

Tunindex	7 305,49 Points
Evol sur la semaine	0,1%
Evol depuis 31/12	16,3%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	72	23 888,0	3,7	14,8	1,1%	16,6x	14,4x	3,7%	3,9%	51,3%	2,2x	25,3%
Marché alternatif	9	597,0	1,3	5,3	1,2%	15,9x	18,0x	2,8%	2,8%	45,4%	0,0x	5,1%
<b>Total marché</b>	<b>81</b>	<b>24 484,8</b>	<b>5,0</b>	<b>20,2</b>	<b>1,1%</b>	<b>16,6x</b>	<b>14,4x</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,9%</b>	<b>51,3%</b>	<b>0,5x</b>	<b>24,8%</b>

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>-0,7%</b>	<b>12,5%</b>	<b>12</b>	<b>9 926,2</b>	<b>0,9</b>	<b>3,6</b>	<b>0,7%</b>	<b>11,8x</b>	<b>9,2x</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>37,0%</b>	<b>1,4x</b>	<b>26,8%</b>

<b>AMEN BANK</b> Code ISIN: TN0003400058 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER: 61,5% Sté SFI: 10,0% Part. étrangère: 0,7% Fonds propres: 818,9 MDT Nombre d'actions: 26,5 Mi Valeur nominale: 5,0 DT	Cours du 23/11/2018 <b>26,800 DT</b> <b>Conservier</b>	Capitalisation boursière: 709,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 572,7 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: 0,4% Variation: 0,4% +Haut: 26,800DT +Bas: 26,800DT Ratios: P/E 7,7x, Div Yield 4,3%, P/B 1,0x depuis le 31/12/2017: 15,2% un an glissant: 12,7% 32,000DT / 21,850DT / 21,850DT 2017: 6,3x, 2018p: 5,6x, 2019p: 5,3x 4,7%, 4,7%, 4,8% 0,9x, 0,8x, 0,7x	<b>Indic. financiers</b> 2016 2017 2018p 2019p TCC: 15,4% 15,1% - - TCCC: 64,1% 57,1% - - Coef. d'exp: 37,0% 35,4% 33,5% 33,1% R. solvabilité: 12,9% 14,2% - - PNB (en MDT): 285,9 354,4 397,8 435,1 EBIT (en MDT): 85,0 122,3 138,8 146,0 Résultat net (en MDT): 92,0 112,5 125,7 134,0 BPA (en DT): 3,473 4,248 4,747 5,060 DPA (en DT): 1,150 1,250 1,250 1,280 Pay out: 32,5% 29,1% 23,8% 21,8% ROE: 11,8% 12,9% 13,8% 14,3%
---	--	--	---	--

<b>ATB</b> Code ISIN: TN0003600350 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC: 64,2% Groupe ZERZERI: 5,4% Part. étrangère: 64,3% Fonds propres: 562,1 MDT Nombre d'actions: 100,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT	Cours du 23/11/2018 <b>3,680 DT</b> <b>Acheter</b>	Capitalisation boursière: 368,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 20,5 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: 0,0% Variation: 0,0% +Haut: 3,700DT +Bas: 3,680DT Ratios: P/E 7,7x, Div Yield 6,3%, P/B 0,7x depuis le 31/12/2017: -7,3% un an glissant: -5,6% 4,410DT / 3,670DT / 3,670DT 2017: 11,6x, 2018p: 6,4x, 2019p: 5,5x 6,3%, 6,3%, 6,3% 0,7x, 0,7x, 0,6x	<b>Indic. financiers</b> 2016 2017 2018p 2019p TCC: 8,1% 8,7% - - TCCC: 72,2% 72,2% - - Coef. d'exp: 57,2% 57,5% 59,4% 58,0% R. solvabilité: 11,7% 11,2% - - PNB (en MDT): 215,7 239,7 247,0 271,0 EBIT (en MDT): 55,0 45,4 61,4 71,8 Résultat net (en MDT): 47,8 31,6 57,3 67,2 BPA (en DT): 0,478 0,316 0,573 0,672 DPA (en DT): 0,230 0,230 0,230 0,230 Pay out: 49,8% 76,4% 115,4% 17,6% ROE: 8,3% 5,4% 9,3% 10,2%
---	--	---	---	--

<b>ATTIJARI BANK</b> Code ISIN: TN0001600154 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING: 59,0% Groupe MZABI: 10,9% Part. étrangère: 59,2% Fonds propres: 538,1 MDT Nombre d'actions: 40,7 Mi Valeur nominale: 5,0 DT	Cours du 23/11/2018 <b>41,400 DT</b> <b>Acheter</b>	Capitalisation boursière: 1 686,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 620,6 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -1,9% Variation: -1,9% +Haut: 42,190DT +Bas: 41,400DT Ratios: P/E 16,1x, Div Yield 4,8%, P/B 3,5x depuis le 31/12/2017: 20,0% un an glissant: 21,1% 54,990DT / 34,097DT / 33,756DT 2017: 12,7x, 2018p: 11,1x, 2019p: 10,6x 2,9%, 4,8%, 5,1% 3,1x, 2,6x, 2,2x	<b>Indic. financiers</b> 2016 2017 2018p 2019p TCC: 6,9% 5,9% - - TCCC: 91,0% 94,4% - - Coef. d'exp: 50,0% 48,2% 48,0% 48,1% R. solvabilité: 10,7% 11,7% - - PNB (en MDT): 344,2 400,6 443,4 483,7 EBIT (en MDT): 177,8 206,5 230,2 241,8 Résultat net (en MDT): 104,7 133,1 151,4 159,2 BPA (en DT): 2,570 3,267 3,716 3,908 DPA (en DT): 2,000 1,200 2,000 2,100 Pay out: 74,2% 40,1% 48,2% 44,5% ROE: 20,9% 24,0% 25,2% 24,7%
--	---	--	---	--

<b>BH</b> Code ISIN: TN0001900604 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien: 33,4% ETAP: 16,6% Part. étrangère: 0,6% Fonds propres: 759,0 MDT Nombre d'actions: 47,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT	Cours du 23/11/2018 <b>14,190 DT</b> <b>Acheter</b>	Capitalisation boursière: 675,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 216,7 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -1,1% Variation: -1,1% +Haut: 14,300DT +Bas: 14,190DT Ratios: P/E 8,2x, Div Yield 4,2%, P/B 1,2x depuis le 31/12/2017: -20,1% un an glissant: -23,0% 22,300DT / 14,190DT / 14,190DT 2017: 6,2x, 2018p: 5,4x, 2019p: 5,0x 4,2%, 4,2%, 4,6% 0,9x, 0,8x, 0,7x	<b>Indic. financiers</b> 2016 2017 2018p 2019p TCC: 15,1% 13,0% - - TCCC: 76,2% 77,6% - - Coef. d'exp: 45,9% 45,9% 47,0% 48,0% R. solvabilité: 10,0% 10,9% - - PNB (en MDT): 320,4 387,3 430,1 463,9 EBIT (en MDT): 142,2 197,2 187,6 202,7 Résultat net (en MDT): 82,7 109,5 124,9 134,7 BPA (en DT): 1,737 2,300 2,624 2,830 DPA (en DT): 0,600 0,600 0,650 0,700 Pay out: 31,0% 24,7% 25,1% 23,7% ROE: 13,7% 13,7% 14,6% 14,7%
---	---	--	---	---

<b>BIAT</b> Code ISIN: TN0001800457 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe MABROUK: 39,5% Groupe Aziz MILAD: 12,9% Part. étrangère: 1,0% Fonds propres: 1 040,2 MDT Nombre d'actions: 17,0 Mi Valeur nominale: 10,0 DT	Cours du 23/11/2018 <b>119,000 DT</b> <b>Acheter</b>	Capitalisation boursière: 2 023,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 329,2 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -0,8% Variation: -0,8% +Haut: 120,000DT +Bas: 119,000DT Ratios: P/E 10,5x, Div Yield 3,4%, P/B 2,3x depuis le 31/12/2017: 1,0% un an glissant: 7,4% 177,000DT / 113,850DT / 110,550DT 2017: 9,7x, 2018p: 8,8x, 2019p: 8,2x 3,6%, 3,6%, 3,7% 1,9x, 1,7x, 1,5x	<b>Indic. financiers</b> 2016 2017 2018p 2019p TCC: 5,8% 5,3% - - TCCC: 66,2% 63,8% - - Coef. d'exp: 49,9% 47,0% 47,2% 47,7% R. solvabilité: 10,4% 10,8% - - PNB (en MDT): 661,9 788,4 893,3 964,8 EBIT (en MDT): 299,8 323,1 346,8 370,1 Résultat net (en MDT): 192,7 209,0 230,9 247,5 BPA (en DT): 11,335 12,294 13,582 14,559 DPA (en DT): 4,000 4,250 4,250 4,400 Pay out: 35,8% 33,8% 31,1% 29,2% ROE: 21,3% 20,1% 20,9% 21,2%
--	--	--	---	--

<b>BNA</b> Code ISIN: TN0003100609 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien: 23,5% CNSS: 7,6% Part. étrangère: 3,6% Fonds propres: 976,0 MDT Nombre d'actions: 35,2 Mi Valeur nominale: 5,0 DT	Cours du 23/11/2018 <b>15,700 DT</b> <b>Conservier</b>	Capitalisation boursière: 552,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 623,6 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -0,3% Variation: -0,3% +Haut: 16,000DT +Bas: 15,700DT Ratios: P/E 3,7x, Div Yield -, P/B 0,7x depuis le 31/12/2017: 47,6% un an glissant: 41,0% 21,900DT / 10,182DT / 10,182DT 2017: 2,8x, 2018p: 3,1x, 2019p: 5,0x -, -, - 0,6x, 0,4x, 0,4x	<b>Indic. financiers</b> 2016 2017 2018p 2019p TCC: 22,5% 18,4% - - TCCC: 51,7% 52,8% - - Coef. d'exp: 53,3% 59,7% 58,0% 60,3% R. solvabilité: 11,2% 12,4% - - PNB (en MDT): 392,5 447,2 499,9 513,1 EBIT (en MDT): 181,3 262,7 211,2 140,2 Résultat net (en MDT): 149,0 195,0 176,8 109,8 BPA (en DT): 4,232 5,540 5,023 3,119 DPA (en DT): 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out: 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE: 18,9% 19,4% 16,7% 9,8%
---	--	--	---	---

BT		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b>		<b>Cours du</b> 23/11/2018  <b>7,900 DT</b>		<b>Perf.</b> Variation <b>1,3%</b> +Haut 7,900DT +Bas 7,780DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 <b>un an glissant</b> 28,1% 29,7%	TCC TCCC Coef. d'exp R. solvabilité	8,1% 70,0% 32,9% 15,3%	6,9% 73,7% 34,4% 14,2%	- - 34,7% -	- - 35,9% -
<b>Part. étrangère</b> 36,5%										
<b>Fonds propres</b> 800,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 225,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT		<b>Consolider</b>								

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b>		<b>Cours du</b> 23/11/2018  <b>11,800 DT</b>		<b>Perf.</b> Variation <b>-2,0%</b> +Haut 12,030DT +Bas 11,680DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 <b>un an glissant</b> -31,6% -18,1%	TCC TCCC Coef. d'exp R. solvabilité	15,0% 51,0% 69,4% -	- - 63,5% -	- - 72,1% -	- - 69,7% -
<b>Part. étrangère</b> 0,3%										
<b>Fonds propres</b> 130,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 20,0 DT		<b>Alléger</b>								

STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b>		<b>Cours du</b> 23/11/2018  <b>4,190 DT</b>		<b>Perf.</b> Variation <b>-2,6%</b> +Haut 4,290DT +Bas 4,190DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 <b>un an glissant</b> 16,7% 9,1%	TCC TCCC Coef. d'exp R. solvabilité	28,2% 73,1% 50,1% 12,1%	24,4% 73,5% 68,5% 11,4%	- - 58,5% -	- - 58,5% -
<b>Part. étrangère</b> 1,2%										
<b>Fonds propres</b> 788,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 155,4 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT		<b>Conservier</b>								

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b>		<b>Cours du</b> 23/11/2018  <b>23,800 DT</b>		<b>Perf.</b> Variation <b>0,0%</b> +Haut 23,800DT +Bas 23,800DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 <b>un an glissant</b> 0,0% 12,7%	TCC TCCC Coef. d'exp R. solvabilité	6,2% 81,2% 69,4% 10,5%	- - 61,3% -	- - 58,5% -	- - 59,5% -
<b>Part. étrangère</b> 50,2%										
<b>Fonds propres</b> 326,2 MDT <b>Nombre d'actions</b> 20,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT		<b>Alléger</b>								

UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b>		<b>Cours du</b> 23/11/2018  <b>24,300 DT</b>		<b>Perf.</b> Variation <b>-2,8%</b> +Haut 25,000DT +Bas 24,300DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 <b>un an glissant</b> 10,4% 11,4%	TCC TCCC Coef. d'exp R. solvabilité	9,4% 77,0% 48,5% 11,0%	8,1% 71,0% 47,2% 11,1%	- - 44,7% -	- - 44,1% -
<b>Part. étrangère</b> 52,8%										
<b>Fonds propres</b> 441,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 32,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT		<b>Consolider</b>								

