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 4,8% 78,2% 47,8% +Haut 4,160DT 4,160DT 4,160DT +Bas 3,950DT 2,050DT 2,050DT	BFR (en MDT) 3,5 3,8 1,1 -0,8	-1,3	2,3	1,2	1,1
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,1x 1,3x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 4,6x 8,0x 6,9x 6,0x VE/EBIT 5,7x 11,8x 10,2x 8,5x P/E 8,8x 14,5x 12,5x 10,3x Div Yield 7,2% 6,3% 6,7% 7,2% P/B 2,1x 2,1x 1,8x 1,5x	Dette nette (en MDT) -13,9% 24,4% 11,0% 9,3% CA (en MDT) 16,0 16,4 17,7 19,2 EBITDA (en MDT) 3,9 2,7 3,0 3,4 EBIT (en MDT) 3,1 1,8 2,0 2,4 Résultat net (en MDT) 2,2 1,3 1,5 1,9 BPA (en DT) 0,474 0,287 0,333 0,405 DPA (en DT) 0,300 0,260 0,280 0,300 Pay out 66,3% 94,1% 51,0% 50,1% ROE 23,1% 13,9% 14,5% 15,7%				

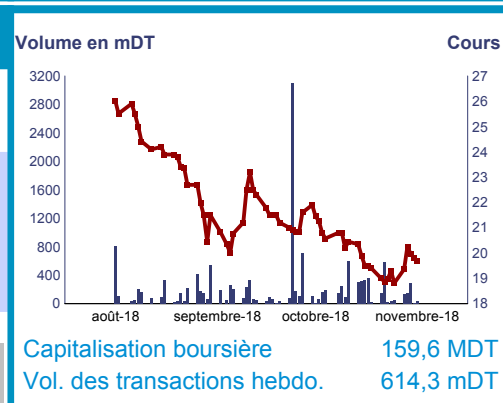
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 09/11/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	1,400 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,1%	-47,2%	-49,1%
+Haut	1,400DT	2,720DT	3,080DT
+Bas	1,260DT	1,260DT	1,260DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	7,9x	34,4x	34,9x
VE/EBIT	10,9x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,4x

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

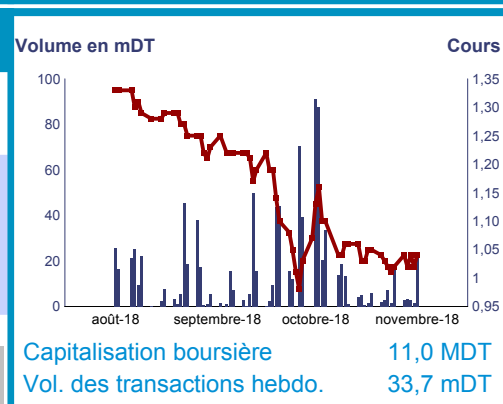
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 09/11/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		27,2%
Fonds propres	38,5 MDT	19,700 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	4,8%	-21,5%	-30,1%
+Haut	20,250DT	33,850DT	33,850DT
+Bas	19,360DT	18,800DT	18,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,8x	1,8x	2,3x
VE/EBITDA	9,1x	9,2x	11,4x
VE/EBIT	9,5x	9,7x	12,5x
P/E	11,1x	10,3x	13,9x
Div Yield	7,1%	7,6%	7,1%
P/B	4,4x	4,1x	3,8x

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

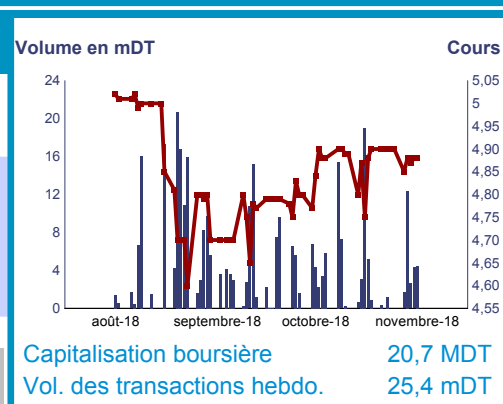
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 09/11/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,7 MDT	1,040 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,0%	-27,8%	-33,8%
+Haut	1,040DT	1,540DT	1,600DT
+Bas	1,020DT	0,980DT	0,980DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	neg.	14,3x	9,0x
VE/EBIT	neg.	neg.	58,6x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

