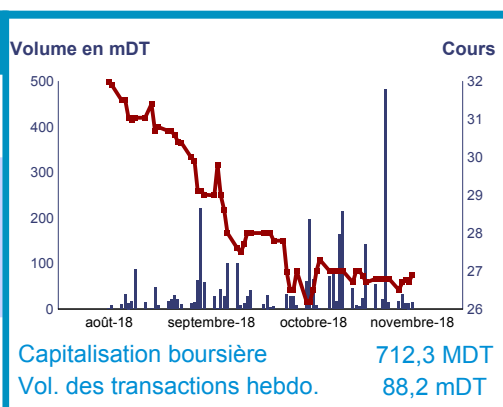


Tunindex	7 304,08 Points
Evol sur la semaine	0,0%
Evol depuis 31/12	16,3%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	72	23 909,0	6,5	32,4	1,1%	16,6x	14,5x	3,7%	3,9%	51,3%	2,2x	25,3%
Marché alternatif	9	589,0	3,0	15,0	1,2%	16,2x	18,5x	2,9%	2,8%	45,4%	0,0x	5,0%
Total marché	81	24 498,5	9,5	47,4	1,1%	16,6x	14,5x	3,6%	3,9%	51,3%	0,5x	24,9%

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

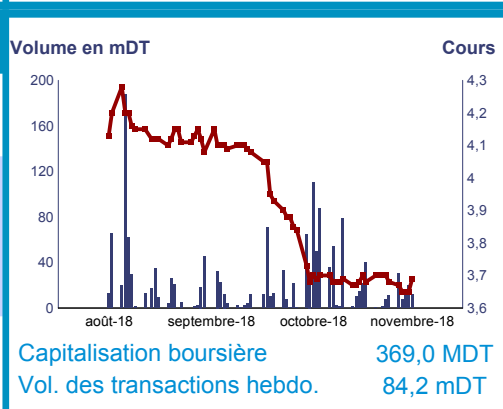
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 30/11/2018 26,900 DT
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	Conserv
Fonds propres 818,9 MDT	
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,4%	15,6%	14,9%
+Haut	26,900DT	32,000DT	32,000DT
+Bas	26,500DT	21,850DT	21,850DT
Ratios	2016	2017	2018p
P/E	7,7x	6,3x	5,7x
Div Yield	4,3%	4,6%	4,6%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x

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

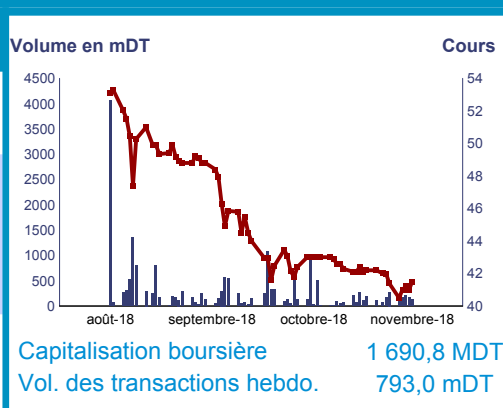
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 30/11/2018 3,690 DT
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	Acheter
Fonds propres 562,1 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,3%	-7,1%	-6,7%
+Haut	3,690DT	4,410DT	4,410DT
+Bas	3,650DT	3,650DT	3,650DT
Ratios	2016	2017	2018p
P/E	7,7x	11,7x	6,4x
Div Yield	6,2%	6,2%	6,2%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

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

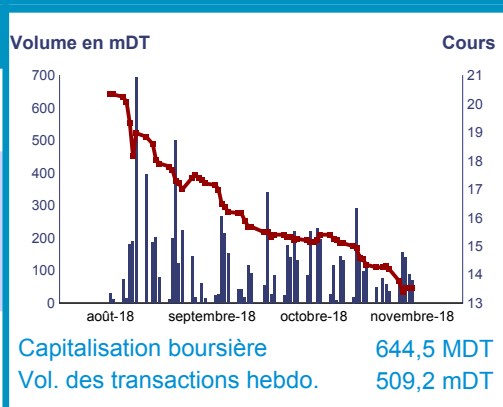
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 30/11/2018 41,500 DT
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,2%	Acheter
Fonds propres 538,1 MDT	
Nombre d'actions 40,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,2%	20,2%	20,9%
+Haut	41,500DT	54,990DT	54,990DT
+Bas	40,480DT	34,097DT	33,756DT
Ratios	2016	2017	2018p
P/E	16,1x	12,7x	11,2x
Div Yield	4,8%	2,9%	4,8%
P/B	3,5x	3,1x	2,6x

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

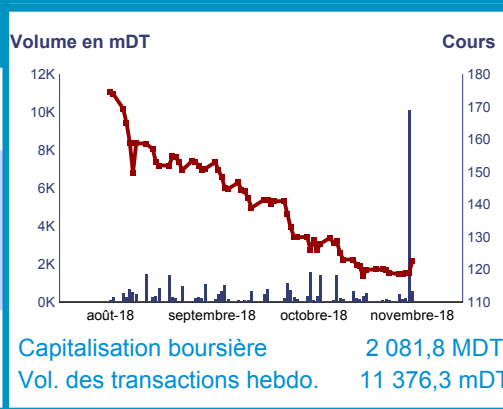
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 30/11/2018 13,540 DT
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,6%	Acheter
Fonds propres 759,0 MDT	
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,6%	-23,6%	-24,9%
+Haut	13,770DT	22,300DT	22,300DT
+Bas	13,400DT	13,400DT	13,400DT
Ratios	2016	2017	2018p
P/E	7,8x	5,9x	5,2x
Div Yield	4,4%	4,4%	4,8%
P/B	1,2x	0,8x	0,8x

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

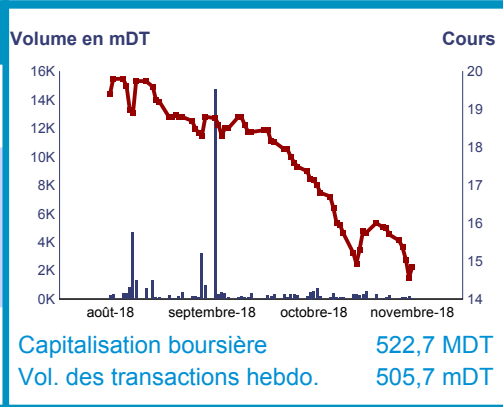
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 30/11/2018 122,460 DT
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 1,0%	Acheter
Fonds propres 1 040,2 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,9%	3,9%	7,9%
+Haut	122,460DT	177,000DT	177,000DT
+Bas	118,480DT	113,850DT	113,750DT
Ratios	2016	2017	2018p
P/E	10,8x	10,0x	9,0x
Div Yield	3,3%	3,5%	3,5%
P/B	2,3x	2,0x	1,7x

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

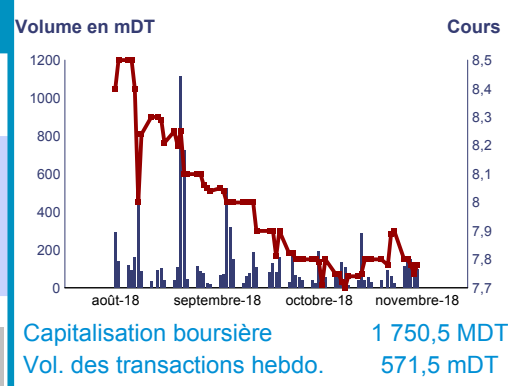
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 30/11/2018 14,850 DT
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 3,6%	Conserv
Fonds propres 976,0 MDT	
Nombre d'actions 35,2 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-5,4%	39,6%	34,0%
+Haut	15,540DT	21,900DT	21,900DT
+Bas	14,560DT	10,182DT	10,182DT
Ratios	2016	2017	2018p
P/E	3,5x	2,7x	3,0x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,7x	0,5x	0,4x

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

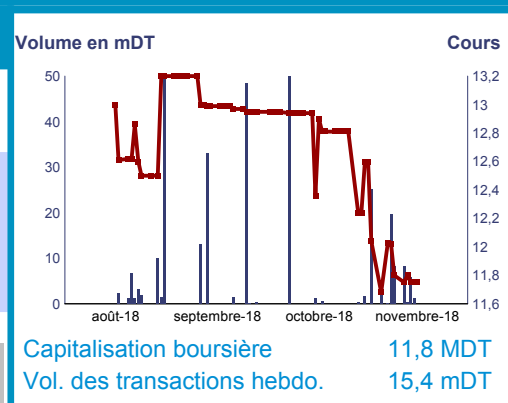
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%	Cours du 30/11/2018 7,780 DT
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère 36,5%		
Fonds propres	800,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,5%	26,2%	29,4%
+Haut	7,800DT	9,310DT	9,310DT
+Bas	7,750DT	5,992DT	5,992DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	17,8x	13,1x	13,0x
Div Yield	4,6%	5,1%	5,5%
P/B	2,4x	2,2x	1,9x

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

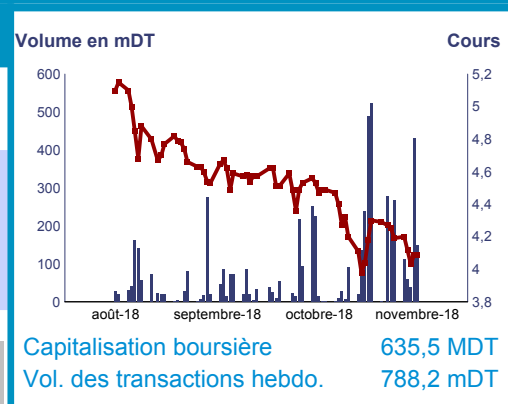
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 30/11/2018 11,750 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère 0,3%		
Fonds propres	130,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,4%	-31,8%	-18,3%
+Haut	11,800DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	11,750DT	11,680DT	11,680DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	6,3x	19,6x	13,1x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

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

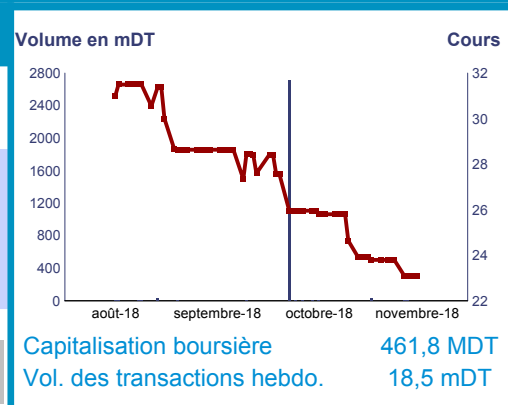
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 30/11/2018 4,090 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère 1,2%		
Fonds propres	788,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,4%	13,9%	7,6%
+Haut	4,200DT	5,420DT	5,420DT
+Bas	4,030DT	3,590DT	3,590DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	74,2x	25,4x	9,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

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

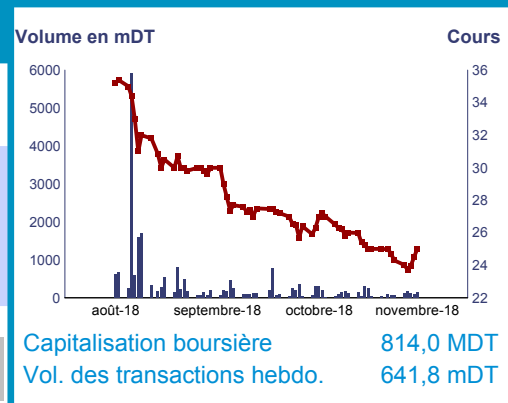
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 30/11/2018 23,090 DT
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère 50,2%		
Fonds propres	326,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-3,0%	-2,9%	12,6%
+Haut	23,100DT	31,500DT	31,500DT
+Bas	23,090DT	21,300DT	20,400DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	14,6x	11,8x	11,0x
Div Yield	3,0%	4,3%	4,3%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x

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

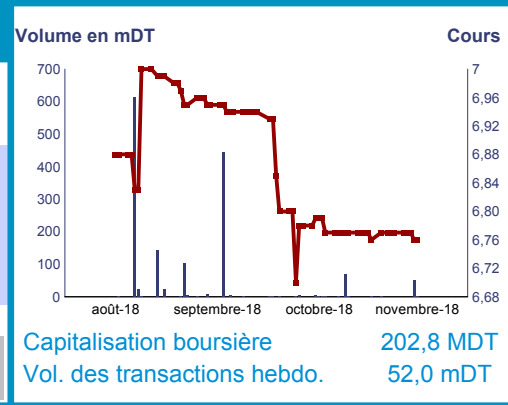
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 30/11/2018 25,000 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère 52,8%		
Fonds propres	441,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,9%	13,5%	14,1%
+Haut	25,000DT	35,400DT	35,400DT
+Bas	23,740DT	21,350DT	21,290DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	11,4x	9,5x	8,3x
Div Yield	2,4%	2,6%	2,8%
P/B	2,2x	1,8x	1,5x

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

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 30/11/2018 6,760 DT
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère 32,6%		
Fonds propres	177,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

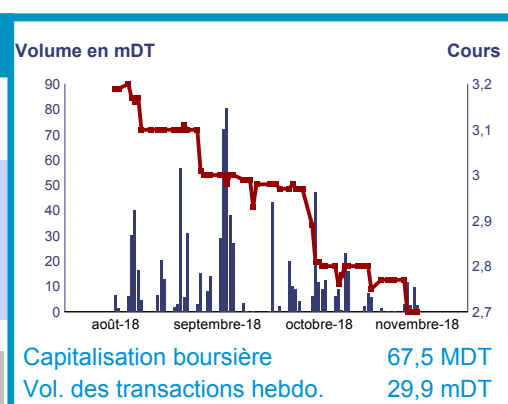


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	-7,8%	-0,9%
+Haut	6,770DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	6,760DT	6,600DT	6,600DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	38,3x	39,7x	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,2x

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

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

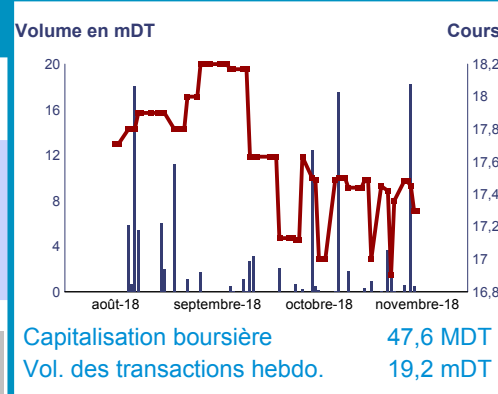
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 30/11/2018 2,700 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	81,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,5%	-4,5%	-4,2%
+Haut	2,770DT	3,230DT	3,230DT
+Bas	2,700DT	2,700DT	2,700DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,4x	6,3x	8,0x
Div Yield	8,9%	9,3%	8,1%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x