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b>		<b>Cours du</b> 23/11/2018  <b>6,770 DT</b>		<b>Perf.</b> Variation <b>0,1%</b> +Haut 6,770DT +Bas 6,770DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 <b>un an glissant</b> -7,6% -1,6%	TCC TCCC Coef. d'exp R. solvabilité	- - 36,3% -	- - 44,0% -	- - 97,6% -	- - 104,2% -
<b>Part. étrangère</b> 32,6%										
<b>Fonds propres</b> 177,1 MDT <b>Nombre d'actions</b> 30,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT		<b>Alléger</b>								

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
LEASING	-0,2%	5,1%	7	471,2	0,1	0,1	0,4%	8,5x	8,8x	6,9%	6,8%	53,4%	1,0x	7,8%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING <b>Principaux actionnaires</b>		<b>Cours du</b> 23/11/2018  <b>2,770 DT</b>		<b>Perf.</b> Variation <b>0,7%</b> +Haut 2,770DT +Bas 2,770DT	<b>depuis le</b> 31/12/2017 <b>un an glissant</b> -2,3% -1,6%	TCC TCCC Coef. d'exp R. solvabilité	7,5% 72,5% 36,2% 13,9%	7,4% 67,2% 36,1% 14,2%	7,8% 70,7% 40,2% 0,0%	7,7% 73,7% 39,4% 0,0%
<b>Part. étrangère</b> 0,0%										
<b>Fonds propres</b> 81,1 MDT <b>Nombre d'actions</b> 25,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT		<b>Acheter</b>								

Code ISIN  
TN0006610018

**ATTIJARI LEASING**

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

Principaux actionnaires

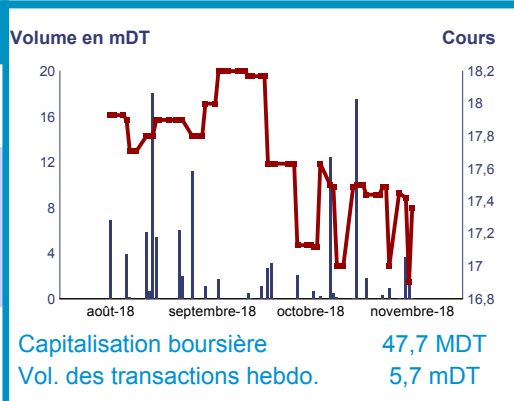
Groupe ATTIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%

Part. étrangère 0,0%

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

**Cours du 23/11/2018**  
**17,360 DT**

**Consolider**



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,1%	4,7%	6,1%
+Haut	17,450DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	16,900DT	16,400DT	16,300DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,2x	7,4x	7,4x	8,0x
Div Yield	8,1%	6,9%	7,5%	8,1%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x

**Indic. financiers**

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

Code ISIN  
TN0007580012

**BEST LEASE**

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

Principaux actionnaires

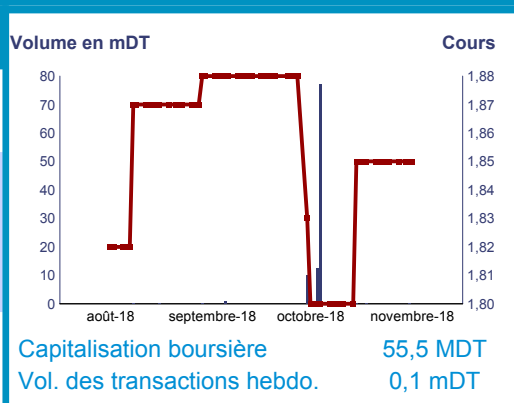
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%

Part. étrangère 40,0%

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

**Cours du 23/11/2018**  
**1,850 DT**

**Alléger**



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	3,7%	5,3%
+Haut	1,850DT	1,980DT	1,980DT
+Bas	1,850DT	1,650DT	1,650DT

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

Code ISIN  
TN0004200853

**CIL**

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

Principaux actionnaires

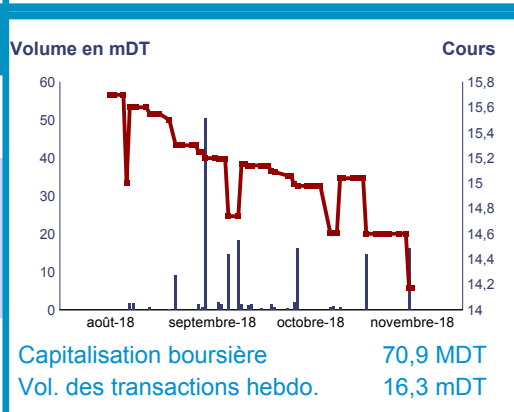
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%

Part. étrangère 0,1%

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

**Cours du 23/11/2018**  
**14,170 DT**

**Consolider**



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,9%	-7,8%	-8,1%
+Haut	14,600DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	14,170DT	14,170DT	14,170DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,0x	6,0x	6,2x	6,4x
Div Yield	6,0%	6,4%	6,5%	6,6%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x

**Indic. financiers**

	2016	2017	2018p	2019p
TCC	7,3%	6,4%	0,0%	0,0%
TCCC	75,3%	74,4%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	33,2%	31,7%	33,7%	35,8%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	22,8	26,4	26,8	27,3
EBIT (en MDT)	11,5	15,1	14,6	14,0
Résultat net (en MDT)	8,9	11,9	11,5	11,0
BPA (en DT)	1,780	2,371	2,295	2,206
DPA (en DT)	0,850	0,900	0,920	0,940
Pay out	47,8%	39,1%	41,3%	43,9%
ROE	13,1%	15,7%	14,7%	13,7%

Code ISIN  
TN0007310139

**HANNIBAL LEASE**

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

Principaux actionnaires

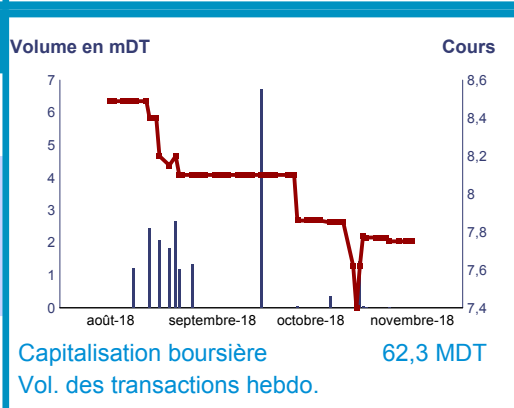
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%

Part. étrangère 18,0%

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

**Cours du 23/11/2018**  
**7,750 DT**

**Consolider**



**Indicateurs boursiers**

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

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

**Indic. financiers**

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

Code ISIN  
TN0006720049

**MODERN LEASING**

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

Principaux actionnaires

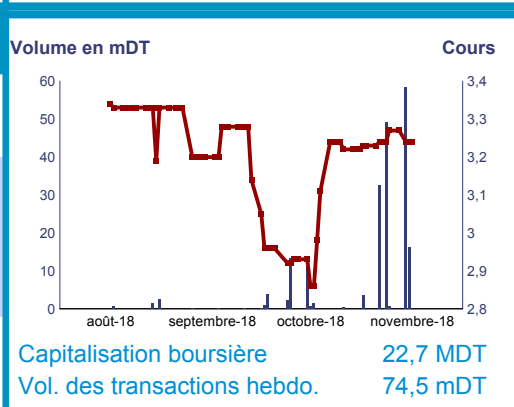
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%

Part. étrangère 0,9%

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

**Cours du 23/11/2018**  
**3,240 DT**

**Alléger**



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	-9,6%	-10,1%
+Haut	3,270DT	3,710DT	3,710DT
+Bas	3,240DT	2,860DT	2,860DT

Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	9,4x	7,2x	14,5x	15,1x
Div Yield	9,3%	7,7%	7,7%	7,7%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

**Indic. financiers**

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

Code ISIN  
TN0002100907

**TUNISIE LEASING F**

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

Principaux actionnaires

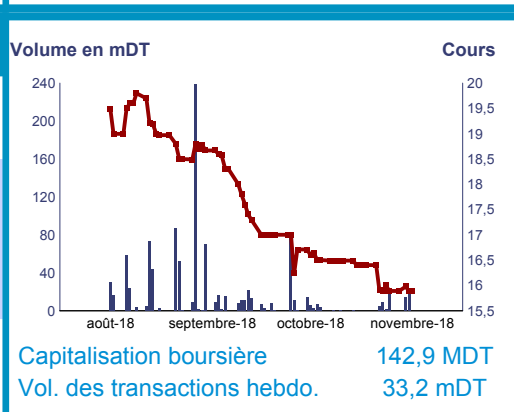
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%

Part. étrangère 2,1%

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

**Cours du 23/11/2018**  
**15,880 DT**

**Consolider**



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	20,6%	15,2%
+Haut	15,980DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	15,880DT	11,800DT	11,800DT

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

**Indic. financiers**

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>ASSURANCES</b>	-0,4%	12,8%	4	738,7	0,4	1,2	1,5%	26,2x	12,7x	3,4%	4,1%	62,1%	1,1x	25,7%

Code ISIN  
TN0006550016

**ASSURANCES SALIM**

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

Principaux actionnaires

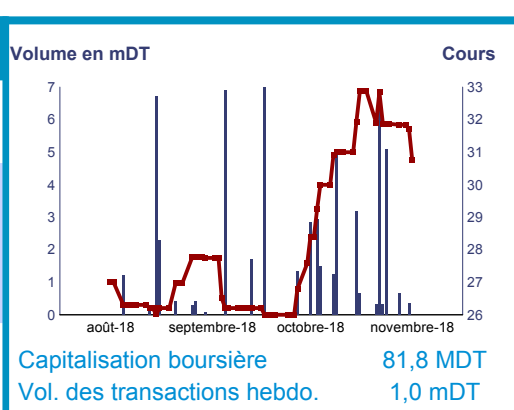
Banque de l'Habitat	21,9%
Assurances CARTE	13,0%

Part. étrangère 0,0%

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

**Cours du 23/11/2018**  
**30,750 DT**

**Consolider**



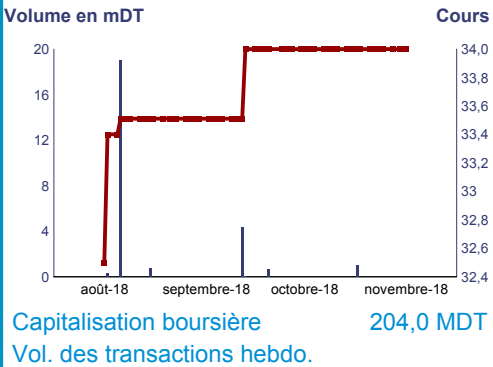
**Indicateurs boursiers**

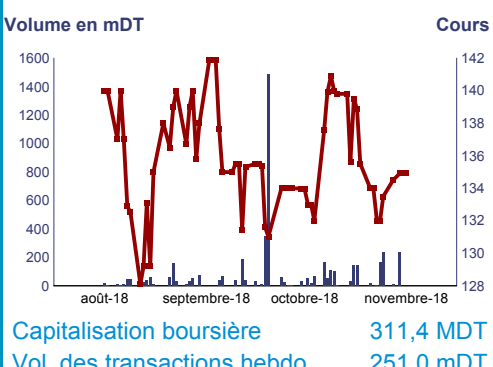
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,5%	-5,2%	-7,2%
+Haut	31,840DT	33,000DT	33,200DT
+Bas	30,750DT	26,000DT	26,000DT

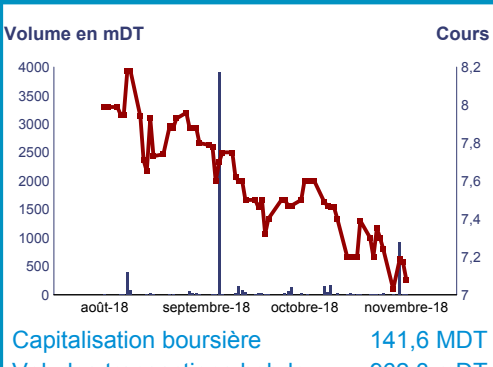
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	16,0x	13,4x	12,9x	11,9x
Div Yield	3,3%	3,3%	3,6%	3,9%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x

**Indic. financiers**

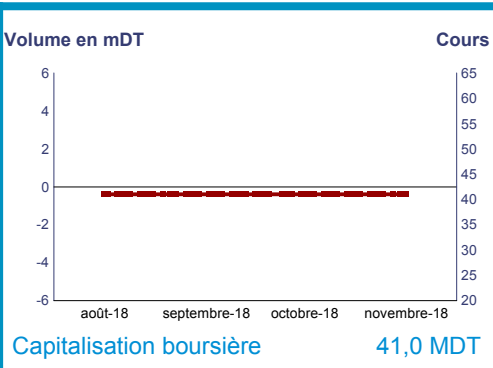
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	73,3	80,3	85,0	90,0
Sinistres réglés (en MDT)	36,6	39,5	45,0	47,0
% CA vie	38,9%	43,8%	40,0%	40,0%
% CA non vie	51,1%	66,2%	60,0%	60,0%
CA (en MDT)	73,3	90,0	85,0	90,0
Résultat technique (en MDT)	7,2	8,5	-	-
Résultat net (en MDT)	5,1	6,1	6,3	6,9
BPA (en DT)	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%