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

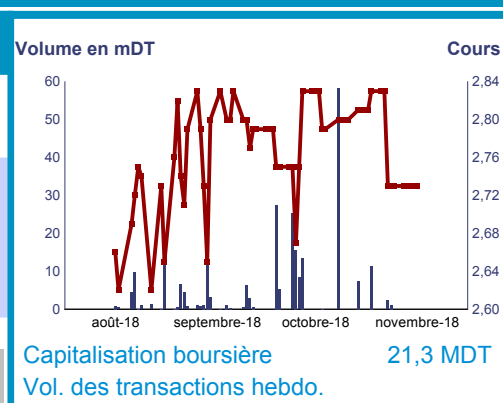
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 09/11/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	12,2 MDT	4,880 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,4%	5,8%	7,8%
+Haut	4,880DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	4,850DT	3,950DT	3,950DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,1x	1,9x	1,5x
VE/EBITDA	8,2x	6,9x	5,3x
VE/EBIT	11,2x	9,3x	7,0x
P/E	14,8x	10,4x	9,8x
Div Yield	7,6%	8,2%	8,2%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x

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

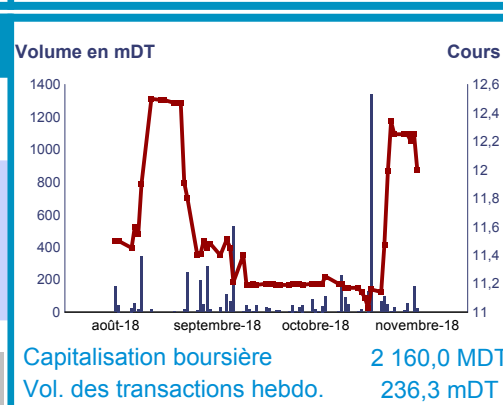
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 09/11/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	17,7 MDT	2,730 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conservier		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-16,6%	35,9%
+Haut	2,730DT	3,145DT	3,285DT
+Bas	2,730DT	2,355DT	1,835DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,2x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	8,6x	10,7x	8,3x
VE/EBIT	14,3x	20,8x	13,9x
P/E	21,3x	20,0x	14,7x
Div Yield	2,0%	2,0%	2,4%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,4	7,2	5,3	3,5
Dette nette (en MDT)	-4,1	1,5	1,9	2,3
Gearing	-25,6%	8,6%	10,0%	11,8%
CA (en MDT)	14,0	16,9	19,3	21,2
EBITDA (en MDT)	2,0	2,1	2,8	3,3
EBIT (en MDT)	1,2	1,1	1,7	2,1
Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,4	1,7
BPA (en DT)	0,128	0,137	0,185	0,214
DPA (en DT)	0,055	0,055	0,065	0,070
Pay out	34,3%	50,6%	44,1%	41,2%
ROE	6,3%	6,0%	7,8%	8,4%

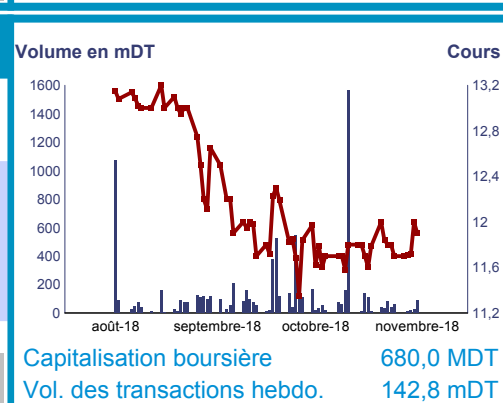
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 09/11/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	413,0 MDT	12,000 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,0%	19,8%	24,6%
+Haut	12,250DT	12,500DT	12,500DT
+Bas	12,000DT	9,665DT	9,365DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,9x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	12,3x	11,9x	10,4x
VE/EBIT	19,9x	21,1x	18,0x
P/E	23,8x	15,6x	13,9x
Div Yield	2,3%	2,8%	2,9%
P/B	5,6x	5,2x	4,9x

