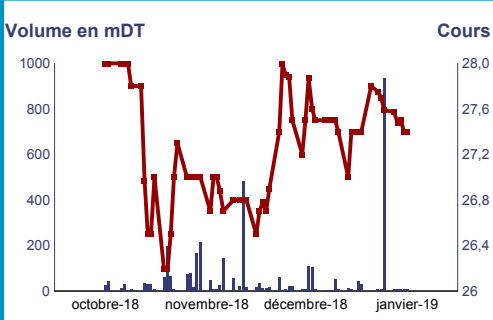
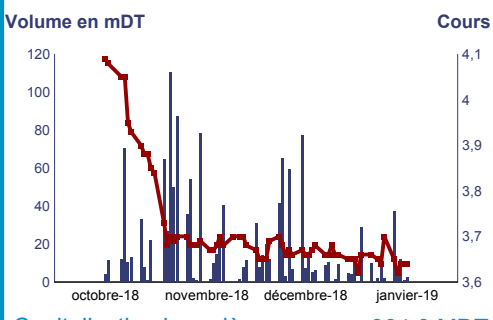


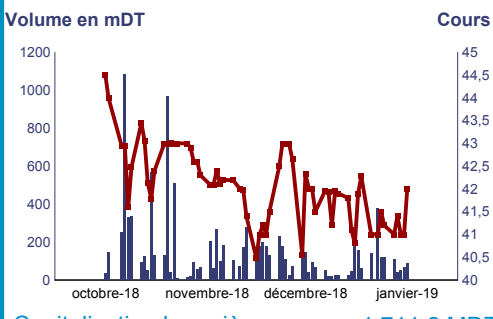
Tunindex	7 190,33 Points
Evol sur la semaine	0,0%
Evol depuis 31/12	-1,1%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

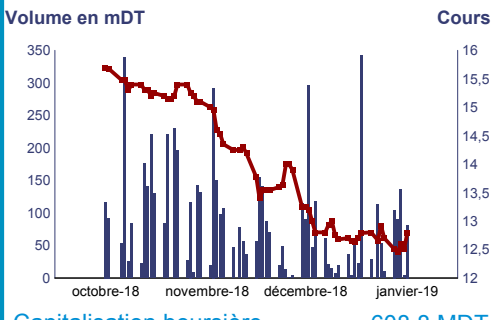
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2018	2019p	2018	2019p			
Marché principal	72	23 635,0	4,0	20,0	0,3%	14,3x	13,2x	4,0%	4,1%	51,1%	2,0x	25,6%
Marché alternatif	9	572,0	0,2	1,0	0,1%	27,5x	23,7x	3,0%	3,2%	30,6%	0,0x	5,0%
Total marché	81	24 206,5	4,2	21,0	0,3%	14,4x	13,3x	4,0%	4,1%	50,9%	0,4x	25,1%

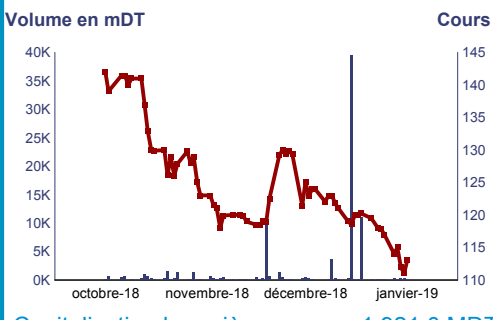
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	-0,2%	-1,8%	12	9 549,1	0,7	3,4	1,9%	8,7x	9,7x	4,6%	4,8%	39,6%	1,3x	27,4%