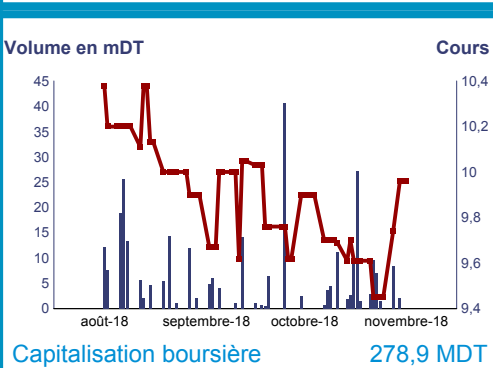
ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers											
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires		Cours du 23/11/2018 <b>34,000 DT</b> <b>Conserver</b>	 Capitalisation boursière <b>204,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016		2017		2018p		2019p						
BANQUE DE TUNISIE 50,0%				Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Variation	0,0%	0,0%	1,6%	Primes émises (en MDT)	136,8	141,0	148,0	155,0	Sinistres réglés (en MDT)			65,5	67,2	70,0	72,0
Groupe DES ASSURANCES 30,0%					+Haut	34,000DT	35,020DT	35,020DT	% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	% CA non vie			78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
<b>Part. étrangère 30,2%</b>					+Bas	34,000DT	32,500DT	32,500DT	CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0	Résultat technique (en MDT)			14,3	22,6	-	-
		Ratios	2016		2017	2018p	2019p	Résultat net (en MDT)	13,8	15,0	15,3	16,6	BPA (en DT)			2,300	2,500	2,557	2,762	
		P/E	14,8x	13,6x	13,3x	12,3x	DPA (en DT)	2,200	1,600	2,000	2,200	Pay out			63,8%	64,0%	78,2%	79,6%		
		Div Yield	6,5%	4,7%	5,9%	6,5%	ROE	12,5%	12,9%	12,5%	12,7%									
		P/B	1,8x	1,7x	1,7x	1,6x														

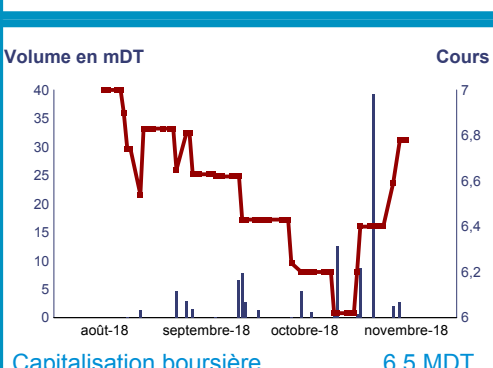
STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires		Cours du 23/11/2018 <b>134,920 DT</b> <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière <b>311,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>251,0 mDT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016		2017		2018p		2019p					
Etat tunisien 38,6%				Variation	1,1%	36,1%	14,4%	Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0	380,0	Sinistres réglés (en MDT)			205,1	295,0	312,0	325,0
GROUPAMA SA 35,0%				+Haut	134,920DT	154,000DT	154,000DT	% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%	% CA non vie			95,9%	95,5%	95,0%	95,0%
<b>Part. étrangère 41,2%</b>				+Bas	134,920DT	76,780DT	76,780DT	CA (en MDT)	339,2	352,0	369,0	380,0	Résultat technique (en MDT)			21,2	22,5	-	-
Fonds propres 327,9 MDT		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	21,7	23,8	BPA (en DT)			6,717	3,033	9,405	10,312	
Nombre d'actions 2,3 Mi		P/E	20,1x	44,5x	14,3x	13,1x	DPA (en DT)	2,700	1,220	2,000	2,500	Pay out			40,2%	40,2%	21,3%	24,2%	
Valeur nominale 10,0 DT		Div Yield	2,0%	0,9%	1,5%	1,9%	ROE	4,9%	2,1%	6,3%	6,8%								
		P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x													

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires		Cours du 23/11/2018 <b>7,080 DT</b> <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière <b>141,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>962,3 mDT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016		2017		2018p		2019p					
BNA PARTICIPATIONS 21,0%				Variation	-2,2%	-9,5%	0,4%	Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0	Sinistres réglés (en MDT)			23,3	25,6	27,0	29,0
STAR 14,9%				+Haut	7,190DT	8,180DT	8,180DT	% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	% CA non vie			95,0%	95,0%	95,0%	95,0%
<b>Part. étrangère 0,1%</b>				+Bas	7,030DT	7,030DT	7,000DT	CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0	Résultat technique (en MDT)			18,8	19,2	-	-
Fonds propres 193,4 MDT		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Résultat net (en MDT)	15,9	12,3	17,9	18,8	BPA (en DT)			0,795	0,615	0,893	0,940	
Nombre d'actions 20,0 Mi		P/E	8,9x	11,5x	7,9x	7,5x	DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,550	Pay out			62,9%	81,3%	61,6%	58,5%	
Valeur nominale 5,0 DT		Div Yield	7,1%	7,1%	7,8%	7,8%	ROE	8,3%	6,4%	8,5%	8,6%								
		P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x													

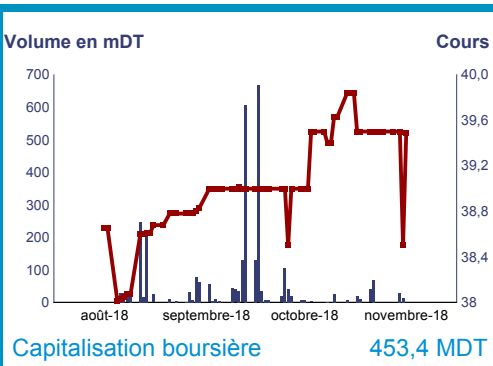
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	<b>4,7%</b>	<b>25,0%</b>	<b>3</b>	<b>326,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3%</b>	<b>16,7x</b>	<b>12,2x</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>90,5%</b>	<b>5,5x</b>	<b>0,0%</b>

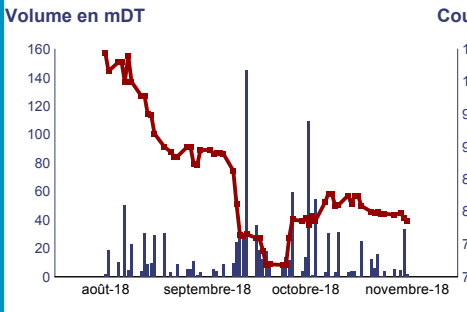

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires		Cours du 23/11/2018 <b>41,000 DT</b> <b>Alléger</b>	 Capitalisation boursière <b>41,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016		2017		2018p		2019p					
Banque de Tunisie 40,1%				Variation	0,0%	5,6%	20,4%	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,5	9,7	Plac. financiers (en MDT)			15,5	15,5	16,0	17,1
Groupe Mohamed RIAHI 29,5%				+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	0,4	0,0	0,4	CA (en MDT)			2,2	2,2	2,8	3,5
<b>Part. étrangère 0,0%</b>				+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT	EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,6	3,2	EBIT (en MDT)			2,1	2,0	2,5	3,1
Fonds propres 15,5 MDT		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Résultat net (en MDT)	2,1	2,0	2,5	3,1	BPA (en DT)			2,100	1,950	2,521	3,137	
Nombre d'actions 1,0 Mi		P/E	19,5x	21,0x	16,3x	13,1x	DPA (en DT)	2,000	2,000	2,100	2,200	Pay out			95,2%	102,6%	83,3%	70,1%	
Valeur nominale 10,0 DT		Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%	5,4%	ROE	13,5%	12,6%	15,7%	18,3%								
		P/B	2,6x	2,6x	2,6x	2,4x													

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires		Cours du 23/11/2018 <b>9,960 DT</b> <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière <b>278,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>10,3 mDT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016		2017		2018p		2019p					
SFBT 80,2%				Variation	5,4%	28,2%	28,2%	Immob. financières (en MDT)	11,3	12,9	21,7	22,1	Plac. financiers (en MDT)			54,6	56,7	59,6	62,0
WIP 5,0%				+Haut	9,960DT	10,400DT	10,400DT	Dividendes reçus (en MDT)	16,1	1,4	1,7	1,8	CA (en MDT)			18,2	18,6	25,8	21,3
<b>Part. étrangère 0,0%</b>				+Bas	9,740DT	7,460DT	7,460DT	EBITDA (en MDT)	17,6	18,0	25,0	20,5	EBIT (en MDT)			16,3	17,7	24,5	20,0
Fonds propres 56,7 MDT		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Résultat net (en MDT)	16,0	17,5	24,3	19,8	BPA (en DT)			0,571	0,626	0,866	0,707	
Nombre d'actions 28,0 Mi		P/E	17,4x	15,9x	11,5x	14,1x	DPA (en DT)	0,550	0,550	0,580	0,610	Pay out			96,3%	87,9%	66,9%	86,3%	
Valeur nominale 1,0 DT		Div Yield	5,5%	5,5%	5,8%	6,1%	ROE	29,3%	30,9%	40,7%	31,9%								
		P/B	5,1x	4,9x	4,7x	4,5x													

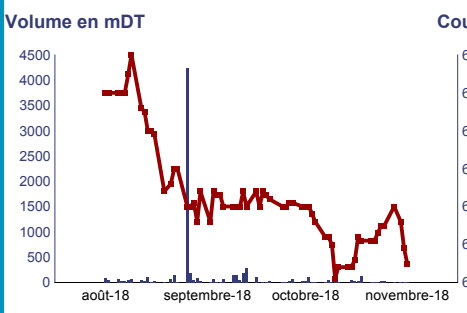
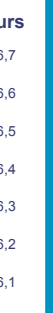
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires		Cours du 23/11/2018 <b>6,780 DT</b> <b>Conserver</b>	 Capitalisation boursière <b>6,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>4,7 mDT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016		2017		2018p		2019p					
TUNISIE LEASING 36,5%				Variation	5,9%	12,0%	-11,4%	Immob. financières (en MDT)	4,2	4,3	2,6	2,6	Plac. financiers (en MDT)			5,5	5,2	5,2	5,3
HAIDER Mohamed Ilyes 5,9%				+Haut	6,780DT	7,690DT	7,690DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,1	0,1	0,1	CA (en MDT)			0,3	0,4	0,6	0,7
<b>Part. étrangère 0,0%</b>				+Bas	6,590DT	4,850DT	4,850DT	EBITDA (en MDT)	0,2	0,2	0,4	0,5	EBIT (en MDT)			0,2	0,2	0,4	0,5
Fonds propres 5,2 MDT		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Résultat net (en MDT)	0,2	0,3	0,4	0,5	BPA (en DT)			0,207	0,285	0,435	0,526	
Nombre d'actions 1,0 Mi		P/E	32,7x	23,8x	15,6x	12,9x	DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500	Pay out			241,5%	175,6%	114,9%	95,0%	
Valeur nominale 1,0 DT		Div Yield	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	ROE	3,6%	5,2%	8,1%	9,6%								
		P/B	1,2x	1,2x	1,3x	1,2x													

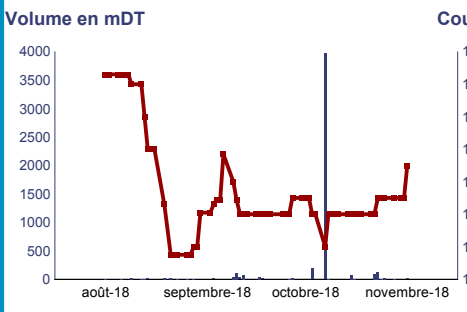

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-6,3%</b>	<b>2</b>	<b>610,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5%</b>	<b>43,5x</b>	<b>49,0x</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>45,3%</b>	<b>4,5x</b>	<b>7,4%</b>

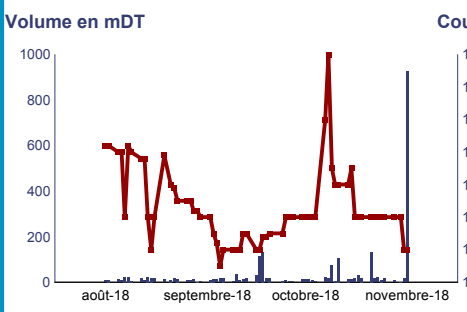

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b> Principaux actionnaires		Cours du 23/11/2018 <b>39,490 DT</b> <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière <b>453,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>41,7 mDT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016		2017		2018p		2019p					
STE MED INVEST COMPANY SA 69,0%				Variation	0,0%	1,7%	16,5%	BFR (en MDT)	16,7	41,6	38,7	38,4	Dettes nettes (en MDT)			259,0	286,4	290,7	296,8
Groupe AUCHAN 10,0%				+Haut	39,500DT	41,290DT	41,290DT	Gearing	5,917,0%	3,592,7%	2,463,6%	1,765,6%	CA (en MDT)			993,3	952,7	981,3	1,030,4
<b>Part. étrangère 10,0%</b>				+Bas	38,500DT	35,010DT	34,470DT	EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	72,8	77,1	EBIT (en MDT)			30,8	33,1	37,6	40,1
Fonds propres 84,3 MDT		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	11,8	13,0	BPA (en DT)			0,506	0,908	1,030	1,133	
Nombre d'actions 11,5 Mi		VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x	DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750	Pay out			56,9%	36,3%	32,0%	31,2%	
Valeur nominale 1,0 DT		VE/EBITDA	11,2x	11,1x	10,2x	9,7x	ROE	132,8%	130,8%	100,2%	77,4%								
		VE/EBIT	23,1x	22,4x	19,8x	18,7x													
		P/E	78,0x	43,5x	38,3x	34,8x													
		Div Yield	1,5%	1,8%	1,8%	1,9%													
		P/B	6,5x	5,4x	4,5x	3,8x													

