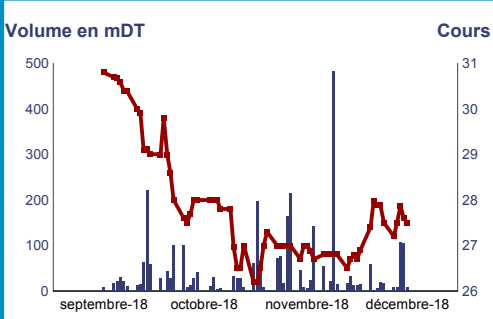
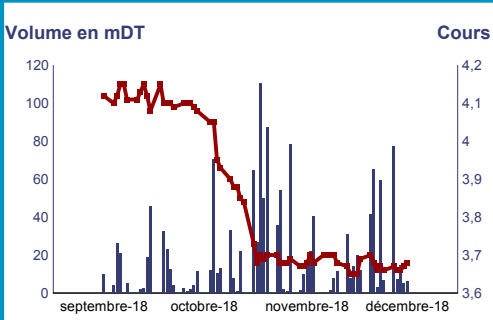


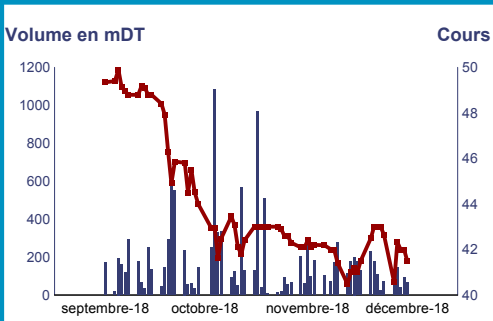
Tunindex	7 283,20 Points
Evol sur la semaine	-1,6%
Evol depuis 31/12	15,9%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

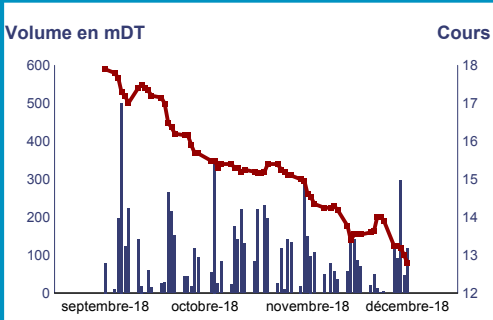
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	72	23 810,0	4,3	21,3	0,3%	16,5x	14,5x	3,7%	4,0%	51,3%	2,1x	25,4%
Marché alternatif	9	599,0	0,7	3,6	0,4%	19,9x	24,1x	2,7%	2,8%	45,4%	0,0x	5,0%
Total marché	81	24 409,0	5,0	24,9	0,3%	16,5x	14,6x	3,7%	3,9%	51,3%	0,5x	24,9%

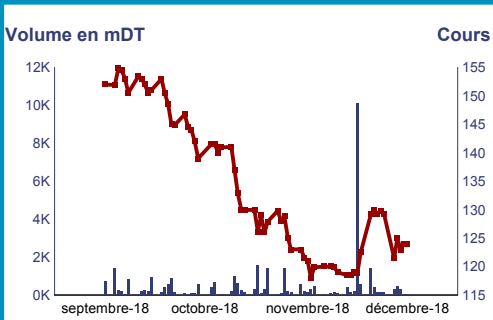
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	-2,8%	11,5%	12	9 833,6	1,5	7,6	0,8%	11,7x	8,9x	4,0%	4,5%	37,0%	1,4x	27,0%

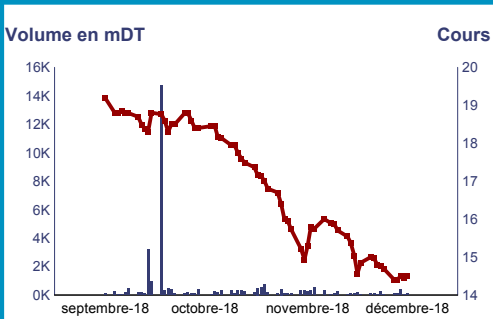
AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 818,9 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 14/12/2018 27.500 DT Conserver	 Capitalisation boursière: 728,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 234,1 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	TCC	2016	2017	2018p	2019p	
			Variation	0,0%	18,1%	18,3%	TCCC	64,1%	57,1%	-	-	
			+Haut	27,870DT	32,000DT	32,000DT	Coef. d'exp	37,0%	35,4%	34,8%	34,2%	
			+Bas	27,200DT	21,850DT	21,850DT	R. solvabilité	12,9%	14,2%	-	-	
			Ratios	2016	2017	2018p	2019p	PNB (en MDT)	285,9	354,4	397,8	435,1
			P/E	7,9x	6,5x	5,8x	5,4x	EBIT (en MDT)	85,0	122,3	138,8	146,0
			Div Yield	4,2%	4,5%	4,5%	4,7%	Résultat net (en MDT)	92,0	112,5	125,7	134,0
			P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	BPA (en DT)	3,473	4,248	4,746	5,059
								DPA (en DT)	1,150	1,250	1,250	1,280
					Pay out	32,5%	29,1%	26,1%	24,6%			
					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% Groupe ZERZERI 5,4% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 562,1 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 14/12/2018 3.680 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 368,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 110,2 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	TCC	2016	2017	2018p	2019p	
			Variation	0,5%	-7,3%	-5,3%	TCCC	72,2%	72,2%	-	-	
			+Haut	3,680DT	4,410DT	4,410DT	Coef. d'exp	57,2%	57,5%	51,3%	47,7%	
			+Bas	3,660DT	3,650DT	3,650DT	R. solvabilité	11,7%	11,2%	-	-	
			Ratios	2016	2017	2018p	2019p	PNB (en MDT)	215,7	239,7	247,0	271,0
			P/E	7,7x	11,6x	6,4x	5,5x	EBIT (en MDT)	55,0	45,4	61,4	71,8
			Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	Résultat net (en MDT)	47,8	31,6	57,3	67,2
			P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x	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%	33,3%	26,9%			
					ROE	8,3%	5,4%	9,3%	10,2%			

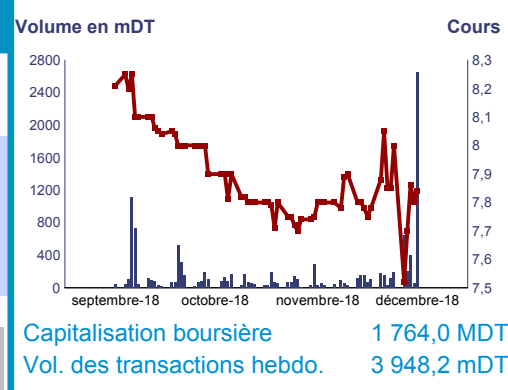
ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 538,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 14/12/2018 41.500 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 1 690,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 466,7 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	TCC	2016	2017	2018p	2019p	
			Variation	-2,7%	20,2%	20,9%	TCCC	91,0%	94,4%	-	-	
			+Haut	42,330DT	54,990DT	54,990DT	Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%	48,7%	
			+Bas	40,550DT	34,097DT	33,756DT	R. solvabilité	10,7%	11,7%	-	-	
			Ratios	2016	2017	2018p	2019p	PNB (en MDT)	344,2	400,6	443,4	500,1
			P/E	16,1x	12,7x	11,2x	9,9x	EBIT (en MDT)	177,8	206,5	230,2	248,5
			Div Yield	4,8%	2,9%	4,8%	5,1%	Résultat net (en MDT)	104,7	133,1	151,4	171,0
			P/B	3,5x	3,1x	3,2x	3,1x	BPA (en DT)	2,570	3,267	3,715	4,198
								DPA (en DT)	2,000	1,200	2,000	2,100
					Pay out	74,2%	40,1%	53,3%	45,2%			
					ROE	20,9%	24,0%	25,2%	26,4%			

BH Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 759,0 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 14/12/2018 12.800 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 609,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 664,8 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	TCC	2016	2017	2018p	2019p	
			Variation	-7,9%	-27,6%	-23,0%	TCCC	76,2%	77,6%	-	-	
			+Haut	13,250DT	22,300DT	22,300DT	Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%	46,7%	
			+Bas	12,800DT	12,800DT	12,800DT	R. solvabilité	10,0%	10,9%	-	-	
			Ratios	2016	2017	2018p	2019p	PNB (en MDT)	320,4	387,3	430,1	482,7
			P/E	7,4x	5,6x	4,9x	3,8x	EBIT (en MDT)	142,2	197,2	187,6	230,3
			Div Yield	4,7%	4,7%	5,1%	5,5%	Résultat net (en MDT)	82,7	109,5	124,9	159,2
			P/B	1,1x	0,8x	0,7x	0,7x	BPA (en DT)	1,737	2,300	2,625	3,344
								DPA (en DT)	0,600	0,600	0,650	0,700
					Pay out	31,0%	24,7%	24,8%	22,7%			
					ROE	13,7%	13,7%	14,6%	16,8%			

BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 1,0% Fonds propres 1 040,2 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 14/12/2018 123.950 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 2 107,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 018,4 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	TCC	2016	2017	2018p	2019p	
			Variation	-4,1%	5,1%	7,2%	TCCC	66,2%	63,8%	-	-	
			+Haut	125,000DT	177,000DT	177,000DT	Coef. d'exp	49,9%	47,0%	47,3%	47,3%	
			+Bas	121,430DT	113,850DT	113,750DT	R. solvabilité	10,4%	10,8%	-	-	
			Ratios	2016	2017	2018p	2019p	PNB (en MDT)	661,9	788,4	893,3	968,4
			P/E	10,9x	10,1x	9,1x	7,8x	EBIT (en MDT)	299,8	323,1	346,8	396,4
			Div Yield	3,2%	3,4%	3,4%	3,5%	Résultat net (en MDT)	192,7	209,0	230,8	270,1
			P/B	2,4x	2,0x	1,9x	1,8x	BPA (en DT)	11,335	12,294	13,579	15,887
								DPA (en DT)	4,000	4,250	4,250	4,400
					Pay out	35,8%	33,8%	31,0%	28,8%			
					ROE	21,3%	20,1%	20,9%	22,6%			

BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 3,6% Fonds propres 976,0 MDT Nombre d'actions 35,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 14/12/2018 14.490 DT Conserver	 Capitalisation boursière: 510,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 761,5 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	TCC	2016	2017	2018p	2019p	
			Variation	-1,4%	36,2%	32,8%	TCCC	51,7%	52,8%	-	-	
			+Haut	14,500DT	21,900DT	21,900DT	Coef. d'exp	53,3%	59,7%	62,3%	62,1%	
			+Bas	14,390DT	10,182DT	10,182DT	R. solvabilité	11,2%	12,4%	-	-	
			Ratios	2016	2017	2018p	2019p	PNB (en MDT)	392,5	447,2	499,9	540,7
			P/E	3,4x	2,6x	2,9x	3,9x	EBIT (en MDT)	181,3	262,7	211,2	164,7
			Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	149,0	195,0	176,8	132,1
			P/B	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	BPA (en DT)	4,232	5,540	5,022	3,753
								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%	11,6%			

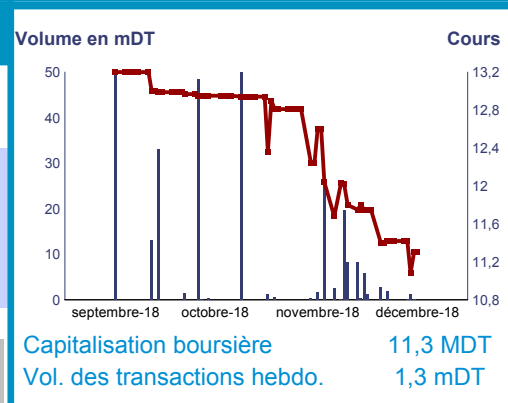
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 14/12/2018 7,840 DT
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère 36,5%		
Fonds propres	800,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-2,0%	27,2%	30,9%	
+Haut	7,860DT	9,310DT	9,310DT	
+Bas	7,520DT	5,992DT	5,992DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	17,9x	13,2x	11,6x	10,2x
Div Yield	4,6%	5,1%	5,4%	5,7%
P/B	2,4x	2,2x	2,1x	2,0x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	8,1%	6,9%	-	-
TCCC	70,0%	73,7%	-	-
Coef. d'exp	32,9%	34,4%	35,9%	37,7%
R. solvabilité	15,3%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	240,9	277,9	312,0	346,6
EBIT (en MDT)	134,0	173,5	193,6	218,6
Résultat net (en MDT)	98,6	133,5	152,0	173,3
BPA (en DT)	0,438	0,593	0,676	0,770
DPA (en DT)	0,360	0,400	0,425	0,450
Pay out	63,9%	53,0%	76,3%	66,0%
ROE	13,0%	16,0%	16,6%	17,2%