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

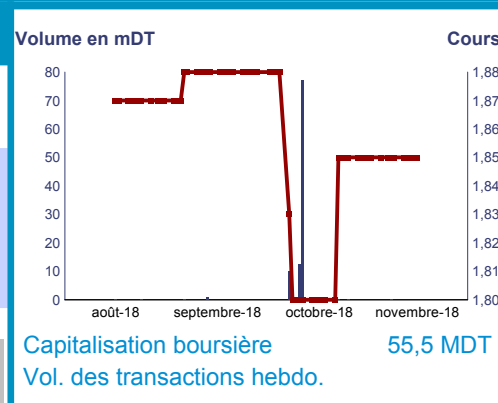
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 30/11/2018 17,300 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	4,4%	4,5%
+Haut	17,480DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	17,300DT	16,400DT	16,400DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,1x	7,3x	7,4x
Div Yield	8,1%	6,9%	7,5%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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

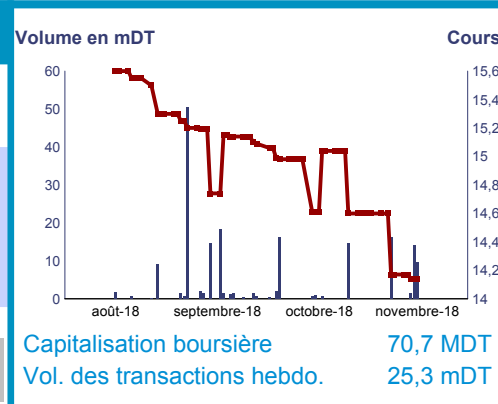
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 30/11/2018 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

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

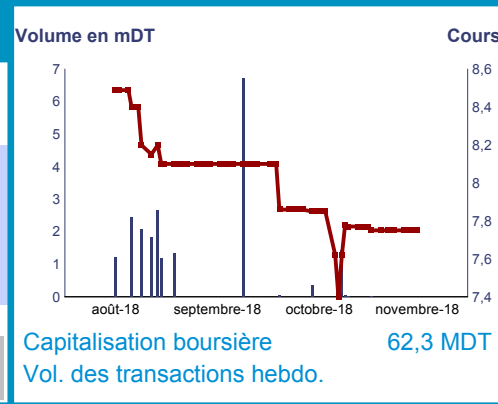
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 30/11/2018 14,140 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,2%	-8,0%	-5,5%
+Haut	14,170DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	14,140DT	14,140DT	14,140DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	7,9x	6,0x	6,2x
Div Yield	6,0%	6,4%	6,5%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

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

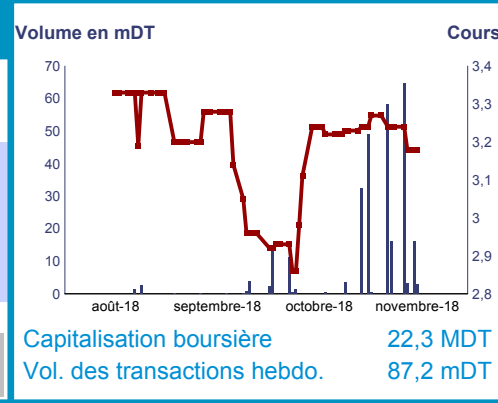
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 30/11/2018 7,750 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	72,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-0,6%	-1,8%
+Haut	7,750DT	8,700DT	8,700DT
+Bas	7,750DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,3x	7,3x	7,8x
Div Yield	7,1%	6,5%	6,5%
P/B	1,2x	0,9x	0,8x

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

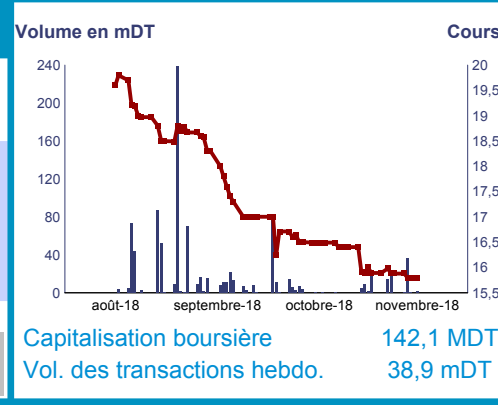
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 30/11/2018 3,180 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,9%	-11,1%	-10,9%
+Haut	3,240DT	3,710DT	3,710DT
+Bas	3,180DT	2,860DT	2,860DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,3x	7,1x	14,2x
Div Yield	9,4%	7,9%	7,9%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

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

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 30/11/2018 15,790 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	146,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

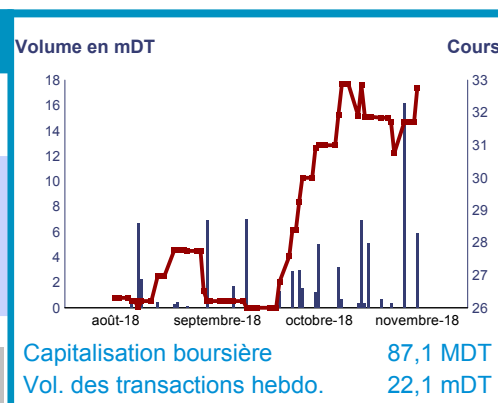


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,6%	19,9%	17,5%
+Haut	15,880DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	15,790DT	11,800DT	11,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	11,3x	12,0x	10,7x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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

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

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 30/11/2018 32,750 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	6,5%	0,7%	-0,7%
+Haut	32,750DT	33,000DT	33,000DT
+Bas	31,700DT	26,000DT	26,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	17,1x	14,3x	13,7x
Div Yield	3,1%	3,1%	3,4%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	73,3	80,3	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%	

ASTREE Code ISIN: TN0003000452 Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2% Cours du 30/11/2018: 35,010 DT Action: Conserver		<p>Volume en MDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 210,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 0,4 mDT</p>	Indicateurs boursiers <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>3,0%</td><td>3,0%</td><td>4,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>35,010DT</td><td>35,020DT</td><td>35,020DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>34,000DT</td><td>32,500DT</td><td>32,500DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>15,2x</td><td>14,0x</td><td>13,7x</td><td>12,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,3%</td><td>4,6%</td><td>5,7%</td><td>6,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,9x</td><td>1,8x</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	3,0%	3,0%	4,6%	+Haut	35,010DT	35,020DT	35,020DT	+Bas	34,000DT	32,500DT	32,500DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	15,2x	14,0x	13,7x	12,7x	Div Yield	6,3%	4,6%	5,7%	6,3%	P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>136,8</td><td>141,0</td><td>148,0</td><td>155,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>65,5</td><td>67,2</td><td>70,0</td><td>72,0</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>136,8</td><td>145,5</td><td>148,0</td><td>155,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>14,3</td><td>22,6</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>13,8</td><td>15,0</td><td>15,3</td><td>16,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,300</td><td>2,500</td><td>2,557</td><td>2,762</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,200</td><td>1,600</td><td>2,000</td><td>2,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>63,8%</td><td>64,0%</td><td>78,2%</td><td>79,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>12,5%</td><td>12,9%</td><td>12,5%</td><td>12,7%</td></tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	Primes émises (en MDT)	136,8	141,0	148,0	155,0	Sinistres réglés (en MDT)	65,5	67,2	70,0	72,0	% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%	CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0	Résultat technique (en MDT)	14,3	22,6	-	-	Résultat net (en MDT)	13,8	15,0	15,3	16,6	BPA (en DT)	2,300	2,500	2,557	2,762	DPA (en DT)	2,200	1,600	2,000	2,200	Pay out	63,8%	64,0%	78,2%	79,6%	ROE	12,5%	12,9%	12,5%	12,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	3,0%	3,0%	4,6%																																																																																																	
+Haut	35,010DT	35,020DT	35,020DT																																																																																																	
+Bas	34,000DT	32,500DT	32,500DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	15,2x	14,0x	13,7x	12,7x																																																																																																
Div Yield	6,3%	4,6%	5,7%	6,3%																																																																																																
P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x																																																																																																
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
Primes émises (en MDT)	136,8	141,0	148,0	155,0																																																																																																
Sinistres réglés (en MDT)	65,5	67,2	70,0	72,0																																																																																																
% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%																																																																																																
% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%																																																																																																
CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0																																																																																																
Résultat technique (en MDT)	14,3	22,6	-	-																																																																																																
Résultat net (en MDT)	13,8	15,0	15,3	16,6																																																																																																
BPA (en DT)	2,300	2,500	2,557	2,762																																																																																																
DPA (en DT)	2,200	1,600	2,000	2,200																																																																																																
Pay out	63,8%	64,0%	78,2%	79,6%																																																																																																
ROE	12,5%	12,9%	12,5%	12,7%																																																																																																

STAR Code ISIN: TN0006060016 Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,2% Cours du 30/11/2018: 137,990 DT Action: Consolider		<p>Volume en MDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 318,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 672,7 mDT</p>	Indicateurs boursiers <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>2,3%</td><td>39,2%</td><td>17,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>137,990DT</td><td>154,000DT</td><td>154,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>133,890DT</td><td>76,780DT</td><td>76,780DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>20,5x</td><td>45,5x</td><td>14,7x</td><td>13,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,0%</td><td>0,9%</td><td>1,4%</td><td>1,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	2,3%	39,2%	17,1%	+Haut	137,990DT	154,000DT	154,000DT	+Bas	133,890DT	76,780DT	76,780DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	20,5x	45,5x	14,7x	13,4x	Div Yield	2,0%	0,9%	1,4%	1,8%	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>339,2</td><td>350,0</td><td>369,0</td><td>380,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>205,1</td><td>295,0</td><td>312,0</td><td>325,0</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>4,1%</td><td>4,5%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>95,9%</td><td>95,5%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>339,2</td><td>352,0</td><td>369,0</td><td>380,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>21,2</td><td>22,5</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>15,5</td><td>7,0</td><td>21,7</td><td>23,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>6,717</td><td>3,033</td><td>9,405</td><td>10,312</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,700</td><td>1,220</td><td>2,000</td><td>2,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>40,2%</td><td>40,2%</td><td>21,3%</td><td>24,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>4,9%</td><td>2,1%</td><td>6,3%</td><td>6,8%</td></tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0	380,0	Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0	325,0	% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%	% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%	95,0%	CA (en MDT)	339,2	352,0	369,0	380,0	Résultat technique (en MDT)	21,2	22,5	-	-	Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	21,7	23,8	BPA (en DT)	6,717	3,033	9,405	10,312	DPA (en DT)	2,700	1,220	2,000	2,500	Pay out	40,2%	40,2%	21,3%	24,2%	ROE	4,9%	2,1%	6,3%	6,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	2,3%	39,2%	17,1%																																																																																																	
+Haut	137,990DT	154,000DT	154,000DT																																																																																																	
+Bas	133,890DT	76,780DT	76,780DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	20,5x	45,5x	14,7x	13,4x																																																																																																
Div Yield	2,0%	0,9%	1,4%	1,8%																																																																																																
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x																																																																																																
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0	380,0																																																																																																
Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0	325,0																																																																																																
% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%																																																																																																
% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%	95,0%																																																																																																
CA (en MDT)	339,2	352,0	369,0	380,0																																																																																																
Résultat technique (en MDT)	21,2	22,5	-	-																																																																																																
Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	21,7	23,8																																																																																																
BPA (en DT)	6,717	3,033	9,405	10,312																																																																																																
DPA (en DT)	2,700	1,220	2,000	2,500																																																																																																
Pay out	40,2%	40,2%	21,3%	24,2%																																																																																																
ROE	4,9%	2,1%	6,3%	6,8%																																																																																																

TUNIS RE Code ISIN: TN0007380017 Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Part. étrangère 0,1% Cours du 30/11/2018: 7,170 DT Action: Consolider		<p>Volume en MDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 143,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 250,1 mDT</p>	Indicateurs boursiers <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>1,3%</td><td>-8,5%</td><td>1,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,200DT</td><td>8,180DT</td><td>8,180DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,000DT</td><td>7,000DT</td><td>7,000DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>9,0x</td><td>11,7x</td><td>8,0x</td><td>7,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,0%</td><td>7,0%</td><td>7,7%</td><td>7,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,3%	-8,5%	1,9%	+Haut	7,200DT	8,180DT	8,180DT	+Bas	7,000DT	7,000DT	7,000DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	9,0x	11,7x	8,0x	7,6x	Div Yield	7,0%	7,0%	7,7%	7,7%	P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>110,6</td><td>116,2</td><td>121,0</td><td>128,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>23,3</td><td>25,6</td><td>27,0</td><td>29,0</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>110,6</td><td>116,2</td><td>121,0</td><td>128,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>18,8</td><td>19,2</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>15,9</td><td>12,3</td><td>17,9</td><td>18,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,795</td><td>0,615</td><td>0,893</td><td>0,940</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,550</td><td>0,550</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>62,9%</td><td>81,3%</td><td>61,6%</td><td>58,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>8,3%</td><td>6,4%</td><td>8,5%</td><td>8,6%</td></tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0	Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0	29,0	% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0	Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	-	-	Résultat net (en MDT)	15,9	12,3	17,9	18,8	BPA (en DT)	0,795	0,615	0,893	0,940	DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,550	Pay out	62,9%	81,3%	61,6%	58,5%	ROE	8,3%	6,4%	8,5%	8,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	1,3%	-8,5%	1,9%																																																																																																	
+Haut	7,200DT	8,180DT	8,180DT																																																																																																	
+Bas	7,000DT	7,000DT	7,000DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	9,0x	11,7x	8,0x	7,6x																																																																																																
Div Yield	7,0%	7,0%	7,7%	7,7%																																																																																																
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x																																																																																																
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0																																																																																																
Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0	29,0																																																																																																
% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%																																																																																																
% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%																																																																																																
CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0																																																																																																
Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	-	-																																																																																																
Résultat net (en MDT)	15,9	12,3	17,9	18,8																																																																																																
BPA (en DT)	0,795	0,615	0,893	0,940																																																																																																
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,550																																																																																																
Pay out	62,9%	81,3%	61,6%	58,5%																																																																																																
ROE	8,3%	6,4%	8,5%	8,6%																																																																																																