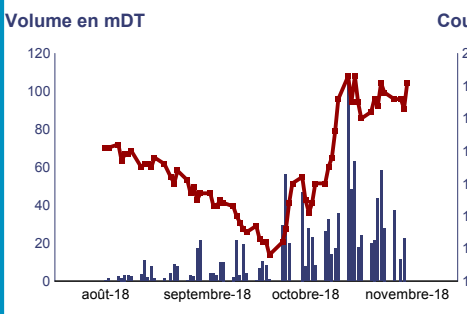

MONOPRIX	Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%	<b>Cours du 23/11/2018</b> <b>7,850 DT</b>			<b>Perf.</b>				BFR (en MDT)	-2,3	-20,7	-41,5	-65,2		
<b>Part. étrangère</b> 0,0%				<b>Acheter</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 156,8 MDT	<b>Vol. des transactions hebdo.</b> 44,8 mDT	<b>Variation</b> -1,5%	semaine 7,980DT	depuis le 31/12/2017 -29,4%	un an glissant 12,650DT	Dette nette (en MDT)	107,4	104,9	98,4
Fonds propres 61,9 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT				<b>+Haut</b> 7,850DT	2016 0,5x	2017 0,5x	2018p 0,4x	2019p 0,4x	Gearing	0,1%	129,7%	118,8%	105,3%	
				<b>+Bas</b> 7,850DT	VE/CA	10,7x	9,1x	9,9x	9,4x	CA (en MDT)	545,5	561,0	584,5	625,4
					VE/EBITDA	11,1x	10,2x	9,6x	8,9x	EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	25,7	26,2
					VE/EBIT	85,3x	-	80,0x	64,4x	EBIT (en MDT)	23,9	25,7	26,6	27,7
					P/E	-	2,5%	3,8%	4,2%	Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	2,0	2,4
					Div Yield	2,7x	2,5x	2,5x	2,4x	BPA (en DT)	0,092	-	0,098	0,122
					P/B					DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330
										Pay out	0,0%	90,3%	399,4%	286,5%
										ROE	2,2%	-1,5%	2,4%	2,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,4%	2,2%	4	800,4	0,3	1,1	2,9%	9,8x	12,6x	7,6%	7,7%	80,1%	2,8x	9,5%

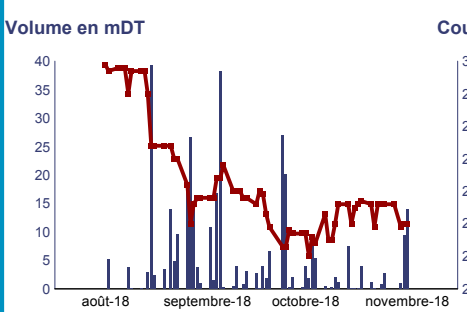
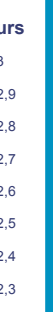
ARTES	Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6%	<b>Cours du 23/11/2018</b> <b>6,150 DT</b>			<b>Perf.</b>				BFR (en MDT)	-9,0	-11,1	-17,2	-25,3		
<b>Part. étrangère</b> 13,9%				<b>Acheter</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 235,2 MDT	<b>Vol. des transactions hebdo.</b> 44,2 mDT	<b>Variation</b> -1,6%	semaine 6,300DT	depuis le 31/12/2017 9,1%	un an glissant 6,785DT	Dette nette (en MDT)	-141,6	-157,8	-170,1
Fonds propres 113,3 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>+Haut</b> 6,150DT	2016 0,4x	2017 0,3x	2018p 0,3x	2019p 0,2x	Gearing	-94,7%	-94,7%	-98,5%	-103,2%	
				<b>+Bas</b> 6,150DT	VE/CA	2,9x	2,0x	1,8x	1,5x	CA (en MDT)	222,6	262,4	249,3	261,7
					VE/EBITDA	3,1x	2,1x	1,9x	1,5x	EBITDA (en MDT)	32,4	39,1	36,6	34,7
					VE/EBIT	8,0x	6,6x	7,2x	7,2x	EBIT (en MDT)	31,2	37,7	35,2	33,2
					P/E	8,1%	10,0%	10,2%	10,6%	Résultat net (en MDT)	29,4	35,8	32,6	32,8
					Div Yield	2,3x	2,1x	2,0x	2,0x	BPA (en DT)	0,769	0,936	0,851	0,857
					P/B					DPA (en DT)	0,520	0,615	0,625	0,650
										Pay out	79,8%	79,9%	73,6%	76,0%
										ROE	20,0%	22,0%	19,3%	18,7%

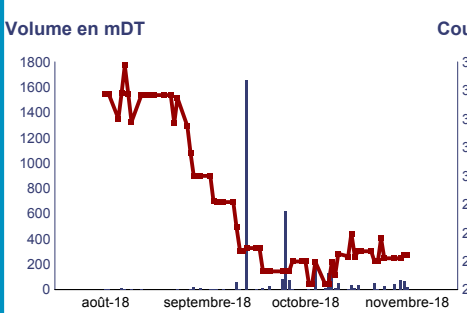
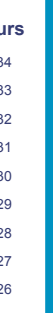
CITY CARS	Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%	<b>Cours du 23/11/2018</b> <b>11,300 DT</b>			<b>Perf.</b>				BFR (en MDT)	-21,9	-3,5	-4,1	-4,8		
<b>Part. étrangère</b> 0,4%				<b>Acheter</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 152,6 MDT	<b>Vol. des transactions hebdo.</b> 22,0 mDT	<b>Variation</b> 1,8%	semaine 11,300DT	depuis le 31/12/2017 15,3%	un an glissant 12,000DT	Dette nette (en MDT)	-42,4	-26,6	-28,4
Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>+Haut</b> 11,300DT	2016 0,7x	2017 0,8x	2018p 0,7x	2019p 0,7x	Gearing	-101,5%	-60,5%	-61,4%	-62,6%	
				<b>+Bas</b> 11,100DT	VE/CA	5,9x	6,6x	6,2x	5,7x	CA (en MDT)	162,7	167,2	170,6	178,2
					VE/EBITDA	6,3x	7,0x	6,5x	6,0x	EBITDA (en MDT)	18,9	19,2	20,0	21,3
					VE/EBIT	10,6x	10,3x	10,6x	9,9x	EBIT (en MDT)	17,9	18,1	19,0	20,3
					P/E	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	Résultat net (en MDT)	14,4	14,8	14,4	15,5
					Div Yield	4,0x	3,9x	3,7x	3,5x	BPA (en DT)	1,067	1,097	1,066	1,145
					P/B					DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920
										Pay out	88,1%	91,8%	91,3%	86,5%
										ROE	34,5%	33,7%	31,2%	31,9%

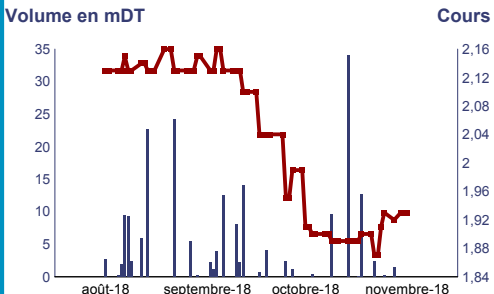
ENNAKL AUTOMOBILES	Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8%	<b>Cours du 23/11/2018</b> <b>11,400 DT</b>			<b>Perf.</b>				BFR (en MDT)	-25,2	-56,8	-60,6	-65,7		
<b>Part. étrangère</b> 11,1%				<b>Conservier</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 342,0 MDT	<b>Vol. des transactions hebdo.</b> 949,5 mDT	<b>Variation</b> -0,9%	semaine 11,500DT	depuis le 31/12/2017 -3,2%	un an glissant 13,300DT	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5
Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>+Haut</b> 11,400DT	2016 0,7x	2017 0,5x	2018p 0,6x	2019p 0,5x	Gearing	-59,0%	-79,4%	-77,8%	-76,9%	
				<b>+Bas</b> 11,400DT	VE/CA	6,1x	6,3x	5,9x	6,1x	CA (en MDT)	394,8	422,6	401,4	413,5
					VE/EBITDA	7,0x	7,4x	7,0x	7,3x	EBITDA (en MDT)	44,0	36,7	38,2	36,2
					VE/EBIT	10,8x	11,7x	13,3x	14,1x	EBIT (en MDT)	38,3	31,1	32,2	30,0
					P/E	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%	Résultat net (en MDT)	31,6	29,1	25,7	24,2
					Div Yield	3,1x	3,0x	2,8x	2,6x	BPA (en DT)	1,053	0,971	0,855	0,806
					P/B					DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
										Pay out	73,6%	73,5%	83,6%	88,6%
										ROE	24,6%	20,9%	17,1%	15,2%

UADH	Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Loukil Investment Group 72,2%	<b>Cours du 23/11/2018</b> <b>1,910 DT</b>			<b>Perf.</b>				BFR (en MDT)	6,9	28,8	13,4	37,3		
<b>Part. étrangère</b> 6,4%				<b>Consolider</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 70,6 MDT	<b>Vol. des transactions hebdo.</b> 71,6 mDT	<b>Variation</b> 1,6%	semaine 1,910DT	depuis le 31/12/2017 -22,4%	un an glissant 2,980DT	Dette nette (en MDT)	59,1	93,1	99,8
Fonds propres 84,2 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>+Haut</b> 1,830DT	2016 0,4x	2017 0,4x	2018p 0,4x	2019p 0,4x	Gearing	61,5%	102,4%	107,6%	127,6%	
				<b>+Bas</b> 1,830DT	VE/CA	7,1x	4,6x	4,4x	4,6x	CA (en MDT)	354,8	419,5	440,5	466,9
					VE/EBITDA	19,0x	8,4x	8,2x	8,3x	EBITDA (en MDT)	19,1	35,8	38,3	41,6
					VE/EBIT	-	NS	31,5x	24,0x	EBIT (en MDT)	7,2	19,5	20,8	22,9
					P/E	7,9%	7,9%	7,9%	7,9%	Résultat net (en MDT)	-0,4	0,7	2,2	2,9
					Div Yield	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	BPA (en DT)	-	0,018	0,061	0,080
					P/B					DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,150
										Pay out	46,2%	83,2%	79,2%	69,3%
										ROE	-0,4%	0,8%	2,6%	3,3%

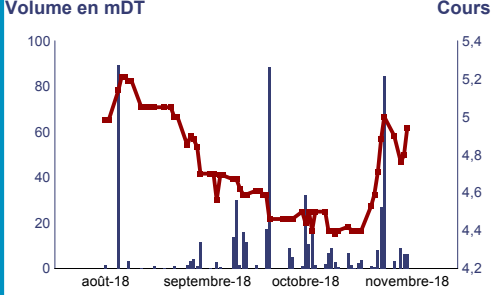
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IMMOBILIER	-0,3%	-26,1%	3	72,7	0,1	0,2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

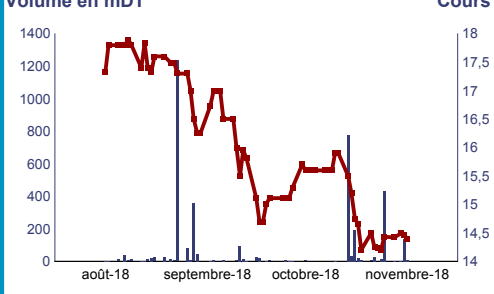
ESSOUKNA	Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> SIMPAP 69,6%	<b>Cours du 23/11/2018</b> <b>2,500 DT</b>			<b>Perf.</b>				BFR (en MDT)	64,3	69,6	73,4	72,0		
<b>Part. étrangère</b> 0,1%				<b>Vendre</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 12,6 MDT	<b>Vol. des transactions hebdo.</b> 24,1 mDT	<b>Variation</b> -2,3%	semaine 2,560DT	depuis le 31/12/2017 -25,7%	un an glissant 3,660DT	Dette nette (en MDT)	40,0	43,4	48,8
Fonds propres 34,8 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>+Haut</b> 2,490DT	2016 2,9x	2017e 2,7x	2018p 5,8x	2019p 5,5x	Gearing	113,6%	120,5%	140,0%	145,3%	
				<b>+Bas</b> 2,490DT	VE/CA	10,2x	9,6x	23,5x	17,2x	CA (en MDT)	18,1	21,0	10,6	11,4
					VE/EBITDA	10,6x	11,1x	28,9x	20,1x	EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	2,6	3,6
					VE/EBIT	8,3x	6,3x	NS	24,4x	EBIT (en MDT)	5,0	5,0	2,1	3,1
					P/E	9,6%	9,6%	6,0%	7,2%	Résultat net (en MDT)	1,5	2,0	0,1	0,5
					Div Yield	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	BPA (en DT)	0,301	0,395	0,013	0,103
					P/B					DPA (en DT)	0,240	0,240	0,150	0,180
										Pay out	79,2%	68,3%	50,4%	43,4%
										ROE	4,4%	5,5%	0,2%	1,5%