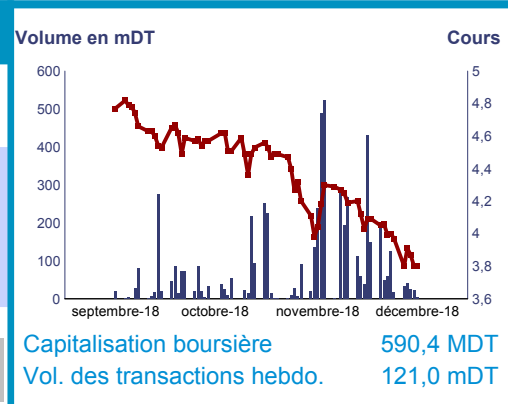
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 14/12/2018 11,300 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère 0,3%		
Fonds propres	130,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-1,1%	-34,5%	-33,1%	
+Haut	11,420DT	19,250DT	19,250DT	
+Bas	11,080DT	11,080DT	11,080DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	6,0x	18,8x	12,9x	1,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	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%	61,4%	59,4%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	44,5	48,4	47,8	57,8
EBIT (en MDT)	5,6	4,1	5,9	12,8
Résultat net (en MDT)	1,9	0,6	0,9	8,5
BPA (en DT)	1,880	0,600	0,878	8,548
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%	0,6%	5,6%

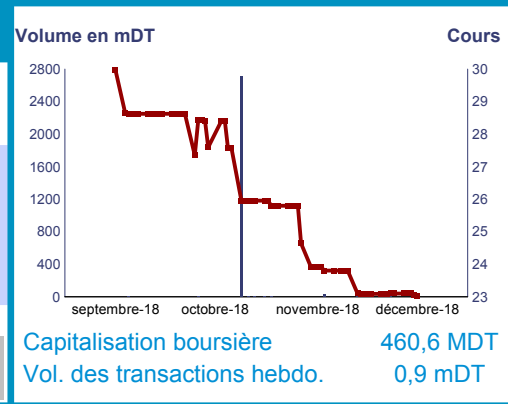
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 14/12/2018 3,800 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère 1,2%		
Fonds propres	788,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-4,3%	5,8%	5,6%	
+Haut	3,910DT	5,420DT	5,420DT	
+Bas	3,800DT	3,590DT	3,590DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	69,0x	23,6x	8,7x	20,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	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%	60,5%	57,6%
R. solvabilité	12,1%	11,4%	-	-
PNB (en MDT)	288,9	358,0	423,8	472,2
EBIT (en MDT)	4,9	23,9	71,3	32,8
Résultat net (en MDT)	8,6	25,0	68,0	29,0
BPA (en DT)	0,055	0,161	0,438	0,187
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%	5,7%

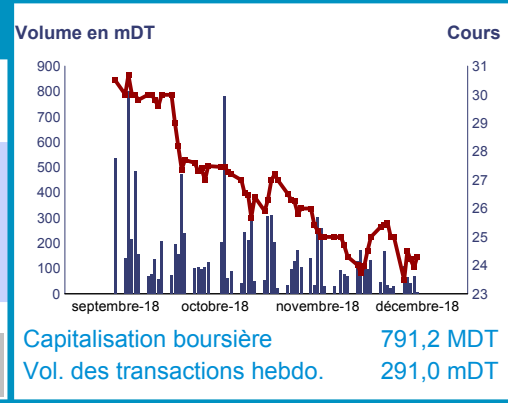
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 14/12/2018 23,030 DT
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère 50,2%		
Fonds propres	326,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-0,3%	-3,1%	9,0%	
+Haut	23,100DT	31,500DT	31,500DT	
+Bas	23,030DT	21,300DT	20,400DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	14,6x	11,8x	11,0x	8,7x
Div Yield	3,0%	4,3%	4,3%	4,3%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	6,2%	-	-	-
TCCC	81,2%	-	-	-
Coef. d'exp	69,4%	61,3%	61,5%	61,8%
R. solvabilité	10,5%	-	-	-
PNB (en MDT)	179,0	209,5	231,0	240,9
EBIT (en MDT)	59,1	76,2	82,1	87,7
Résultat net (en MDT)	31,6	39,1	41,8	52,7
BPA (en DT)	1,580	1,955	2,090	2,634
DPA (en DT)	0,700	1,000	1,000	1,000
Pay out	44,2%	49,4%	75,9%	51,0%
ROE	10,0%	11,4%	11,8%	14,6%

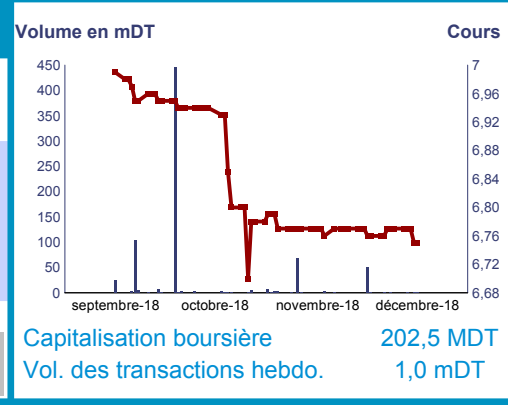
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 14/12/2018 24,300 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère 52,8%		
Fonds propres	441,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-2,8%	10,4%	12,1%	
+Haut	24,500DT	35,400DT	35,400DT	
+Bas	23,480DT	21,350DT	21,290DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	11,1x	9,2x	7,7x	7,4x
Div Yield	2,5%	2,7%	2,9%	2,9%
P/B	2,1x	1,8x	1,5x	1,3x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,4%	8,1%	-	-
TCCC	77,0%	71,0%	-	-
Coef. d'exp	48,5%	47,2%	46,2%	46,5%
R. solvabilité	11,0%	11,1%	-	-
PNB (en MDT)	247,8	290,8	335,1	358,1
EBIT (en MDT)	114,3	140,7	169,4	178,9
Résultat net (en MDT)	71,6	86,1	102,1	106,9
BPA (en DT)	2,199	2,645	3,136	3,284
DPA (en DT)	0,600	0,650	0,700	0,700
Pay out	25,8%	23,5%	30,8%	25,6%
ROE	17,4%	18,1%	19,7%	19,1%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 14/12/2018 6,750 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	

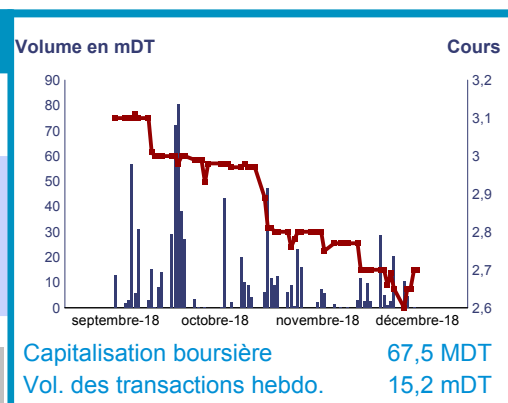


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-0,3%	-7,9%	-2,2%	
+Haut	6,770DT	7,430DT	7,430DT	
+Bas	6,750DT	6,600DT	6,600DT	
Ratios				
	2016	2017e	2018p	2019p
P/E	38,2x	39,7x	-	61,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,1x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp	36,3%	44,0%	43,3%	60,8%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	16,8	17,1	21,2	18,3
EBIT (en MDT)	6,3	6,8	-6,0	4,4
Résultat net (en MDT)	5,3	5,1	-4,5	3,3
BPA (en DT)	0,177	0,170	-	0,109
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%	-2,7%	1,8%

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	-0,4%	3,1%	7	461,6	0,5	0,7	0,8%	8,3x	8,2x	7,0%	7,3%	53,4%	0,9x	7,8%

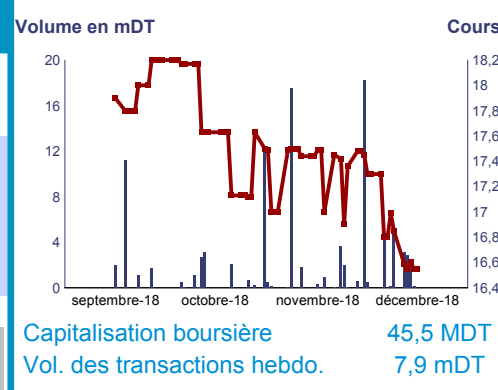
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 14/12/2018 2,700 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	81,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	1,9%	-4,5%	-4,5%	
+Haut	2,700DT	3,230DT	3,230DT	
+Bas	2,600DT	2,600DT	2,600DT	
Ratios				
	2016	2017	2018p	2019p
P/E	8,4x	6,3x	5,9x	5,6x
Div Yield	8,9%	9,3%	9,3%	9,6%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x

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%	34,9%	33,4%
R. solvabilité	13,9%	14,2%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	24,2	28,0	30,5	33,8
EBIT (en MDT)	12,1	15,3	15,7	18,1
Résultat net (en MDT)	8,0	10,7	11,4	12,1
BPA (en DT)	0,320	0,426	0,457	0,486
DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260
Pay out	75,0%	58,7%	54,7%	53,5%
ROE	10,5%	13,1%	13,1%</	

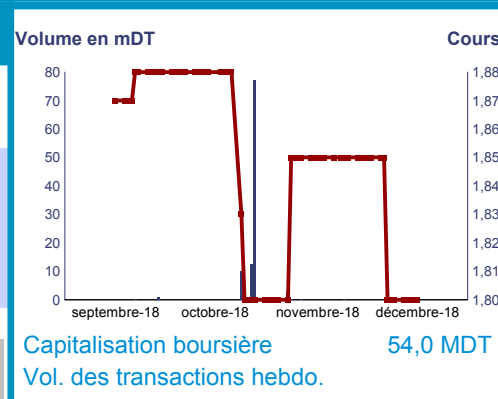
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 14/12/2018 16,550 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,8%	0,2%	-1,2%
+Haut	16,600DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	16,550DT	16,400DT	16,400DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,8x	7,0x	7,1x
Div Yield	8,5%	7,3%	7,9%
P/B	1,1x	0,9x	0,8x

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

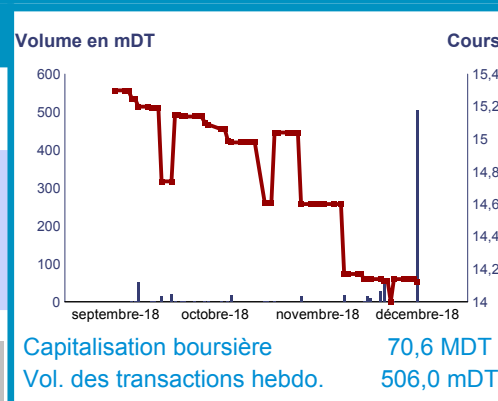
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 14/12/2018 1,800 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	48,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	35,5%	33,7%	33,6%	35,3%
R. solvabilité	20,5%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,6	15,8	16,9	17,2
EBIT (en MDT)	7,2	9,5	10,1	9,9
Résultat net (en MDT)	5,6	7,1	6,7	6,6
BPA (en DT)	0,187	0,237	0,225	0,219
DPA (en DT)	0,110	0,120	0,120	0,120
Pay out	58,9%	50,7%	53,5%	54,8%
ROE	11,2%	13,2%	11,8%	10,9%

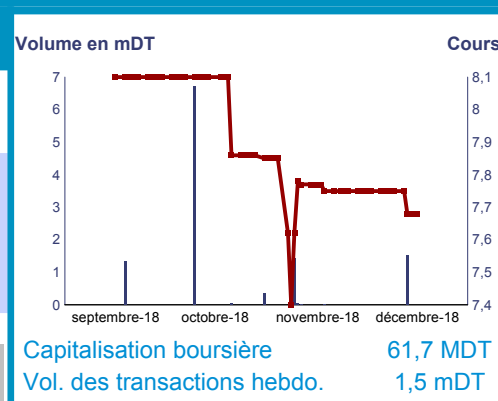
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 14/12/2018 14,120 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,1%	-7,9%
+Haut	14,140DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	14,120DT	14,000DT	14,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	7,9x	6,0x	5,5x
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	28,7	31,0
EBIT (en MDT)	11,5	15,1	16,4	17,7
Résultat net (en MDT)	8,9	11,9	12,9	13,9
BPA (en DT)	1,780	2,371	2,583	2,780
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%	16,2%	16,5%

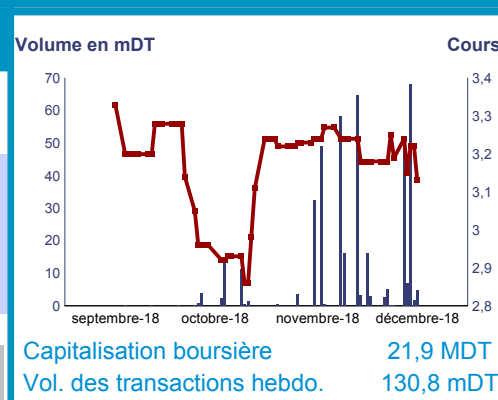
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 14/12/2018 7,680 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	72,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	-1,4%	-0,2%
+Haut	7,750DT	8,700DT	8,700DT
+Bas	7,680DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,2x	7,2x	6,0x
Div Yield	7,2%	6,5%	6,5%
P/B	1,1x	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	29,0	31,9
EBIT (en MDT)	10,0	11,9	12,9	14,1
Résultat net (en MDT)	7,5	8,5	10,3	11,7
BPA (en DT)	0,933	1,060	1,278	1,451
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%	12,8%	13,4%