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

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	62,7%	Cours du 09/11/2018
Blakeney	10,6%	
Part. étrangère		18,4%
Fonds propres	166,0 MDT	11,900 DT
Nombre d'actions	57,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,7%	-20,1%	-11,9%
+Haut	12,000DT	15,997DT	15,997DT
+Bas	11,700DT	11,350DT	11,350DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,4x	2,4x	2,2x
VE/EBITDA	12,4x	12,3x	11,7x
VE/EBIT	17,6x	16,1x	15,7x
P/E	20,5x	27,6x	28,2x
Div Yield	-	-	1,7%
P/B	4,4x	4,1x	3,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	120,1	193,7	232,2	307,7
Dette nette (en MDT)	119,7</			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
INDUSTRIES	-1,7%	89,6%	6	1 700,7	0,3	1,3	9,3%	19,4x	14,0x	2,8%	2,9%	74,8%	3,9x	20,3%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%		Cours du 09/11/2018 81,020 DT Conservier	Capitalisation boursière 122,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,0 mDT	Perf. Variation -3,0% +Haut 81,020DT +Bas 81,020DT Ratios VE/CA 1,7x VE/EBITDA 8,7x VE/EBIT 12,0x P/E 18,6x Div Yield 4,6% P/B 2,6x	Indic. financiers BFR (en MDT) 13,2 Dette nette (en MDT) 0,4 Gearing 0,8% CA (en MDT) 73,7 EBITDA (en MDT) 14,1 EBIT (en MDT) 10,2 Résultat net (en MDT) 6,6 BPA (en DT) 4,345 DPA (en DT) 3,700 Pay out 80,1% ROE 13,9%							

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 09/11/2018 42,590 DT Alléger	Capitalisation boursière 82,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 32,6 mDT	Perf. Variation -6,3% +Haut 45,430DT +Bas 42,590DT Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,9x	Indic. financiers BFR (en MDT) 33,6 Dette nette (en MDT) 70,2 Gearing 136,2% CA (en MDT) 158,8 EBITDA (en MDT) 1,2 EBIT (en MDT) -13,2 Résultat net (en MDT) -10,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -19,7%							

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%		Cours du 09/11/2018 137,000 DT Conservier	Capitalisation boursière 287,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 551,2 mDT	Perf. Variation -3,3% +Haut 137,560DT +Bas 135,000DT Ratios VE/CA 3,6x VE/EBITDA ns VE/EBIT ns P/E NS Div Yield 0,7% P/B 4,1x	Indic. financiers BFR (en MDT) 25,6 Dette nette (en MDT) 16,9 Gearing 24,4% CA (en MDT) 84,6 EBITDA (en MDT) 2,9 EBIT (en MDT) 0,5 Résultat net (en MDT) 0,4 BPA (en DT) 0,190 DPA (en DT) 1,000 Pay out 525,0% ROE 0,6%							

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0% Part. étrangère 22,4%		Cours du 09/11/2018 16,150 DT Acheter	Capitalisation boursière 865,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 272,5 mDT	Perf. Variation -0,6% +Haut 16,200DT +Bas 15,990DT Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 14,7x VE/EBIT 23,2x P/E 32,2x Div Yield 1,6% P/B 4,1x	Indic. financiers BFR (en MDT) 129,4 Dette nette (en MDT) 6,0 Gearing 2,1% CA (en MDT) 573,6 EBITDA (en MDT) 59,3 EBIT (en MDT) 37,5 Résultat net (en MDT) 26,9 BPA (en DT) 0,502 DPA (en DT) 0,260 Pay out 82,8% ROE 9,3%							