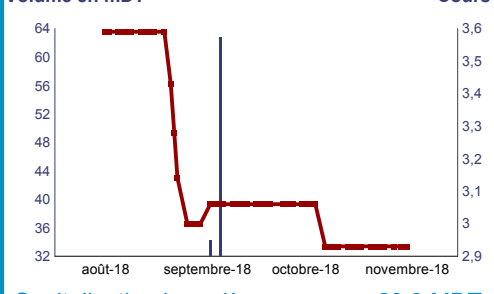
SIMPAP	Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6%	<b>Cours du 23/11/2018</b> <b>27,200 DT</b>			<b>Perf.</b>				BFR (en MDT)	172,0	195,9	173,9	169,3
<b>Part. étrangère</b> 0,1%				<b>Conservier</b>								

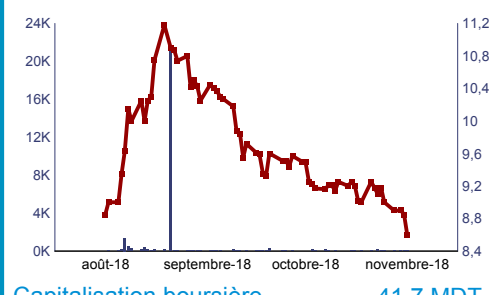
SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% Sté IMMOBILIERE 10,9% <b>Part. étrangère</b> 30,2% Fonds propres Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/11/2018  <b>1,930 DT</b> <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière 30,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,5 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,0% -18,9% 6,0% +Haut 1,930DT 2,700DT 2,850DT +Bas 1,920DT 1,870DT 1,830DT <b>Ratios</b> 2016p 2017p 2018p 2019p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield 5,2% - - - P/B - - - -	BFR (en MDT) - - - - Dette nette (en MDT) - - - - Gearing - - - - CA (en MDT) - - - - EBITDA (en MDT) - - - - EBIT (en MDT) - - - - Résultat net (en MDT) - - - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,100 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE - - - -			

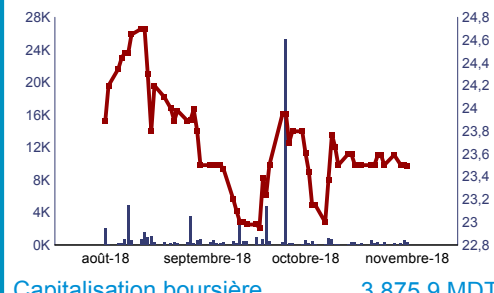
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,1%	42,3%	6	4 813,5	0,5	1,9	0,8%	22,1x	19,6x	2,8%	2,8%	72,2%	4,8x	49,6%

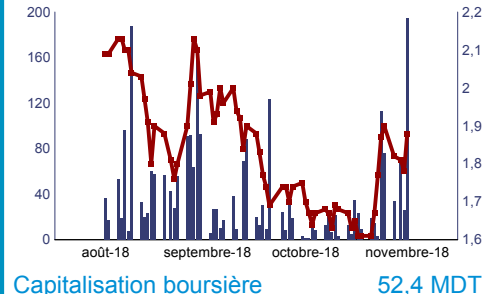
CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,5% CTKD 20,2% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 15,0 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/11/2018  <b>4,940 DT</b> <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière 24,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,4 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -1,2% 23,4% 39,3% +Haut 4,940DT 5,360DT 5,360DT +Bas 4,760DT 3,840DT 3,400DT <b>Ratios</b> 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,2x 0,9x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 5,7x 4,4x 3,6x 3,1x VE/EBIT 10,1x 7,2x 5,7x 4,8x P/E 17,3x 11,6x 9,2x 8,5x Div Yield 2,1% 2,6% 2,8% 3,0% P/B 1,8x 1,6x 1,4x 1,3x	BFR (en MDT) 4,7 4,9 5,4 5,9 Dette nette (en MDT) 0,6 -0,8 -1,8 -2,6 Gearing 5,1% -5,8% -11,8% -16,1% CA (en MDT) 21,0 25,2 28,2 31,0 EBITDA (en MDT) 4,3 5,3 6,1 6,9 EBIT (en MDT) 2,5 3,2 3,9 4,5 Résultat net (en MDT) 1,4 2,1 2,6 2,8 BPA (en DT) 0,285 0,426 0,536 0,581 DPA (en DT) 0,105 0,130 0,140 0,150 Pay out 34,2% 36,3% 31,1% 30,8% ROE 10,9% 15,2% 17,7% 18,2%			

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Mohamed 82,0% MEDDEB Consulting SARL 1,5% <b>Part. étrangère</b> 9,3% Fonds propres 577,4 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 23/11/2018  <b>14,390 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière 790,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 150,8 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -0,3% -10,3% -14,0% +Haut 14,490DT 17,990DT 17,990DT +Bas 14,390DT 14,200DT 14,200DT <b>Ratios</b> 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,1x 1,1x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 9,4x 9,4x 9,1x 8,6x VE/EBIT 14,8x 14,5x 14,0x 13,3x P/E 21,4x 20,5x 19,6x 18,2x Div Yield 2,9% 2,8% 3,1% 3,3% P/B 1,4x 1,4x 1,3x 1,2x	BFR (en MDT) -9,5 -3,5 -8,1 -19,4 Dette nette (en MDT) 57,0 68,0 70,5 65,3 Gearing 38,1% 41,4% 39,2% 32,9% CA (en MDT) 746,9 794,5 850,2 909,7 EBITDA (en MDT) 89,8 91,1 94,7 99,7 EBIT (en MDT) 57,2 59,2 61,4 64,4 Résultat net (en MDT) 36,9 38,6 40,3 43,3 BPA (en DT) 0,672 0,703 0,734 0,789 DPA (en DT) 0,420 0,410 0,450 0,470 Pay out 99,8% 95,2% 102,9% 103,2% ROE 24,7% 23,5% 22,4% 21,8%			

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,5% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres -2,1 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT		Cours du 23/11/2018  <b>2,930 DT</b> <b>Vendre</b>	 Capitalisation boursière 29,3 MDT Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,0% -18,2% -20,8% +Haut 2,930DT 3,850DT 3,850DT +Bas 2,930DT 2,440DT 2,440DT <b>Ratios</b> 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,9x 0,8x 0,9x 0,9x VE/EBITDA 14,7x 45,3x 59,1x neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 3,7x -13,8x -2,2x -1,1x	BFR (en MDT) 7,9 -7,6 -33,8 -45,9 Dette nette (en MDT) 44,3 36,7 25,3 21,9 Gearing 558,5% - - - CA (en MDT) 78,5 78,0 58,5 57,3 EBITDA (en MDT) 5,0 1,5 0,9 -1,0 EBIT (en MDT) -0,6 -4,3 -5,2 -7,5 Résultat net (en MDT) -6,9 -10,0 -11,3 -12,9 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -87,3% ns ns ns			

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires LAND'OR Holding 53,4% BEN TURKIA Slah 6,5% <b>Part. étrangère</b> 5,8% Fonds propres 5,7 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/11/2018  <b>8,600 DT</b> <b>Conservier</b>	 Capitalisation boursière 41,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 191,6 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -4,4% 15,4% 4,9% +Haut 8,900DT 11,180DT 11,180DT +Bas 8,600DT 7,250DT 7,250DT <b>Ratios</b> 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,8x 0,6x 0,5x VE/EBITDA 7,7x 7,1x 4,6x 3,8x VE/EBIT 12,5x 11,9x 6,7x 5,6x P/E 14,2x 15,2x 6,5x 5,2x Div Yield 2,3% - 2,3% 2,3% P/B 2,5x 7,3x 4,2x 2,7x	BFR (en MDT) 4,9 5,9 -2,3 -5,5 Dette nette (en MDT) 28,8 30,7 26,8 24,5 Gearing 593,6% 718,7% 0,7% 0,8% CA (en MDT) 68,4 93,9 112,7 126,8 EBITDA (en MDT) 9,2 10,2 15,0 17,5 EBIT (en MDT) 5,6 6,1 10,2 11,9 Résultat net (en MDT) 2,9 2,7 6,4 8,0 BPA (en DT) 0,604 0,564 1,323 1,651 DPA (en DT) 0,200 0,000 0,200 0,200 Pay out 28,5% - 19,2% 15,2% ROE 60,3% 64,0% 178,8% 253,4%			

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Groupe CASTEL 57,1% Groupe POULINA 9,2% <b>Part. étrangère</b> 59,6% Fonds propres 537,9 MDT Nombre d'actions 165,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/11/2018  <b>23,490 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière 3 875,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 234,7 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,0% 52,4% 52,0% +Haut 23,590DT 24,700DT 24,700DT +Bas 23,490DT 14,870DT 14,870DT <b>Ratios</b> 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 4,1x 3,7x 3,3x 3,0x VE/EBITDA 14,5x 12,9x 11,1x 10,0x VE/EBIT 20,1x 17,6x 14,8x 13,1x P/E 28,3x 22,5x 19,7x 17,8x Div Yield 2,8% 2,8% 2,8% 2,8% P/B 8,3x 7,2x 6,4x 5,6x	BFR (en MDT) 50,0 180,8 194,3 204,3 Dette nette (en MDT) -146,9 -153,9 -220,9 -298,0 Gearing -19,5% -18,3% -23,6% -28,7% CA (en MDT) 913,8 996,9 1 105,5 1 199,5 EBITDA (en MDT) 257,0 288,2 328,6 358,5 EBIT (en MDT) 185,7 211,3 247,1 272,1 Résultat net (en MDT) 136,9 172,1 196,6 218,0 BPA (en DT) 0,830 1,043 1,191 1,321 DPA (en DT) 0,650 0,650 0,650 0,650 Pay out 62,4% 69,1% 60,5% 54,6% ROE 18,1% 20,4% 21,0% 21,0%			

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 56,2% Les grands moulins CAP BON 11,5% <b>Part. étrangère</b> 2,5% Fonds propres 1,8 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/11/2018  <b>1,880 DT</b> <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière 52,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 325,4 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -1,1% 154,1% 147,4% +Haut 1,880DT 2,660DT 2,660DT +Bas 1,780DT 0,610DT 0,610DT <b>Ratios</b> 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,2x 1,1x 0,8x 0,7x VE/EBITDA neg. neg. 12,0x 11,0x VE/EBIT neg. neg. 23,0x 20,6x P/E - - 27,3x 22,6x Div Yield - - - - P/B -18,1x 29,4x 14,2x 8,7x	BFR (en MDT) -0,7 0,3 -8,8 -16,8 Dette nette (en MDT) 19,2 17,7 16,0 15,0 Gearing - 996,2% 432,4% 248,9% CA (en MDT) 61,5 66,7 86,7 102,3 EBITDA (en MDT) -2,4 -2,5 5,7 6,1 EBIT (en MDT) -5,1 -5,2 3,0 3,3 Résultat net (en MDT) -6,8 -5,5 1,9 2,3 BPA (en DT) - - 0,069 0,083 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - 0,0% 0,0% ROE ns -308,3% 51,9% 38,5%			

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	2,3%	2,2%	3	371,2	0,0	0,2	1,1%	21,0x	18,4x	2,9%	3,0%	59,6%	3,1x	14,2%

<b>ADWYA</b> Code ISIN TN0007250012				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>0,4%</td> <td>-12,1%</td> <td>-9,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,700DT</td> <td>6,050DT</td> <td>6,050DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,600DT</td> <td>4,500DT</td> <td>4,500DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,4%	-12,1%	-9,6%	+Haut	4,700DT	6,050DT	6,050DT	+Bas	4,600DT	4,500DT	4,500DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <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>Dette nette (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> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	11,6	11,2	8,8	7,7	Dette nette (en MDT)	8,4	7,3	8,5	9,2	Gearing	24,6%	18,7%	19,1%	18,0%	CA (en MDT)	84,6	95,3	108,2	116,9	EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	16,8	19,5	EBIT (en MDT)	6,3	10,2	11,9	14,5	Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	5,3	6,7	BPA (en DT)	0,125	0,228	0,248	0,310	DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180	Pay out	0,0%	58,7%	61,8%	55,6%	ROE	7,9%	12,6%	12,0%	13,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																				
Variation	0,4%	-12,1%	-9,6%																																																																																				
+Haut	4,700DT	6,050DT	6,050DT																																																																																				
+Bas	4,600DT	4,500DT	4,500DT																																																																																				
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																			
BFR (en MDT)	11,6	11,2	8,8	7,7																																																																																			
Dette nette (en MDT)	8,4	7,3	8,5	9,2																																																																																			
Gearing	24,6%	18,7%	19,1%	18,0%																																																																																			
CA (en MDT)	84,6	95,3	108,2	116,9																																																																																			
EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	16,8	19,5																																																																																			
EBIT (en MDT)	6,3	10,2	11,9	14,5																																																																																			
Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	5,3	6,7																																																																																			
BPA (en DT)	0,125	0,228	0,248	0,310																																																																																			
DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180																																																																																			
Pay out	0,0%	58,7%	61,8%	55,6%																																																																																			
ROE	7,9%	12,6%	12,0%	13,1%																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES <b>Principaux actionnaires</b> Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% <b>Part. étrangère</b> 2,4%		<b>Cours du 23/11/2018</b> <b>4,700 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 101,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 23,7 mDT																																																																																			