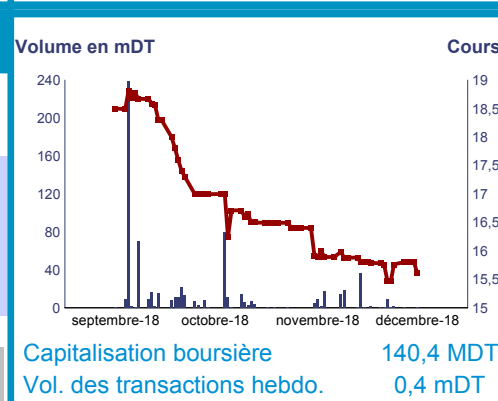
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 14/12/2018 3,130 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,9%	-12,4%	-9,9%
+Haut	3,240DT	3,710DT	3,710DT
+Bas	3,130DT	2,860DT	2,860DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,1x	7,0x	14,0x
Div Yield	9,6%	8,0%	9,6%
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%	59,0%
R. solvabilité	12,9%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,1	13,7	11,9	13,0
EBIT (en MDT)	3,3	4,5	2,3	2,8
Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	1,6	1,9
BPA (en DT)	0,343	0,448	0,224	0,269
DPA (en DT)	0,300	0,250	0,300	0,300
Pay out	87,5%	55,8%	134,0%	111,7%
ROE	5,7%	7,2%	3,7%	4,3%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 14/12/2018 15,600 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	

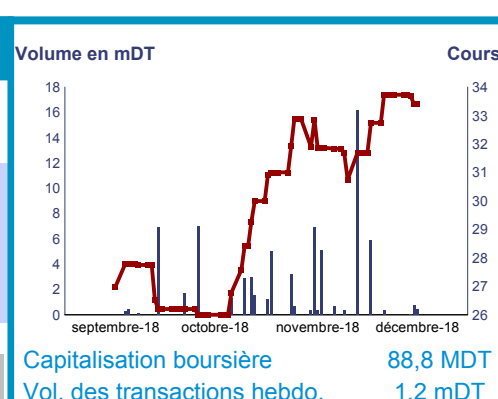


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,0%	18,6%	17,7%
+Haut	15,800DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	15,600DT	11,800DT	11,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	11,1x	11,8x	11,2x
Div Yield	6,4%	6,4%	6,7%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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%	45,0%	42,8%	40,6%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	121,4	132,6	139,5	149,4
EBIT (en MDT)	30,2	13,2	18,2	19,1
Résultat net (en MDT)	12,6	11,9	12,6	13,5
BPA (en DT)	1,400	1,319	1,399	1,501
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,050	1,100
Pay out	71,4%	66,0%	62,2%	60,7%
ROE	4,0%	3,6%	3,8%	4,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
ASSURANCES	1,7%	17,7%	4	784,1	0,1	0,4	1,4%	26,2x	13,5x	3,2%	3,9%	62,1%	1,2x	24,9%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 14/12/2018 33,400 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	-1,0%	2,7%	2,7%
+Haut	33,730DT	33,730DT	33,730DT
+Bas	33,400DT	26,000DT	26,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	17,4x	14,6x	12,7x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,3%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	73,3	80,3	97,0	101,0
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	97,0	101,0
Résultat technique (en MDT)	7,2	8,5	9,6	10,2
Résultat net (en MDT)	5,1	6,1	7,0	7,8
BPA (en DT)	1,917	2,293	2,632	2,932
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,100	1,200
Pay out	52,2%	43,6%	41,8%	40,9%
ROE	11,3%	12,5%	13,6%	14,2%

ASTREE Code ISIN TN0003000452				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>5,7%</td><td>8,8%</td><td>10,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>38,150DT</td><td>38,150DT</td><td>38,150DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>36,060DT</td><td>32,500DT</td><td>32,500DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	5,7%	8,8%	10,5%	+Haut	38,150DT	38,150DT	38,150DT	+Bas	36,060DT	32,500DT	32,500DT	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> </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%																			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																				
Variation	5,7%	8,8%	10,5%																																																																				
+Haut	38,150DT	38,150DT	38,150DT																																																																				
+Bas	36,060DT	32,500DT	32,500DT																																																																				
	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%																																																																			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 14/12/2018 37,000 DT Conservier		<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>16,1x</td><td>14,8x</td><td>13,1x</td><td>12,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,9%</td><td>4,3%</td><td>5,4%</td><td>5,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,0x</td><td>1,9x</td><td>1,8x</td><td>1,7x</td></tr> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	16,1x	14,8x	13,1x	12,1x	Div Yield	5,9%	4,3%	5,4%	5,9%	P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></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>24,3</td><td>26,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>13,8</td><td>15,0</td><td>17,0</td><td>18,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,300</td><td>2,500</td><td>2,833</td><td>3,067</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>70,6%</td><td>71,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>12,5%</td><td>12,9%</td><td>13,6%</td><td>13,7%</td></tr> </table>					2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0	Résultat technique (en MDT)	14,3	22,6	24,3	26,2	Résultat net (en MDT)	13,8	15,0	17,0	18,4	BPA (en DT)	2,300	2,500	2,833	3,067	DPA (en DT)	2,200	1,600	2,000	2,200	Pay out	63,8%	64,0%	70,6%	71,7%	ROE	12,5%	12,9%	13,6%	13,7%
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
P/E	16,1x	14,8x	13,1x	12,1x																																																																			
Div Yield	5,9%	4,3%	5,4%	5,9%																																																																			
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x																																																																			
	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0																																																																			
Résultat technique (en MDT)	14,3	22,6	24,3	26,2																																																																			
Résultat net (en MDT)	13,8	15,0	17,0	18,4																																																																			
BPA (en DT)	2,300	2,500	2,833	3,067																																																																			
DPA (en DT)	2,200	1,600	2,000	2,200																																																																			
Pay out	63,8%	64,0%	70,6%	71,7%																																																																			
ROE	12,5%	12,9%	13,6%	13,7%																																																																			
Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 222,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,6 mDT																																																																					

STAR Code ISIN TN0006060016				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>36,1%</td><td>21,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>137,990DT</td><td>154,000DT</td><td>154,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>133,860DT</td><td>76,780DT</td><td>76,780DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,2%	36,1%	21,0%	+Haut	137,990DT	154,000DT	154,000DT	+Bas	133,860DT	76,780DT	76,780DT	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> </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%																			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																				
Variation	-2,2%	36,1%	21,0%																																																																				
+Haut	137,990DT	154,000DT	154,000DT																																																																				
+Bas	133,860DT	76,780DT	76,780DT																																																																				
	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%																																																																			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,2%		Cours du 14/12/2018 134,890 DT Consolider		<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>20,1x</td><td>44,5x</td><td>16,5x</td><td>15,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,0%</td><td>0,9%</td><td>1,5%</td><td>1,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td></tr> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	20,1x	44,5x	16,5x	15,4x	Div Yield	2,0%	0,9%	1,5%	1,9%	P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></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>25,0</td><td>25,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>15,5</td><td>7,0</td><td>18,9</td><td>20,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>6,717</td><td>3,033</td><td>8,190</td><td>8,753</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>24,4%</td><td>28,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>4,9%</td><td>2,1%</td><td>5,5%</td><td>5,8%</td></tr> </table>					2016	2017	2018p	2019p	CA (en MDT)	339,2	352,0	369,0	380,0	Résultat technique (en MDT)	21,2	22,5	25,0	25,2	Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	18,9	20,2	BPA (en DT)	6,717	3,033	8,190	8,753	DPA (en DT)	2,700	1,220	2,000	2,500	Pay out	40,2%	40,2%	24,4%	28,5%	ROE	4,9%	2,1%	5,5%	5,8%
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
P/E	20,1x	44,5x	16,5x	15,4x																																																																			
Div Yield	2,0%	0,9%	1,5%	1,9%																																																																			
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x																																																																			
	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
CA (en MDT)	339,2	352,0	369,0	380,0																																																																			
Résultat technique (en MDT)	21,2	22,5	25,0	25,2																																																																			
Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	18,9	20,2																																																																			
BPA (en DT)	6,717	3,033	8,190	8,753																																																																			
DPA (en DT)	2,700	1,220	2,000	2,500																																																																			
Pay out	40,2%	40,2%	24,4%	28,5%																																																																			
ROE	4,9%	2,1%	5,5%	5,8%																																																																			
Fonds propres 327,9 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 311,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 77,8 mDT																																																																					

TUNIS RE Code ISIN TN0007380017				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>5,3%</td><td>2,6%</td><td>12,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,100DT</td><td>8,180DT</td><td>8,180DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,660DT</td><td>7,000DT</td><td>7,000DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	5,3%	2,6%	12,1%	+Haut	8,100DT	8,180DT	8,180DT	+Bas	7,660DT	7,000DT	7,000DT	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> </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%																			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																				
Variation	5,3%	2,6%	12,1%																																																																				
+Haut	8,100DT	8,180DT	8,180DT																																																																				
+Bas	7,660DT	7,000DT	7,000DT																																																																				
	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%																																																																			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 14/12/2018 8,100 DT Consolider		<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>10,2x</td><td>13,2x</td><td>9,1x</td><td>8,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,2%</td><td>6,2%</td><td>6,8%</td><td>7,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td></tr> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	10,2x	13,2x	9,1x	8,6x	Div Yield	6,2%	6,2%	6,8%	7,4%	P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></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>0,0</td><td>0,0</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>0,600</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>62,9%</td><td>81,3%</td><td>61,6%</td><td>63,8%</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	CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0	Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	0,0	0,0	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	0,600	Pay out	62,9%	81,3%	61,6%	63,8%	ROE	8,3%	6,4%	8,5%	8,6%
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
P/E	10,2x	13,2x	9,1x	8,6x																																																																			
Div Yield	6,2%	6,2%	6,8%	7,4%																																																																			
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x																																																																			
	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0																																																																			
Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	0,0	0,0																																																																			
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	0,600																																																																			
Pay out	62,9%	81,3%	61,6%	63,8%																																																																			
ROE	8,3%	6,4%	8,5%	8,6%																																																																			
Fonds propres 193,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 162,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 322,8 mDT																																																																					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-0,4%	21,3%	3	317,4	0,0	0,1	0,3%	16,5x	15,6x	5,6%	5,9%	90,5%	5,3x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN TN0002500650				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>12,5%</td><td>18,2%</td><td>34,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>46,110DT</td><td>46,110DT</td><td>46,110DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>41,000DT</td><td>38,710DT</td><td>33,700DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	12,5%	18,2%	34,8%	+Haut	46,110DT	46,110DT	46,110DT	+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT	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>9,3</td><td>9,3</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>15,5</td><td>15,5</td><td>15,6</td><td>15,9</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>1,4</td><td>1,8</td><td>2,0</td><td>2,1</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>2,2</td><td>2,2</td><td>2,5</td><td>2,6</td></tr> </table>					2016	2017	2018p	2019p	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,3	9,3	Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	15,6	15,9	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,8	2,0	2,1	CA (en MDT)	2,2	2,2	2,5	2,6																			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																				
Variation	12,5%	18,2%	34,8%																																																																				
+Haut	46,110DT	46,110DT	46,110DT																																																																				
+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT																																																																				
	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,3	9,3																																																																			
Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	15,6	15,9																																																																			
Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,8	2,0	2,1																																																																			
CA (en MDT)	2,2	2,2	2,5	2,6																																																																			
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 14/12/2018 46,110 DT Alléger		<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>22,0x</td><td>23,6x</td><td>21,5x</td><td>20,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,3%</td><td>4,3%</td><td>4,6%</td><td>4,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,0x</td><td>3,0x</td><td>2,9x</td><td>2,9x</td></tr> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	22,0x	23,6x	21,5x	20,2x	Div Yield	4,3%	4,3%	4,6%	4,8%	P/B	3,0x	3,0x	2,9x	2,9x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,1</td><td>2,3</td><td>2,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,0</td><td>2,1</td><td>2,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,0</td><td>2,1</td><td>2,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,100</td><td>1,950</td><td>2,141</td><td>2,286</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>98,1%</td><td>96,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,5%</td><td>12,6%</td><td>13,7%</td><td>14,4%</td></tr> </table>					2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,3	2,4	EBIT (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3	Résultat net (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3	BPA (en DT)	2,100	1,950	2,141	2,286	DPA (en DT)	2,000	2,000	2,100	2,200	Pay out	95,2%	102,6%	98,1%	96,2%	ROE	13,5%	12,6%	13,7%	14,4%
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
P/E	22,0x	23,6x	21,5x	20,2x																																																																			
Div Yield	4,3%	4,3%	4,6%	4,8%																																																																			
P/B	3,0x	3,0x	2,9x	2,9x																																																																			
	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,3	2,4																																																																			
EBIT (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3																																																																			
Résultat net (en MDT)	2,1	2,0	2,1	2,3																																																																			
BPA (en DT)	2,100	1,950	2,141	2,286																																																																			
DPA (en DT)	2,000	2,000	2,100	2,200																																																																			
Pay out	95,2%	102,6%	98,1%	96,2%																																																																			
ROE	13,5%	12,6%	13,7%	14,4%																																																																			
Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 46,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT																																																																					