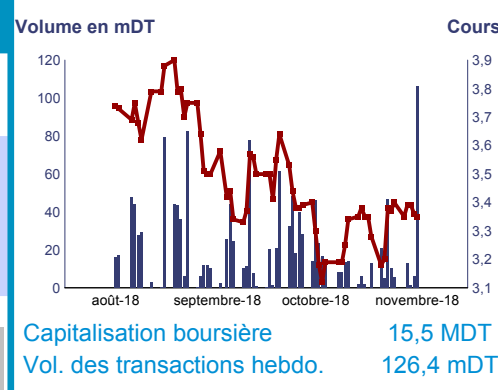
SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 1,3%		Cours du 09/11/2018 4,300 DT Acheter	Capitalisation boursière 120,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 173,8 mDT	Perf. Variation -4,2% +Haut 4,450DT +Bas 4,300DT Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 9,5x VE/EBIT 12,2x P/E 18,2x Div Yield 4,7% P/B 3,2x	Indic. financiers BFR (en MDT) 32,8 Dette nette (en MDT) 11,1 Gearing 29,0% CA (en MDT) 73,6 EBITDA (en MDT) 13,8 EBIT (en MDT) 10,8 Résultat net (en MDT) 6,6 BPA (en DT) 0,236 DPA (en DT) 0,200 Pay out 74,4% ROE 17,2%							

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 09/11/2018 8,150 DT Acheter	Capitalisation boursière 222,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 261,5 mDT	Perf. Variation -0,2% +Haut 8,150DT +Bas 8,120DT Ratios VE/CA 4,9x VE/EBITDA 16,3x VE/EBIT 26,8x P/E 35,7x Div Yield 2,7% P/B 4,9x	Indic. financiers BFR (en MDT) 27,8 Dette nette (en MDT) 41,0 Gearing 90,0% CA (en MDT) 53,4 EBITDA (en MDT) 16,1 EBIT (en MDT) 9,8 Résultat net (en MDT) 6,2 BPA (en DT) 0,229 DPA (en DT) 0,220 Pay out 82,8% ROE 13,9%							

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	5,6%	8,1%	3	77,2	0,0	0,2	6,4%	2,6x	4,6x	-	-	0,0x	4,5%	

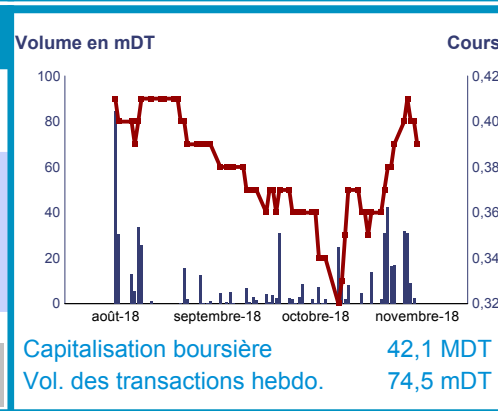
SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2%		Cours du 09/11/2018 1,650 DT Alléger	Capitalisation boursière 19,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 23,1% +Haut 1,650DT +Bas 1,400DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 3,9x VE/EBIT 7,2x P/E 10,3x Div Yield - P/B 1,0x	Indic. financiers BFR (en MDT) 48,2 Dette nette (en MDT) 36,9 Gearing 99,7% CA (en MDT) 68,6 EBITDA (en MDT) 14,9 EBIT (en MDT) 8,0 Résultat net (en MDT) 1,9 BPA (en DT) 0,160 DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE 5,3%							

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018
Marché: Marché principal		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 09/11/2018
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		8,2%
Fonds propres	22,5 MDT	3,350 DT
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	-1,5%	22,3%	20,1%	BFR (en MDT)	14,5	23,5	22,6	23,6
+Haut	3,390DT	4,200DT	4,200DT	Dettes nette (en MDT)	12,3	13,5	16,4	20,2
+Bas	3,350DT	2,540DT	2,540DT	Gearing	74,4%	59,9%	67,9%	77,8%
Ratios				CA (en MDT)	47,9	47,3	48,2	50,6
VE/CA	0,6x	0,6x	0,7x	EBITDA (en MDT)	5,0	6,3	6,5	7,0
VE/EBITDA	5,6x	4,6x	4,9x	EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6	5,1
VE/EBIT	25,1x	6,5x	6,9x	Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4	3,6
P/E	10,8x	2,6x	4,6x	BPA (en DT)	0,311	1,296	0,725	0,775
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,9x	0,7x	0,6x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	8,7%	26,7%	13,9%	13,8%