<b>SIPHAT</b> Code ISIN TN0006670012				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,8%</td> <td>-50,8%</td> <td>-64,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,610DT</td> <td>5,490DT</td> <td>7,300DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,610DT</td> <td>2,610DT</td> <td>2,610DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,8%	-50,8%	-64,2%	+Haut	2,610DT	5,490DT	7,300DT	+Bas	2,610DT	2,610DT	2,610DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <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>Dette nette (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> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	16,9	9,6	1,3	-2,3	Dette nette (en MDT)	15,3	15,2	15,4	16,8	Gearing	100,2%	212,3%	-	-	CA (en MDT)	40,8	35,3	30,7	33,0	EBITDA (en MDT)	0,8	-3,2	-4,9	-3,5	EBIT (en MDT)	-1,9	-5,4	-7,2	-5,9	Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,7	-9,1	-7,6	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-25,0%	-108,1%	ns	ns
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																				
Variation	-0,8%	-50,8%	-64,2%																																																																																				
+Haut	2,610DT	5,490DT	7,300DT																																																																																				
+Bas	2,610DT	2,610DT	2,610DT																																																																																				
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																			
BFR (en MDT)	16,9	9,6	1,3	-2,3																																																																																			
Dette nette (en MDT)	15,3	15,2	15,4	16,8																																																																																			
Gearing	100,2%	212,3%	-	-																																																																																			
CA (en MDT)	40,8	35,3	30,7	33,0																																																																																			
EBITDA (en MDT)	0,8	-3,2	-4,9	-3,5																																																																																			
EBIT (en MDT)	-1,9	-5,4	-7,2	-5,9																																																																																			
Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,7	-9,1	-7,6																																																																																			
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																			
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																			
Pay out	-	-	-	-																																																																																			
ROE	-25,0%	-108,1%	ns	ns																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES <b>Principaux actionnaires</b> PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,7%		<b>Cours du 23/11/2018</b> <b>2,610 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 4,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,1 mDT																																																																																			

<b>UNIMED</b> Code ISIN TN0007720014				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>3,1%</td> <td>8,6%</td> <td>15,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,340DT</td> <td>9,815DT</td> <td>9,815DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,100DT</td> <td>7,615DT</td> <td>7,165DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	3,1%	8,6%	15,0%	+Haut	8,340DT	9,815DT	9,815DT	+Bas	8,100DT	7,615DT	7,165DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <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>Dette nette (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> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	21,5	26,8	27,9	30,3	Dette nette (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,2	-6,6	Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,1%	-6,8%	CA (en MDT)	64,9	70,3	86,5	95,2	EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	26,3	29,4	EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,7	21,2	Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,6	16,6	BPA (en DT)	0,344	0,392	0,455	0,517	DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255	Pay out	59,8%	60,0%	52,8%	49,3%	ROE	14,3%	15,2%	16,3%	17,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																				
Variation	3,1%	8,6%	15,0%																																																																																				
+Haut	8,340DT	9,815DT	9,815DT																																																																																				
+Bas	8,100DT	7,615DT	7,165DT																																																																																				
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																			
BFR (en MDT)	21,5	26,8	27,9	30,3																																																																																			
Dette nette (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,2	-6,6																																																																																			
Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,1%	-6,8%																																																																																			
CA (en MDT)	64,9	70,3	86,5	95,2																																																																																			
EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	26,3	29,4																																																																																			
EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,7	21,2																																																																																			
Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,6	16,6																																																																																			
BPA (en DT)	0,344	0,392	0,455	0,517																																																																																			
DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255																																																																																			
Pay out	59,8%	60,0%	52,8%	49,3%																																																																																			
ROE	14,3%	15,2%	16,3%	17,0%																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES <b>Principaux actionnaires</b> CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% <b>Part. étrangère</b> 19,0%		<b>Cours du 23/11/2018</b> <b>8,290 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 265,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 155,2 mDT																																																																																			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	3,0%	0,6%	8	852,2	0,8	2,4	5,1%	14,9x	14,6x	4,8%	5,2%	70,1%	2,2x	3,1%

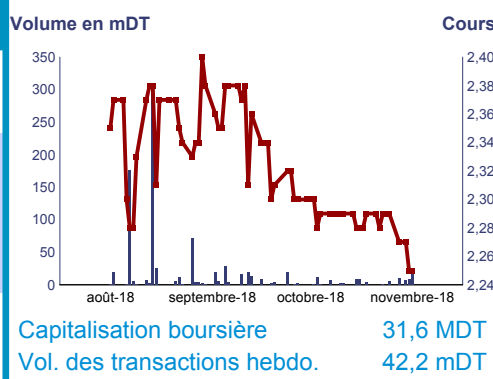
<b>CARTHAGE CEMENT</b> Code ISIN TN0007400013				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>5,0%</td> <td>-9,5%</td> <td>-8,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,100DT</td> <td>2,560DT</td> <td>2,560DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,900DT</td> <td>1,380DT</td> <td>1,380DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	5,0%	-9,5%	-8,7%	+Haut	2,100DT	2,560DT	2,560DT	+Bas	1,900DT	1,380DT	1,380DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <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>Dette nette (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> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	-37,4	-52,8	-91,0	-108,1	Dette nette (en MDT)	608,6	630,6	600,1	574,6	Gearing	568,5%	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	5,0%	-9,5%	-8,7%																																																																																				
+Haut	2,100DT	2,560DT	2,560DT																																																																																				
+Bas	1,900DT	1,380DT	1,380DT																																																																																				
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																			
BFR (en MDT)	-37,4	-52,8	-91,0	-108,1																																																																																			
Dette nette (en MDT)	608,6	630,6	600,1	574,6																																																																																			
Gearing	568,5%	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																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% <b>Part. étrangère</b> 6,3%		<b>Cours du 23/11/2018</b> <b>2,100 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 361,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1 790,9 mDT																																																																																			

<b>CIMENTS DE BIZERTE</b> Code ISIN TN0007350010				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>1,9%</td> <td>-35,7%</td> <td>-30,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,640DT</td> <td>2,950DT</td> <td>2,950DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,600DT</td> <td>1,420DT</td> <td>1,420DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,9%	-35,7%	-30,7%	+Haut	1,640DT	2,950DT	2,950DT	+Bas	1,600DT	1,420DT	1,420DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <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>Dette nette (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> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	6,3	12,2	-18,8	-41,1	Dette nette (en MDT)	128,0	158,8	166,0	155,6	Gearing	122,8%	214,6%	294,8%	349,2%	CA (en MDT)	61,5	63,6	73,1	84,1	EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	10,8	18,8	EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	-5,9	2,6	Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	-17,6	-11,7	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-23,2%	-40,5%	-31,2%	-26,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																				
Variation	1,9%	-35,7%	-30,7%																																																																																				
+Haut	1,640DT	2,950DT	2,950DT																																																																																				
+Bas	1,600DT	1,420DT	1,420DT																																																																																				
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																			
BFR (en MDT)	6,3	12,2	-18,8	-41,1																																																																																			
Dette nette (en MDT)	128,0	158,8	166,0	155,6																																																																																			
Gearing	122,8%	214,6%	294,8%	349,2%																																																																																			
CA (en MDT)	61,5	63,6	73,1	84,1																																																																																			
EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	10,8	18,8																																																																																			
EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	-5,9	2,6																																																																																			
Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	-17,6	-11,7																																																																																			
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																			
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																			
Pay out	-	-	-	-																																																																																			
ROE	-23,2%	-40,5%	-31,2%	-26,2%																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 79,8% <b>Part. étrangère</b> 0,2%		<b>Cours du 23/11/2018</b> <b>1,600 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 70,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 76,9 mDT																																																																																			

<b>MPBS</b> Code ISIN TN0007620016				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>11,1%</td> <td>14,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,220DT</td> <td>3,700DT</td> <td>3,700DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,130DT</td> <td>2,591DT</td> <td>2,591DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	11,1%	14,5%	+Haut	3,220DT	3,700DT	3,700DT	+Bas	3,130DT	2,591DT	2,591DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <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>Dette nette (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> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	21,2	22,5	23,6	25,5	Dette nette (en MDT)	7,9	7,3	7,2	7,0	Gearing	27,6%	24,2%	21,5%	18,7%	CA (en MDT)	46,4	57,7	64,6	71,0	EBITDA (en MDT)	4,4	6,6	8,0	9,5	EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,7	7,0	Résultat net (en MDT)	1,6	2,8	3,1	4,1	BPA (en DT)	0,226	0,393	0,436	0,574	DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200	Pay out	59,9%	49,7%	47,3%	37,8%	ROE	5,6%	9,2%	9,3%	10,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																				
Variation	0,0%	11,1%	14,5%																																																																																				
+Haut	3,220DT	3,700DT	3,700DT																																																																																				
+Bas	3,130DT	2,591DT	2,591DT																																																																																				
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																			
BFR (en MDT)	21,2	22,5	23,6	25,5																																																																																			
Dette nette (en MDT)	7,9	7,3	7,2	7,0																																																																																			
Gearing	27,6%	24,2%	21,5%	18,7%																																																																																			
CA (en MDT)	46,4	57,7	64,6	71,0																																																																																			
EBITDA (en MDT)	4,4	6,6	8,0	9,5																																																																																			
EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,7	7,0																																																																																			
Résultat net (en MDT)	1,6	2,8	3,1	4,1																																																																																			
BPA (en DT)	0,226	0,393	0,436	0,574																																																																																			
DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200																																																																																			
Pay out	59,9%	49,7%	47,3%	37,8%																																																																																			
ROE	5,6%	9,2%	9,3%	10,9%																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 23/11/2018</b> <b>3,220 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 22,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 5,3 mDT																																																																																			

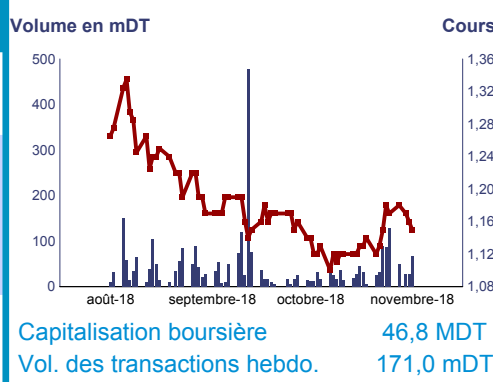
<b>SANIMED</b> Code ISIN TN0007730013				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>23,2%</td> <td>-35,3%</td> <td>-17,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,710DT</td> <td>4,220DT</td> <td>4,440DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,330DT</td> <td>1,620DT</td> <td>1,620DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	23,2%	-35,3%	-17,6%	+Haut	2,710DT	4,220DT	4,440DT	+Bas	2,330DT	1,620DT	1,620DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> <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>Dette nette (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> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	13,1	20,4	17,9	16,2	Dette nette (en MDT)	37,8	32,6	28,4	24,5	Gearing	230,4%	93,3%	78,0%	64,2%	CA (en MDT)	32,4	38,1	46,5	51,0	EBITDA (en MDT)	9,1	9,7	10,4	10,3	EBIT (en MDT)	6,3	5,2	5,6	6,0	Résultat net (en MDT)	2,7	2,2	2,5	2,9	BPA (en DT)	0,218	0,175	0,201	0,234	DPA (en DT)	0,065	0,060	0,070	0,080	Pay out	29,9%	34,3%	34,8%	34,1%	ROE	16,5%	6,2%	6,9%	7,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																				
Variation	23,2%	-35,3%	-17,6%																																																																																				
+Haut	2,710DT	4,220DT	4,440DT																																																																																				
+Bas	2,330DT	1,620DT	1,620DT																																																																																				
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																			
BFR (en MDT)	13,1	20,4	17,9	16,2																																																																																			
Dette nette (en MDT)	37,8	32,6	28,4	24,5																																																																																			
Gearing	230,4%	93,3%	78,0%	64,2%																																																																																			
CA (en MDT)	32,4	38,1	46,5	51,0																																																																																			
EBITDA (en MDT)	9,1	9,7	10,4	10,3																																																																																			
EBIT (en MDT)	6,3	5,2	5,6	6,0																																																																																			
Résultat net (en MDT)	2,7	2,2	2,5	2,9																																																																																			
BPA (en DT)	0,218	0,175	0,201	0,234																																																																																			
DPA (en DT)	0,065	0,060	0,070	0,080																																																																																			
Pay out	29,9%	34,3%	34,8%	34,1%																																																																																			
ROE	16,5%	6,2%	6,9%	7,6%																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 23/11/2018</b> <b>2,710 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 33,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 68,4 mDT																																																																																			

SIAME	Code ISIN TN0006590012	Indicateurs boursiers	Indic. financiers			
			2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2%	Cours du 23/11/2018	<b>Perf.</b>				
<b>Part. étrangère</b> 0,4%	<b>2,250 DT</b>	<b>semaine</b>				
Fonds propres 23,9 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	<b>Alléger</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>				
		<b>un an glissant</b>				
		<b>Ratios</b>				
		VE/CA				
		VE/EBITDA				
		VE/EBIT				
		P/E				
		Div Yield				
		P/B				



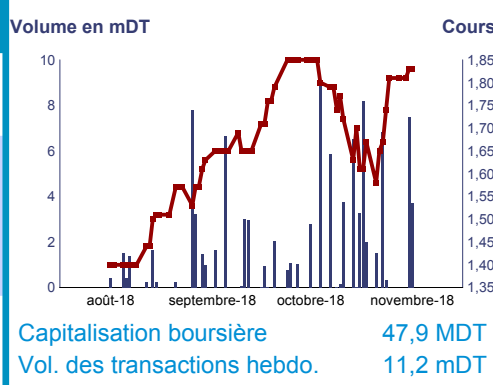
Capitalisation boursière 31,6 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 42,2 mDT