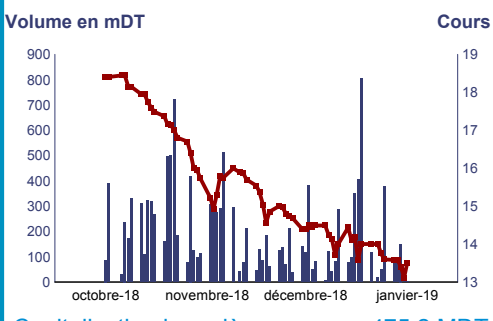
AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 850,0 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0003400058 Cours du 11/01/2019: 27,400 DT Conservier	 Capitalisation boursière: 725,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 34,5 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,7% Variation: -0,7% +Haut: 27,570DT +Bas: 27,400DT Ratios 2017: P/E 6,4x, Div Yield 4,6%, P/B 0,9x Ratios 2018p: P/E 5,8x, Div Yield 4,6%, P/B 0,9x Ratios 2019p: P/E 5,4x, Div Yield 4,7%, P/B 0,8x	Indic. financiers 2017: TCC 15,1%, TCCC 57,1%, Coef. d'exp 35,4%, R. solvabilité 14,2%, PNB (en MDT) 354,4, EBIT (en MDT) 122,3, Résultat net (en MDT) 112,5, BPA (en DT) 4,248, DPA (en DT) 1,250, Pay out 29,1%, ROE 12,9% 2018p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 34,8%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 397,8, EBIT (en MDT) 138,8, Résultat net (en MDT) 125,7, BPA (en DT) 4,746, DPA (en DT) 1,250, Pay out 26,1%, ROE 13,8% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 34,2%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 435,1, EBIT (en MDT) 146,0, Résultat net (en MDT) 134,0, BPA (en DT) 5,059, DPA (en DT) 1,280, Pay out 24,6%, ROE 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 651,5 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Code ISIN: TN0003600350 Cours du 11/01/2019: 3,640 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 364,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 58,8 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -1,6% Variation: -1,6% +Haut: 3,650DT +Bas: 3,620DT Ratios 2017: P/E 11,5x, Div Yield 6,3%, P/B 0,6x Ratios 2018p: P/E 6,4x, Div Yield 6,3%, P/B 0,6x Ratios 2019p: P/E 5,4x, Div Yield 6,3%, P/B 0,5x	Indic. financiers 2017: TCC 8,7%, TCCC 72,2%, Coef. d'exp 57,5%, R. solvabilité 11,2%, PNB (en MDT) 239,7, EBIT (en MDT) 45,4, Résultat net (en MDT) 31,6, BPA (en DT) 0,316, DPA (en DT) 0,230, Pay out 76,4%, ROE 5,4% 2018p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 51,3%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 247,0, EBIT (en MDT) 61,4, Résultat net (en MDT) 57,3, BPA (en DT) 0,573, DPA (en DT) 0,230, Pay out 33,3%, ROE 9,3% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 47,7%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 271,0, EBIT (en MDT) 71,8, Résultat net (en MDT) 67,2, BPA (en DT) 0,672, DPA (en DT) 0,230, Pay out 26,9%, ROE 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 525,2 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0001600154 Cours du 11/01/2019: 42,000 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 1 711,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 349,1 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 1,9% Variation: 1,9% +Haut: 42,000DT +Bas: 41,000DT Ratios 2017: P/E 12,9x, Div Yield 2,9%, P/B 3,2x Ratios 2018p: P/E 11,3x, Div Yield 4,8%, P/B 3,3x Ratios 2019p: P/E 10,0x, Div Yield 5,0%, P/B 3,1x	Indic. financiers 2017: TCC 5,9%, TCCC 94,4%, Coef. d'exp 48,2%, R. solvabilité 11,7%, PNB (en MDT) 400,6, EBIT (en MDT) 206,5, Résultat net (en MDT) 133,1, BPA (en DT) 3,267, DPA (en DT) 1,200, Pay out 40,1%, ROE 24,0% 2018p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 48,5%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 443,4, EBIT (en MDT) 230,2, Résultat net (en MDT) 151,4, BPA (en DT) 3,715, DPA (en DT) 2,000, Pay out 53,3%, ROE 25,2% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 48,7%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 500,1, EBIT (en MDT) 248,5, Résultat net (en MDT) 171,0, BPA (en DT) 4,198, DPA (en DT) 2,100, Pay out 45,2%, ROE 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 835,6 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0001900604 Cours du 11/01/2019: 12,790 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 608,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 414,5 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,7% Variation: 0,7% +Haut: 12,790DT +Bas: 12,450DT Ratios 2017: P/E 5,6x, Div Yield 4,7%, P/B 0,8x Ratios 2018p: P/E 4,9x, Div Yield 5,1%, P/B 0,7x Ratios 2019p: P/E 3,8x, Div Yield 5,5%, P/B 0,7x	Indic. financiers 2017: TCC 13,0%, TCCC 77,6%, Coef. d'exp 45,9%, R. solvabilité 10,9%, PNB (en MDT) 387,3, EBIT (en MDT) 197,2, Résultat net (en MDT) 109,5, BPA (en DT) 2,300, DPA (en DT) 0,600, Pay out 24,7%, ROE 13,7% 2018p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 46,5%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 430,1, EBIT (en MDT) 187,6, Résultat net (en MDT) 124,9, BPA (en DT) 2,625, DPA (en DT) 0,650, Pay out 24,8%, ROE 14,6% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 46,7%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 482,7, EBIT (en MDT) 230,3, Résultat net (en MDT) 159,2, BPA (en DT) 3,344, DPA (en DT) 0,700, Pay out 22,7%, ROE 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 1 100,0 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Code ISIN: TN0001800457 Cours du 11/01/2019: 113,000 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 1 921,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 064,5 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -3,4% Variation: -3,4% +Haut: 115,000DT +Bas: 110,990DT Ratios 2017: P/E 9,2x, Div Yield 3,8%, P/B 1,8x Ratios 2018p: P/E 8,3x, Div Yield 3,8%, P/B 1,7x Ratios 2019p: P/E 7,1x, Div Yield 3,9%, P/B 1,6x	Indic. financiers 2017: TCC 5,3%, TCCC 63,8%, Coef. d'exp 47,0%, R. solvabilité 10,8%, PNB (en MDT) 788,4, EBIT (en MDT) 323,1, Résultat net (en MDT) 209,0, BPA (en DT) 12,294, DPA (en DT) 4,250, Pay out 33,8%, ROE 20,1% 2018p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 47,3%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 893,3, EBIT (en MDT) 346,8, Résultat net (en MDT) 230,8, BPA (en DT) 13,579, DPA (en DT) 4,250, Pay out 31,0%, ROE 20,9% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 47,3%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 968,4, EBIT (en MDT) 396,4, Résultat net (en MDT) 270,1, BPA (en DT) 15,887, DPA (en DT) 4,400, Pay out 28,8%, ROE 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 1 090,0 MDT Nombre d'actions 35,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Code ISIN: TN0003100609 Cours du 11/01/2019: 13,500 DT Conservier	 Capitalisation boursière: 475,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 374,1 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,7% Variation: -0,7% +Haut: 13,580DT +Bas: 13,110DT Ratios 2017: P/E 2,4x, Div Yield -, P/B 0,5x Ratios 2018p: P/E 2,7x, Div Yield -, P/B 0,4x Ratios 2019p: P/E 3,6x, Div Yield -, P/B 0,4x	Indic. financiers 2017: TCC 18,4%, TCCC 52,8%, Coef. d'exp 59,7%, R. solvabilité 12,4%, PNB (en MDT) 447,2, EBIT (en MDT) 262,7, Résultat net (en MDT) 195,0, BPA (en DT) 5,540, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 19,4% 2018p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 62,3%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 499,9, EBIT (en MDT) 211,2, Résultat net (en MDT) 176,8, BPA (en DT) 5,022, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 16,7% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 62,1%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 540,7, EBIT (en MDT) 164,7, Résultat net (en MDT) 132,1, BPA (en DT) 3,753, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 11,6%
---	---	--	---	---

BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 36,5% Cours du 11/01/2019: 7,670 DT Fonds propres: 845,8 MDT Nombre d'actions: 225,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 1 725,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 537,7 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,9%</td><td>-4,0%</td><td>29,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,800DT</td><td>7,990DT</td><td>9,310DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,670DT</td><td>7,670DT</td><td>5,992DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,9x</td><td>11,4x</td><td>10,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,2%</td><td>5,5%</td><td>5,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,2x</td><td>2,0x</td><td>2,0x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,9%	-4,0%	29,2%	+Haut	7,800DT	7,990DT	9,310DT	+Bas	7,670DT	7,670DT	5,992DT	Ratios	2017	2018p	2019p	P/E	12,9x	11,4x	10,0x	Div Yield	5,2%	5,5%	5,9%	P/B	2,2x	2,0x	2,0x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,9%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,7%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>34,4%</td><td>35,9%</td><td>37,7%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>14,2%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>277,9</td><td>312,0</td><td>346,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>173,5</td><td>193,6</td><td>218,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>133,5</td><td>152,0</td><td>173,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,593</td><td>0,676</td><td>0,770</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,400</td><td>0,425</td><td>0,450</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>53,0%</td><td>76,3%</td><td>66,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>16,0%</td><td>16,6%</td><td>17,2%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	TCC	6,9%	-	-	TCCC	73,7%	-	-	Coef. d'exp	34,4%	35,9%	37,7%	R. solvabilité	14,2%	-	-	PNB (en MDT)	277,9	312,0	346,6	EBIT (en MDT)	173,5	193,6	218,6	Résultat net (en MDT)	133,5	152,0	173,3	BPA (en DT)	0,593	0,676	0,770	DPA (en DT)	0,400	0,425	0,450	Pay out	53,0%	76,3%	66,0%	ROE	16,0%	16,6%	17,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																	
Variation	-0,9%	-4,0%	29,2%																																																																																	
+Haut	7,800DT	7,990DT	9,310DT																																																																																	
+Bas	7,670DT	7,670DT	5,992DT																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p																																																																																	
P/E	12,9x	11,4x	10,0x																																																																																	
Div Yield	5,2%	5,5%	5,9%																																																																																	
P/B	2,2x	2,0x	2,0x																																																																																	
	2017	2018p	2019p																																																																																	
TCC	6,9%	-	-																																																																																	
TCCC	73,7%	-	-																																																																																	
Coef. d'exp	34,4%	35,9%	37,7%																																																																																	
R. solvabilité	14,2%	-	-																																																																																	
PNB (en MDT)	277,9	312,0	346,6																																																																																	
EBIT (en MDT)	173,5	193,6	218,6																																																																																	
Résultat net (en MDT)	133,5	152,0	173,3																																																																																	
BPA (en DT)	0,593	0,676	0,770																																																																																	
DPA (en DT)	0,400	0,425	0,450																																																																																	
Pay out	53,0%	76,3%	66,0%																																																																																	
ROE	16,0%	16,6%	17,2%																																																																																	