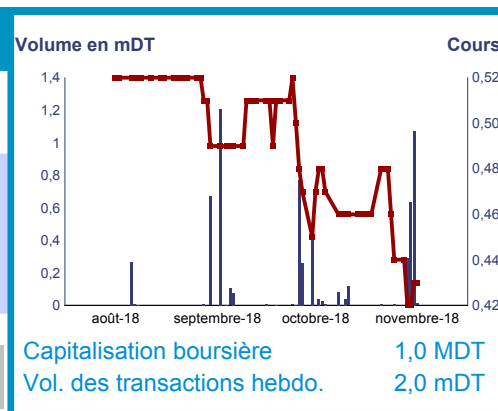
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Mohamed	19,0%	Cours du 09/11/2018
CHABCHOUB Amine	17,2%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	114,3 MDT	0,390 DT
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conservier		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	0,0%	5,4%	14,7%	BFR (en MDT)	59,9	52,1	54,4	54,6
+Haut	0,410DT	0,440DT	0,440DT	Dettes nette (en MDT)	72,2	80,1	88,2	97,0
+Bas	0,390DT	0,260DT	0,260DT	Gearing	148,1%	164,3%	181,2%	199,6%
Ratios				CA (en MDT)	125,1	99,4	104,4	109,6
VE/CA	1,0x	1,2x	1,2x	EBITDA (en MDT)	17,7	17,0	15,1	16,1
VE/EBITDA	6,7x	7,2x	8,6x	EBIT (en MDT)	8,5	6,9	4,5	5,0
VE/EBIT	14,1x	17,8x	29,1x	Résultat net (en MDT)	0,3	-0,8	-0,9	0,3
P/E	NS	-	NS	BPA (en DT)	0,003	-	-	0,003
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	0,7%	-1,5%	-1,8%	0,6%

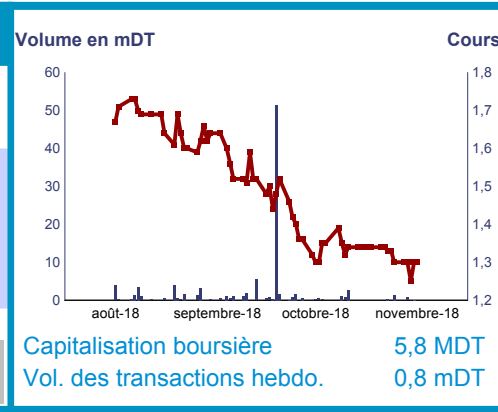
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	-2,5%	43,5%	9	361,8	0,5	2,0	6,6%	10,7x	12,2x	4,6%	5,0%	64,4%	-5,2x	2,9%

AETECH		Code ISIN TN0007500010
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CHAIEB Zoubeir	67,9%	Cours du 09/11/2018
DB PC DUET MENA	10,0%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	-2,6 MDT	0,430 DT
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Vendre		



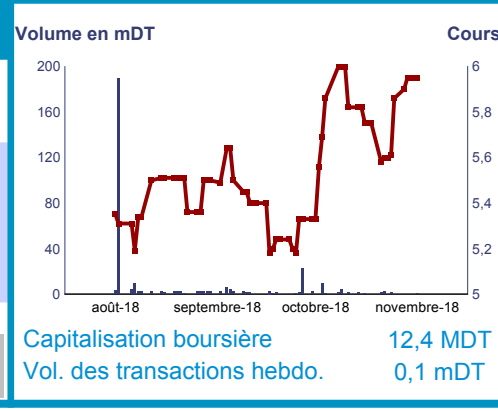
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p	
Variation	-2,3%	-12,2%	-31,7%	BFR (en MDT)	4,2	0,0	-2,0	-3,7
+Haut	0,440DT	0,840DT	0,840DT	Dettes nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8
+Bas	0,420DT	0,410DT	0,410DT	Gearing	335,9%	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	15,4	13,9	15,3	16,8
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	EBITDA (en MDT)	0,1	-2,1	-0,7	-0,7
VE/EBITDA	95,7x	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-0,3	-2,4	-1,1	-1,1
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-0,5	-3,7	-2,3	-2,0
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,9x	-0,4x	-0,2x	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%	Cours du 09/11/2018
HAMILA Yassine	11,3%	
Part. étrangère		3,0%
Fonds propres	13,6 MDT	1,300 DT
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conservier		