SPDIT - SICAF Code ISIN TN0001400704				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>-2,6%</td><td>22,0%</td><td>19,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,450DT</td><td>10,400DT</td><td>10,400DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,450DT</td><td>7,460DT</td><td>7,460DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,6%	22,0%	19,0%	+Haut	9,450DT	10,400DT	10,400DT	+Bas	9,450DT	7,460DT	7,460DT	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>11,9</td><td>11,9</td><td>11,9</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>54,6</td><td>57,3</td><td>60,2</td><td>63,3</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>16,1</td><td>15,3</td><td>16,0</td><td>16,8</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>18,2</td><td>18,6</td><td>19,5</td><td>20,4</td></tr> </table>					2016	2017	2018p	2019p	Immob. financières (en MDT)	11,3	11,9	11,9	11,9	Plac. financiers (en MDT)	54,6	57,3	60,2	63,3	Dividendes reçus (en MDT)	16,1	15,3	16,0	16,8	CA (en MDT)	18,2	18,6	19,5	20,4																			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																				
Variation	-2,6%	22,0%	19,0%																																																																				
+Haut	9,450DT	10,400DT	10,400DT																																																																				
+Bas	9,450DT	7,460DT	7,460DT																																																																				
	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
Immob. financières (en MDT)	11,3	11,9	11,9	11,9																																																																			
Plac. financiers (en MDT)	54,6	57,3	60,2	63,3																																																																			
Dividendes reçus (en MDT)	16,1	15,3	16,0	16,8																																																																			
CA (en MDT)	18,2	18,6	19,5	20,4																																																																			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/12/2018 9,450 DT Consolider		<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>16,5x</td><td>15,1x</td><td>14,5x</td><td>13,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,8%</td><td>5,8%</td><td>6,1%</td><td>6,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>4,8x</td><td>4,6x</td><td>4,4x</td><td>4,2x</td></tr> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	16,5x	15,1x	14,5x	13,9x	Div Yield	5,8%	5,8%	6,1%	6,5%	P/B	4,8x	4,6x	4,4x	4,2x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>17,6</td><td>18,0</td><td>18,8</td><td>19,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>16,3</td><td>17,7</td><td>18,4</td><td>19,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>16,0</td><td>17,5</td><td>18,2</td><td>19,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,571</td><td>0,626</td><td>0,651</td><td>0,681</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>89,1%</td><td>89,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>29,3%</td><td>30,6%</td><td>30,2%</td><td>30,1%</td></tr> </table>					2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	17,6	18,0	18,8	19,7	EBIT (en MDT)	16,3	17,7	18,4	19,3	Résultat net (en MDT)	16,0	17,5	18,2	19,1	BPA (en DT)	0,571	0,626	0,651	0,681	DPA (en DT)	0,550	0,550	0,580	0,610	Pay out	96,3%	87,9%	89,1%	89,6%	ROE	29,3%	30,6%	30,2%	30,1%
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
P/E	16,5x	15,1x	14,5x	13,9x																																																																			
Div Yield	5,8%	5,8%	6,1%	6,5%																																																																			
P/B	4,8x	4,6x	4,4x	4,2x																																																																			
	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
EBITDA (en MDT)	17,6	18,0	18,8	19,7																																																																			
EBIT (en MDT)	16,3	17,7	18,4	19,3																																																																			
Résultat net (en MDT)	16,0	17,5	18,2	19,1																																																																			
BPA (en DT)	0,571	0,626	0,651	0,681																																																																			
DPA (en DT)	0,550	0,550	0,580	0,610																																																																			
Pay out	96,3%	87,9%	89,1%	89,6%																																																																			
ROE	29,3%	30,6%	30,2%	30,1%																																																																			
Fonds propres 57,3 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 264,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 89,4 mDT																																																																					

TUNINVEST-SICAR Code ISIN TN0004100202				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>14,9%</td><td>6,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,180DT</td><td>7,690DT</td><td>7,690DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,970DT</td><td>4,850DT</td><td>4,850DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,9%	14,9%	6,7%	+Haut	7,180DT	7,690DT	7,690DT	+Bas	6,970DT	4,850DT	4,850DT	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>5,1</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>0,3</td><td>0,3</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>0,3</td><td>0,4</td><td>0,5</td><td>0,6</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	5,1	Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,3	0,3	0,4	CA (en MDT)	0,3	0,4	0,5	0,6																			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																				
Variation	-2,9%	14,9%	6,7%																																																																				
+Haut	7,180DT	7,690DT	7,690DT																																																																				
+Bas	6,970DT	4,850DT	4,850DT																																																																				
	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	5,1																																																																			
Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,3	0,3	0,4																																																																			
CA (en MDT)	0,3	0,4	0,5	0,6																																																																			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/12/2018 6,970 DT Conservier		<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>18,4x</td><td>15,6x</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>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	33,7x	24,5x	18,4x	15,6x	Div Yield	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	P/B	1,2x	1,3x	1,3x	1,3x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></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>0,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,207</td><td>0,285</td><td>0,378</td><td>0,447</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>132,3%</td><td>112,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>3,6%</td><td>5,2%</td><td>7,1%</td><td>8,4%</td></tr> </table>					2016	2017	2018p	2019p	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	0,4	BPA (en DT)	0,207	0,285	0,378	0,447	DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500	Pay out	241,5%	175,6%	132,3%	112,0%	ROE	3,6%	5,2%	7,1%	8,4%
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
P/E	33,7x	24,5x	18,4x	15,6x																																																																			
Div Yield	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%																																																																			
P/B	1,2x	1,3x	1,3x	1,3x																																																																			
	2016	2017	2018p	2019p																																																																			
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	0,4																																																																			
BPA (en DT)	0,207	0,285	0,378	0,447																																																																			
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500																																																																			
Pay out	241,5%	175,6%	132,3%	112,0%																																																																			
ROE	3,6%	5,2%	7,1%	8,4%																																																																			
Fonds propres 5,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 6,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT																																																																					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,7%	-8,4%	2	596,8	0,1	0,2	0,8%	42,4x	54,8x	2,0%	2,4%	45,3%	4,5x	7,4%

MAGASIN GENERAL Code ISIN TN0006440010				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>-0,8%</td><td>5,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>39,200DT</td><td>41,290DT</td><td>41,290DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>38,500DT</td><td>35,010DT</td><td>35,010DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	-0,8%	5,9%	+Haut	39,200DT	41,290DT	41,290DT	+Bas	38,500DT	35,010DT	35,010DT	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>36,4</td><td>32,3</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>3 061,2%</td><td>2 757,3%</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> </table>					2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	16,7	41,6	36,4	32,3	Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7	296,8	Gearing	5 917,0%	3 592,7%	3 061,2%	2 757,3%	CA (en MDT)	993,3	952,7	981,3	1 030,4																																		
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																																			
Variation	0,0%	-0,8%	5,9%																																																																																			
+Haut	39,200DT	41,290DT	41,290DT																																																																																			
+Bas	38,500DT	35,010DT	35,010DT																																																																																			
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																		
BFR (en MDT)	16,7	41,6	36,4	32,3																																																																																		
Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7	296,8																																																																																		
Gearing	5 917,0%	3 592,7%	3 061,2%	2 757,3%																																																																																		
CA (en MDT)	993,3	952,7	981,3	1 030,4																																																																																		
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 14/12/2018 38,500 DT Consolider		<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>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>11,0x</td><td>10,9x</td><td>10,8x</td><td>10,6x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>22,8x</td><td>22,0x</td><td>19,3x</td><td>19,2x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>76,1x</td><td>42,4x</td><td>46,4x</td><td>47,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>1,6%</td><td>1,8%</td><td>1,8%</td><td>1,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>6,3x</td><td>5,2x</td><td>4,6x</td><td>4,1x</td></tr> </table>				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA	11,0x	10,9x	10,8x	10,6x	VE/EBIT	22,8x	22,0x	19,3x	19,2x	P/E	76,1x	42,4x	46,4x	47,7x	Div Yield	1,6%	1,8%	1,8%	1,9%	P/B	6,3x	5,2x	4,6x	4,1x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2016</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>63,5</td><td>66,6</td><td>67,9</td><td>69,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>30,8</td><td>33,1</td><td>37,9</td><td>38,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,8</td><td>10,4</td><td>9,5</td><td>9,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,506</td><td>0,908</td><td>0,830</td><td>0,807</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>39,8%</td><td>43,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>132,8%</td><td>130,8%</td><td>100,3%</td><td>86,1%</td></tr> </table>					2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	67,9	69,4	EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,9	38,4	Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	9,5	9,3	BPA (en DT)	0,506	0,908	0,830	0,807	DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750	Pay out	56,9%	36,3%	39,8%	43,8%	ROE	132,8%	130,8%	100,3%	86,1%
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																		
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x																																																																																		
VE/EBITDA	11,0x	10,9x	10,8x	10,6x																																																																																		
VE/EBIT	22,8x	22,0x	19,3x	19,2x																																																																																		
P/E	76,1x	42,4x	46,4x	47,7x																																																																																		
Div Yield	1,6%	1,8%	1,8%	1,9%																																																																																		
P/B	6,3x	5,2x	4,6x	4,1x																																																																																		
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																		
EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	67,9	69,4																																																																																		
EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,9	38,4																																																																																		
Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	9,5	9,3																																																																																		
BPA (en DT)	0,506	0,908	0,830	0,807																																																																																		
DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700	0,750																																																																																		
Pay out	56,9%	36,3%	39,8%	43,8%																																																																																		
ROE	132,8%	130,8%	100,3%	86,1%																																																																																		
Fonds propres 84,3 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 442,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 79,0 mDT																																																																																				

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/12/2018 7,750 DT Acheter		Capitalisation boursière 154,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 78,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-2,5%				-30,3%	-32,1%	Dette nette (en MDT)	107,4	104,9	98,4	89,7		
+Haut	7,800DT	12,650DT	12,650DT	Gearing	0,1%	129,7%	118,8%	105,3%					
+Bas	7,620DT	7,180DT	7,180DT	CA (en MDT)	545,5	561,0	584,5	625,4					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	25,7	26,2
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	23,9	25,7	26,6	27,7				
VE/EBITDA	10,6x	9,0x	9,8x	9,3x	Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	2,0	2,4				
VE/EBIT	11,0x	10,1x	9,5x	8,8x	BPA (en DT)	0,092	-	0,098	0,122				
P/E	84,2x	-	78,9x	63,6x	DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330				
Div Yield	-	2,6%	3,9%	4,3%	Pay out	0,0%	90,3%	399,4%	146,4%				
P/B	2,7x	2,5x	2,4x	2,3x	ROE	2,2%	-1,5%	2,4%	2,9%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,0%	5,4%	4	831,0	0,2	0,8	1,6%	10,2x	13,5x	7,3%	7,5%	80,1%	2,8x	9,5%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% Part. étrangère 14,0%		Cours du 14/12/2018 6,200 DT Acheter		Capitalisation boursière 237,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 71,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-9,0	-11,1	-17,4	-25,5
Variation	-0,6%				9,9%	13,6%	Dette nette (en MDT)	-141,6	-157,8	-170,3	-185,1		
+Haut	6,200DT	6,785DT	6,785DT	Gearing	-94,7%	-94,7%	-98,7%	-103,3%					
+Bas	6,200DT	5,485DT	5,285DT	CA (en MDT)	222,6	262,4	254,0	266,7					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	32,4	39,1	37,7	35,8
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,2x	EBIT (en MDT)	31,2	37,7	36,2	34,3				
VE/EBITDA	3,0x	2,0x	1,8x	1,5x	Résultat net (en MDT)	29,4	35,8	33,3	33,5				
VE/EBIT	3,1x	2,1x	1,8x	1,5x	BPA (en DT)	0,769	0,936	0,871	0,876				
P/E	8,1x	6,6x	7,1x	7,1x	DPA (en DT)	0,520	0,615	0,650	0,700				
Div Yield	8,4%	9,9%	10,5%	11,3%	Pay out	79,8%	79,9%	76,5%	76,1%				
P/B	2,3x	2,1x	2,0x	2,0x	ROE	20,0%	22,0%	19,8%	19,2%				