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

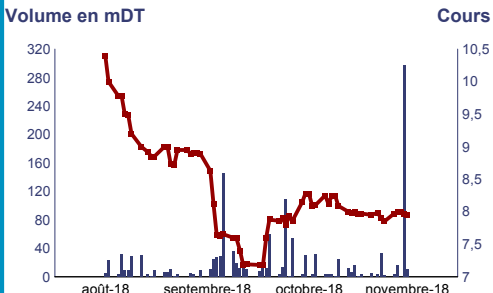
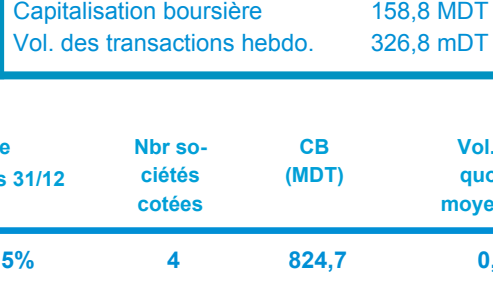
PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN: TN0002500650 Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0% Cours du 30/11/2018: 41,000 DT Action: Alléger		<p>Volume en MDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 41,0 MDT Vol. des transactions hebdo.:</p>	Indicateurs boursiers <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>5,6%</td><td>20,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>41,000DT</td><td>41,000DT</td><td>41,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>41,000DT</td><td>38,710DT</td><td>33,700DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>19,5x</td><td>21,0x</td><td>16,3x</td><td>13,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,9%</td><td>4,9%</td><td>5,1%</td><td>5,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,6x</td><td>2,6x</td><td>2,6x</td><td>2,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	5,6%	20,4%	+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT	+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	19,5x	21,0x	16,3x	13,1x	Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%	5,4%	P/B	2,6x	2,6x	2,6x	2,4x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>9,3</td><td>9,3</td><td>9,5</td><td>9,7</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>15,5</td><td>15,5</td><td>16,0</td><td>17,1</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>1,4</td><td>0,4</td><td>0,0</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>2,2</td><td>2,2</td><td>2,8</td><td>3,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,1</td><td>2,6</td><td>3,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,0</td><td>2,5</td><td>3,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,0</td><td>2,5</td><td>3,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,100</td><td>1,950</td><td>2,521</td><td>3,137</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,000</td><td>2,000</td><td>2,100</td><td>2,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>95,2%</td><td>102,6%</td><td>83,3%</td><td>70,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,5%</td><td>12,6%</td><td>15,7%</td><td>18,3%</td></tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,5	9,7	Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	16,0	17,1	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	0,4	0,0	0,4	CA (en MDT)	2,2	2,2	2,8	3,5	EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,6	3,2	EBIT (en MDT)	2,1	2,0	2,5	3,1	Résultat net (en MDT)	2,1	2,0	2,5	3,1	BPA (en DT)	2,100	1,950	2,521	3,137	DPA (en DT)	2,000	2,000	2,100	2,200	Pay out	95,2%	102,6%	83,3%	70,1%	ROE	13,5%	12,6%	15,7%	18,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	5,6%	20,4%																																																																																																	
+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT																																																																																																	
+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	19,5x	21,0x	16,3x	13,1x																																																																																																
Div Yield	4,9%	4,9%	5,1%	5,4%																																																																																																
P/B	2,6x	2,6x	2,6x	2,4x																																																																																																
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,5	9,7																																																																																																
Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	16,0	17,1																																																																																																
Dividendes reçus (en MDT)	1,4	0,4	0,0	0,4																																																																																																
CA (en MDT)	2,2	2,2	2,8	3,5																																																																																																
EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,6	3,2																																																																																																
EBIT (en MDT)	2,1	2,0	2,5	3,1																																																																																																
Résultat net (en MDT)	2,1	2,0	2,5	3,1																																																																																																
BPA (en DT)	2,100	1,950	2,521	3,137																																																																																																
DPA (en DT)	2,000	2,000	2,100	2,200																																																																																																
Pay out	95,2%	102,6%	83,3%	70,1%																																																																																																
ROE	13,5%	12,6%	15,7%	18,3%																																																																																																

SPDIT - SICAF Code ISIN: TN0001400704 Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0% Cours du 30/11/2018: 9,740 DT Action: Consolider		<p>Volume en MDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 272,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 33,6 mDT</p>	Indicateurs boursiers <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>-2,2%</td><td>25,5%</td><td>24,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,790DT</td><td>10,400DT</td><td>10,400DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,740DT</td><td>7,460DT</td><td>7,460DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>17,0x</td><td>15,6x</td><td>11,2x</td><td>13,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,6%</td><td>5,6%</td><td>6,0%</td><td>6,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>5,0x</td><td>4,8x</td><td>4,6x</td><td>4,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,2%	25,5%	24,0%	+Haut	9,790DT	10,400DT	10,400DT	+Bas	9,740DT	7,460DT	7,460DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	17,0x	15,6x	11,2x	13,8x	Div Yield	5,6%	5,6%	6,0%	6,3%	P/B	5,0x	4,8x	4,6x	4,4x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>11,3</td><td>12,9</td><td>21,7</td><td>22,1</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>54,6</td><td>56,7</td><td>59,6</td><td>62,0</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>16,1</td><td>1,4</td><td>1,7</td><td>1,8</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>18,2</td><td>18,6</td><td>25,8</td><td>21,3</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>17,6</td><td>18,0</td><td>25,0</td><td>20,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>16,3</td><td>17,7</td><td>24,5</td><td>20,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>16,0</td><td>17,5</td><td>24,3</td><td>19,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,571</td><td>0,626</td><td>0,866</td><td>0,707</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,550</td><td>0,550</td><td>0,580</td><td>0,610</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>96,3%</td><td>87,9%</td><td>66,9%</td><td>86,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>29,3%</td><td>30,9%</td><td>40,7%</td><td>31,9%</td></tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	Immob. financières (en MDT)	11,3	12,9	21,7	22,1	Plac. financiers (en MDT)	54,6	56,7	59,6	62,0	Dividendes reçus (en MDT)	16,1	1,4	1,7	1,8	CA (en MDT)	18,2	18,6	25,8	21,3	EBITDA (en MDT)	17,6	18,0	25,0	20,5	EBIT (en MDT)	16,3	17,7	24,5	20,0	Résultat net (en MDT)	16,0	17,5	24,3	19,8	BPA (en DT)	0,571	0,626	0,866	0,707	DPA (en DT)	0,550	0,550	0,580	0,610	Pay out	96,3%	87,9%	66,9%	86,3%	ROE	29,3%	30,9%	40,7%	31,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	-2,2%	25,5%	24,0%																																																																																																	
+Haut	9,790DT	10,400DT	10,400DT																																																																																																	
+Bas	9,740DT	7,460DT	7,460DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	17,0x	15,6x	11,2x	13,8x																																																																																																
Div Yield	5,6%	5,6%	6,0%	6,3%																																																																																																
P/B	5,0x	4,8x	4,6x	4,4x																																																																																																
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
Immob. financières (en MDT)	11,3	12,9	21,7	22,1																																																																																																
Plac. financiers (en MDT)	54,6	56,7	59,6	62,0																																																																																																
Dividendes reçus (en MDT)	16,1	1,4	1,7	1,8																																																																																																
CA (en MDT)	18,2	18,6	25,8	21,3																																																																																																
EBITDA (en MDT)	17,6	18,0	25,0	20,5																																																																																																
EBIT (en MDT)	16,3	17,7	24,5	20,0																																																																																																
Résultat net (en MDT)	16,0	17,5	24,3	19,8																																																																																																
BPA (en DT)	0,571	0,626	0,866	0,707																																																																																																
DPA (en DT)	0,550	0,550	0,580	0,610																																																																																																
Pay out	96,3%	87,9%	66,9%	86,3%																																																																																																
ROE	29,3%	30,9%	40,7%	31,9%																																																																																																

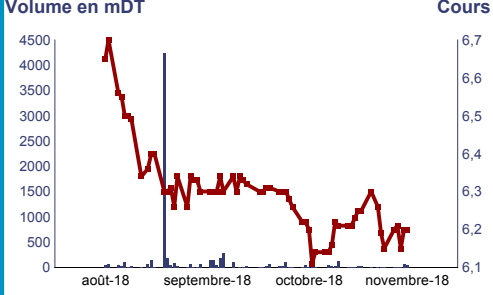
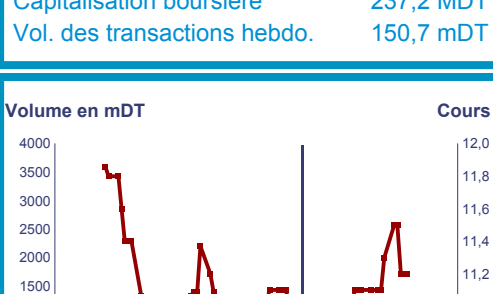
TUNINVEST-SICAR Code ISIN: TN0004100202 Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% Part. étrangère 0,0% Cours du 30/11/2018: 6,980 DT Action: Conserver		<p>Volume en MDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 6,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 0,0 mDT</p>	Indicateurs boursiers <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>2,9%</td><td>15,1%</td><td>-1,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,980DT</td><td>7,690DT</td><td>7,690DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,980DT</td><td>4,850DT</td><td>4,850DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>33,7x</td><td>24,5x</td><td>16,0x</td><td>13,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,2%</td><td>7,2%</td><td>7,2%</td><td>7,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,2x</td><td>1,3x</td><td>1,3x</td><td>1,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	2,9%	15,1%	-1,3%	+Haut	6,980DT	7,690DT	7,690DT	+Bas	6,980DT	4,850DT	4,850DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	33,7x	24,5x	16,0x	13,3x	Div Yield	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	P/B	1,2x	1,3x	1,3x	1,3x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>4,2</td><td>4,3</td><td>2,6</td><td>2,6</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>5,5</td><td>5,2</td><td>5,2</td><td>5,3</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>0,3</td><td>0,1</td><td>0,1</td><td>0,1</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>0,3</td><td>0,4</td><td>0,6</td><td>0,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>0,2</td><td>0,2</td><td>0,4</td><td>0,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>0,2</td><td>0,2</td><td>0,4</td><td>0,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,2</td><td>0,3</td><td>0,4</td><td>0,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,207</td><td>0,285</td><td>0,435</td><td>0,526</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>241,5%</td><td>175,6%</td><td>114,9%</td><td>95,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>3,6%</td><td>5,2%</td><td>8,1%</td><td>9,6%</td></tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	Immob. financières (en MDT)	4,2	4,3	2,6	2,6	Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,2	5,3	Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,1	0,1	0,1	CA (en MDT)	0,3	0,4	0,6	0,7	EBITDA (en MDT)	0,2	0,2	0,4	0,5	EBIT (en MDT)	0,2	0,2	0,4	0,5	Résultat net (en MDT)	0,2	0,3	0,4	0,5	BPA (en DT)	0,207	0,285	0,435	0,526	DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500	Pay out	241,5%	175,6%	114,9%	95,0%	ROE	3,6%	5,2%	8,1%	9,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																	
Variation	2,9%	15,1%	-1,3%																																																																																																	
+Haut	6,980DT	7,690DT	7,690DT																																																																																																	
+Bas	6,980DT	4,850DT	4,850DT																																																																																																	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
P/E	33,7x	24,5x	16,0x	13,3x																																																																																																
Div Yield	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%																																																																																																
P/B	1,2x	1,3x	1,3x	1,3x																																																																																																
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																
Immob. financières (en MDT)	4,2	4,3	2,6	2,6																																																																																																
Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,2	5,3																																																																																																
Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,1	0,1	0,1																																																																																																
CA (en MDT)	0,3	0,4	0,6	0,7																																																																																																
EBITDA (en MDT)	0,2	0,2	0,4	0,5																																																																																																
EBIT (en MDT)	0,2	0,2	0,4	0,5																																																																																																
Résultat net (en MDT)	0,2	0,3	0,4	0,5																																																																																																
BPA (en DT)	0,207	0,285	0,435	0,526																																																																																																
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500																																																																																																
Pay out	241,5%	175,6%	114,9%	95,0%																																																																																																
ROE	3,6%	5,2%	8,1%	9,6%																																																																																																

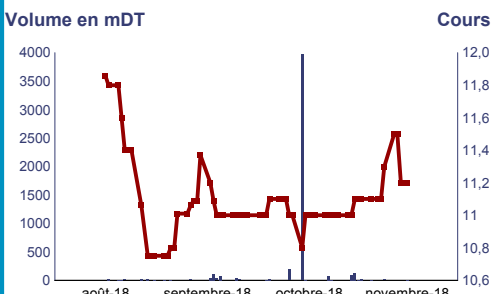
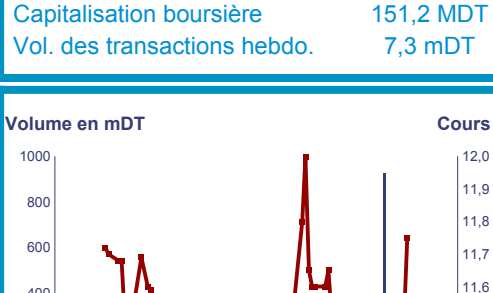
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,2%	-6,7%	2	608,8	0,1	0,4	0,6%	43,2x	49,2x	2,0%	2,3%	45,3%	4,5x	7,4%

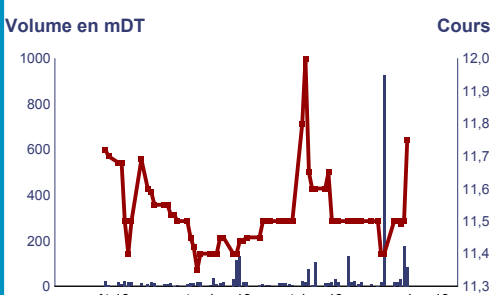
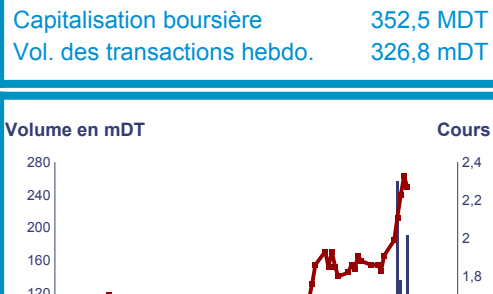
MAGASIN GENERAL Code ISIN: TN0006440010 Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% Part. étrangère 10,0% Cours du 30/11/2018: 39,200 DT Action: Consolider		<p>Volume en MDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 450,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 26,5 mDT</p>	Indicateurs boursiers <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>-0,7%</td><td>1,0%</td><td>8,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>39,490DT</td><td>41,290DT</td><td>41,290DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>39,200DT</td><td>35,010DT</td><td>35,010DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>0,7x</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>11,2x</td><td>11,1x</td><td>10,2x</td><td>9,7x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>23,0x</td><td>22,3x</td><td>19,7x</td><td>18,6x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>77,4x</td><td>43,2x</td><td>38,1x</td><td>34,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>1,5%</td><td>1,8%</td><td>1,8%</td><td>1,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>6,4x</td><td>5,3x</td><td>4,4x</td><td>3,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,7%	1,0%	8,1%	+Haut	39,490DT	41,290DT	41,290DT	+Bas	39,200DT	35,010DT	35,010DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x	VE/EBITDA	11,2x	11,1x	10,2x	9,7x	VE/EBIT	23,0x	22,3x	19,7x	18,6x	P/E	77,4x	43,2x	38,1x	34,6x	Div Yield	1,5%	1,8%	1,8%	1,9%	P/B	6,4x	5,3x	4,4x	3,7x	Indic. financiers <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>16,7</td><td>41,6</td><td>38,7</td><td>38,4</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>259,0</td><td>286,4</td><td>290,7</td><td>296,8</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>5 917,0%</td><td>3 592,7%</td><td>2 463,6%</td><td>1 765,6%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>993,3</td><td>952,7</td><td>981,3</td><td>1 030,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>63,5</td><td>66,6</td><td>72,8</td><td>77,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>30,8</td><td>33,1</td><td>37,6</td><td>40,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,8</td><td>10,4</td><td>11,8</td><td>13,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,506</td><td>0,908</td><td>1,030</td><td>1,133</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>0,750</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>56,9%</td><td>36,3%</td><td>32,0%</td><td>31,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>132,8%</td><td>130,8%</td><td>100,2%</td><td>77,4%</td></tr> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	16,7	41,6	38,7	38,4	Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7	296,8	Gearing	5 917,0%	3 592,7%	2 463,6%	1 765,6%	CA (en MDT)	993,3	952,7	981,3	1 030,4	EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	72,8	77,1	EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,6	40,1	Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	11,8	13,0	BPA (en DT)	0,506	0,908	1,030	1,133	DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750	Pay out	56,9%	36,3%	32,0%	31,2%	ROE	132,8%	130,8%	100,2%	77,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																																
Variation	-0,7%	1,0%	8,1%																																																																																																																
+Haut	39,490DT	41,290DT	41,290DT																																																																																																																
+Bas	39,200DT	35,010DT	35,010DT																																																																																																																
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																															
VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																																															
VE/EBITDA	11,2x	11,1x	10,2x	9,7x																																																																																																															
VE/EBIT	23,0x	22,3x	19,7x	18,6x																																																																																																															
P/E	77,4x	43,2x	38,1x	34,6x																																																																																																															
Div Yield	1,5%	1,8%	1,8%	1,9%																																																																																																															
P/B	6,4x	5,3x	4,4x	3,7x																																																																																																															
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																															
BFR (en MDT)	16,7	41,6	38,7	38,4																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7	296,8																																																																																																															
Gearing	5 917,0%	3 592,7%	2 463,6%	1 765,6%																																																																																																															
CA (en MDT)	993,3	952,7	981,3	1 030,4																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	72,8	77,1																																																																																																															
EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,6	40,1																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	11,8	13,0																																																																																																															
BPA (en DT)	0,506	0,908	1,030	1,133																																																																																																															
DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750																																																																																																															
Pay out	56,9%	36,3%	32,0%	31,2%																																																																																																															
ROE	132,8%	130,8%	100,2%	77,4%																																																																																																															