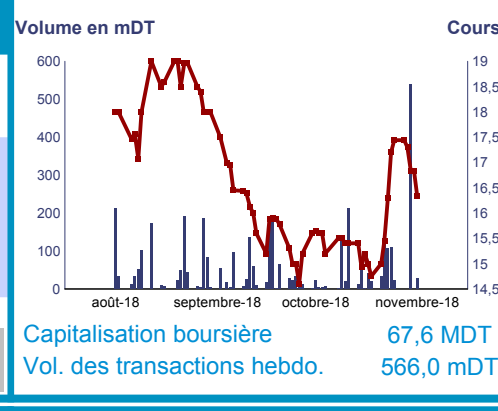
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	0,0%	-31,2%	-49,0%	BFR (en MDT)	17,9	20,0	12,0	9,8
+Haut	1,300DT	2,440DT	2,550DT	Dettes nette (en MDT)	3,7	7,6	6,0	5,3
+Bas	1,250DT	1,250DT	1,250DT	Gearing	23,6%	56,0%	47,6%	45,6%
Ratios				CA (en MDT)	45,2	35,9	34,1	37,6
VE/CA	0,2x	0,4x	0,3x	EBITDA (en MDT)	3,5	1,5	1,4	2,4
VE/EBITDA	2,8x	8,9x	8,1x	EBIT (en MDT)	2,3	0,3	0,4	1,4
VE/EBIT	4,3x	47,7x	26,6x	Résultat net (en MDT)	0,7	-1,3	-1,2	0,0
P/E	8,3x	-	NS	BPA (en DT)	0,157	-	-	0,008
Div Yield	17,2%	-	-	DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	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		
HIDOUSSE Nacer	58,4%	Cours du 09/11/2018
Challenge SICAR	5,6%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	8,3 MDT	5,950 DT
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



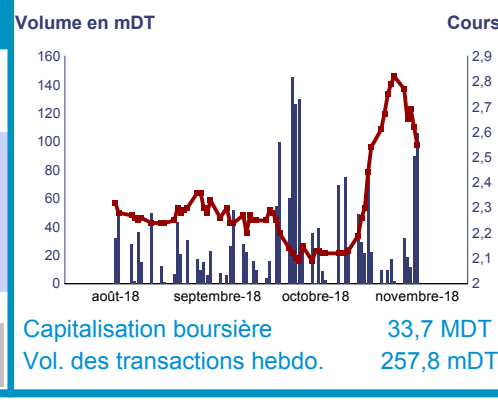
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	1,5%	19,1%	23,5%	BFR (en MDT)	0,5	-0,6	-1,4	-2,1
+Haut	5,950DT	6,000DT	6,000DT	Dettes nette (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,4
+Bas	5,900DT	4,650DT	4,650DT	Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,5%	-95,1%
Ratios				CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	8,0
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,5	1,6
VE/EBITDA	3,6x	3,0x	2,9x	EBIT (en MDT)	0,9	0,8	0,8	1,0
VE/EBIT	7,1x	5,7x	5,2x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,1	1,3
P/E	12,3x	11,2x	11,1x	BPA (en DT)	0,485	0,530	0,535	0,606
Div Yield	5,0%	5,9%	5,9%	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350
P/B	1,5x	1,5x	1,5x	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%	Cours du 09/11/2018
Groupe DRISS MARHABA	21,1%	
Part. étrangère		1,0%
Fonds propres	38,7 MDT	16,330 DT
Nombre d'actions	4,1 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Consolider		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	-6,4%	73,9%	98,8%	BFR (en MDT)	0,3	0,4	-0,2	-1,2
+Haut	17,440DT	19,000DT	19,000DT	Dettes nette (en MDT)	-23,5	-28,1	-32,0	-35,2
+Bas	16,330DT	9,653DT	8,200DT	Gearing	0,0%	-72,4%	-77,5%	-79,7%
Ratios				CA (en MDT)	11,9	15,1	17,2	18,9
VE/CA	3,7x	2,6x	2,1x	EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	11,2	12,4
VE/EBITDA	6,5x	4,1x	3,2x	EBIT (en MDT)	4,5	7,6	9,2	10,5
VE/EBIT	9,8x	5,2x	3,9x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	7,2	8,2
P/E	19,3x	10,9x	9,4x	BPA (en DT)	0,846	1,503	1,746	1,975
Div Yield	4,0%	4,9%	4,9%	DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800
P/B	1,9x	1,7x	1,6x	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%	Cours du 09/11/2018
STE TRABELSI ET FILS	18,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	21,7 MDT	2,550 DT
Nombre d'actions	13,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Consolider		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p	
Variation	-9,6%	35,9%	40,8%	BFR (en MDT)	-2,9	-3,3	-3,6	-4,1
+Haut	2,770DT	2,820DT	2,820DT	Dettes nette (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-8,5
+Bas	2,550DT	1,800DT	1,718DT	Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%	-32,6%
Ratios				CA (en MDT)	11,0	12,0	13,4	14,8
VE/CA	2,1x	2,2x	1,9x	EBITDA (en MDT)	4,1	4,5	5,4	6,3
VE/EBITDA	5,6x	5,8x	4,8x	EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9	4,7
VE/EBIT	7,8x	8,1x	6,5x	Résultat net (en MDT)	2,5	3,1	3,5	4,1
P/E	13,3x	11,0x	9,6x	BPA (en DT)	0,192	0,233	0,266	0,312
Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
P/B	1,7x	1,6x	1,4x	Pay out	47,4%	43,0%	37,6%	32,0%
				ROE	12,7%	14,2%		