SOMOCER	Code ISIN TN0006780019	Indicateurs boursiers	Indic. financiers			
			2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6%	Cours du 23/11/2018	<b>Perf.</b>				
<b>Part. étrangère</b> 1,9%	<b>1,150 DT</b>	<b>semaine</b>				
Fonds propres 76,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT	<b>Conservier</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>				
		<b>un an glissant</b>				
		<b>Ratios</b>				
		VE/CA				
		VE/EBITDA				
		VE/EBIT				
		P/E				
		Div Yield				
		P/B				



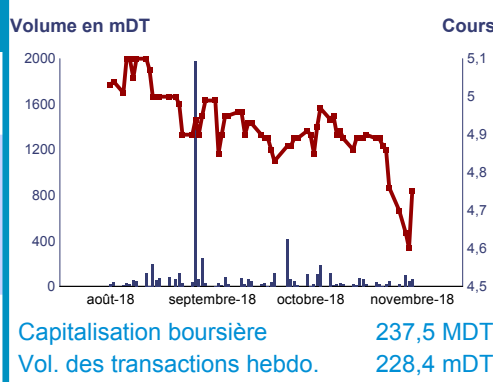
Capitalisation boursière 46,8 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 171,0 mDT

SOTEMAIL	Code ISIN TN0007600018	Indicateurs boursiers	Indic. financiers			
			2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6%	Cours du 23/11/2018	<b>Perf.</b>				
<b>Part. étrangère</b> 0,0%	<b>1,830 DT</b>	<b>semaine</b>				
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT	<b>Conservier</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>				
		<b>un an glissant</b>				
		<b>Ratios</b>				
		VE/CA				
		VE/EBITDA				
		VE/EBIT				
		P/E				
		Div Yield				
		P/B				



Capitalisation boursière 47,9 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 11,2 mDT

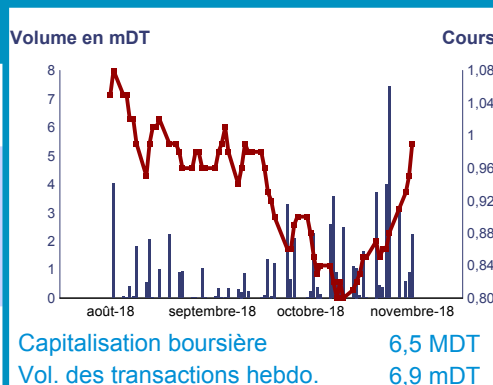
TPR	Code ISIN TN0007270010	Indicateurs boursiers	Indic. financiers			
			2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAH Yahlia 12,2%	Cours du 23/11/2018	<b>Perf.</b>				
<b>Part. étrangère</b> 0,9%	<b>4,750 DT</b>	<b>semaine</b>				
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	<b>Acheter</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>				
		<b>un an glissant</b>				
		<b>Ratios</b>				
		VE/CA				
		VE/EBITDA				
		VE/EBIT				
		P/E				
		Div Yield				
		P/B				



Capitalisation boursière 237,5 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 228,4 mDT

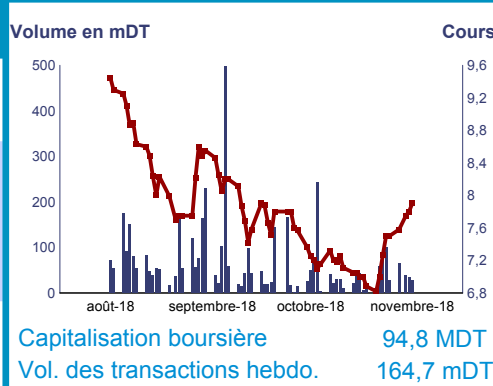
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	-0,6%	12,2%	11	3 271,8	0,2	0,9	7,5%	18,0x	16,9x	3,1%	3,2%	78,1%	8,1x	6,4%

AMS	Code ISIN TN0001500859	Indicateurs boursiers	Indic. financiers			
			2016e	2017e	2018p	2019p
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0%	Cours du 23/11/2018	<b>Perf.</b>				
<b>Part. étrangère</b> 0,8%	<b>0,990 DT</b>	<b>semaine</b>				
Fonds propres -0,7 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	<b>Vendre</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>				
		<b>un an glissant</b>				
		<b>Ratios</b>				
		VE/CA				
		VE/EBITDA				
		VE/EBIT				
		P/E				
		Div Yield				
		P/B				



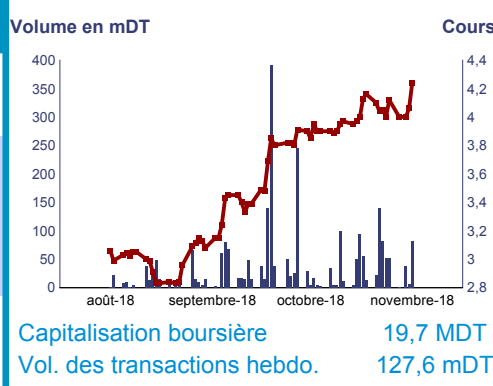
Capitalisation boursière 6,5 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 6,9 mDT

ASSAD	Code ISIN TN0007140015	Indicateurs boursiers	Indic. financiers			
			2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4%	Cours du 23/11/2018	<b>Perf.</b>				
<b>Part. étrangère</b> 1,6%	<b>7,900 DT</b>	<b>semaine</b>				
Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	<b>Acheter</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>				
		<b>un an glissant</b>				
		<b>Ratios</b>				
		VE/CA				
		VE/EBITDA				
		VE/EBIT				
		P/E				
		Div Yield				
		P/B				



Capitalisation boursière 94,8 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 164,7 mDT

ATELIER MEUBLE INT	Code ISIN TN0007740012	Indicateurs boursiers	Indic. financiers			
			2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7%	Cours du 23/11/2018	<b>Perf.</b>				
<b>Part. étrangère</b> 0,5%	<b>4,240 DT</b>	<b>semaine</b>				
Fonds propres 9,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT	<b>Acheter</b>	<b>depuis le 31/12/2017</b>				
		<b>un an glissant</b>				
		<b>Ratios</b>				
		VE/CA				
		VE/EBITDA				
		VE/EBIT				
		P/E				
		Div Yield				
		P/B				



Capitalisation boursière 19,7 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 127,6 mDT





Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>INDUSTRIES</b>	<b>3,0%</b>	<b>127,6%</b>	<b>6</b>	<b>1 760,6</b>	<b>0,8</b>	<b>3,2</b>	<b>7,1%</b>	<b>20,2x</b>	<b>14,3x</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,8%</b>	<b>74,8%</b>	<b>4,0x</b>	<b>20,5%</b>

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%			Cours du 23/11/2018 <b>79,500 DT</b> Conserver		Variation -1,2% +Haut 80,490DT +Bas 79,500DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,6x 1,4x 1,4x 1,3x VE/EBITDA 8,5x 6,9x 5,9x 5,3x VE/EBIT 11,8x 9,1x 7,6x 6,8x P/E 18,3x 13,0x 11,3x 10,0x Div Yield 4,7% 5,2% 5,3% 5,3% P/B 2,6x 2,5x 2,3x 2,2x				Dette nette (en MDT) 13,2 Gearing 14,8 CA (en MDT) 13,5 EBITDA (en MDT) 11,7 EBIT (en MDT) 0,4 Résultat net (en MDT) -3,7 BPA (en DT) -3,6 DPA (en DT) -3,4 Pay out 0,8% ROE 74,8%				
Fonds propres 48,2 MDT Nombre d'actions 1,5 Mi Valeur nominale 25,0 DT			Capitalisation boursière 119,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,8 mDT										

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%			Cours du 23/11/2018 <b>44,490 DT</b> Alléger		Variation 0,0% +Haut 44,500DT +Bas 44,490DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,0x 0,8x 0,8x 0,7x VE/EBITDA ns neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 2,0x 2,9x 4,2x 8,4x				Dette nette (en MDT) 33,6 Gearing 49,6 CA (en MDT) 40,4 EBITDA (en MDT) -26,2 EBIT (en MDT) -44,0 Résultat net (en MDT) 70,2 BPA (en DT) 136,2% DPA (en DT) 154,9% Pay out 183,6% ROE 358,4%				
Fonds propres 30,1 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 86,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,0 mDT										

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%			Cours du 23/11/2018 <b>172,000 DT</b> Conserver		Variation 11,9% +Haut 172,000DT +Bas 160,000DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 4,5x 3,0x 2,3x 2,1x VE/EBITDA ns 21,6x 13,5x 11,8x VE/EBIT ns 27,7x 15,7x 13,6x P/E NS 24,2x 14,2x 12,5x Div Yield 0,6% 2,3% 2,3% 2,3% P/B 5,2x 4,5x 3,7x 3,1x				Dette nette (en MDT) 25,6 Gearing 12,4 CA (en MDT) 20,3 EBITDA (en MDT) 35,6 EBIT (en MDT) 16,9 Résultat net (en MDT) -11,5 BPA (en DT) -4,5 DPA (en DT) -3,6 Pay out 24,4% ROE -14,4%				
Fonds propres 80,0 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 361,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 109,4 mDT										

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0% Part. étrangère 22,4%			Cours du 23/11/2018 <b>15,900 DT</b> Acheter		Variation 1,4% +Haut 15,900DT +Bas 15,600DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,5x 1,3x 1,1x 0,9x VE/EBITDA 14,5x 12,5x 8,9x 7,2x VE/EBIT 22,9x 18,0x 12,2x 9,5x P/E 31,7x 20,3x 15,5x 12,7x Div Yield 1,6% 1,9% 1,9% 2,0% P/B 4,0x 4,0x 3,7x 3,4x				Dette nette (en MDT) 129,4 Gearing 120,0 CA (en MDT) 136,2 EBITDA (en MDT) 149,1 EBIT (en MDT) 6,0 Résultat net (en MDT) 40,1 BPA (en DT) 36,4 DPA (en DT) 7,9 Pay out 2,1% ROE 12,5%				
Fonds propres 213,8 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 852,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 433,1 mDT										

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 1,3%			Cours du 23/11/2018 <b>4,300 DT</b> Acheter		Variation -0,5% +Haut 4,300DT +Bas 4,170DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,8x 1,6x 1,2x 1,0x VE/EBITDA 9,5x 8,1x 5,2x 5,1x VE/EBIT 12,2x 9,9x 6,0x 5,8x P/E 18,2x 12,9x 8,7x 7,7x Div Yield 4,7% 5,7% 6,7% 7,7% P/B 3,2x 2,1x 1,8x 1,6x				Dette nette (en MDT) 32,8 Gearing 29,8 CA (en MDT) 33,0 EBITDA (en MDT) 32,3 EBIT (en MDT) 11,1 Résultat net (en MDT) 6,8 BPA (en DT) 2,6 DPA (en DT) 0,1 Pay out 29,0% ROE 11,7%				
Fonds propres 57,5 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT			Capitalisation boursière 120,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 348,9 mDT										

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b> Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,1%			Cours du 23/11/2018 <b>8,090 DT</b> Acheter		Variation -0,1% +Haut 8,090DT +Bas 8,050DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 4,9x 3,8x 2,7x 2,3x VE/EBITDA 16,2x 10,8x 8,0x 7,1x VE/EBIT 26,7x 17,2x 12,0x 10,5x P/E 35,4x 21,3x 14,7x 12,7x Div Yield 2,7% 3,2% 3,5% 3,7% P/B 4,9x 4,0x 3,3x 2,7x				Dette nette (en MDT) 27,8 Gearing 53,7 CA (en MDT) 59,5 EBITDA (en MDT) 70,2 EBIT (en MDT) 41,0 Résultat net (en MDT) 35,7 BPA (en DT) 27,7 DPA (en DT) 21,6 Pay out 90,0% ROE 63,9%				
Fonds propres 55,1 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 220,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 301,8 mDT										

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	<b>6,6%</b>	<b>25,8%</b>	<b>3</b>	<b>86,8</b>	<b>1,1</b>	<b>3,4</b>	<b>18,8%</b>	<b>2,5x</b>	<b>4,5x</b>	-	-	<b>0,0x</b>	<b>5,4%</b>	

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b> Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2%			Cours du 23/11/2018 <b>2,580 DT</b> Alléger		Variation 23,4% +Haut 2,580DT +Bas 2,210DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,0x 1,4x 1,6x 1,4x VE/EBITDA 4,6x 22,0x 19,5x 10,5x VE/EBIT 8,6x neg. neg. neg. P/E 16,1x - - - Div Yield - - - - P/B 1,5x 0,0x 0,0x 0,0x				Dette nette (en MDT) 48,2 Gearing 58,4 CA (en MDT) 60,9 EBITDA (en MDT) 41,4 EBIT (en MDT) 36,9 Résultat net (en MDT) 40,1 BPA (en DT) 42,3 DPA (en DT) 35,9 Pay out 99,7% ROE 97,7%				
Fonds propres 39 455,5 MDT Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 30,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 223,5 mDT										