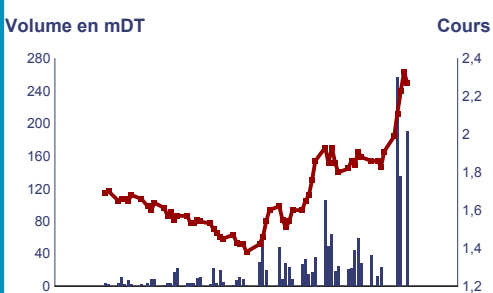
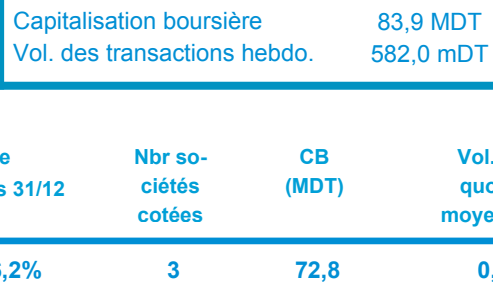
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 30/11/2018 7,950 DT Acheter	Volume en MDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 1,3% -28,5% -28,3% +Haut 7,990DT 12,650DT 12,650DT +Bas 7,950DT 7,180DT 7,180DT		BFR (en MDT) -2,3 -20,7 -41,5 -65,2 Dette nette (en MDT) 107,4 104,9 98,4 89,7 Gearing 0,1% 129,7% 118,8% 105,3% CA (en MDT) 545,5 561,0 584,5 625,4 EBITDA (en MDT) 24,8 28,7 25,7 26,2 EBIT (en MDT) 23,9 25,7 26,6 27,7 Résultat net (en MDT) 1,8 -1,2 2,0 2,4 BPA (en DT) 0,092 - 0,098 0,122 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%			
Fonds propres 61,9 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT			Capitalisation boursière 158,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 326,8 mDT		Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,5x 0,5x 0,4x 0,4x VE/EBITDA 10,7x 9,2x 10,0x 9,5x VE/EBIT 11,2x 10,3x 9,7x 9,0x P/E 86,4x - 81,0x 65,2x Div Yield - 2,5% 3,8% 4,2% P/B 2,8x 2,6x 2,5x 2,4x							

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

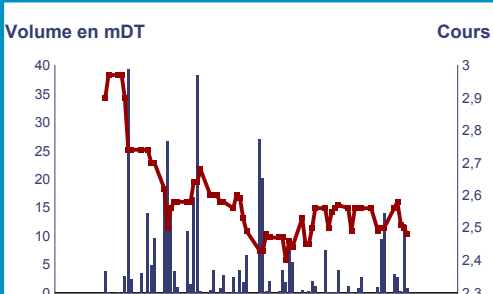
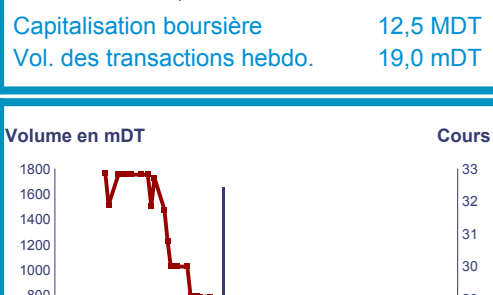
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% Part. étrangère 14,0%		Cours du 30/11/2018 6,200 DT Acheter	Volume en MDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,8% 9,9% 9,9% +Haut 6,210DT 6,785DT 6,785DT +Bas 6,150DT 5,485DT 5,085DT		BFR (en MDT) -9,0 -11,1 -17,2 -25,3 Dette nette (en MDT) -141,6 -157,8 -170,1 -184,8 Gearing -94,7% -94,7% -98,5% -103,2% CA (en MDT) 222,6 262,4 249,3 261,7 EBITDA (en MDT) 32,4 39,1 36,6 34,7 EBIT (en MDT) 31,2 37,7 35,2 33,2 Résultat net (en MDT) 29,4 35,8 32,6 32,8 BPA (en DT) 0,769 0,936 0,851 0,857 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%			
Fonds propres 113,3 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 237,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 150,7 mDT		Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,4x 0,3x 0,3x 0,2x VE/EBITDA 3,0x 2,0x 1,8x 1,5x VE/EBIT 3,1x 2,1x 1,9x 1,6x P/E 8,1x 6,6x 7,3x 7,2x Div Yield 8,4% 9,9% 10,1% 10,5% P/B 2,3x 2,1x 2,0x 2,0x							

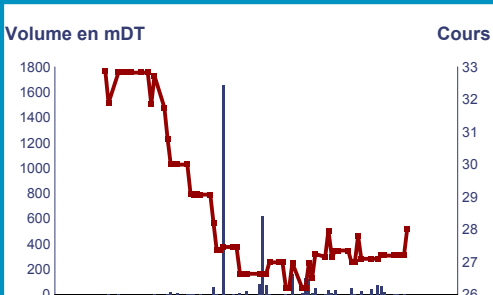
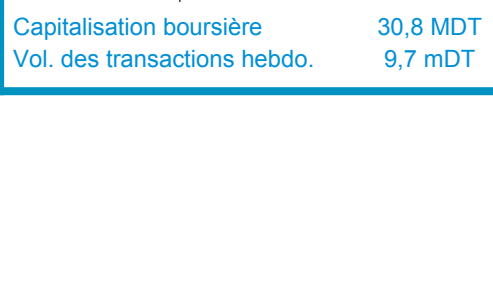
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,4%		Cours du 30/11/2018 11,200 DT Acheter	Volume en MDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -0,9% 14,3% 4,9% +Haut 11,500DT 12,000DT 12,000DT +Bas 11,200DT 9,830DT 9,200DT		BFR (en MDT) -21,9 -3,5 -4,1 -4,8 Dette nette (en MDT) -42,4 -26,6 -28,4 -30,4 Gearing -101,5% -60,5% -61,4% -62,6% CA (en MDT) 162,7 167,2 170,6 178,2 EBITDA (en MDT) 18,9 19,2 20,0 21,3 EBIT (en MDT) 17,9 18,1 19,0 20,3 Résultat net (en MDT) 14,4 14,8 14,4 15,5 BPA (en DT) 1,067 1,097 1,066 1,145 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%			
Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 151,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,3 mDT		Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 5,9x 6,5x 6,1x 5,7x VE/EBIT 6,2x 6,9x 6,5x 5,9x P/E 10,5x 10,2x 10,5x 9,8x Div Yield 8,2% 8,2% 8,2% 8,2% P/B 4,0x 3,9x 3,7x 3,5x							

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,1%		Cours du 30/11/2018 11,750 DT Conservier	Volume en MDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 3,1% -0,4% -10,8% +Haut 11,750DT 12,000DT 13,250DT +Bas 11,490DT 9,090DT 9,090DT		BFR (en MDT) -25,2 -56,8 -60,6 -65,7 Dette nette (en MDT) -75,7 -110,9 -116,5 -122,3 Gearing -59,0% -79,4% -77,8% -76,9% CA (en MDT) 394,8 422,6 401,4 413,5 EBITDA (en MDT) 44,0 36,7 38,2 36,2 EBIT (en MDT) 38,3 31,1 32,2 30,0 Résultat net (en MDT) 31,6 29,1 25,7 24,2 BPA (en DT) 1,053 0,971 0,855 0,806 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%			
Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 352,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 326,8 mDT		Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 6,3x 6,6x 6,2x 6,4x VE/EBIT 7,3x 7,8x 7,3x 7,7x P/E 11,2x 12,1x 13,7x 14,6x Div Yield 5,5% 5,5% 5,5% 5,5% P/B 3,2x 3,1x 2,9x 2,7x							

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 6,3%		Cours du 30/11/2018 2,270 DT Consolider	Volume en MDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 18,8% -7,7% -21,7% +Haut 2,330DT 2,690DT 2,930DT +Bas 1,990DT 1,380DT 1,380DT		BFR (en MDT) 6,9 28,8 13,4 37,3 Dette nette (en MDT) 59,1 93,1 99,8 120,7 Gearing 61,5% 102,4% 107,6% 127,6% CA (en MDT) 354,8 419,5 440,5 466,9 EBITDA (en MDT) 19,1 35,8 38,3 41,6 EBIT (en MDT) 7,2 19,5 20,8 22,9 Résultat net (en MDT) -0,4 0,7 2,2 2,9 BPA (en DT) - 0,018 0,061 0,080 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%			
Fonds propres 84,2 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 83,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 582,0 mDT		Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,4x 0,4x 0,4x 0,4x VE/EBITDA 7,8x 4,9x 4,8x 4,9x VE/EBIT 20,8x 9,1x 8,8x 8,9x P/E - NS 37,4x 28,5x Div Yield 6,6% 6,6% 6,6% 6,6% P/B 1,0x 1,0x 1,0x 1,0x							

Indicateurs secteur	Performance semaine depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017 2018p	Div Yield 2017 2018p	Pay Out 2017 2018p	P/B 2017 2018p	Part. étrang.
IMMOBILIER	0,3%	-26,2%	3	72,8	0,0	0,0	2,3%	23,6x 82,5x	6,0% 4,9%	81,3%	1,0x 12,3%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 30/11/2018 2,480 DT Vendre	Volume en MDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -0,8% -26,3% -24,2% +Haut 2,580DT 3,660DT 3,660DT +Bas 2,480DT 2,400DT 2,400DT		BFR (en MDT) 64,3 69,6 73,4 72,0 Dette nette (en MDT) 40,0 43,4 48,8 49,7 Gearing 113,6% 120,5% 140,0% 145,3% CA (en MDT) 18,1 21,0 10,6 11,4 EBITDA (en MDT) 5,2 5,8 2,6 3,6 EBIT (en MDT) 5,0 5,0 2,1 3,1 Résultat net (en MDT) 1,5 2,0 0,1 0,5 BPA (en DT) 0,301 0,395 0,013 0,103 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%			
Fonds propres 34,8 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 12,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,0 mDT		Ratios 2016 2017e 2018p 2019p VE/CA 2,9x 2,7x 5,8x 5,5x VE/EBITDA 10,2x 9,6x 23,5x 17,2x VE/EBIT 10,6x 11,1x 28,9x 20,0x P/E 8,2x 6,3x NS 24,2x Div Yield 9,7% 9,7% 6,0% 7,3% P/B 0,4x 0,4x 0,4x 0,3x							

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 30/11/2018 28,030 DT Conservier	Volume en MDT 		Cours 		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 3,1% -31,6% -27,6% +Haut 28,030DT 43,250DT 43,250DT +Bas 27,200DT 26,190DT 26,190DT		BFR (en MDT) 172,0 195,9 173,9 169,3 Dette nette (en MDT) 117,2 133,1 129,2 136,2 Gearing 119,0% 138,1% 135,2% 146,4% CA (en MDT) 54,4 53,7 45,6 48,4 EBITDA (en MDT) 16,0 14,6 13,6 15,2 EBIT (en MDT) 15,5 12,6 11,5 13,0 Résultat net (en MDT) 3,4 1,0 0,4 1,2 BPA (en DT) 3,091 0,915 0,340 1,076 DPA (en DT) 1,500 1,250 1,250 1,250 Pay out 80,3% 97,8% 263,5% 83,2% ROE 4,1% 1,0% 0,4% 1,3%			
Fonds propres 42,9 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 30,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,7 mDT		Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 3,0x 3,1x 3,5x 3,5x VE/EBITDA 10,3x 11,3x 11,8x 11,0x VE/EBIT 10,6x 13,0x 13,9x 12,8x P/E 9,1x 30,6x 82,5x 26,1x Div Yield 5,4% 4,5% 4,5% 4,5% P/B 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x							

ADWYA Code ISIN TN0007250012		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4%		Cours du 30/11/2018 4,600 DT				<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>-2,1%</td> <td>-14,0%</td> <td>-13,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,750DT</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	-2,1%	-14,0%	-13,0%	+Haut	4,750DT	6,050DT	6,050DT	+Bas	4,600DT	4,500DT	4,500DT	<table border="1"> <tr> <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>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>8,4</td> <td>7,3</td> <td>8,5</td> <td>9,2</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>24,6%</td> <td>18,7%</td> <td>19,1%</td> <td>18,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>84,6</td> <td>95,3</td> <td>108,2</td> <td>116,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>11,4</td> <td>15,1</td> <td>16,8</td> <td>19,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,3</td> <td>10,2</td> <td>11,9</td> <td>14,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,7</td> <td>4,9</td> <td>5,3</td> <td>6,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,125</td> <td>0,228</td> <td>0,248</td> <td>0,310</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,140</td> <td>0,160</td> <td>0,180</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>58,7%</td> <td>61,8%</td> <td>55,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>7,9%</td> <td>12,6%</td> <td>12,0%</td> <td>13,1%</td> </tr> </table>				2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	11,6	11,2	8,8	7,7	Dettes nettes (en MDT)	8,4	7,3	8,5	9,2	Gearing	24,6%	18,7%	19,1%	18,0%	CA (en MDT)	84,6	95,3	108,2	116,9	EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	16,8	19,5	EBIT (en MDT)	6,3	10,2	11,9	14,5	Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	5,3	6,7	BPA (en DT)	0,125	0,228	0,248	0,310	DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180	Pay out	0,0%	58,7%	61,8%	55,6%	ROE	7,9%	12,6%	12,0%	13,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																					
Variation	-2,1%	-14,0%	-13,0%																																																																																					
+Haut	4,750DT	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																																																																																				
Dettes nettes (en MDT)	8,4	7,3	8,5	9,2																																																																																				
Gearing	24,6%	18,7%	19,1%	18,0%																																																																																				
CA (en MDT)	84,6	95,3	108,2	116,9																																																																																				
EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	16,8	19,5																																																																																				
EBIT (en MDT)	6,3	10,2	11,9	14,5																																																																																				
Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	5,3	6,7																																																																																				
BPA (en DT)	0,125	0,228	0,248	0,310																																																																																				
DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180																																																																																				
Pay out	0,0%	58,7%	61,8%	55,6%																																																																																				
ROE	7,9%	12,6%	12,0%	13,1%																																																																																				
Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter		Capitalisation boursière 99,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 239,4 mDT																																																																																				