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,4%		Cours du 14/12/2018 11,300 DT Acheter		Capitalisation boursière 152,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-21,9	-3,5	-4,1	-4,8
Variation	-0,4%				15,3%	17,0%	Dette nette (en MDT)	-42,4	-26,6	-28,4	-30,4		
+Haut	11,350DT	12,000DT	12,000DT	Gearing	-101,5%	-60,5%	-61,4%	-62,6%					
+Bas	11,260DT	9,830DT	9,200DT	CA (en MDT)	162,7	167,2	170,6	178,2					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	18,9	19,2	20,0	21,3
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	17,9	18,1	19,0	20,3				
VE/EBITDA	5,9x	6,6x	6,2x	5,7x	Résultat net (en MDT)	14,4	14,8	14,4	15,5				
VE/EBIT	6,3x	7,0x	6,5x	6,0x	BPA (en DT)	1,067	1,097	1,066	1,145				
P/E	10,6x	10,3x	10,6x	9,9x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920				
Div Yield	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	Pay out	88,1%	91,8%	91,3%	86,5%				
P/B	4,0x	3,9x	3,7x	3,5x	ROE	34,5%	33,7%	31,2%	31,9%				

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,1%		Cours du 14/12/2018 12,100 DT Conservier		Capitalisation boursière 363,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 538,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	-25,2	-56,8	-60,6	-65,7
Variation	0,8%				2,4%	-4,1%	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3		
+Haut	12,200DT	12,200DT	12,550DT	Gearing	-59,0%	-79,4%	-77,8%	-76,9%					
+Bas	11,800DT	9,090DT	9,090DT	CA (en MDT)	394,8	422,6	401,4	413,5					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	44,0	36,7	38,2	36,2
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	38,3	31,1	32,2	30,0				
VE/EBITDA	6,6x	6,9x	6,5x	6,6x	Résultat net (en MDT)	31,6	29,1	25,7	24,2				
VE/EBIT	7,5x	8,1x	7,7x	8,0x	BPA (en DT)	1,053	0,971	0,855	0,806				
P/E	11,5x	12,5x	14,1x	15,0x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650				
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	73,6%	73,5%	83,6%	88,6%				
P/B	3,3x	3,2x	2,9x	2,8x	ROE	24,6%	20,9%	17,1%	15,2%				

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 6,3%		Cours du 14/12/2018 2,120 DT Consolider		Capitalisation boursière 78,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 182,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	6,9	28,8	13,4	37,3
Variation	-0,9%				-13,8%	-20,0%	Dette nette (en MDT)	59,1	93,1	99,8	120,7		
+Haut	2,120DT	2,690DT	2,820DT	Gearing	61,5%	102,0%	108,0%	128,0%					
+Bas	2,060DT	1,380DT	1,380DT	CA (en MDT)	354,8	419,5	440,5	466,9					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	19,1	35,8	38,3	41,6
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	7,2	19,5	20,8	22,9				
VE/EBITDA	7,5x	4,8x	4,7x	4,8x	Résultat net (en MDT)	-0,4	0,7	2,2	2,9				
VE/EBIT	20,0x	8,8x	8,6x	8,7x	BPA (en DT)	-	0,019	0,060	0,078				
P/E	-	NS	35,6x	27,0x	DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,150				
Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	Pay out	46,2%	83,2%	79,2%	69,3%				
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	ROE	-0,4%	0,8%	2,5%	3,3%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IMMOBILIER	5,5%	-21,8%	3	77,8	0,0	0,1	1,3%	27,9x	11,6x	5,4%	5,4%	81,6%	1,0x	11,5%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 14/12/2018 2,490 DT Vendre		Capitalisation boursière 12,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 27,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	64,3	69,6	74,3	75,6
Variation	1,6%				-26,0%	-21,8%	Dette nette (en MDT)	40,0	43,4	47,3	48,1		
+Haut	2,490DT	3,660DT	3,660DT	Gearing	113,6%	120,5%	127,1%	122,2%					
+Bas	2,430DT	2,400DT	2,400DT	CA (en MDT)	18,1	21,0	22,0	23,8					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	6,8	7,9
VE/CA	2,9x	2,7x	2,7x	2,6x	EBIT (en MDT)	5,0	5,0	5,9	7,0				
VE/EBITDA	10,2x	9,6x	8,8x	7,6x	Résultat net (en MDT)	1,5	2,0	2,4	3,3				
VE/EBIT	10,6x	11,1x	10,1x	8,6x	BPA (en DT)	0,301	0,395	0,483	0,654				
P/E	8,3x	6,3x	5,2x	3,8x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,240	0,260				
Div Yield	9,6%	9,6%	9,6%	10,4%	Pay out	79,2%	68,5%	38,9%	31,2%				
P/B	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	ROE	4,4%	5,5%	6,5%	8,4%				

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 14/12/2018 32,470 DT Conservier		Capitalisation boursière 35,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 40,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	172,0	195,9	193,7	192,4
Variation	12,6%				-21,2%	-23,2%	Dette nette (en MDT)	117,2	133,1	138,2	145,8		
+Haut	34,000DT	43,250DT	43,250DT	Gearing	119,0%	138,1%	152,1%	179,3%					
+Bas	29,700DT	26,190DT	26,190DT	CA (en MDT)	54,4	53,7	54,8	58,1					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	16,0	14,6	15,7	17,3
VE/CA	3,1x	3,1x	3,2x	3,1x	EBIT (en MDT)	15,5	12,6	13,6	15,1				
VE/EBITDA	10,6x	11,6x	11,1x	10,5x	Résultat net (en MDT)	3,4	1,0	2,6	4,5				
VE/EBIT	10,9x	13,4x	12,8x	12,0x	BPA (en DT)	3,091	0,915	2,348	4,084				
P/E	10,5x	35,5x	13,8x	8,0x	DPA (en DT)	1,500	1,250	1,250	1,250				
Div Yield	4,6%	3,8%	3,8%	3,8%	Pay out	80,3%	98,2%	62,5%	50,9%				
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	4,1%	1,0%	2,8%	5,5%				

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	-1,6%	-20,6%	-29,5%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
STUSID BANK	22,8%	Cours du 14/12/2018 1,890 DT	Capitalisation boursière 29,5 MDT		+Haut	1,920DT	2,700DT	2,700DT	Gearing	-	-	-	-
Sté IMMOBILIERE	10,9%		Vol. des transactions hebdo. 43,5 mDT		+Bas	1,890DT	1,870DT	1,870DT	CA (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère		30,2%			Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres					VE/CA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Nombre d'actions	15,6 Mi	Consolider			VE/EBITDA	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,100	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	5,3%	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-	-	-	ROE	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,8%	42,1%	6	4 797,3	0,3	1,4	1,0%	22,0x	19,7x	2,8%	2,8%	72,2%	4,8x	49,8%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	-2,4%	24,3%	23,4%	Dette nette (en MDT)	0,6	-1,4	-1,1	-0,8
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 14/12/2018 4,980 DT	Capitalisation boursière 24,3 MDT		+Haut	5,000DT	5,360DT	5,360DT	Gearing	5,1%	-9,7%	-6,7%	-4,5%
CTKD	20,2%		Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT		+Bas	4,980DT	3,840DT	3,690DT	CA (en MDT)	21,0	25,2	28,2	31,0
Part. étrangère		0,0%			Ratios				EBITDA (en MDT)	4,3	5,3	6,1	6,9
Fonds propres	15,0 MDT	Consolider			VE/CA	1,2x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	2,5	3,2	3,9	4,5
Nombre d'actions	4,9 Mi				VE/EBITDA	5,8x	4,3x	3,8x	Résultat net (en MDT)	1,4	2,1	2,6	3,2
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	10,2x	7,1x	6,0x	BPA (en DT)	0,285	0,426	0,536	0,660
					P/E	17,5x	11,7x	9,3x	DPA (en DT)	0,105	0,130	0,140	0,150
					Div Yield	2,1%	2,6%	2,8%	Pay out	34,2%	36,3%	28,5%	26,2%
					P/B	1,8x	1,6x	1,5x	ROE	10,9%	14,7%	16,6%	18,1%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	-0,1%	-12,7%	-13,3%	Dette nette (en MDT)	57,0	68,0	70,5	65,3
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 14/12/2018 13,990 DT	Capitalisation boursière 768,2 MDT		+Haut	13,990DT	17,990DT	17,990DT	Gearing	38,1%	41,4%	39,3%	33,2%
MEDDEB Consulting SARL	1,5%		Vol. des transactions hebdo. 107,7 mDT		+Bas	13,500DT	13,450DT	13,450DT	CA (en MDT)	746,9	794,5	850,2	909,7
Part. étrangère		9,3%			Ratios				EBITDA (en MDT)	89,8	91,1	94,7	99,7
Fonds propres	577,4 MDT	Acheter			VE/CA	1,1x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	57,2	59,2	61,4	64,4
Nombre d'actions	54,9 Mi				VE/EBITDA	9,2x	9,2x	8,9x	Résultat net (en MDT)	36,9	38,6	40,3	43,3
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	14,4x	14,1x	13,6x	BPA (en DT)	0,672	0,703	0,734	0,789
					P/E	20,8x	19,9x	19,1x	DPA (en DT)	0,420	0,410	0,450	0,470
					Div Yield	3,0%	2,9%	3,2%	Pay out	99,8%	95,2%	95,0%	90,2%
					P/B	1,3x	1,3x	1,3x	ROE	24,7%	23,5%	22,5%	22,0%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-19,0%	-21,4%	Dette nette (en MDT)	44,3	36,7	32,3	28,6
SEPCM	32,5%	Cours du 14/12/2018 2,900 DT	Capitalisation boursière 29,0 MDT		+Haut	2,900DT	3,850DT	3,850DT	Gearing	558,5%	-	-	-
STEC	13,0%		Vol. des transactions hebdo. 29,0 mDT		+Bas	2,900DT	2,440DT	2,440DT	CA (en MDT)	78,5	78,0	78,7	80,3
Part. étrangère		0,1%			Ratios				EBITDA (en MDT)	5,0	1,5	1,3	1,4
Fonds propres	-2,1 MDT	Vendre			VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	-0,6	-4,3	-4,9	-5,2
Nombre d'actions	10,0 Mi				VE/EBITDA	14,7x	45,1x	48,5x	Résultat net (en MDT)	-6,9	-10,0	-11,3	-11,1
Valeur nominale	4,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	3,7x	-13,6x	-2,2x	ROE	-87,3%	ns	ns	ns

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	-1,1%	23,5%	18,6%	Dette nette (en MDT)	28,8	30,7	33,3	34,0
DENGUEZLI Hatem	51,9%	Cours du 14/12/2018 9,200 DT	Capitalisation boursière 44,6 MDT		+Haut	9,210DT	11,180DT	11,180DT	Gearing	593,6%	718,7%	896,8%	1 022,7%
BEN TURKIA Slah	5,3%		Vol. des transactions hebdo. 71,8 mDT		+Bas	9,030DT	7,250DT	7,250DT	CA (en MDT)	68,4	93,9	109,4	123,1
Part. étrangère		5,6%			Ratios				EBITDA (en MDT)	9,2	10,2	14,2	17,5
Fonds propres	5,7 MDT	Conservier			VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	5,6	6,1	9,4	12,0
Nombre d'actions	4,8 Mi				VE/EBITDA	8,0x	7,4x	5,5x	Résultat net (en MDT)	2,9	2,7	5,2	7,3
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	13,1x	12,4x	8,3x	BPA (en DT)	0,604	0,564	1,080	1,502
					P/E	15,2x	16,3x	8,5x	DPA (en DT)	0,200	0,000	0,220	0,240
					Div Yield	2,2%	-	2,4%	Pay out	28,5%	-	28,1%	28,4%
					P/B	2,7x	7,8x	5,3x	ROE	60,3%	64,0%	140,9%	219,1%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	-1,0%	52,8%	55,1%	Dette nette (en MDT)	-146,9	-153,9	-190,6	-247,9
BRASSERIES ET GLACIERES IN	40,0%	Cours du 14/12/2018 23,550 DT	Capitalisation boursière 3 885,8 MDT		+Haut	23,610DT	24,700DT	24,700DT	Gearing	-19,5%	-18,3%	-20,4%	-24,1%
MAGHREB	13,6%		Vol. des transactions hebdo. 1 119,9 mDT		+Bas	23,550DT	14,870DT	14,870DT	CA (en MDT)	913,8	996,9	1 091,6	1 162,5
Part. étrangère		59,6%			Ratios				EBITDA (en MDT)	257,0	288,2	321,9	340,1
Fonds propres	537,9 MDT	Acheter			VE/CA	4,1x	3,7x	3,4x	EBIT (en MDT)	185,7	211,3	240,3	252,9
Nombre d'actions	165,0 Mi				VE/EBITDA	14,5x	12,9x	11,5x	Résultat net (en MDT)	136,9	172,1	196,8	208,2
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	20,1x	17,7x	15,4x	BPA (en DT)	0,830	1,043	1,193	1,262
					P/E	28,4x	22,6x	19,7x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
					Div Yield	2,8%	2,8%	2,8%	Pay out	62,4%	69,1%	63,4%	58,2%
					P/B	8,3x	7,2x	6,4x	ROE	18,1%	20,4%	21,0%	20,3%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	-0,6%	120,3%	109,0%	Dette nette (en MDT)	19,2	17,7	16,0	15,0
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 14/12/2018 1,630 DT	Capitalisation boursière 45,4 MDT		+Haut	1,650DT	2,660DT	2,660DT	Gearing	-	996,2%	552,2%	351,7%
Les grands moulins CAP BON	11,5%		Vol. des transactions hebdo. 103,2 mDT		+Bas	1,630DT	0,610DT	0,610DT	CA (en MDT)	61,5	66,7	82,0	96,8
Part. étrangère		2,5%			Ratios				EBITDA (en MDT)	-2,4	-2,5	4,9	5,2
Fonds propres	1,8 MDT	Consolider			VE/CA	1,1x	0,9x	0,7x	EBIT (en MDT)	-5,1	-5,2	2,2	2,3
Nombre d'actions	27,9 Mi				VE/EBITDA	neg.	neg.	12,5x	Résultat net (en MDT)	-6,8	-5,5	1,1	1,4
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	28,3x	BPA (en DT)	-	-	0,040	0,049
					P/E	-	-	40,7x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
					P/B	-15,7x	25,5x	15,7x	ROE	ns	-308,3%	38,5%	31,9%