BTE (ADP) Code ISIN: TN0001300557 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,3% Cours du 11/01/2019: 11,490 DT Fonds propres: 131,8 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT Alléger		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 11,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 3,2 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,5%</td><td>2,1%</td><td>-40,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>11,550DT</td><td>11,580DT</td><td>19,240DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>11,490DT</td><td>11,250DT</td><td>10,970DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>19,1x</td><td>13,1x</td><td>1,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,5%	2,1%	-40,3%	+Haut	11,550DT	11,580DT	19,240DT	+Bas	11,490DT	11,250DT	10,970DT	Ratios	2017	2018p	2019p	P/E	19,1x	13,1x	1,3x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>63,5%</td><td>61,4%</td><td>59,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>48,4</td><td>47,8</td><td>57,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,1</td><td>5,9</td><td>12,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,6</td><td>0,9</td><td>8,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,878</td><td>8,548</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>0,4%</td><td>0,6%</td><td>5,6%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	TCC	-	-	-	TCCC	-	-	-	Coef. d'exp	63,5%	61,4%	59,4%	R. solvabilité	-	-	-	PNB (en MDT)	48,4	47,8	57,8	EBIT (en MDT)	4,1	5,9	12,8	Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	8,5	BPA (en DT)	0,600	0,878	8,548	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	0,4%	0,6%	5,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																	
Variation	-0,5%	2,1%	-40,3%																																																																																	
+Haut	11,550DT	11,580DT	19,240DT																																																																																	
+Bas	11,490DT	11,250DT	10,970DT																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p																																																																																	
P/E	19,1x	13,1x	1,3x																																																																																	
Div Yield	-	-	-																																																																																	
P/B	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																	
	2017	2018p	2019p																																																																																	
TCC	-	-	-																																																																																	
TCCC	-	-	-																																																																																	
Coef. d'exp	63,5%	61,4%	59,4%																																																																																	
R. solvabilité	-	-	-																																																																																	
PNB (en MDT)	48,4	47,8	57,8																																																																																	
EBIT (en MDT)	4,1	5,9	12,8																																																																																	
Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	8,5																																																																																	
BPA (en DT)	0,600	0,878	8,548																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																	
ROE	0,4%	0,6%	5,6%																																																																																	

STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,2% Cours du 11/01/2019: 3,830 DT Fonds propres: 840,6 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 595,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 81,5 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>4,6%</td><td>4,1%</td><td>5,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,930DT</td><td>3,930DT</td><td>5,420DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,720DT</td><td>3,560DT</td><td>3,510DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>23,8x</td><td>8,7x</td><td>20,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	4,6%	4,1%	5,5%	+Haut	3,930DT	3,930DT	5,420DT	+Bas	3,720DT	3,560DT	3,510DT	Ratios	2017	2018p	2019p	P/E	23,8x	8,7x	20,5x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>24,4%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,5%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>68,5%</td><td>60,5%</td><td>57,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,4%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>358,0</td><td>423,8</td><td>472,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>23,9</td><td>71,3</td><td>32,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>25,0</td><td>68,0</td><td>29,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,161</td><td>0,438</td><td>0,187</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,4%</td><td>12,9%</td><td>5,7%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	TCC	24,4%	-	-	TCCC	73,5%	-	-	Coef. d'exp	68,5%	60,5%	57,6%	R. solvabilité	11,4%	-	-	PNB (en MDT)	358,0	423,8	472,2	EBIT (en MDT)	23,9	71,3	32,8	Résultat net (en MDT)	25,0	68,0	29,0	BPA (en DT)	0,161	0,438	0,187	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	5,4%	12,9%	5,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																	
Variation	4,6%	4,1%	5,5%																																																																																	
+Haut	3,930DT	3,930DT	5,420DT																																																																																	
+Bas	3,720DT	3,560DT	3,510DT																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p																																																																																	
P/E	23,8x	8,7x	20,5x																																																																																	
Div Yield	-	-	-																																																																																	
P/B	0,8x	0,7x	0,7x																																																																																	
	2017	2018p	2019p																																																																																	
TCC	24,4%	-	-																																																																																	
TCCC	73,5%	-	-																																																																																	
Coef. d'exp	68,5%	60,5%	57,6%																																																																																	
R. solvabilité	11,4%	-	-																																																																																	
PNB (en MDT)	358,0	423,8	472,2																																																																																	
EBIT (en MDT)	23,9	71,3	32,8																																																																																	
Résultat net (en MDT)	25,0	68,0	29,0																																																																																	
BPA (en DT)	0,161	0,438	0,187																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																	
ROE	5,4%	12,9%	5,7%																																																																																	

UBCI Code ISIN: TN0002400505 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2% Cours du 11/01/2019: 21,800 DT Fonds propres: 341,5 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Alléger		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 436,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 62,6 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-5,2%</td><td>-5,2%</td><td>-8,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>23,000DT</td><td>23,000DT</td><td>31,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>21,800DT</td><td>21,800DT</td><td>21,300DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,2x</td><td>10,4x</td><td>8,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,6%</td><td>4,6%</td><td>4,6%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,3x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-5,2%	-5,2%	-8,1%	+Haut	23,000DT	23,000DT	31,500DT	+Bas	21,800DT	21,800DT	21,300DT	Ratios	2017	2018p	2019p	P/E	11,2x	10,4x	8,3x	Div Yield	4,6%	4,6%	4,6%	P/B	1,3x	1,3x	1,2x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>61,3%</td><td>61,5%</td><td>61,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>209,5</td><td>231,0</td><td>240,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>76,2</td><td>82,1</td><td>87,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>39,1</td><td>41,8</td><td>52,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,955</td><td>2,090</td><td>2,634</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>1,000</td><td>1,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>49,4%</td><td>75,9%</td><td>51,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>11,4%</td><td>11,8%</td><td>14,6%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	TCC	-	-	-	TCCC	-	-	-	Coef. d'exp	61,3%	61,5%	61,8%	R. solvabilité	-	-	-	PNB (en MDT)	209,5	231,0	240,9	EBIT (en MDT)	76,2	82,1	87,7	Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	52,7	BPA (en DT)	1,955	2,090	2,634	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	Pay out	49,4%	75,9%	51,0%	ROE	11,4%	11,8%	14,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																	
Variation	-5,2%	-5,2%	-8,1%																																																																																	
+Haut	23,000DT	23,000DT	31,500DT																																																																																	
+Bas	21,800DT	21,800DT	21,300DT																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p																																																																																	
P/E	11,2x	10,4x	8,3x																																																																																	
Div Yield	4,6%	4,6%	4,6%																																																																																	
P/B	1,3x	1,3x	1,2x																																																																																	
	2017	2018p	2019p																																																																																	
TCC	-	-	-																																																																																	
TCCC	-	-	-																																																																																	
Coef. d'exp	61,3%	61,5%	61,8%																																																																																	
R. solvabilité	-	-	-																																																																																	
PNB (en MDT)	209,5	231,0	240,9																																																																																	
EBIT (en MDT)	76,2	82,1	87,7																																																																																	
Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	52,7																																																																																	
BPA (en DT)	1,955	2,090	2,634																																																																																	
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000																																																																																	
Pay out	49,4%	75,9%	51,0%																																																																																	
ROE	11,4%	11,8%	14,6%																																																																																	

UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOU 7,4% Part. étrangère 52,8% Cours du 11/01/2019: 23,560 DT Fonds propres: 532,2 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 767,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 385,9 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>4,7%</td><td>-0,2%</td><td>8,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>23,560DT</td><td>23,600DT</td><td>35,400DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>22,200DT</td><td>22,200DT</td><td>22,050DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>8,9x</td><td>7,5x</td><td>7,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,8%</td><td>3,0%</td><td>3,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,7x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	4,7%	-0,2%	8,1%	+Haut	23,560DT	23,600DT	35,400DT	+Bas	22,200DT	22,200DT	22,050DT	Ratios	2017	2018p	2019p	P/E	8,9x	7,5x	7,2x	Div Yield	2,8%	3,0%	3,0%	P/B	1,7x	1,4x	1,3x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>8,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>71,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>47,2%</td><td>46,2%</td><td>46,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>290,8</td><td>335,1</td><td>358,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>140,7</td><td>169,4</td><td>178,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>86,1</td><td>102,1</td><td>106,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,645</td><td>3,136</td><td>3,284</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,650</td><td>0,700</td><td>0,700</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>23,5%</td><td>30,8%</td><td>25,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>18,1%</td><td>19,7%</td><td>19,1%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	TCC	8,1%	-	-	TCCC	71,0%	-	-	Coef. d'exp	47,2%	46,2%	46,5%	R. solvabilité	11,1%	-	-	PNB (en MDT)	290,8	335,1	358,1	EBIT (en MDT)	140,7	169,4	178,9	Résultat net (en MDT)	86,1	102,1	106,9	BPA (en DT)	2,645	3,136	3,284	DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	Pay out	23,5%	30,8%	25,6%	ROE	18,1%	19,7%	19,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																	
Variation	4,7%	-0,2%	8,1%																																																																																	
+Haut	23,560DT	23,600DT	35,400DT																																																																																	
+Bas	22,200DT	22,200DT	22,050DT																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p																																																																																	
P/E	8,9x	7,5x	7,2x																																																																																	
Div Yield	2,8%	3,0%	3,0%																																																																																	
P/B	1,7x	1,4x	1,3x																																																																																	
	2017	2018p	2019p																																																																																	
TCC	8,1%	-	-																																																																																	
TCCC	71,0%	-	-																																																																																	
Coef. d'exp	47,2%	46,2%	46,5%																																																																																	
R. solvabilité	11,1%	-	-																																																																																	
PNB (en MDT)	290,8	335,1	358,1																																																																																	
EBIT (en MDT)	140,7	169,4	178,9																																																																																	
Résultat net (en MDT)	86,1	102,1	106,9																																																																																	
BPA (en DT)	2,645	3,136	3,284																																																																																	
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700																																																																																	
Pay out	23,5%	30,8%	25,6%																																																																																	
ROE	18,1%	19,7%	19,1%																																																																																	