SIPHAT Code ISIN TN0006670012		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 30/11/2018 2,540 DT				<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>-2,7%</td> <td>-52,1%</td> <td>-65,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,610DT</td> <td>5,490DT</td> <td>7,060DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,540DT</td> <td>2,540DT</td> <td>2,540DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,7%	-52,1%	-65,2%	+Haut	2,610DT	5,490DT	7,060DT	+Bas	2,540DT	2,540DT	2,540DT	<table border="1"> <tr> <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>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>15,3</td> <td>15,2</td> <td>15,4</td> <td>16,8</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>100,2%</td> <td>212,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>40,8</td> <td>35,3</td> <td>30,7</td> <td>33,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>0,8</td> <td>-3,2</td> <td>-4,9</td> <td>-3,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-1,9</td> <td>-5,4</td> <td>-7,2</td> <td>-5,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-3,8</td> <td>-7,7</td> <td>-9,1</td> <td>-7,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-25,0%</td> <td>-108,1%</td> <td>ns</td> <td>ns</td> </tr> </table>				2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	16,9	9,6	1,3	-2,3	Dettes nettes (en MDT)	15,3	15,2	15,4	16,8	Gearing	100,2%	212,3%	-	-	CA (en MDT)	40,8	35,3	30,7	33,0	EBITDA (en MDT)	0,8	-3,2	-4,9	-3,5	EBIT (en MDT)	-1,9	-5,4	-7,2	-5,9	Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,7	-9,1	-7,6	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-25,0%	-108,1%	ns	ns
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																					
Variation	-2,7%	-52,1%	-65,2%																																																																																					
+Haut	2,610DT	5,490DT	7,060DT																																																																																					
+Bas	2,540DT	2,540DT	2,540DT																																																																																					
2016	2017	2018p	2019p																																																																																					
BFR (en MDT)	16,9	9,6	1,3	-2,3																																																																																				
Dettes nettes (en MDT)	15,3	15,2	15,4	16,8																																																																																				
Gearing	100,2%	212,3%	-	-																																																																																				
CA (en MDT)	40,8	35,3	30,7	33,0																																																																																				
EBITDA (en MDT)	0,8	-3,2	-4,9	-3,5																																																																																				
EBIT (en MDT)	-1,9	-5,4	-7,2	-5,9																																																																																				
Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,7	-9,1	-7,6																																																																																				
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																				
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																				
Pay out	-	-	-	-																																																																																				
ROE	-25,0%	-108,1%	ns	ns																																																																																				
Fonds propres 7,2 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Alléger		Capitalisation boursière 4,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT																																																																																				

UNIMED Code ISIN TN0007720014		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,9%		Cours du 30/11/2018 8,120 DT				<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>-2,1%</td> <td>6,4%</td> <td>12,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,290DT</td> <td>9,815DT</td> <td>9,815DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,970DT</td> <td>7,615DT</td> <td>7,165DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,1%	6,4%	12,9%	+Haut	8,290DT	9,815DT	9,815DT	+Bas	7,970DT	7,615DT	7,165DT	<table border="1"> <tr> <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>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-14,3</td> <td>-6,9</td> <td>-7,2</td> <td>-6,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-18,6%</td> <td>-8,4%</td> <td>-8,1%</td> <td>-6,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>64,9</td> <td>70,3</td> <td>86,5</td> <td>95,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>19,8</td> <td>22,0</td> <td>26,3</td> <td>29,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>13,9</td> <td>15,0</td> <td>18,7</td> <td>21,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>11,0</td> <td>12,5</td> <td>14,6</td> <td>16,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,344</td> <td>0,392</td> <td>0,455</td> <td>0,517</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,225</td> <td>0,235</td> <td>0,240</td> <td>0,255</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>59,8%</td> <td>60,0%</td> <td>52,8%</td> <td>49,3%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>14,3%</td> <td>15,2%</td> <td>16,3%</td> <td>17,0%</td> </tr> </table>				2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	21,5	26,8	27,9	30,3	Dettes nettes (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,2	-6,6	Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,1%	-6,8%	CA (en MDT)	64,9	70,3	86,5	95,2	EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	26,3	29,4	EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,7	21,2	Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,6	16,6	BPA (en DT)	0,344	0,392	0,455	0,517	DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255	Pay out	59,8%	60,0%	52,8%	49,3%	ROE	14,3%	15,2%	16,3%	17,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																					
Variation	-2,1%	6,4%	12,9%																																																																																					
+Haut	8,290DT	9,815DT	9,815DT																																																																																					
+Bas	7,970DT	7,615DT	7,165DT																																																																																					
2016	2017	2018p	2019p																																																																																					
BFR (en MDT)	21,5	26,8	27,9	30,3																																																																																				
Dettes nettes (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,2	-6,6																																																																																				
Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,1%	-6,8%																																																																																				
CA (en MDT)	64,9	70,3	86,5	95,2																																																																																				
EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	26,3	29,4																																																																																				
EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,7	21,2																																																																																				
Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,6	16,6																																																																																				
BPA (en DT)	0,344	0,392	0,455	0,517																																																																																				
DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255																																																																																				
Pay out	59,8%	60,0%	52,8%	49,3%																																																																																				
ROE	14,3%	15,2%	16,3%	17,0%																																																																																				
Fonds propres 82,6 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter		Capitalisation boursière 259,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 050,4 mDT																																																																																				

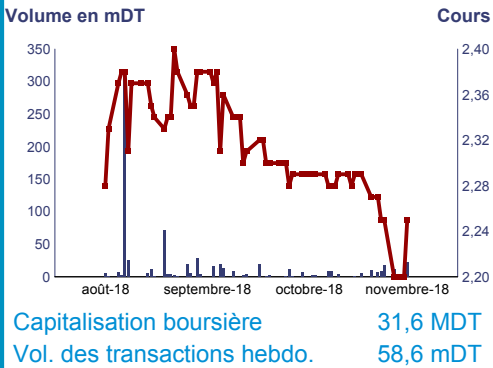
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,2%	-0,3%	8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


CARTHAGE CEMENT Code ISIN TN0007400013		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,2%		Cours du 30/11/2018 2,010 DT				<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>-4,3%</td> <td>-13,4%</td> <td>-14,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,050DT</td> <td>2,560DT</td> <td>2,560DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,960DT</td> <td>1,380DT</td> <td>1,380DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-4,3%	-13,4%	-14,8%	+Haut	2,050DT	2,560DT	2,560DT	+Bas	1,960DT	1,380DT	1,380DT	<table border="1"> <tr> <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>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>608,6</td> <td>630,6</td> <td>600,1</td> <td>574,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>568,5%</td> <td>1 654,1%</td> <td>5 541,1%</td> <td>375 992,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>196,1</td> <td>172,9</td> <td>236,9</td> <td>258,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>49,9</td> <td>27,2</td> <td>60,1</td> <td>73,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-7,7</td> <td>-17,1</td> <td>20,2</td> <td>34,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-46,0</td> <td>-68,9</td> <td>-27,3</td> <td>-10,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-43,0%</td> <td>-180,8%</td> <td>-252,0%</td> <td>ns</td> </tr> </table>				2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	-37,4	-52,8	-91,0	-108,1	Dettes nettes (en MDT)	608,6	630,6	600,1	574,6	Gearing	568,5%	1 654,1%	5 541,1%	375 992,0%	CA (en MDT)	196,1	172,9	236,9	258,2	EBITDA (en MDT)	49,9	27,2	60,1	73,6	EBIT (en MDT)	-7,7	-17,1	20,2	34,3	Résultat net (en MDT)	-46,0	-68,9	-27,3	-10,9	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-43,0%	-180,8%	-252,0%	ns
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																					
Variation	-4,3%	-13,4%	-14,8%																																																																																					
+Haut	2,050DT	2,560DT	2,560DT																																																																																					
+Bas	1,960DT	1,380DT	1,380DT																																																																																					
2016	2017	2018p	2019p																																																																																					
BFR (en MDT)	-37,4	-52,8	-91,0	-108,1																																																																																				
Dettes nettes (en MDT)	608,6	630,6	600,1	574,6																																																																																				
Gearing	568,5%	1 654,1%	5 541,1%	375 992,0%																																																																																				
CA (en MDT)	196,1	172,9	236,9	258,2																																																																																				
EBITDA (en MDT)	49,9	27,2	60,1	73,6																																																																																				
EBIT (en MDT)	-7,7	-17,1	20,2	34,3																																																																																				
Résultat net (en MDT)	-46,0	-68,9	-27,3	-10,9																																																																																				
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																				
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																				
Pay out	-	-	-	-																																																																																				
ROE	-43,0%	-180,8%	-252,0%	ns																																																																																				
Fonds propres 38,1 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Alléger		Capitalisation boursière 346,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 492,6 mDT																																																																																				

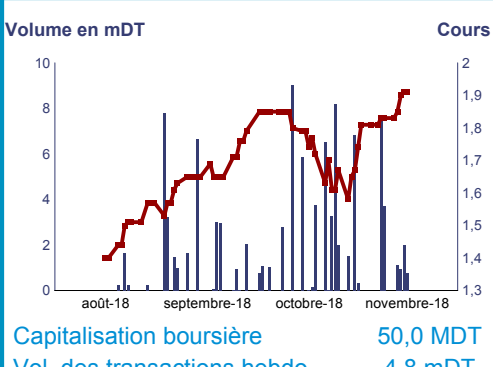
CIMENTS DE BIZERTE Code ISIN TN0007350010		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 30/11/2018 1,860 DT				<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>16,3%</td> <td>-25,3%</td> <td>-19,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,860DT</td> <td>2,950DT</td> <td>2,950DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,680DT</td> <td>1,420DT</td> <td>1,420DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	16,3%	-25,3%	-19,1%	+Haut	1,860DT	2,950DT	2,950DT	+Bas	1,680DT	1,420DT	1,420DT	<table border="1"> <tr> <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>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>128,0</td> <td>158,8</td> <td>166,0</td> <td>155,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>122,8%</td> <td>214,6%</td> <td>294,8%</td> <td>349,2%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>61,5</td> <td>63,6</td> <td>73,1</td> <td>84,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>5,6</td> <td>3,4</td> <td>10,8</td> <td>18,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-12,2</td> <td>-13,9</td> <td>-5,9</td> <td>2,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-24,2</td> <td>-30,0</td> <td>-17,6</td> <td>-11,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-23,2%</td> <td>-40,5%</td> <td>-31,2%</td> <td>-26,2%</td> </tr> </table>				2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	6,3	12,2	-18,8	-41,1	Dettes nettes (en MDT)	128,0	158,8	166,0	155,6	Gearing	122,8%	214,6%	294,8%	349,2%	CA (en MDT)	61,5	63,6	73,1	84,1	EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	10,8	18,8	EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	-5,9	2,6	Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	-17,6	-11,7	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-23,2%	-40,5%	-31,2%	-26,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																					
Variation	16,3%	-25,3%	-19,1%																																																																																					
+Haut	1,860DT	2,950DT	2,950DT																																																																																					
+Bas	1,680DT	1,420DT	1,420DT																																																																																					
2016	2017	2018p	2019p																																																																																					
BFR (en MDT)	6,3	12,2	-18,8	-41,1																																																																																				
Dettes nettes (en MDT)	128,0	158,8	166,0	155,6																																																																																				
Gearing	122,8%	214,6%	294,8%	349,2%																																																																																				
CA (en MDT)	61,5	63,6	73,1	84,1																																																																																				
EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	10,8	18,8																																																																																				
EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	-5,9	2,6																																																																																				
Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	-17,6	-11,7																																																																																				
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																				
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																				
Pay out	-	-	-	-																																																																																				
ROE	-23,2%	-40,5%	-31,2%	-26,2%																																																																																				
Fonds propres 74,0 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider		Capitalisation boursière 81,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 52,8 mDT																																																																																				

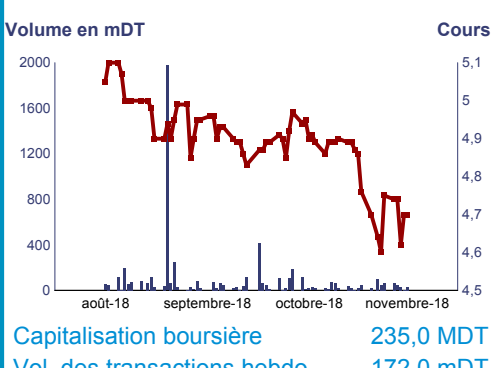
MPBS Code ISIN TN0007620016		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part.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