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. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
IND. PHARMACEUTIQUES	-0,6%	2,4%	3	371,3	0,0	0,1	2,5%	21,0x	21,9x	2,9%	3,0%	59,6%	3,1x	14,3%

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 14/12/2018 4,600 DT		Capitalisation boursière 99,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 87,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Acheter	Variation	-1,1%	-14,0%	-11,0%	Dettes nettes (en MDT)	8,4	7,3	7,9
+Haut 4,650DT +Bas 4,600DT								Gearing	24,6%	18,7%	18,7%	18,6%	
Ratios								CA (en MDT)	84,6	95,3	103,0	111,2	
VE/CA 1,3x VE/EBITDA 9,4x VE/EBIT 17,1x P/E 36,7x Div Yield - P/B 2,9x								EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	13,8	15,6	
									EBIT (en MDT)	6,3	10,2	8,8	10,6
									Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	3,3	4,0
									BPA (en DT)	0,125	0,228	0,151	0,188
									DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180
									Pay out	0,0%	58,7%	101,1%	91,8%
									ROE	7,9%	12,6%	7,7%	8,7%

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 14/12/2018 2,790 DT		Capitalisation boursière 5,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 7,2 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Alléger	Variation	6,5%	-47,4%	-51,1%	Dettes nettes (en MDT)	15,3	15,2	16,3
+Haut 2,800DT +Bas 2,620DT								Gearing	100,2%	212,3%	7 720,5%	-614,1%	
Ratios									CA (en MDT)	40,8	35,3	36,0	38,7
VE/CA 0,5x VE/EBITDA 25,4x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,3x									EBITDA (en MDT)	0,8	-3,2	-2,5	-0,8
									EBIT (en MDT)	-1,9	-5,4	-4,8	-3,1
									Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,7	-6,7	-4,9
									BPA (en DT)	-	-	-	-
									DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	-	-	-	-
									ROE	-25,0%	-108,1%	-3 157,3%	ns

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 14/12/2018 8,350 DT		Capitalisation boursière 267,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 59,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 82,6 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Acheter	Variation	-0,6%	9,4%	15,9%	Dettes nettes (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,6
+Haut 8,400DT +Bas 8,310DT								Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,5%	-7,2%	
Ratios									CA (en MDT)	64,9	70,3	80,2	88,2
VE/CA 3,9x VE/EBITDA 12,8x VE/EBIT 18,2x P/E 24,3x Div Yield 2,7% P/B 3,5x									EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	25,9	28,1
									EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,3	19,9
									Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,2	15,5
									BPA (en DT)	0,344	0,392	0,445	0,484
									DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255
									Pay out	59,8%	60,0%	54,0%	52,7%
									ROE	14,3%	15,2%	15,9%	16,0%

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	-0,7%	-0,8%	8	853,1	0,6	3,0	6,9%	14,7x	18,3x	4,9%	5,4%	70,1%	2,2x	3,0%

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 14/12/2018 2,060 DT		Capitalisation boursière 354,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 38,1 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	0,0%	-11,2%	-13,4%	Dettes nettes (en MDT)	608,6	630,6	600,1
+Haut 2,060DT +Bas 2,060DT								Gearing	568,5%	1 654,1%	7 466,9%	-3 758,8%	
Ratios									CA (en MDT)	196,1	172,9	216,2	227,0
VE/CA 4,9x VE/EBITDA 19,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 3,3x									EBITDA (en MDT)	49,9	27,2	57,3	61,1
									EBIT (en MDT)	-7,7	-17,1	17,4	21,9
									Résultat net (en MDT)	-46,0	-68,9	-30,1	-23,3
									BPA (en DT)	-	-	-	-
									DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	-	-	-	-
									ROE	-43,0%	-180,8%	-374,3%	ns

CIMENTES 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 14/12/2018 1,780 DT		Capitalisation boursière 78,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 74,0 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Consolider	Variation	-3,3%	-28,5%	-22,9%	Dettes nettes (en MDT)	128,0	158,8	163,0
+Haut 1,840DT +Bas 1,780DT								Gearing	122,8%	214,6%	302,7%	326,8%	
Ratios									CA (en MDT)	61,5	63,6	79,5	89,0
VE/CA 3,4x VE/EBITDA 36,9x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,8x									EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	8,4	23,6
									EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	-8,4	7,4
									Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	-20,0	-6,9
									BPA (en DT)	-	-	-	-
									DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	-	-	-	-
									ROE	-23,2%	-40,5%	-37,2%	-14,6%

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 14/12/2018 3,300 DT		Capitalisation boursière 23,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 63,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 28,0 MDT Nombre d'actions 7,1 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Conservier	Variation	-0,9%	13,7%	14,9%	Dettes nettes (en MDT)	7,9	7,3	7,2
+Haut 3,340DT +Bas 3,240DT								Gearing	27,6%	24,2%	21,5%	18,7%	
Ratios									CA (en MDT)	46,4	57,7	64,6	71,0
VE/CA 0,7x VE/EBITDA 7,2x VE/EBIT 10,4x P/E 14,6x Div Yield 4,5% P/B 0,9x									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%

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 14/12/2018 2,960 DT		Capitalisation boursière 36,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 137,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 34,9 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT					Conservier	Variation	-1,3%	-29,4%	-15,6%	Dettes nettes (en MDT)	37,8	32,6	30,5
+Haut 3,060DT +Bas 2,960DT								Gearing	230,4%	93,3%	164,2%	140,2%	
Ratios									CA (en MDT)	32,4	38,1	42,0	44,4
VE/CA 2,3x VE/EBITDA 8,2x VE/EBIT 11,8x P/E 13,6x Div Yield 2,2% P/B 2,2x									EBITDA (en MDT)	9,1	9,7	9,5	10,5
									EBIT (en MDT)	6,3	5,2	7,1	7,8
									Résultat net (en MDT)	2,7	2,2	3,0	3,5
									BPA (en DT)	0,218	0,175	0,242	0,282
									DPA (en DT)	0,065	0,060	0,070	0,080
									Pay out	29,9%	34,3%	28,9%	28,3%
									ROE	16,5%	6,2%	16,1%	17,7%

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 14/12/2018 2,220 DT		Capitalisation boursière 31,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Fonds propres 23,9 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	0,0%	-3,7%	3,6%	Dette nette (en MDT)	7,1	10,0	11,3	12,2
		2,220 DT		Capitalisation boursière 46,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 632,8 mDT		+Haut	2,220DT	2,450DT	2,450DT	Gearing	28,4%	37,0%	38,4%	37,8%
					1,140 DT	2,220 DT	2,220 DT	+Bas	2,190DT	2,080DT	2,080DT	CA (en MDT)	41,6	49,5
		1,140 DT	2,220 DT	2,220 DT				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,7
					2,000 DT		Capitalisation boursière 52,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,2 mDT	VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	2,4
		2,000 DT	2,000 DT	2,000 DT				VE/EBITDA	10,4x	6,3x	5,5x	5,0x	Résultat net (en MDT)	1,2
					4,600 DT		Capitalisation boursière 230,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 179,0 mDT	VE/EBIT	16,0x	8,7x	7,3x	6,4x	BPA (en DT)	0,088
		4,600 DT	4,600 DT	4,600 DT				P/E	25,2x	12,8x	11,1x	9,1x	DPA (en DT)	0,070
					4,600 DT	4,600 DT	4,600 DT	Div Yield	3,2%	4,5%	5,4%	5,4%	Pay out	60,3%
		4,600 DT	4,600 DT	4,600 DT				P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	4,9%

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 14/12/2018 1,140 DT		Capitalisation boursière 46,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 632,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Fonds propres 76,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					1,140 DT	1,140 DT	1,140 DT	Variation	0,9%	9,5%	12,5%	Dette nette (en MDT)	125,7	130,2
		2,000 DT		Capitalisation boursière 52,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,2 mDT				+Haut	1,140DT	1,435DT	1,435DT	Gearing	162,7%	167,0%
					2,000 DT	2,000 DT	2,000 DT	+Bas	1,100DT	1,085DT	1,015DT	CA (en MDT)	94,5	116,4
		2,000 DT	2,000 DT	2,000 DT				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	13,2
					2,000 DT		Capitalisation boursière 52,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,2 mDT	VE/CA	1,8x	1,5x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)	6,3
		2,000 DT	2,000 DT	2,000 DT				VE/EBITDA	13,0x	6,3x	5,5x	5,0x	Résultat net (en MDT)	-4,5
					2,000 DT	2,000 DT	2,000 DT	VE/EBIT	27,5x	9,1x	7,7x	7,0x	BPA (en DT)	-
		2,000 DT		Capitalisation boursière 52,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,2 mDT				P/E	-	14,1x	13,0x	10,7x	DPA (en DT)	-
					2,000 DT	2,000 DT	2,000 DT	Div Yield	-	6,6%	8,3%	9,6%	Pay out	0,0%
		2,000 DT	2,000 DT	2,000 DT				P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	ROE	-5,9%

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/12/2018 2,000 DT		Capitalisation boursière 52,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					2,000 DT	2,000 DT	2,000 DT	Variation	4,2%	-19,7%	22,0%	Dette nette (en MDT)	34,2	30,9
		2,000 DT		Capitalisation boursière 52,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,2 mDT				+Haut	2,000DT	2,490DT	2,490DT	Gearing	124,2%	111,6%
					2,000 DT	2,000 DT	2,000 DT	+Bas	1,870DT	1,300DT	1,300DT	CA (en MDT)	37,1	47,8
		2,000 DT	2,000 DT	2,000 DT				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,4
					2,000 DT		Capitalisation boursière 52,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,2 mDT	VE/CA	2,3x	1,7x	1,6x	1,4x	EBIT (en MDT)	-2,4
		2,000 DT	2,000 DT	2,000 DT				VE/EBITDA	ns	10,5x	9,1x	8,6x	Résultat net (en MDT)	-7,3
					2,000 DT	2,000 DT	2,000 DT	VE/EBIT	neg.	15,2x	13,6x	13,0x	BPA (en DT)	-
		2,000 DT		Capitalisation boursière 52,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,2 mDT				P/E	-	NS	60,1x	52,4x	DPA (en DT)	0,000
					2,000 DT	2,000 DT	2,000 DT	Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-
		2,000 DT	2,000 DT	2,000 DT				P/B	1,9x	1,9x	1,9x	1,9x	ROE	-26,5%

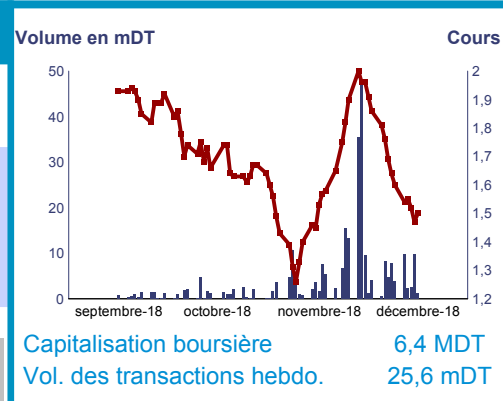
TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 33,2% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,9%		Cours du 14/12/2018 4,600 DT		Capitalisation boursière 230,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 179,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					4,600 DT	4,600 DT	4,600 DT	Variation	-2,1%	30,5%	66,0%	Dette nette (en MDT)	9,1	10,5
		4,600 DT		Capitalisation boursière 230,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 179,0 mDT				+Haut	4,650DT	5,220DT	5,220DT	Gearing	9,4%	10,2%
					4,600 DT	4,600 DT	4,600 DT	+Bas	4,570DT	3,060DT	2,720DT	CA (en MDT)	127,5	154,4
		4,600 DT	4,600 DT	4,600 DT				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	22,1
					4,600 DT		Capitalisation boursière 230,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 179,0 mDT	VE/CA	1,9x	1,6x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	15,6
		4,600 DT	4,600 DT	4,600 DT				VE/EBITDA	10,8x	8,9x	7,0x	5,9x	Résultat net (en MDT)	9,3
					4,600 DT	4,600 DT	4,600 DT	VE/EBIT	15,3x	11,7x	8,6x	7,1x	BPA (en DT)	0,186
		4,600 DT		Capitalisation boursière 230,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 179,0 mDT				P/E	24,7x	15,3x	12,9x	10,6x	DPA (en DT)	0,200
					4,600 DT	4,600 DT	4,600 DT	Div Yield	4,3%	5,0%	5,2%	5,4%	Pay out	80,0%
		4,600 DT	4,600 DT	4,600 DT				P/B	2,3x	2,2x	2,0x	1,8x	ROE	9,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	-1,4%	10,8%	11	3 244,4	0,4	2,2	2,0%	18,1x	16,5x	3,2%	3,3%	78,1%	5,0x	6,6%	