WIFACK INT BANK Code ISIN: TN0007200017 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère 32,6% Cours du 11/01/2019: 6,930 DT Fonds propres: 180,9 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Alléger		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 207,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 21,5 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,1%</td><td>-3,7%</td><td>-4,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,000DT</td><td>7,200DT</td><td>7,300DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,930DT</td><td>6,930DT</td><td>6,500DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>40,7x</td><td>-</td><td>63,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td><td>1,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-2,1%	-3,7%	-4,9%	+Haut	7,000DT	7,200DT	7,300DT	+Bas	6,930DT	6,930DT	6,500DT	Ratios	2017e	2018p	2019p	P/E	40,7x	-	63,4x	Div Yield	-	-	-	P/B	1,2x	1,1x	1,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>44,0%</td><td>43,3%</td><td>60,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>17,1</td><td>21,2</td><td>18,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,8</td><td>-6,0</td><td>4,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,1</td><td>-4,5</td><td>3,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,170</td><td>-</td><td>0,109</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>2,9%</td><td>-2,7%</td><td>1,8%</td></tr> </table>		2017e	2018p	2019p	TCC	-	-	-	TCCC	-	-	-	Coef. d'exp	44,0%	43,3%	60,8%	R. solvabilité	-	-	-	PNB (en MDT)	17,1	21,2	18,3	EBIT (en MDT)	6,8	-6,0	4,4	Résultat net (en MDT)	5,1	-4,5	3,3	BPA (en DT)	0,170	-	0,109	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	2,9%	-2,7%	1,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																	
Variation	-2,1%	-3,7%	-4,9%																																																																																	
+Haut	7,000DT	7,200DT	7,300DT																																																																																	
+Bas	6,930DT	6,930DT	6,500DT																																																																																	
Ratios	2017e	2018p	2019p																																																																																	
P/E	40,7x	-	63,4x																																																																																	
Div Yield	-	-	-																																																																																	
P/B	1,2x	1,1x	1,1x																																																																																	
	2017e	2018p	2019p																																																																																	
TCC	-	-	-																																																																																	
TCCC	-	-	-																																																																																	
Coef. d'exp	44,0%	43,3%	60,8%																																																																																	
R. solvabilité	-	-	-																																																																																	
PNB (en MDT)	17,1	21,2	18,3																																																																																	
EBIT (en MDT)	6,8	-6,0	4,4																																																																																	
Résultat net (en MDT)	5,1	-4,5	3,3																																																																																	
BPA (en DT)	0,170	-	0,109																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																	
ROE	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						2018	2019p	2018	2019p			
LEASING	0,0%	1,2%	7	486,6	0,2	0,6	1,2%	8,9x	8,8x	7,2%	7,5%	55,0%	0,9x	7,4%

ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0% Cours du 11/01/2019: 2,650 DT Fonds propres: 87,1 MDT Nombre d'actions: 25,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 66,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 57,2 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,5%</td><td>-1,5%</td><td>-6,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,680DT</td><td>2,690DT</td><td>3,230DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,650DT</td><td>2,630DT</td><td>2,600DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>6,2x</td><td>5,8x</td><td>5,5x</td><td>5,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>9,4%</td><td>9,4%</td><td>9,8%</td><td>10,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-1,5%	-1,5%	-6,5%	+Haut	2,680DT	2,690DT	3,230DT	+Bas	2,650DT	2,630DT	2,600DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	6,2x	5,8x	5,5x	5,6x	Div Yield	9,4%	9,4%	9,8%	10,2%	P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,4%</td><td>7,8%</td><td>7,7%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>67,2%</td><td>70,7%</td><td>73,7%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>36,1%</td><td>34,9%</td><td>33,4%</td><td>33,7%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>14,2%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>28,0</td><td>30,5</td><td>33,8</td><td>35,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>15,3</td><td>15,7</td><td>18,1</td><td>18,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>10,7</td><td>11,4</td><td>12,1</td><td>11,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,426</td><td>0,457</td><td>0,486</td><td>0,471</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,250</td><td>0,250</td><td>0,260</td><td>0,270</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>58,7%</td><td>54,7%</td><td>53,5%</td><td>57,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,1%</td><td>13,1%</td><td>12,8%</td><td>12,3%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%	TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%	Coef. d'exp	36,1%	34,9%	33,4%	33,7%	R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%	RNL (en MDT)	28,0	30,5	33,8	35,1	EBIT (en MDT)	15,3	15,7	18,1	18,8	Résultat net (en MDT)	10,7	11,4	12,1	11,8	BPA (en DT)	0,426	0,457	0,486	0,471	DPA (en DT)	0,250	0,250	0,260	0,270	Pay out	58,7%	54,7%	53,5%	57,3%	ROE	13,1%	13,1%	12,8%	12,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-1,5%	-1,5%	-6,5%																																																																																																	
+Haut	2,680DT	2,690DT	3,230DT																																																																																																	
+Bas	2,650DT	2,630DT	2,600DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
P/E	6,2x	5,8x	5,5x	5,6x																																																																																																
Div Yield	9,4%	9,4%	9,8%	10,2%																																																																																																
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%																																																																																																
TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%																																																																																																
Coef. d'exp	36,1%	34,9%	33,4%	33,7%																																																																																																
R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
RNL (en MDT)	28,0	30,5	33,8	35,1																																																																																																
EBIT (en MDT)	15,3	15,7	18,1	18,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	10,7	11,4	12,1	11,8																																																																																																
BPA (en DT)	0,426	0,457	0,486	0,471																																																																																																
DPA (en DT)	0,250	0,250	0,260	0,270																																																																																																
Pay out	58,7%	54,7%	53,5%	57,3%																																																																																																
ROE	13,1%	13,1%	12,8%	12,3%																																																																																																