SANIMED Code ISIN TN0007730013		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1%		Cours du 30/11/2018 2,770 DT				<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>2,2%</td> <td>-33,9%</td> <td>-19,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,860DT</td> <td>4,220DT</td> <td>4,440DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,740DT</td> <td>1,620DT</td> <td>1,620DT</td> </tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	2,2%	-33,9%	-19,1%	+Haut	2,860DT	4,220DT	4,440DT	+Bas	2,740DT	1,620DT	1,620DT	<table border="1"> <tr> <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>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>37,8</td> <td>32,6</td> <td>28,4</td> <td>24,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>230,4%</td> <td>93,3%</td> <td>78,0%</td> <td>64,2%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>32,4</td> <td>38,1</td> <td>46,5</td> <td>51,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>9,1</td> <td>9,7</td> <td>10,4</td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,3</td> <td>5,2</td> <td>5,6</td> <td>6,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,7</td> <td>2,2</td> <td>2,5</td> <td>2,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,218</td> <td>0,175</td> <td>0,201</td> <td>0,234</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,065</td> <td>0,060</td> <td>0,070</td> <td>0,080</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>29,9%</td> <td>34,3%</td> <td>34,8%</td> <td>34,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>16,5%</td> <td>6,2%</td> <td>6,9%</td> <td>7,6%</td> </tr> </table>				2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	13,1	20,4	17,9	16,2	Dettes nettes (en MDT)	37,8	32,6	28,4	24,5	Gearing	230,4%	93,3%	78,0%	64,2%	CA (en MDT)	32,4	38,1	46,5	51,0	EBITDA (en MDT)	9,1	9,7	10,4	10,3	EBIT (en MDT)	6,3	5,2	5,6	6,0	Résultat net (en MDT)	2,7	2,2	2,5	2,9	BPA (en DT)	0,218	0,175	0,201	0,234	DPA (en DT)	0,065	0,060	0,070	0,080	Pay out	29,9%	34,3%	34,8%	34,1%	ROE	16,5%	6,2%	6,9%	7,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																					
Variation	2,2%	-33,9%	-19,1%																																																																																					
+Haut	2,860DT	4,220DT	4,440DT																																																																																					
+Bas	2,740DT	1,620DT	1,620DT																																																																																					
2016	2017	2018p	2019p																																																																																					
BFR (en MDT)	13,1	20,4	17,9	16,2																																																																																				
Dettes nettes (en MDT)	37,8	32,6	28,4	24,5																																																																																				
Gearing	230,4%	93,3%	78,0%	64,2%																																																																																				
CA (en MDT)	32,4	38,1	46,5	51,0																																																																																				
EBITDA (en MDT)	9,1	9,7	10,4	10,3																																																																																				
EBIT (en MDT)	6,3	5,2	5,6	6,0																																																																																				
Résultat net (en MDT)	2,7	2,2	2,5	2,9																																																																																				
BPA (en DT)	0,218	0,175	0,201	0,234																																																																																				
DPA (en DT)	0,065	0,060	0,070	0,080																																																																																				
Pay out	29,9%	34,3%	34,8%	34,1%																																																																																				
ROE	16,5%	6,2%	6,9%	7,6%																																																																																				
Fonds propres 34,9 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Consolider		Capitalisation boursière 34,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 149,2 mDT																																																																																				


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

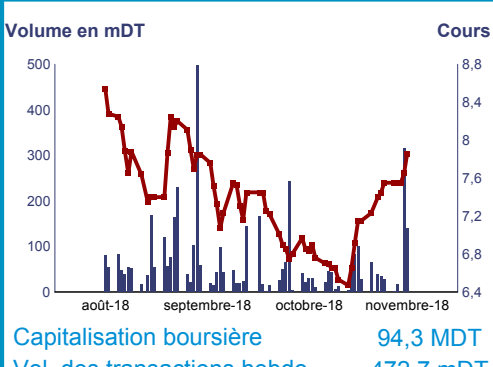
SOMOCER Code ISIN: TN0006780019 Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: AB CORPORATION: 13,2% AGRIMED: 10,6% Part. étrangère: 1,9% Cours du 30/11/2018: 1,190 DT Fonds propres: 76,9 MDT Nombre d'actions: 40,7 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Conserver		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 48,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 250,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>3,5%</td> <td>14,0%</td> <td>12,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,190DT</td> <td>1,435DT</td> <td>1,435DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,150DT</td> <td>1,085DT</td> <td>0,975DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,8x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>13,2x</td> <td>6,4x</td> <td>5,5x</td> <td>5,1x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>27,8x</td> <td>9,2x</td> <td>7,8x</td> <td>7,1x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>14,7x</td> <td>13,6x</td> <td>11,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>6,3%</td> <td>6,3%</td> <td>6,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	3,5%	14,0%	12,9%	+Haut	1,190DT	1,435DT	1,435DT	+Bas	1,150DT	1,085DT	0,975DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,8x	1,5x	1,4x	1,3x	VE/EBITDA	13,2x	6,4x	5,5x	5,1x	VE/EBIT	27,8x	9,2x	7,8x	7,1x	P/E	-	14,7x	13,6x	11,2x	Div Yield	-	6,3%	6,3%	6,3%	P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>85,4</td> <td>87,2</td> <td>76,5</td> <td>92,7</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>125,7</td> <td>130,2</td> <td>131,7</td> <td>133,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>162,7%</td> <td>167,0%</td> <td>162,0%</td> <td>158,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>94,5</td> <td>116,4</td> <td>128,0</td> <td>140,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>13,2</td> <td>28,0</td> <td>32,4</td> <td>35,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,3</td> <td>19,4</td> <td>23,2</td> <td>25,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-4,5</td> <td>3,3</td> <td>3,6</td> <td>4,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,081</td> <td>0,087</td> <td>0,106</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,075</td> <td>0,075</td> <td>0,075</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>76,1%</td> <td>85,7%</td> <td>70,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-5,9%</td> <td>4,2%</td> <td>4,4%</td> <td>5,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	85,4	87,2	76,5	92,7	Dettes nettes (en MDT)	125,7	130,2	131,7	133,6	Gearing	162,7%	167,0%	162,0%	158,8%	CA (en MDT)	94,5	116,4	128,0	140,8	EBITDA (en MDT)	13,2	28,0	32,4	35,7	EBIT (en MDT)	6,3	19,4	23,2	25,6	Résultat net (en MDT)	-4,5	3,3	3,6	4,3	BPA (en DT)	-	0,081	0,087	0,106	DPA (en DT)	-	0,075	0,075	0,075	Pay out	0,0%	76,1%	85,7%	70,7%	ROE	-5,9%	4,2%	4,4%	5,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																																
Variation	3,5%	14,0%	12,9%																																																																																																																
+Haut	1,190DT	1,435DT	1,435DT																																																																																																																
+Bas	1,150DT	1,085DT	0,975DT																																																																																																																
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																															
VE/CA	1,8x	1,5x	1,4x	1,3x																																																																																																															
VE/EBITDA	13,2x	6,4x	5,5x	5,1x																																																																																																															
VE/EBIT	27,8x	9,2x	7,8x	7,1x																																																																																																															
P/E	-	14,7x	13,6x	11,2x																																																																																																															
Div Yield	-	6,3%	6,3%	6,3%																																																																																																															
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x																																																																																																															
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																															
BFR (en MDT)	85,4	87,2	76,5	92,7																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	125,7	130,2	131,7	133,6																																																																																																															
Gearing	162,7%	167,0%	162,0%	158,8%																																																																																																															
CA (en MDT)	94,5	116,4	128,0	140,8																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	13,2	28,0	32,4	35,7																																																																																																															
EBIT (en MDT)	6,3	19,4	23,2	25,6																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	-4,5	3,3	3,6	4,3																																																																																																															
BPA (en DT)	-	0,081	0,087	0,106																																																																																																															
DPA (en DT)	-	0,075	0,075	0,075																																																																																																															
Pay out	0,0%	76,1%	85,7%	70,7%																																																																																																															
ROE	-5,9%	4,2%	4,4%	5,1%																																																																																																															

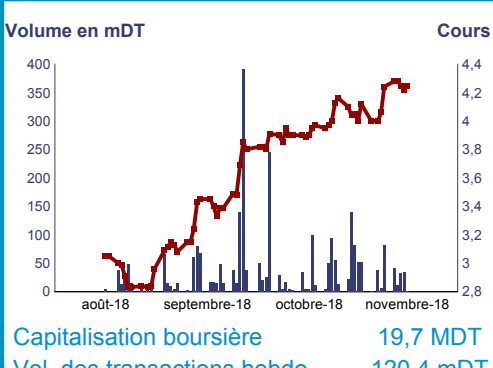
SOTEMAIL Code ISIN: TN0007600018 Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: SOMOCER: 56,0% ATD SICAR: 30,6% Part. étrangère: 0,0% Cours du 30/11/2018: 1,910 DT Fonds propres: 27,7 MDT Nombre d'actions: 26,2 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Conserver		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 50,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 4,8 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>4,4%</td> <td>-23,3%</td> <td>29,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,910DT</td> <td>2,490DT</td> <td>2,490DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,830DT</td> <td>1,300DT</td> <td>1,300DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>2,3x</td> <td>1,7x</td> <td>1,5x</td> <td>1,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>ns</td> <td>10,2x</td> <td>8,2x</td> <td>7,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>14,8x</td> <td>11,8x</td> <td>11,2x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>NS</td> <td>35,8x</td> <td>31,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,8x</td> <td>1,8x</td> <td>1,8x</td> <td>1,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	4,4%	-23,3%	29,1%	+Haut	1,910DT	2,490DT	2,490DT	+Bas	1,830DT	1,300DT	1,300DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	2,3x	1,7x	1,5x	1,3x	VE/EBITDA	ns	10,2x	8,2x	7,7x	VE/EBIT	neg.	14,8x	11,8x	11,2x	P/E	-	NS	35,8x	31,5x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,8x	1,8x	1,8x	1,8x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>10,5</td> <td>6,8</td> <td>4,8</td> <td>2,2</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>34,2</td> <td>30,9</td> <td>27,3</td> <td>24,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>124,2%</td> <td>111,6%</td> <td>97,9%</td> <td>87,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>37,1</td> <td>47,8</td> <td>51,6</td> <td>55,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>0,4</td> <td>8,0</td> <td>9,4</td> <td>9,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-2,4</td> <td>5,5</td> <td>6,6</td> <td>6,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-7,3</td> <td>0,4</td> <td>1,4</td> <td>1,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>0,015</td> <td>0,053</td> <td>0,061</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>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-26,5%</td> <td>1,4%</td> <td>5,0%</td> <td>5,7%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	10,5	6,8	4,8	2,2	Dettes nettes (en MDT)	34,2	30,9	27,3	24,6	Gearing	124,2%	111,6%	97,9%	87,9%	CA (en MDT)	37,1	47,8	51,6	55,8	EBITDA (en MDT)	0,4	8,0	9,4	9,7	EBIT (en MDT)	-2,4	5,5	6,6	6,7	Résultat net (en MDT)	-7,3	0,4	1,4	1,6	BPA (en DT)	-	0,015	0,053	0,061	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	-26,5%	1,4%	5,0%	5,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																																
Variation	4,4%	-23,3%	29,1%																																																																																																																
+Haut	1,910DT	2,490DT	2,490DT																																																																																																																
+Bas	1,830DT	1,300DT	1,300DT																																																																																																																
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																															
VE/CA	2,3x	1,7x	1,5x	1,3x																																																																																																															
VE/EBITDA	ns	10,2x	8,2x	7,7x																																																																																																															
VE/EBIT	neg.	14,8x	11,8x	11,2x																																																																																																															
P/E	-	NS	35,8x	31,5x																																																																																																															
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																															
P/B	1,8x	1,8x	1,8x	1,8x																																																																																																															
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																															
BFR (en MDT)	10,5	6,8	4,8	2,2																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	34,2	30,9	27,3	24,6																																																																																																															
Gearing	124,2%	111,6%	97,9%	87,9%																																																																																																															
CA (en MDT)	37,1	47,8	51,6	55,8																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	0,4	8,0	9,4	9,7																																																																																																															
EBIT (en MDT)	-2,4	5,5	6,6	6,7																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	-7,3	0,4	1,4	1,6																																																																																																															
BPA (en DT)	-	0,015	0,053	0,061																																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																															
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																															
ROE	-26,5%	1,4%	5,0%	5,7%																																																																																																															

TPR Code ISIN: TN0007270010 Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: CFI: 37,4% BAYAHY Yahia: 12,2% Part. étrangère: 0,9% Cours du 30/11/2018: 4,700 DT Fonds propres: 106,5 MDT Nombre d'actions: 50,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 235,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 172,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,1%</td> <td>33,2%</td> <td>67,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,740DT</td> <td>5,220DT</td> <td>5,220DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,620DT</td> <td>3,060DT</td> <td>2,680DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,9x</td> <td>1,6x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>11,1x</td> <td>9,1x</td> <td>7,0x</td> <td>6,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>15,6x</td> <td>11,9x</td> <td>8,6x</td> <td>7,5x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>25,2x</td> <td>15,6x</td> <td>12,1x</td> <td>10,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,3%</td> <td>4,9%</td> <td>5,3%</td> <td>5,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,3x</td> <td>2,2x</td> <td>2,1x</td> <td>2,0x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,1%	33,2%	67,1%	+Haut	4,740DT	5,220DT	5,220DT	+Bas	4,620DT	3,060DT	2,680DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,9x	1,6x	1,3x	1,2x	VE/EBITDA	11,1x	9,1x	7,0x	6,2x	VE/EBIT	15,6x	11,9x	8,6x	7,5x	P/E	25,2x	15,6x	12,1x	10,3x	Div Yield	4,3%	4,9%	5,3%	5,7%	P/B	2,3x	2,2x	2,1x	2,0x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>51,5</td> <td>54,6</td> <td>60,5</td> <td>63,7</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>9,1</td> <td>10,6</td> <td>8,9</td> <td>6,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>9,4%</td> <td>10,2%</td> <td>8,2%</td> <td>5,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>127,5</td> <td>154,4</td> <td>183,7</td> <td>205,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>22,1</td> <td>27,0</td> <td>34,9</td> <td>38,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>15,6</td> <td>20,6</td> <td>28,3</td> <td>32,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>9,3</td> <td>15,0</td> <td>19,4</td> <td>22,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,186</td> <td>0,301</td> <td>0,387</td> <td>0,455</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,200</td> <td>0,230</td> <td>0,250</td> <td>0,270</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>80,0%</td> <td>75,5%</td> <td>69,3%</td> <td>67,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,7%</td> <td>14,6%</td> <td>17,8%</td> <td>19,5%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	51,5	54,6	60,5	63,7	Dettes nettes (en MDT)	9,1	10,6	8,9	6,5	Gearing	9,4%	10,2%	8,2%	5,8%	CA (en MDT)	127,5	154,4	183,7	205,8	EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	34,9	38,9	EBIT (en MDT)	15,6	20,6	28,3	32,0	Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	19,4	22,8	BPA (en DT)	0,186	0,301	0,387	0,455	DPA (en DT)	0,200	0,230	0,250	0,270	Pay out	80,0%	75,5%	69,3%	67,4%	ROE	9,7%	14,6%	17,8%	19,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																																
Variation	-1,1%	33,2%	67,1%																																																																																																																
+Haut	4,740DT	5,220DT	5,220DT																																																																																																																
+Bas	4,620DT	3,060DT	2,680DT																																																																																																																
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																															
VE/CA	1,9x	1,6x	1,3x	1,2x																																																																																																															
VE/EBITDA	11,1x	9,1x	7,0x	6,2x																																																																																																															
VE/EBIT	15,6x	11,9x	8,6x	7,5x																																																																																																															
P/E	25,2x	15,6x	12,1x	10,3x																																																																																																															
Div Yield	4,3%	4,9%	5,3%	5,7%																																																																																																															
P/B	2,3x	2,2x	2,1x	2,0x																																																																																																															
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																															
BFR (en MDT)	51,5	54,6	60,5	63,7																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	9,1	10,6	8,9	6,5																																																																																																															
Gearing	9,4%	10,2%	8,2%	5,8%																																																																																																															
CA (en MDT)	127,5	154,4	183,7	205,8																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	34,9	38,9																																																																																																															
EBIT (en MDT)	15,6	20,6	28,3	32,0																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	19,4	22,8																																																																																																															
BPA (en DT)	0,186	0,301	0,387	0,455																																																																																																															
DPA (en DT)	0,200	0,230	0,250	0,270																																																																																																															
Pay out	80,0%	75,5%	69,3%	67,4%																																																																																																															
ROE	9,7%	14,6%	17,8%	19,5%																																																																																																															