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 14/12/2018 1,100 DT		Capitalisation boursière 7,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016e	2017e	2018p	2019p	
Fonds propres Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					1,100 DT	1,100 DT	1,100 DT	Variation	0,9%	-5,2%	-13,4%	Dette nette (en MDT)	-	-
		1,100 DT		Capitalisation boursière 7,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,4 mDT				+Haut	1,120DT	1,230DT	1,240DT	Gearing	-	-
					1,100 DT	1,100 DT	1,100 DT	+Bas	1,090DT	0,800DT	0,800DT	CA (en MDT)	22,3	-
		1,100 DT	1,100 DT	1,100 DT				Ratios	2016e	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	-
					1,100 DT		Capitalisation boursière 7,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,4 mDT	VE/CA	0,3x	-	-	-	EBIT (en MDT)	-5,3
		1,100 DT	1,100 DT	1,100 DT				VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-9,8
					1,100 DT	1,100 DT	1,100 DT	VE/EBIT	neg.	-	-	-	BPA (en DT)	-
		1,100 DT		Capitalisation boursière 7,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,4 mDT				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000
					1,100 DT	1,100 DT	1,100 DT	Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-
		1,100 DT	1,100 DT	1,100 DT				P/B	144,7x	-	-	-	ROE	19 600,0%

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS												

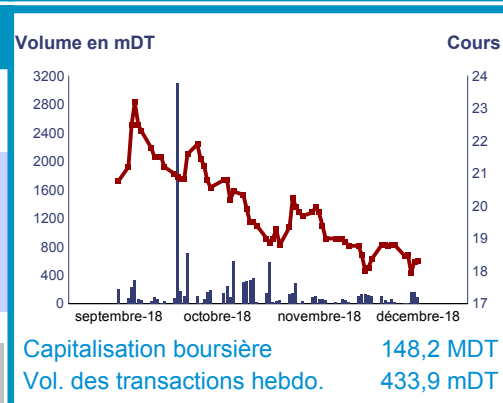
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 14/12/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		1,500 DT
Fonds propres	19,3 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-6,3%	-43,4%	-50,7%
+Haut	1,550DT	2,720DT	3,030DT
+Bas	1,470DT	1,260DT	1,260DT
Ratios			
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	7,9x	34,5x	35,0x
VE/EBIT	10,9x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,4x

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

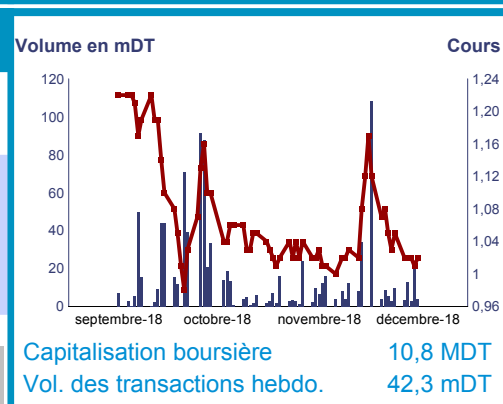
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 14/12/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		18,300 DT
Fonds propres	38,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,7%	-26,7%	-24,7%
+Haut	18,490DT	33,850DT	33,850DT
+Bas	17,940DT	17,940DT	17,940DT
Ratios			
VE/CA	1,7x	1,7x	1,9x
VE/EBITDA	8,4x	8,5x	10,6x
VE/EBIT	8,8x	9,0x	11,5x
P/E	10,4x	9,5x	12,9x
Div Yield	7,7%	8,2%	8,2%
P/B	4,1x	3,8x	3,6x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	28,2	22,8	20,0
Dette nette (en MDT)	-12,8	-4,7	-7,4	-9,8
Gearing	-32,1%	-10,6%	-17,2%	-22,1%
CA (en MDT)	80,3	83,8	73,7	70,0
EBITDA (en MDT)	16,1	16,9	13,3	12,4
EBIT (en MDT)	15,5	16,0	12,2	11,0
Résultat net (en MDT)	14,3	15,5	11,5	10,8
BPA (en DT)	1,768	1,919	1,420	1,333
DPA (en DT)	1,400	1,500	1,500	1,550
Pay out	79,9%	86,2%	116,5%	108,6%
ROE	36,0%	35,3%	26,7%	24,2%

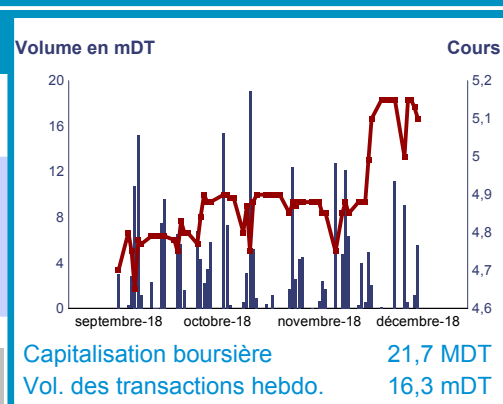
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 14/12/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		1,020 DT
Fonds propres	10,7 MDT	Alléger
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,9%	-29,2%	-32,9%
+Haut	1,020DT	1,540DT	1,540DT
+Bas	1,010DT	0,980DT	0,980DT
Ratios			
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	neg.	14,1x	8,9x
VE/EBIT	neg.	neg.	57,8x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

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

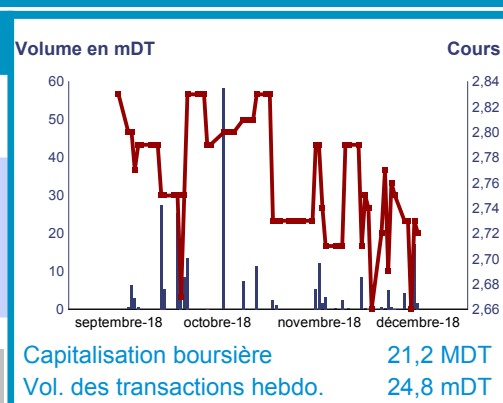
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 14/12/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		5,100 DT
Fonds propres	12,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,0%	10,2%	17,0%
+Haut	5,150DT	5,290DT	5,290DT
+Bas	5,000DT	3,950DT	3,950DT
Ratios			
VE/CA	2,3x	2,1x	1,8x
VE/EBITDA	8,9x	7,5x	6,3x
VE/EBIT	12,1x	10,0x	8,4x
P/E	15,5x	10,8x	10,7x
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	-10,1	-11,0
Gearing	-71,0%	-75,4%	-79,6%	-83,4%
CA (en MDT)	5,8	6,1	6,6	7,0
EBITDA (en MDT)	1,5	1,7	1,8	2,1
EBIT (en MDT)	1,1	1,2	1,4	1,6
Résultat net (en MDT)	1,4	2,0	2,0	2,3
BPA (en DT)	0,329	0,471	0,476	0,541
DPA (en DT)	0,370	0,400	0,400	0,420
Pay out	102,1%	85,0%	83,9%	77,6%
ROE	12,0%	16,4%	16,0%	17,4%

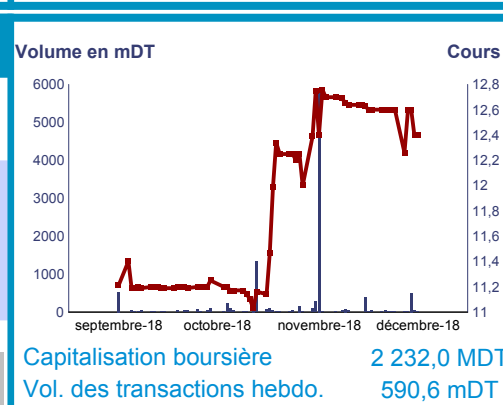
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 14/12/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		2,720 DT
Fonds propres	17,7 MDT	Conservier
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,1%	-16,9%	31,5%
+Haut	2,730DT	3,145DT	3,285DT
+Bas	2,660DT	2,355DT	2,175DT
Ratios			
VE/CA	1,2x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	8,6x	10,7x	8,3x
VE/EBIT	14,3x	20,7x	13,8x
P/E	21,2x	19,9x	14,7x
Div Yield	2,0%	2,0%	2,4%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

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

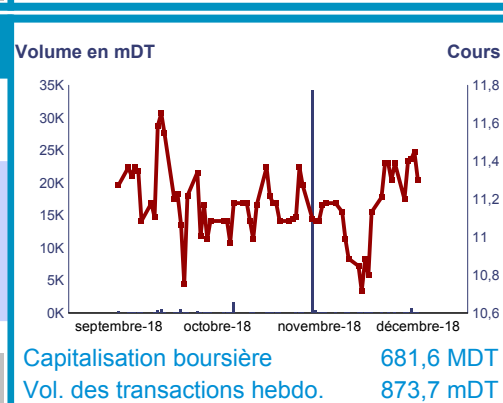
POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 14/12/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		12,400 DT
Fonds propres	413,0 MDT	Acheter
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,6%	23,6%	28,9%
+Haut	12,600DT	12,760DT	12,760DT
+Bas	12,260DT	9,665DT	9,535DT
Ratios			
VE/CA	2,0x	1,8x	1,7x
VE/EBITDA	12,6x	12,2x	11,3x
VE/EBIT	20,3x	21,5x	19,3x
P/E	24,6x	16,1x	14,1x
Div Yield	2,3%	2,7%	2,8%
P/B	5,8x	5,4x	4,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	632,0	850,6	1 100,2	1 076,8
Dette nette (en MDT)	1 122,8	1 334,5	1 509,2	1 570,8
Gearing	166,7%	174,2%	173,0%	158,6%
CA (en MDT)	1 705,0	1 928,5	2 181,4	2 269,9
EBITDA (en MDT)	266,5	293,3	332,2	370,4
EBIT (en MDT)	165,3	165,9	193,4	223,2
Résultat net (en MDT)	90,7	138,5	158,7	176,8
BPA (en DT)	0,504	0,770	0,882	0,982
DPA (en DT)	0,280	0,335	0,350	0,350
Pay out	66,0%	78,4%	71,5%	64,2%
ROE	13,7%	18,4%	18,5%	18,2%

SAH		Code ISIN
		TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	67,0%	Cours du 14/12/2018
Blakeney	6,3%	
Part. étrangère		11,300 DT
Fonds propres	166,0 MDT	Acheter
Nombre d'actions	60,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,8%	-19,9%	-17,5%
+Haut	11,450DT	15,155DT	15,155DT
+Bas	11,200DT	10,715DT	10,715DT
Ratios			
VE/CA	2,4x	2,4x	2,2x
VE/EBITDA	12,4x	12,3x	12,4x
VE/EBIT	17,6x	16,2x	16,7x
P/E	20,5x	27,7x	26,6x
Div Yield	-	-	1,8%
P/B	4,5x	4,1x	3,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	120,1	193,7	203,8	245,4
Dette nette (en MDT)	119,7	206,3	220,0	256,1

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
INDUSTRIES	1,3%	130,9%	6	1 774,8	0,5	2,3	3,2%	20,5x	14,9x	2,6%	2,8%	76,6%	4,1x	20,7%

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	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%		Cours du 14/12/2018 89,870 DT Conservier	Capitalisation boursière 135,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT	Perf. Variation 12,3% +Haut 89,870DT +Bas 81,980DT Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT 13,3x P/E 20,7x Div Yield 4,1% P/B 2,9x	BFR (en MDT) 13,2 Dettes nettes (en MDT) 0,4 Gearing 0,8% CA (en MDT) 73,7 EBITDA (en MDT) 14,1 EBIT (en MDT) 10,2 Résultat net (en MDT) 6,6 BPA (en DT) 4,345 DPA (en DT) 3,700 Pay out 80,1% ROE 13,9%							

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 14/12/2018 44,580 DT Alléger	Capitalisation boursière 86,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,6 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 44,600DT +Bas 44,580DT Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 2,0x	BFR (en MDT) 33,6 Dettes nettes (en MDT) 70,2 Gearing 136,2% CA (en MDT) 158,8 EBITDA (en MDT) 1,2 EBIT (en MDT) -13,2 Résultat net (en MDT) -10,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -19,7%							

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%		Cours du 14/12/2018 177,000 DT Conservier	Capitalisation boursière 371,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 028,6 mDT	Perf. Variation 2,9% +Haut 180,000DT +Bas 175,990DT Ratios VE/CA 4,6x VE/EBITDA ns VE/EBIT ns P/E NS Div Yield 0,6% P/B 5,4x	BFR (en MDT) 25,6 Dettes nettes (en MDT) 16,9 Gearing 24,4% CA (en MDT) 84,6 EBITDA (en MDT) 2,9 EBIT (en MDT) 0,5 Résultat net (en MDT) 0,4 BPA (en DT) 0,190 DPA (en DT) 1,000 Pay out 525,0% ROE 0,6%							