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% <b>Part. étrangère</b> 8,2% Fonds propres 22,5 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 23/11/2018 <b>3,260 DT</b>		Capitalisation boursière 15,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 161,7 mDT	<b>Perf.</b> Variation -2,7% +Haut 3,260DT +Bas 3,210DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,6x VE/EBITDA 5,5x VE/EBIT 24,7x P/E 10,5x Div Yield - P/B 0,9x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 19,0% 4,200DT 2,540DT 2016 2017 2018p 2019p 0,6x 0,6x 0,7x 0,7x 4,6x 4,9x 5,1x 6,4x 6,8x 7,0x 2,5x 4,5x 4,2x - - 0,7x 0,6x	2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 14,5 23,5 22,6 23,6 Dette nette (en MDT) 12,3 13,5 16,4 20,2 Gearing 74,4% 59,9% 67,9% 77,8% CA (en MDT) 47,9 47,3 48,2 50,6 EBITDA (en MDT) 5,0 6,3 6,5 7,0 EBIT (en MDT) 1,1 4,5 4,6 5,1 Résultat net (en MDT) 1,4 6,0 3,4 3,6 BPA (en DT) 0,311 1,296 0,725 0,775 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 8,7% 26,7% 13,9% 13,8%					

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 114,3 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/11/2018 <b>0,380 DT</b>		Capitalisation boursière 41,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 39,9 mDT	<b>Perf.</b> Variation -2,6% +Haut 0,380DT +Bas 0,370DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,9x VE/EBITDA 6,7x VE/EBIT 14,0x P/E NS Div Yield - P/B 0,4x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 2,7% 0,440DT 0,260DT 2016 2017 2018p 2019p 1,2x 1,2x 1,3x 7,1x 8,6x 8,6x 17,6x 28,8x 27,7x - - NS - - 0,4x 0,4x	2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 59,9 52,1 54,4 54,6 Dette nette (en MDT) 72,2 80,1 88,2 97,0 Gearing 148,1% 164,3% 181,2% 199,6% CA (en MDT) 125,1 99,4 104,4 109,6 EBITDA (en MDT) 17,7 17,0 15,1 16,1 EBIT (en MDT) 8,5 6,9 4,5 5,0 Résultat net (en MDT) 0,3 -0,8 -0,9 0,3 BPA (en DT) 0,003 - - 0,003 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 0,7% -1,5% -1,8% 0,6%					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	5,6%	53,9%	9	383,0	0,6	1,8	6,5%	10,6x	12,1x	4,7%	5,0%	64,4%	-5,5x	3,0%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres -2,6 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/11/2018 <b>0,400 DT</b>		Capitalisation boursière 0,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT	<b>Perf.</b> Variation -2,4% +Haut 0,400DT +Bas 0,400DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,3x VE/EBITDA 94,4x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,8x	<b>depuis le 31/12/2017</b> -18,4% 0,840DT 0,400DT 2016 2017e 2018p 2019p 0,3x 0,3x 0,3x 0,3x neg. neg. neg. neg. neg. neg. - - - - - - -0,3x -0,2x -0,1x	2016 2017e 2018p 2019p BFR (en MDT) 4,2 0,0 -2,0 -3,7 Dette nette (en MDT) 3,8 3,9 4,3 4,8 Gearing 335,9% - - - CA (en MDT) 15,4 13,9 15,3 16,8 EBITDA (en MDT) 0,1 -2,1 -0,7 -0,7 EBIT (en MDT) -0,3 -2,4 -1,1 -1,1 Résultat net (en MDT) -0,5 -3,7 -2,3 -2,0 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -49,1% ns ns ns					

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% <b>Part. étrangère</b> 3,0% Fonds propres 13,6 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/11/2018 <b>1,390 DT</b>		Capitalisation boursière 6,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,3 mDT	<b>Perf.</b> Variation 6,9% +Haut 1,390DT +Bas 1,350DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,2x VE/EBITDA 2,9x VE/EBIT 4,5x P/E 8,9x Div Yield 16,1% P/B 0,4x	<b>depuis le 31/12/2017</b> -26,5% 2,440DT 1,250DT 2016 2017 2018p 2019p 0,4x 0,4x 0,3x 9,2x 8,4x 4,8x 49,1x 27,5x 8,2x - - NS - - 0,5x 0,5x 0,5x	2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 17,9 20,0 12,0 9,8 Dette nette (en MDT) 3,7 7,6 6,0 5,3 Gearing 23,6% 56,0% 47,6% 45,6% CA (en MDT) 45,2 35,9 34,1 37,6 EBITDA (en MDT) 3,5 1,5 1,4 2,4 EBIT (en MDT) 2,3 0,3 0,4 1,4 Résultat net (en MDT) 0,7 -1,3 -1,2 0,0 BPA (en DT) 0,157 - - 0,008 DPA (en DT) 0,224 0,000 0,000 0,000 Pay out 102,0% - - 0,0% ROE 4,5% -10,0% -9,4% 0,3%					

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% <b>Part. étrangère</b> 1,1% Fonds propres 8,3 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/11/2018 <b>5,700 DT</b>		Capitalisation boursière 11,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT	<b>Perf.</b> Variation -4,8% +Haut 5,820DT +Bas 5,700DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,8x VE/EBITDA 3,3x VE/EBIT 6,5x P/E 11,8x Div Yield 5,3% P/B 1,4x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 14,4% 6,000DT 4,650DT 2016 2017 2018p 2019p 0,6x 0,5x 0,4x 2,7x 2,5x 2,1x 5,1x 4,6x 3,5x 10,8x 10,7x 9,4x 6,1% 6,1% 6,1% 1,4x 1,4x 1,4x 1,3x	2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 0,5 -0,6 -1,4 -2,1 Dette nette (en MDT) -6,3 -7,8 -8,0 -8,4 Gearing -76,2% -91,5% -92,5% -95,1% CA (en MDT) 7,2 7,4 7,6 8,0 EBITDA (en MDT) 1,7 1,5 1,5 1,6 EBIT (en MDT) 0,9 0,8 0,8 1,0 Résultat net (en MDT) 1,0 1,1 1,1 1,3 BPA (en DT) 0,485 0,530 0,535 0,606 DPA (en DT) 0,300 0,350 0,350 0,350 Pay out 62,5% 60,8% 60,3% 53,2% ROE 12,1% 13,5% 13,3% 14,8%					

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% <b>Part. étrangère</b> 1,0% Fonds propres 38,7 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 23/11/2018 <b>16,590 DT</b>		Capitalisation boursière 68,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 358,9 mDT	<b>Perf.</b> Variation 5,1% +Haut 16,720DT +Bas 16,250DT <b>Ratios</b> VE/CA 3,8x VE/EBITDA 6,6x VE/EBIT 10,0x P/E 19,6x Div Yield 3,9% P/B 1,9x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 76,5% 19,000DT 9,653DT 2016 2017 2018p 2019p 2,7x 2,1x 1,8x 4,2x 3,3x 2,7x 5,4x 4,0x 3,2x 11,0x 9,5x 8,4x 4,8% 4,8% 4,8% 1,8x 1,7x 1,6x	2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 0,3 0,4 -0,2 -1,2 Dette nette (en MDT) -23,5 -28,1 -32,0 -35,2 Gearing 0,0% -72,4% -77,5% -79,7% CA (en MDT) 11,9 15,1 17,2 18,9 EBITDA (en MDT) 6,8 9,7 11,2 12,4 EBIT (en MDT) 4,5 7,6 9,2 10,5 Résultat net (en MDT) 3,5 6,2 7,2 8,2 BPA (en DT) 0,846 1,503 1,746 1,975 DPA (en DT) 0,650 0,800 0,800 0,800 Pay out 71,8% 51,9% 44,7% 39,5% ROE 9,9% 16,1% 17,5% 18,5%					

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 21,7 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/11/2018 <b>2,480 DT</b>		Capitalisation boursière 32,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 48,3 mDT	<b>Perf.</b> Variation -2,7% +Haut 2,600DT +Bas 2,480DT <b>Ratios</b> VE/CA 2,0x VE/EBITDA 5,4x VE/EBIT 7,4x P/E 12,9x Div Yield 4,0% P/B 1,6x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 32,3% 2,820DT 1,800DT 2016 2017 2018p 2019p 2,1x 1,8x 1,6x 5,6x 4,6x 3,8x 7,8x 6,3x 5,2x 10,7x 9,3x 7,9x 4,0% 4,0% 4,0% 1,5x 1,4x 1,3x	2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) -2,9 -3,3 -3,6 -4,1 Dette nette (en MDT) -10,4 -7,7 -8,1 -8,5 Gearing -52,4% -35,8% -34,3% -32,6% CA (en MDT) 11,0 12,0 13,4 14,8 EBITDA (en MDT) 4,1 4,5 5,4 6,3 EBIT (en MDT) 3,0 3,2 3,9 4,7 Résultat net (en MDT) 2,5 3,1 3,5 4,1 BPA (en DT) 0,192 0,233 0,266 0,312 DPA (en DT) 0,100 0,100 0,100 0,100 Pay out 47,4% 43,0% 37,6% 32,0% ROE 12,7% 14,2% 14,8% 15,8%					

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 9,070DT +Bas 9,070DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,4x VE/EBIT 8,8x P/E - Div Yield - P/B 0,8x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 19,0% 9,070DT 4,950DT <b>2017e</b> 0,5x 4,2x 8,2x - - 0,8x	<b>un an glissant</b> -1,5% 9,380DT 4,950DT <b>2018p</b> 0,5x 4,1x 8,0x NS - 0,8x	<b>2019p</b> 0,5x 4,1x 7,9x NS - 0,8x	BFR (en MDT) 24,7 Dette nette (en MDT) 39,3 Gearing 304,8% CA (en MDT) 104,7 EBITDA (en MDT) 12,1 EBIT (en MDT) 6,0 Résultat net (en MDT) -0,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -1,6%	2016 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,0%	2017e 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 6,9 0,1 0,059 0,000 0,0%	2018p 31,4 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,068 0,000 0,0%	2019p 31,4 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,068 0,000 0,0%
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% <b>Part. étrangère</b> 3,2% Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Perf.</b> Variation 1,0% +Haut 9,310DT +Bas 9,130DT <b>Ratios</b> VE/CA 2,5x VE/EBITDA 20,6x VE/EBIT 39,6x P/E 34,6x Div Yield 2,2% P/B 7,2x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 63,7% 11,460DT 5,360DT <b>2017</b> 1,8x 10,6x 19,4x 6,0x 5,4%	<b>un an glissant</b> 62,9% 11,460DT 5,280DT <b>2018p</b> 2,0x 11,1x 18,4x 14,1x 5,4%	<b>2019p</b> 1,8x 8,8x 13,5x 12,9x 5,4%	BFR (en MDT) 3,1 Dette nette (en MDT) -2,2 Gearing -12,2% CA (en MDT) 39,3 EBITDA (en MDT) 4,8 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,267 DPA (en DT) 0,200 Pay out 188,5% ROE 16,7%	2016 9,6 -24,1 -76,5% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3%	2017 9,4 -17,7 -69,1% 42,0 7,6 4,6 7,2 0,655 0,500 220,6%	2018p 9,1 -18,1 -70,3% 47,3 9,5 6,2 7,9 0,716 0,500 196,9%	2019p 9,1 -18,1 -70,3% 47,3 9,5 6,2 7,9 0,716 0,500 196,9%
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,1% Fonds propres -193,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Perf.</b> Variation 20,9% +Haut 0,810DT +Bas 0,700DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,8x VE/EBITDA 20,0x VE/EBIT 55,9x P/E - Div Yield - P/B -0,9x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 88,4% 0,810DT 0,390DT <b>2017</b> 0,8x 9,4x neg. - -	<b>un an glissant</b> 62,0% 0,810DT 0,390DT <b>2018p</b> 0,7x 4,6x 29,6x - -	<b>2019p</b> 0,7x 4,6x 29,6x - -	BFR (en MDT) -811,0 Dette nette (en MDT) 785,3 Gearing - CA (en MDT) 1 127,0 EBITDA (en MDT) 43,8 EBIT (en MDT) 15,7 Résultat net (en MDT) -196,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2016 -866,1 852,2 -298,2% 1 239,9 99,9 -82,9 -117,7 - 0,000 -	2017e -848,5 932,1 -268,2% 1 363,9 166,9 -25,1 -61,8 - 0,000 -	2018p -758,4 1 020,0 -292,2% 1 500,2 238,8 37,3 -1,5 - 0,000 -	2019p -758,4 1 020,0 -292,2% 1 500,2 238,8 37,3 -1,5 - 0,000 -
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% <b>Part. étrangère</b> 2,0% Fonds propres 23,2 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 31,000DT +Bas 31,000DT <b>Ratios</b> VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield - P/B 3,0x	<b>depuis le 31/12/2017</b> 0,0% 34,400DT 31,000DT <b>2017</b> 3,1x 8,6x 11,0x 17,9x 3,4%	<b>un an glissant</b> 0,0% 34,400DT 31,000DT <b>2018p</b> 2,6x 8,5x 12,7x 13,5x 4,8%	<b>2019p</b> 2,3x 6,6x 8,0x 11,5x 4,8%	BFR (en MDT) -11,4 Dette nette (en MDT) -17,0 Gearing -81,8% CA (en MDT) 13,8 EBITDA (en MDT) 4,7 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) 0,1 BPA (en DT) 0,064 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 0,6%	2016 -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,735 1,040 59,9%	2017 -10,4 -17,6 -67,1% 17,1 5,2 3,5 2,300 1,500 65,2%	2018p -11,1 -19,5 -69,5% 18,3 6,4 5,3 5,4 2,700 1,500 55,6%	2019p -11,1 -19,5 -69,5% 18,3 6,4 5,3 5,4 2,700 1,500 55,6%