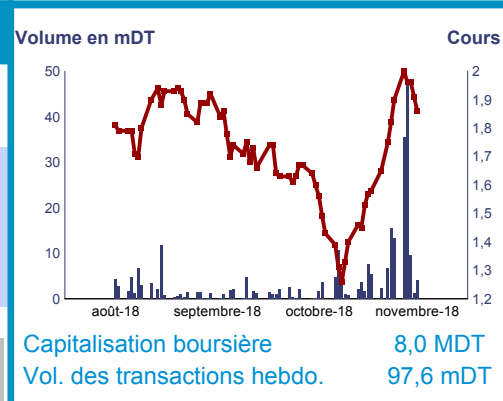
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BIENS DE CONSOMMATION	0,3%	12,3%	11	3 277,9	0,5	2,4	7,3%	18,1x	17,1x	3,1%	3,2%	78,1%	8,2x	6,5%

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

ASSAD Code ISIN: TN0007140015 Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires: KALLEL Abdelwaheb: 11,9% KALLEL Abdesslem: 9,4% Part. étrangère: 1,5% Cours du 30/11/2018: 7,860 DT Fonds propres: 44,3 MDT Nombre d'actions: 12,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 94,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 472,7 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>3,9%</td> <td>-8,8%</td> <td>-13,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,860DT</td> <td>10,060DT</td> <td>10,060DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,550DT</td> <td>6,470DT</td> <td>6,470DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,4x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>1,0x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>9,1x</td> <td>5,6x</td> <td>5,0x</td> <td>4,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>21,2x</td> <td>9,4x</td> <td>8,4x</td> <td>7,6x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>33,9x</td> <td>10,1x</td> <td>9,0x</td> <td>8,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>0,8%</td> <td>4,5%</td> <td>4,5%</td> <td>4,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,5x</td> <td>2,1x</td> <td>1,9x</td> <td>1,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	3,9%	-8,8%	-13,1%	+Haut	7,860DT	10,060DT	10,060DT	+Bas	7,550DT	6,470DT	6,470DT	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,4x	1,1x	1,0x	1,0x	VE/EBITDA	9,1x	5,6x	5,0x	4,6x	VE/EBIT	21,2x	9,4x	8,4x	7,6x	P/E	33,9x	10,1x	9,0x	8,1x	Div Yield	0,8%	4,5%	4,5%	4,5%	P/B	2,5x	2,1x	1,9x	1,6x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>58,9</td> <td>67,3</td> <td>75,1</td> <td>83,9</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>45,2</td> <td>42,5</td> <td>44,6</td> <td>46,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>101,4%</td> <td>79,6%</td> <td>72,5%</td> <td>65,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>97,5</td> <td>120,2</td> <td>134,6</td> <td>148,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>15,4</td> <td>24,6</td> <td>27,8</td> <td>30,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,6</td> <td>14,6</td> <td>16,6</td> <td>18,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,8</td> <td>9,3</td> <td>10,5</td> <td>11,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,232</td> <td>0,775</td> <td>0,874</td> <td>0,973</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,060</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>66,5%</td> <td>58,7%</td> <td>50,6%</td> <td>45,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>6,5%</td> <td>17,9%</td> <td>17,5%</td> <td>17,0%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	58,9	67,3	75,1	83,9	Dettes nettes (en MDT)	45,2	42,5	44,6	46,5	Gearing	101,4%	79,6%	72,5%	65,8%	CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6	148,0	EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9	EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,6	18,6	Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	10,5	11,7	BPA (en DT)	0,232	0,775	0,874	0,973	DPA (en DT)	0,060	0,350	0,350	0,350	Pay out	66,5%	58,7%	50,6%	45,4%	ROE	6,5%	17,9%	17,5%	17,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																																																
Variation	3,9%	-8,8%	-13,1%																																																																																																																
+Haut	7,860DT	10,060DT	10,060DT																																																																																																																
+Bas	7,550DT	6,470DT	6,470DT																																																																																																																
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																															
VE/CA	1,4x	1,1x	1,0x	1,0x																																																																																																															
VE/EBITDA	9,1x	5,6x	5,0x	4,6x																																																																																																															
VE/EBIT	21,2x	9,4x	8,4x	7,6x																																																																																																															
P/E	33,9x	10,1x	9,0x	8,1x																																																																																																															
Div Yield	0,8%	4,5%	4,5%	4,5%																																																																																																															
P/B	2,5x	2,1x	1,9x	1,6x																																																																																																															
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																															
BFR (en MDT)	58,9	67,3	75,1	83,9																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	45,2	42,5	44,6	46,5																																																																																																															
Gearing	101,4%	79,6%	72,5%	65,8%																																																																																																															
CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6	148,0																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9																																																																																																															
EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,6	18,6																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	10,5	11,7																																																																																																															
BPA (en DT)	0,232	0,775	0,874	0,973																																																																																																															
DPA (en DT)	0,060	0,350	0,350	0,350																																																																																																															
Pay out	66,5%	58,7%	50,6%	45,4%																																																																																																															
ROE	6,5%	17,9%	17,5%	17,0%																																																																																																															

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

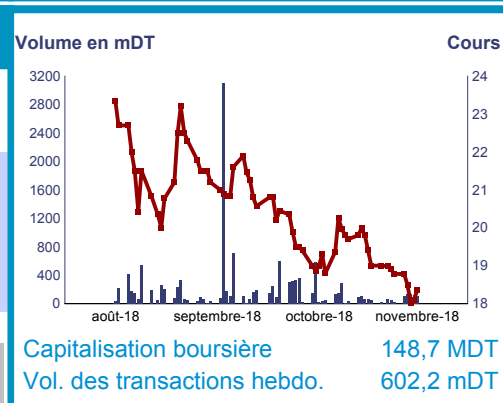
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 30/11/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		1,860 DT
Fonds propres	19,3 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,1%	-29,8%	-29,8%
+Haut	2,000DT	2,720DT	3,080DT
+Bas	1,860DT	1,260DT	1,260DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	8,1x	34,9x	35,4x
VE/EBIT	11,1x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,5x

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

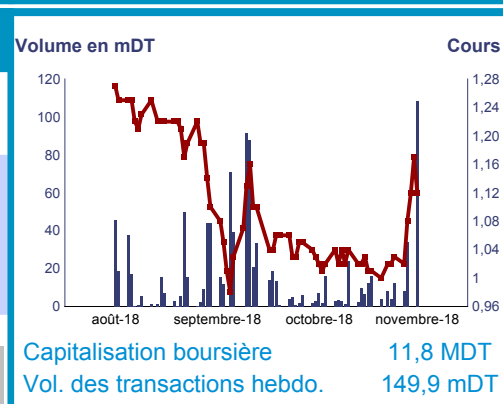
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 30/11/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		18,360 DT
Fonds propres	38,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

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

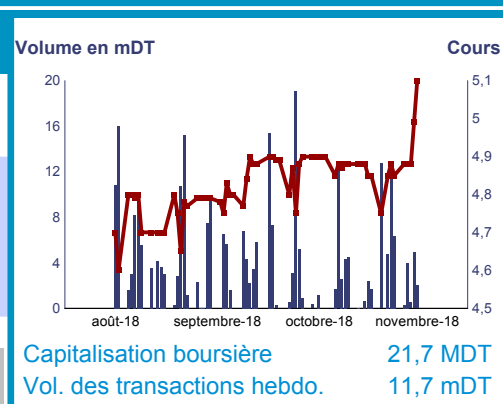
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 30/11/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		1,120 DT
Fonds propres	10,7 MDT	Alléger
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	8,7%	-22,2%	-27,3%
+Haut	1,170DT	1,540DT	1,540DT
+Bas	1,020DT	0,980DT	0,980DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	neg.	15,0x	9,5x
VE/EBIT	neg.	neg.	61,8x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,1x	1,1x	1,1x

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

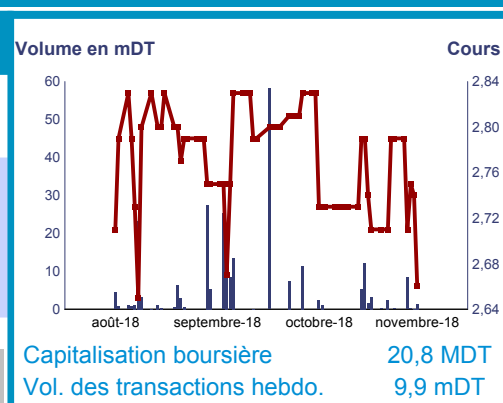
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 30/11/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		5,100 DT
Fonds propres	12,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

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

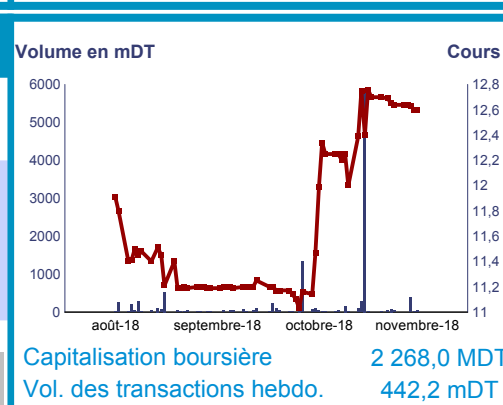
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 30/11/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		2,660 DT
Fonds propres	17,7 MDT	Conservier
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

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

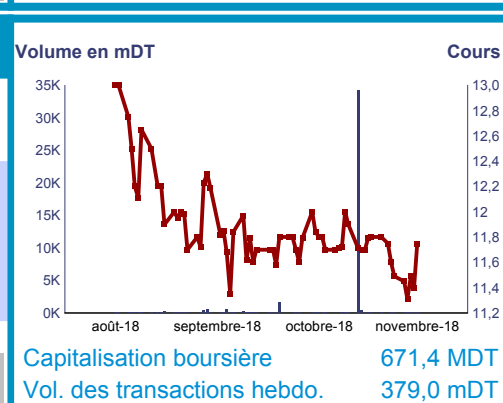
POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 30/11/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		12,600 DT
Fonds propres	413,0 MDT	Acheter
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale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



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	25,6%	33,4%
+Haut	12,640DT	12,760DT	12,760DT
+Bas	12,600DT	9,665DT	9,365DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,0x	1,9x	1,6x
VE/EBITDA	12,7x	12,3x	10,8x
VE/EBIT	20,5x	21,7x	18,6x
P/E	25,0x	16,4x	14,6x
Div Yield	2,2%	2,7%	2,8%
P/B	5,9x	5,5x	5,1x

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

SAH		Code ISIN
		TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	62,7%	Cours du 30/11/2018
Blakeney	10,6%	
Part. étrangère		11,750 DT
Fonds propres	166,0 MDT	Acheter
Nombre d'actions	57,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
INDUSTRIES	0,5%	132,5%	6	1 769,6	0,6	3,1	6,5%	20,4x	14,4x	2,6%	2,8%	74,8%	4,0x	20,5%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	0,0%	-3,0%	-4,1%	BFR (en MDT)	13,2	14,8	13,5	11,7	
Principaux actionnaires					+Haut	79,500DT	90,135DT	90,135DT	Dettes nette (en MDT)	0,4	-3,7	-3,6	-3,4	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%	Cours du 30/11/2018			+Bas	79,200DT	72,611DT	72,611DT	Gearing	0,8%	-7,4%	-6,6%	-5,8%	
BANQUE DE TUNISIE	20,8%		79,500 DT			Ratios				CA (en MDT)	73,7	80,5	84,1	89,1
Part. étrangère						2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	14,1	16,8	19,8	22,1
Fonds propres	48,2 MDT				VE/CA	1,6x	1,4x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)	10,2	12,7	15,3	17,2
Nombre d'actions	1,5 Mi				VE/EBITDA	8,5x	6,9x	5,9x	5,3x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,2	10,6	12,0
Valeur nominale	25,0 DT				VE/EBIT	11,8x	9,1x	7,6x	6,8x	BPA (en DT)	4,345	6,107	7,006	7,950
					P/E	18,3x	13,0x	11,3x	10,0x	DPA (en DT)	3,700	4,100	4,200	4,200
					Div Yield	4,7%	5,2%	5,3%	5,3%	Pay out	80,1%	81,1%	72,4%	63,8%
					P/B	2,6x	2,5x	2,3x	2,2x	ROE	13,9%	18,3%	19,6%	20,7%
					Capitalisation boursière				119,9 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				30,0 mDT					

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	-0,1%	-4,1%	-3,9%	BFR (en MDT)	33,6	-1,3	-26,2	-44,0	
Principaux actionnaires					+Haut	44,500DT	46,350DT	47,500DT	Dettes nette (en MDT)	70,2	49,6	40,4	39,3	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%	Cours du 30/11/2018			+Bas	44,450DT	32,520DT	32,520DT	Gearing	136,2%	154,9%	183,6%	358,4%	
Sté IMER	22,1%		44,460 DT			Ratios				CA (en MDT)	158,8	181,0	153,8	184,6
Part. étrangère						2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	1,2	-8,8	-11,2	-2,5
Fonds propres	30,1 MDT				VE/CA	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	-13,2	-16,0	-17,9	-9,0
Nombre d'actions	1,9 Mi				VE/EBITDA	ns	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-10,2	-19,5	-20,0	-11,0
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	2,0x	2,9x	4,2x	8,4x	ROE	-19,7%	-60,8%	-91,2%	-100,4%
					Capitalisation boursière				86,6 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				28,3 mDT					

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	2,3%	539,9%	500,0%	BFR (en MDT)	25,6	12,4	20,3	35,6	
Principaux actionnaires					+Haut	176,000DT	176,000DT	176,000DT	Dettes nette (en MDT)	16,9	-11,5	-4,5	-3,6	
ARMICO	26,7%	Cours du 30/11/2018			+Bas	170,000DT	24,130DT	23,900DT	Gearing	24,4%	-14,4%	-4,6%	-3,1%	
STE MARHABA	18,9%		176,000 DT			Ratios				CA (en MDT)	84,6	118,1	153,5	168,8
Part. étrangère						2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	2,9	16,2	26,5	30,3
Fonds propres	80,0 MDT				VE/CA	4,6x	3,0x	2,4x	2,2x	EBIT (en MDT)	0,5	12,6	22,8	26,4
Nombre d'actions	2,1 Mi				VE/EBITDA	ns	22,1x	13,8x	12,1x	Résultat net (en MDT)	0,4	14,9	25,5	28,9
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	ns	28,3x	16,0x	13,9x	BPA (en DT)	0,190	7,112	12,119	13,785
					P/E	NS	24,7x	14,5x	12,8x	DPA (en DT)	1,000	4,000	4,000	4,000
					Div Yield	0,6%	2,3%	2,3%	2,3%	Pay out	525,0%	56,2%	33,0%	29,0%
					P/B	5,3x	4,6x	3,8x	3,1x	ROE	0,6%	18,7%	26,2%	24,6%
					Capitalisation boursière				369,6 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				1 761,2 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	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	0,3%	21,8%	31,0%	BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1	
Principaux actionnaires					+Haut	16,000DT	18,780DT	18,780DT	Dettes nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9	
SELLAMI Moncef	25,2%	Cours du 30/11/2018			+Bas	15,890DT	12,900DT	12,100DT	Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%	
SELLAMI Slim	10,0%		15,950 DT			Ratios				CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6
Part. étrangère						2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8
Fonds propres	213,8 MDT				VE/CA	1,5x	1,3x	1,1x	0,9x	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3
Nombre d'actions	53,6 Mi				VE/EBITDA	14,5x	12,5x	8,9x	7,3x	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	23,0x	18,0x	12,2x	9,6x	BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248
					P/E	31,8x	20,3x	15,5x	12,8x	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320
					Div Yield	1,6%	1,9%	1,9%	2,0%	Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%
					P/B	4,1x	4,0x	3,7x	3,4x	ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%
					Capitalisation boursière				854,9 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				738,4 mDT					