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2% Part. étrangère 22,4%		Cours du 14/12/2018 15,550 DT Acheter	Capitalisation boursière 833,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 786,8 mDT	Perf. Variation -0,3% +Haut 15,610DT +Bas 15,500DT Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 14,2x VE/EBIT 22,4x P/E 31,0x Div Yield 1,7% P/B 4,0x	BFR (en MDT) 129,4 Dettes nettes (en MDT) 6,0 Gearing 2,1% CA (en MDT) 573,6 EBITDA (en MDT) 59,3 EBIT (en MDT) 37,5 Résultat net (en MDT) 26,9 BPA (en DT) 0,502 DPA (en DT) 0,260 Pay out 82,8% ROE 9,3%							

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 1,3%		Cours du 14/12/2018 4,140 DT Acheter	Capitalisation boursière 115,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 126,2 mDT	Perf. Variation -2,6% +Haut 4,180DT +Bas 4,100DT Ratios VE/CA 1,7x VE/EBITDA 9,2x VE/EBIT 11,7x P/E 17,6x Div Yield 4,8% P/B 3,0x	BFR (en MDT) 32,8 Dettes nettes (en MDT) 11,1 Gearing 29,0% CA (en MDT) 73,6 EBITDA (en MDT) 13,8 EBIT (en MDT) 10,8 Résultat net (en MDT) 6,6 BPA (en DT) 0,236 DPA (en DT) 0,200 Pay out 74,4% ROE 17,2%							

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 14/12/2018 8,500 DT Acheter	Capitalisation boursière 231,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 331,8 mDT	Perf. Variation 0,5% +Haut 8,500DT +Bas 8,210DT Ratios VE/CA 5,1x VE/EBITDA 16,9x VE/EBIT 27,8x P/E 37,2x Div Yield 2,6% P/B 5,2x	BFR (en MDT) 27,8 Dettes nettes (en MDT) 41,0 Gearing 90,0% CA (en MDT) 53,4 EBITDA (en MDT) 16,1 EBIT (en MDT) 9,8 Résultat net (en MDT) 6,2 BPA (en DT) 0,229 DPA (en DT) 0,220 Pay out 82,8% ROE 13,9%							

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	0,7%	34,2%	3	89,6	0,8	4,2	68,6%	20,7x	11,0x	-	-	0,0x	5,9%	

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2%		Cours du 14/12/2018 2,700 DT Alléger	Capitalisation boursière 32,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 318,4 mDT	Perf. Variation -8,5% +Haut 2,870DT +Bas 2,700DT Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA 4,7x VE/EBIT 8,8x P/E 16,9x Div Yield - P/B 1,6x	BFR (en MDT) 48,2 Dettes nettes (en MDT) 36,9 Gearing 99,7% CA (en MDT) 68,6 EBITDA (en MDT) 14,9 EBIT (en MDT) 8,0 Résultat net (en MDT) 1,9 BPA (en DT) 0,160 DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE 5,3%							

SOTETEL		Code ISIN 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 14/12/2018 4,260 DT		Capitalisation boursière 19,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 814,7 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	22,4%	55,5%	53,8%	14,5	23,5	22,6	23,6
+Haut 4,260DT +Bas 3,380DT								Dettes nettes (en MDT)	12,3	13,5	16,4	20,2	
Ratios								Gearing	74,4%	59,9%	67,9%	77,8%	
VE/CA 0,7x VE/EBITDA 6,5x VE/EBIT 28,9x P/E 13,7x Div Yield - P/B 1,2x								CA (en MDT)	47,9	47,3	48,2	50,6	
									EBITDA (en MDT)	5,0	6,3	6,5	7,0
									EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6	5,1
									Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4	3,6
									BPA (en DT)	0,311	1,296	0,725	0,775
									DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
									ROE	8,7%	26,7%	13,9%	13,8%

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 14/12/2018 0,350 DT		Capitalisation boursière 37,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 116,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conservier	Variation	-2,8%	-5,4%	-7,9%	59,9	63,7	67,9	69,9
+Haut 0,350DT +Bas 0,350DT								Dettes nettes (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7	
Ratios								Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%	
VE/CA 0,9x VE/EBITDA 6,5x VE/EBIT 13,6x P/E NS Div Yield - P/B 0,3x								CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9	153,2	
									EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2	24,3
									EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0	13,5
									Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5
									BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032
									DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
									ROE	0,7%	2,6%	5,6%	7,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	-0,2%	51,9%	9	376,2	0,4	1,8	7,7%	10,9x	11,8x	4,8%	5,1%	64,3%	-5,8x	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 14/12/2018 0,390 DT		Capitalisation boursière 0,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,7 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	-9,3%	-20,4%	-17,0%	4,2	0,0	-2,0	-3,7
+Haut 0,420DT +Bas 0,390DT								Dettes nettes (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8	
Ratios								Gearing	335,9%	-	-	-	
VE/CA 0,3x VE/EBITDA 93,9x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,8x								CA (en MDT)	15,4	13,9	15,3	16,8	
									EBITDA (en MDT)	0,1	-2,1	-0,7	-0,7
									EBIT (en MDT)	-0,3	-2,4	-1,1	-1,1
									Résultat net (en MDT)	-0,5	-3,7	-2,3	-2,0
									BPA (en DT)	-	-	-	-
									DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	-	-	-	-
									ROE	-49,1%	ns	ns	ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0%		Cours du 14/12/2018 1,790 DT		Capitalisation boursière 8,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 56,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Fonds propres 15,9 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conservier	Variation	-7,3%	-5,3%	-10,5%	17,9	19,2	15,0	11,7
+Haut 1,950DT +Bas 1,790DT								Dettes nettes (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4	
Ratios								Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%	
VE/CA 0,3x VE/EBITDA 3,4x VE/EBIT 5,3x P/E 11,4x Div Yield 12,5% P/B 0,5x								CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5	43,6	
									EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3	3,4
									EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3	2,4
									Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9
									BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199
									DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000
									Pay out	102,0%	0,0%	0,0%	0,0%
									ROE	4,5%	2,0%	1,5%	5,4%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSEI Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 14/12/2018 5,800 DT		Capitalisation boursière 12,1 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 8,6 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	0,0%	16,3%	21,8%	0,5	-0,6	-1,4	-2,1
+Haut 5,800DT +Bas 5,800DT								Dettes nettes (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,4	
Ratios								Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,5%	-95,1%	
VE/CA 0,8x VE/EBITDA 3,4x VE/EBIT 6,8x P/E 12,0x Div Yield 5,2% P/B 1,4x								CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	8,0	
									EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,5	1,6
									EBIT (en MDT)	0,9	0,8	0,8	1,0
									Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,1	1,3
									BPA (en DT)	0,485	0,530	0,535	0,606
									DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350
									Pay out	62,5%	60,8%	55,6%	52,8%
									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 14/12/2018 16,290 DT		Capitalisation boursière 67,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 114,9 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	-0,9%	73,5%	92,7%	0,3	0,4	-0,7	-2,1
+Haut 16,400DT +Bas 15,900DT								Dettes nettes (en MDT)	-23,5	-28,1	-30,9	-33,3	
Ratios								Gearing	0,0%	-72,4%	-75,0%	-76,1%	
VE/CA 3,7x VE/EBITDA 6,5x VE/EBIT 9,8x P/E 19,3x Div Yield 4,0% P/B 1,9x								CA (en MDT)	11,9	15,1	16,6	17,9	
									EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	10,7	11,5
									EBIT (en MDT)	4,5	7,6	8,6	9,6
									Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	6,9	7,6
									BPA (en DT)	0,846	1,503	1,659	1,831
									DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800
									Pay out	71,8%	51,9%	47,0%	42,6%
									ROE	9,9%	16,1%	16,7%	17,3%

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 14/12/2018 2,330 DT		Capitalisation boursière 30,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 428,2 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	0,9%	24,6%	27,9%	-2,9	-3,3	-3,6	-4,1
+Haut 2,330DT +Bas 2,240DT								Dettes nettes (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-8,5	
Ratios								Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%	-32,6%	
VE/CA 1,9x VE/EBITDA 4,9x VE/EBIT 6,8x P/E 12,2x Div Yield 4,3% P/B 1,5x								CA (en MDT)	11,0	12,0	13,4	14,8	
									EBITDA (en MDT)	4,1	4,5	5,4	6,3
									EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9	4,7
									Résultat net (en MDT)	2,5	3,1	3,5	4,1
									BPA (en DT)	0,192	0,233	0,266	0,312
									DPA (en DT				

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 14/12/2018 6,290 DT		Capitalisation boursière 8,8 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation -20,2% +Haut 7,530DT +Bas 6,290DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,0x VE/EBIT 8,1x P/E - Div Yield - P/B 0,6x	depuis le 31/12/2017 -17,5% 9,070DT 4,950DT 2017e 0,5x 3,9x 7,6x - - 0,6x	un an glissant -27,9% 9,070DT 4,950DT 2018p 0,5x 3,8x 7,4x NS - 0,6x	2019p 0,5x 3,8x 7,3x 97,8x - 0,5x	BFR (en MDT) 24,7 Dette nette (en MDT) 39,3 Gearing 304,8% CA (en MDT) 104,7 EBITDA (en MDT) 12,1 EBIT (en MDT) 6,0 Résultat net (en MDT) -0,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -1,6%	2016 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - -0,2%	2017e 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 7,0 0,1 0,057 0,000 0,0% 0,7%	2018p 31,5 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,064 0,000 0,0% 0,7%
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% Part. étrangère 3,1%		Cours du 14/12/2018 9,000 DT		Capitalisation boursière 99,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 619,1 mDT	Perf. Variation -1,1% +Haut 9,050DT +Bas 8,880DT Ratios VE/CA 2,5x VE/EBITDA 20,0x VE/EBIT 38,5x P/E 33,7x Div Yield 2,2% P/B 7,0x	depuis le 31/12/2017 59,7% 11,460DT 5,360DT 2017 1,9x 11,0x 20,2x 5,8x 5,6% 5,5x	un an glissant 58,3% 11,460DT 5,280DT 2018p 1,7x 7,8x 11,4x 12,3x 5,6% 5,0x	2019p 1,6x 6,7x 9,1x 11,0x 5,6% 4,6x	BFR (en MDT) 3,1 Dette nette (en MDT) -2,2 Gearing -12,2% CA (en MDT) 39,3 EBITDA (en MDT) 4,8 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,267 DPA (en DT) 0,200 Pay out 188,5% ROE 16,7%	2016 -2,2 -18,3 -58,1% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2017 3,5 -15,3 -41,4% 49,6 10,8 7,3 8,0 0,730 0,500 106,0% 22,1%	2018p 8,5 -12,8 -29,6% 54,8 13,0 9,5 9,0 0,817 0,500 100,3% 21,2%
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%		Cours du 14/12/2018 0,820 DT		Capitalisation boursière 87,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 445,9 mDT	Perf. Variation 3,8% +Haut 0,830DT +Bas 0,820DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 20,1x VE/EBIT 56,0x P/E - Div Yield - P/B -0,9x	depuis le 31/12/2017 90,7% 0,930DT 0,390DT 2017e 0,8x 9,4x neg. - - -0,5x	un an glissant 78,3% 0,930DT 0,390DT 2018p 0,7x 4,6x 29,7x 60,5x - -0,4x	2019p 0,7x 4,6x 29,7x 60,5x - -0,4x	BFR (en MDT) -811,0 Dette nette (en MDT) 785,3 Gearing - CA (en MDT) 1 127,0 EBITDA (en MDT) 43,8 EBIT (en MDT) 15,7 Résultat net (en MDT) -196,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2016 -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 - 0,000 - ns	2017e -842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 - 0,000 - ns	2018p -749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 - ns
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 1,9%		Cours du 14/12/2018 31,000 DT		Capitalisation boursière 62,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 94,8 mDT	Perf. Variation -0,3% +Haut 31,100DT +Bas 31,000DT Ratios VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield - P/B 3,0x	depuis le 31/12/2017 0,0% 34,400DT 31,000DT 2017 3,1x 8,7x 11,0x 17,7x 3,4% 2,7x	un an glissant 0,0% 34,400DT 31,000DT 2018p 2,8x 7,4x 9,3x 12,2x 5,0% 2,4x	2019p 2,6x 6,5x 7,9x 12,9x 4,7% 2,2x	BFR (en MDT) -11,4 Dette nette (en MDT) -17,0 Gearing -81,8% CA (en MDT) 13,8 EBITDA (en MDT) 4,7 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) 0,1 BPA (en DT) 0,064 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 0,6%	2016 -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,750 1,040 59,4% 15,1%	2017 -10,4 -17,6 -67,1% 15,8 6,0 4,8 5,1 2,550 1,537 60,3% 19,4%	2018p -11,0 -19,5 -69,5% 16,6 6,5 5,4 4,8 2,400 1,455 60,6% 17,1%