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 09/11/2018 9,070 DT Vendre			Perf. Variation 0,0% +Haut 9,070DT +Bas 9,070DT	depuis le 31/12/2017 19,0% 9,070DT 4,950DT	un an glissant 9,9% 9,380DT 4,950DT	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,4x VE/EBIT 8,8x P/E - Div Yield - P/B 0,8x	2016 2016 2016 2016 2016 2016	2017e 2017e 2017e 2017e 2017e 2017e	2018p 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p	2019p 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%
Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 12,7 MDT Vol. des transactions hebdo.										

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 3,5%		Cours du 09/11/2018 9,340 DT Acheter			Perf. Variation -1,3% +Haut 9,550DT +Bas 9,200DT	depuis le 31/12/2017 65,4% 11,460DT 5,360DT	un an glissant 67,1% 11,460DT 5,280DT	Ratios VE/CA 2,6x VE/EBITDA 20,8x VE/EBIT 40,0x P/E 35,0x Div Yield 2,1% P/B 7,3x	2016 2016 2016 2016 2016 2016	2017 2017 2017 2017 2017 2017	2018p 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p	2019p 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%
Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 103,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 831,7 mDT										

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%		Cours du 09/11/2018 0,600 DT Vendre			Perf. Variation 0,0% +Haut 0,620DT +Bas 0,590DT	depuis le 31/12/2017 39,5% 0,650DT 0,390DT	un an glissant 17,6% 0,650DT 0,390DT	Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 19,5x VE/EBIT 54,5x P/E - Div Yield - P/B -0,7x	2016 2016 2016 2016 2016 2016	2017e 2017e 2017e 2017e 2017e 2017e	2018p 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p	2019p 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
Fonds propres -193,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 63,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 54,3 mDT										

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 2,0%		Cours du 09/11/2018 31,000 DT Acheter			Perf. Variation -0,6% +Haut 31,300DT +Bas 31,000DT	depuis le 31/12/2017 0,0% 34,400DT 31,000DT	un an glissant 0,0% 34,400DT 31,000DT	Ratios VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield - P/B 3,0x	2016 2016 2016 2016 2016 2016	2017 2017 2017 2017 2017 2017	2018p 2018p 2018p 2018p 2018p 2018p	2019p 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%
Fonds propres 23,2 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 62,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 268,5 mDT										