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	-2,3%	27,7%	30,3%	BFR (en MDT)	32,8	29,8	33,0	32,3	
Principaux actionnaires					+Haut	4,340DT	5,290DT	5,290DT	Dettes nette (en MDT)	11,1	6,8	2,6	0,1	
Value Consulting	33,5%	Cours du 30/11/2018			+Bas	4,200DT	2,925DT	2,855DT	Gearing	29,0%	11,7%	4,0%	0,1%	
HAMROUNI Abdelkader	18,7%		4,200 DT			Ratios				CA (en MDT)	73,6	78,1	106,4	117,0
Part. étrangère						2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	13,8	15,8	23,4	23,7
Fonds propres	57,5 MDT				VE/CA	1,7x	1,6x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	10,8	12,8	20,4	20,6
Nombre d'actions	27,9 Mi				VE/EBITDA	9,3x	7,9x	5,1x	4,9x	Résultat net (en MDT)	6,6	9,3	13,8	15,6
Valeur nominale	1,1 DT				VE/EBIT	11,9x	9,7x	5,9x	5,7x	BPA (en DT)	0,236	0,333	0,492	0,557
					P/E	17,8x	12,6x	8,5x	7,5x	DPA (en DT)	0,200	0,245	0,290	0,330
					Div Yield	4,8%	5,8%	6,9%	7,9%	Pay out	74,4%	74,1%	59,3%	59,7%
					P/B	3,1x	2,0x	1,8x	1,5x	ROE	17,2%	16,1%	20,6%	20,0%
					Capitalisation boursière				117,4 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				205,9 mDT					

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	0,4%	61,8%	93,8%	BFR (en MDT)	27,8	53,7	59,5	70,2	
Principaux actionnaires					+Haut	8,140DT	8,670DT	8,670DT	Dettes nette (en MDT)	41,0	35,7	27,7	21,6	
Compagnie Financière d'Investiss	70,5%	Cours du 30/11/2018			+Bas	8,030DT	4,340DT	4,036DT	Gearing	90,0%	63,9%	43,5%	29,4%	
LLOYD TUNISIEN	12,6%		8,120 DT			Ratios				CA (en MDT)	53,4	67,2	92,1	105,0
Part. étrangère						2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	16,1	23,7	30,9	34,2
Fonds propres	55,1 MDT				VE/CA	4,9x	3,8x	2,7x	2,3x	EBIT (en MDT)	9,8	14,9	20,8	23,1
Nombre d'actions	27,3 Mi				VE/EBITDA	16,3x	10,9x	8,1x	7,1x	Résultat net (en MDT)	6,2	10,4	15,0	17,4
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	26,8x	17,3x	12,0x	10,5x	BPA (en DT)	0,229	0,380	0,550	0,637
					P/E	35,5x	21,4x	14,8x	12,8x	DPA (en DT)	0,220	0,260	0,280	0,300
					Div Yield	2,7%	3,2%	3,4%	3,7%	Pay out	82,8%	64,9%	50,9%	47,1%
					P/B	4,9x	4,0x	3,3x	2,7x	ROE	13,9%	18,7%	23,7%	23,8%
					Capitalisation boursière				221,3 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				369,1 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			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	4,5%	34,2%	3	90,3	1,6	8,2	44,9%	2,8x	5,0x	-	-	0,0x	5,7%	

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007340011			Perf.	se						

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 8,2%		Cours du 30/11/2018 3,620 DT		Capitalisation boursière 16,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 793,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Fonds propres 22,5 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Vendre	Variation	11,0%	32,1%	31,2%	Dette nette (en MDT)	12,3	13,5	16,4	20,2
					+Haut	3,620DT	4,200DT	4,200DT	Gearing	74,4%	59,9%	67,9%	77,8%	
					+Bas	3,190DT	2,540DT	2,540DT	CA (en MDT)	47,9	47,3	48,2	50,6	
					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,0	6,3	6,5	7,0
					VE/CA	0,6x	0,6x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6	5,1
					VE/EBITDA	5,9x	4,8x	5,1x	5,3x	Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4	3,6
					VE/EBIT	26,2x	6,8x	7,2x	7,3x	BPA (en DT)	0,311	1,296	0,725	0,775
					P/E	11,7x	2,8x	5,0x	4,7x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	1,0x	0,7x	0,7x	0,6x	ROE	8,7%	26,7%	13,9%	13,8%

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 30/11/2018 0,370 DT		Capitalisation boursière 40,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 112,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Fonds propres 114,3 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conservier	Variation	-2,6%	0,0%	-5,1%	Dette nette (en MDT)	72,2	80,1	88,2	97,0
					+Haut	0,370DT	0,440DT	0,440DT	Gearing	148,1%	164,3%	181,2%	199,6%	
					+Bas	0,360DT	0,260DT	0,260DT	CA (en MDT)	125,1	99,4	104,4	109,6	
					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	17,7	17,0	15,1	16,1
					VE/CA	0,9x	1,2x	1,2x	1,2x	EBIT (en MDT)	8,5	6,9	4,5	5,0
					VE/EBITDA	6,6x	7,1x	8,5x	8,5x	Résultat net (en MDT)	0,3	-0,8	-0,9	0,3
					VE/EBIT	13,8x	17,5x	28,6x	27,5x	BPA (en DT)	0,003	-	-	0,003
					P/E	NS	-	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	0,7%	-1,5%	-1,8%	0,6%

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

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1%		Cours du 30/11/2018 0,420 DT		Capitalisation boursière 0,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Fonds propres -2,6 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Vendre	Variation	5,0%	-14,3%	-14,3%	Dette nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8
					+Haut	0,420DT	0,840DT	0,840DT	Gearing	335,9%	-	-	-	
					+Bas	0,390DT	0,390DT	0,390DT	CA (en MDT)	15,4	13,9	15,3	16,8	
					Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,1	-2,1	-0,7	-0,7
					VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-0,3	-2,4	-1,1	-1,1
					VE/EBITDA	95,3x	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-0,5	-3,7	-2,3	-2,0
					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	0,8x	-0,4x	-0,2x	-0,1x	ROE	-49,1%	ns	ns	ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0%		Cours du 30/11/2018 1,540 DT		Capitalisation boursière 6,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 63,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Fonds propres 13,6 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conservier	Variation	10,8%	-18,5%	-30,0%	Dette nette (en MDT)	3,7	7,6	6,0	5,3
					+Haut	1,540DT	2,440DT	2,440DT	Gearing	23,6%	56,0%	47,6%	45,6%	
					+Bas	1,350DT	1,250DT	1,250DT	CA (en MDT)	45,2	35,9	34,1	37,6	
					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,5	1,5	1,4	2,4
					VE/CA	0,2x	0,4x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	2,3	0,3	0,4	1,4
					VE/EBITDA	3,1x	9,6x	8,9x	5,1x	Résultat net (en MDT)	0,7	-1,3	-1,2	0,0
					VE/EBIT	4,8x	51,5x	29,0x	8,7x	BPA (en DT)	0,157	-	-	0,008
					P/E	9,8x	-	-	NS	DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	14,5%	-	-	-	Pay out	102,0%	-	-	0,0%
					P/B	0,4x	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	4,5%	-10,0%	-9,4%	0,3%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 30/11/2018 5,550 DT		Capitalisation boursière 11,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Fonds propres 8,3 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	-2,6%	11,5%	16,1%	Dette nette (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,4
					+Haut	5,700DT	6,000DT	6,000DT	Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,5%	-95,1%	
					+Bas	5,500DT	4,650DT	4,650DT	CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	8,0	
					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,5	1,6
					VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	0,9	0,8	0,8	1,0
					VE/EBITDA	3,1x	2,5x	2,3x	1,9x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,1	1,3
					VE/EBIT	6,1x	4,7x	4,3x	3,2x	BPA (en DT)	0,485	0,530	0,535	0,606
					P/E	11,4x	10,5x	10,4x	9,2x	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350
					Div Yield	5,4%	6,3%	6,3%	6,3%	Pay out	62,5%	60,8%	60,3%	53,2%
					P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x	ROE	12,1%	13,5%	13,3%	14,8%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 1,0%		Cours du 30/11/2018 16,790 DT		Capitalisation boursière 69,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 227,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Fonds propres 38,7 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Consolider	Variation	1,2%	78,6%	99,3%	Dette nette (en MDT)	-23,5	-28,1	-32,0	-35,2
					+Haut	16,840DT	19,000DT	19,000DT	Gearing	0,0%	-72,4%	-77,5%	-79,7%	
					+Bas	16,490DT	9,653DT	8,434DT	CA (en MDT)	11,9	15,1	17,2	18,9	
					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	11,2	12,4
					VE/CA	3,9x	2,7x	2,2x	1,8x	EBIT (en MDT)	4,5	7,6	9,2	10,5
					VE/EBITDA	6,8x	4,2x	3,3x	2,8x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	7,2	8,2
					VE/EBIT	10,2x	5,5x	4,1x	3,3x	BPA (en DT)	0,846	1,503	1,746	1,975
					P/E	19,9x	11,2x	9,6x	8,5x	DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800
					Div Yield	3,9%	4,8%	4,8%	4,8%	Pay out	71,8%	51,9%	44,7%	39,5%
					P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	ROE	9,9%	16,1%	17,5%	18,5%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 30/11/2018 2,430 DT		Capitalisation boursière 32,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 56,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Fonds propres 21,7 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Consolider	Variation	-2,0%	29,7%	30,7%	Dette nette (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-8,5
					+Haut	2,500DT	2,820DT	2,820DT	Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%	-32,6%	
					+Bas	2,390DT	1,800DT	1,718DT	CA (en MDT)	11,0	12,0	13,4	14,8	
					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	4,1	4,5	5,4	6,3
					VE/CA	2,0x	2,0x	1,8x	1,6x	EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9	4,7
					VE/EBITDA	5,2x	5,5x							

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 30/11/2018 9,030 DT Vendre			Perf. Variation -0,4% +Haut 9,070DT +Bas 8,670DT	depuis le 31/12/2017 18,5% 9,070DT 4,950DT	un an glissant 0,3% 9,070DT 4,950DT	BFR (en MDT) 24,7 Dettes nettes (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% -0,2%	2017e 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,0% -0,2%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 6,9 0,1 0,059 0,000 0,059 0,0% 0,7%	2019p 31,4 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,068 0,000 0,0% 0,8%
Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 12,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,4x VE/EBIT 8,8x P/E - Div Yield - P/B 0,8x	2016 0,5x 4,4x 8,8x - - 0,8x	2017e 0,5x 4,2x 8,2x - - 0,8x	2018p 0,5x 4,1x 8,0x NS - 0,8x	2019p 0,5x 4,1x 7,9x NS - 0,8x				

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 3,1%		Cours du 30/11/2018 9,230 DT Acheter			Perf. Variation -0,1% +Haut 9,280DT +Bas 9,150DT	depuis le 31/12/2017 63,5% 11,460DT 5,360DT	un an glissant 57,2% 11,460DT 5,280DT	BFR (en MDT) 3,1 Dettes nettes (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% 54,9%	2017 9,6 -24,1 -76,5% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2018p 9,4 -17,7 -69,1% 42,0 7,6 4,6 7,2 0,655 0,500 220,6% 28,8%	2019p 9,1 -18,1 -70,3% 47,3 9,5 6,2 7,9 0,716 0,500 196,9% 31,5%
Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 101,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 492,3 mDT	Ratios VE/CA 2,5x VE/EBITDA 20,5x VE/EBIT 39,5x P/E 34,6x Div Yield 2,2% P/B 7,2x	2016 1,8x 10,5x 19,4x 6,0x 5,4% 5,7x	2017 1,8x 11,1x 18,4x 14,1x 5,4% 5,7x	2018p 2,0x 11,1x 18,4x 14,1x 5,4% 5,7x	2019p 1,8x 8,8x 13,5x 12,9x 5,4% 5,6x				

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%		Cours du 30/11/2018 0,870 DT Vendre			Perf. Variation 7,4% +Haut 0,930DT +Bas 0,840DT	depuis le 31/12/2017 102,3% 0,930DT 0,390DT	un an glissant 85,1% 0,930DT 0,390DT	BFR (en MDT) -811,0 Dettes nettes (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 - ns	2017e -866,1 852,2 -298,2% 1 239,9 99,9 -82,9 -117,7 - 0,000 - ns	2018p -848,5 932,1 -268,2% 1 363,9 166,9 -25,1 -61,8 - 0,000 - ns	2019p -758,4 1 020,0 -292,2% 1 500,2 238,8 37,3 -1,5 - 0,000 - ns
Fonds propres -193,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 92,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 941,5 mDT	Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 20,2x VE/EBIT 56,3x P/E - Div Yield - P/B -1,0x	2016 0,8x 20,2x 56,3x - - -0,4x	2017 0,8x 9,5x neg. - - -0,5x	2018p 0,8x 6,1x neg. - - -0,4x	2019p 0,7x 4,7x 29,8x - - -0,4x				

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 1,9%		Cours du 30/11/2018 31,200 DT Acheter			Perf. Variation 0,6% +Haut 31,200DT +Bas 31,000DT	depuis le 31/12/2017 0,6% 34,400DT 31,000DT	un an glissant 0,6% 34,400DT 31,000DT	BFR (en MDT) -11,4 Dettes nettes (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% 15,0%	2017 -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,735 1,040 59,9% 15,0%	2018p -10,4 -17,6 -67,1% 17,1 5,2 3,5 4,6 2,300 1,500 65,2% 17,5%	2019p -11,1 -19,5 -69,5% 18,3 6,4 5,3 5,4 2,700 1,500 55,6% 19,3%
Fonds propres 23,2 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 62,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 415,6 mDT	Ratios VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,7x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield - P/B 3,0x	2016 3,2x 8,7x 11,0x 18,0x 3,3% 2,7x	2017 2,6x 8,6x 12,8x 13,6x 4,8% 2,4x	2018p 2,3x 6,7x 8,1x 11,6x 4,8% 2,4x	2019p 2,3x 6,7x 8,1x 11,6x 4,8% 2,2x				