ATTIJARI LEASING
Code ISIN: TN0006610018

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

Principaux actionnaires

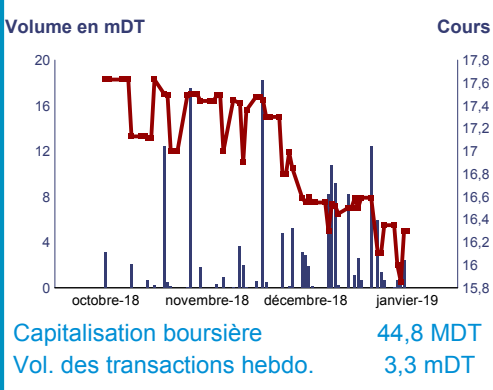
Groupe ATIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%

Part. étrangère: **0,0%**

Fonds propres: 53,9 MDT
Nombre d'actions: 2,8 Mi
Valeur nominale: 10,0 DT

Cours du 11/01/2019: **16,300 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,3%	-1,7%	-1,7%
+Haut	16,350DT	16,590DT	18,590DT
+Bas	15,850DT	15,850DT	15,850DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	6,9x	7,0x	7,5x	8,2x
Div Yield	7,4%	8,0%	8,6%	9,2%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	9,4%	9,3%	9,2%	0,0%
TCCC	65,3%	72,5%	72,9%	0,0%
Coef. d'exp.	42,7%	44,3%	47,5%	50,2%
R. solvabilité	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	21,2	22,2	22,6	22,8
EBIT (en MDT)	9,1	9,7	9,0	8,2
Résultat net (en MDT)	6,5	6,4	6,0	5,5
BPA (en DT)	2,354	2,341	2,172	1,994
DPA (en DT)	1,200	1,300	1,400	1,500
Pay out	51,0%	55,5%	64,5%	75,2%
ROE	13,0%	11,9%	10,2%	8,9%

BEST LEASE
Code ISIN: TN0007580012

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

Principaux actionnaires

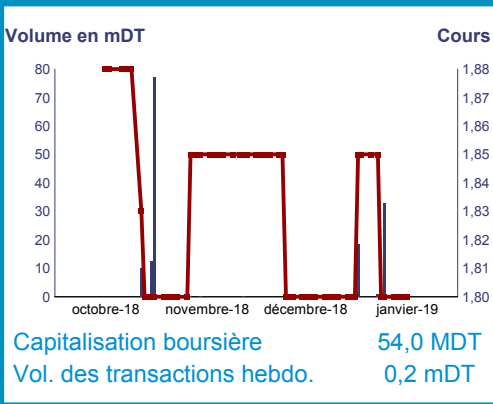
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%

Part. étrangère: **40,0%**

Fonds propres: 57,1 MDT
Nombre d'actions: 30,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 11/01/2019: **1,800 DT**

Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-2,7%	1,6%
+Haut	1,800DT	1,850DT	1,980DT
+Bas	1,800DT	1,800DT	1,650DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	7,6x	8,0x	8,6x	9,2x
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	33,7%	33,6%	36,1%	38,7%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	15,8	16,9	16,7	16,6
EBIT (en MDT)	9,5	10,1	9,5	8,9
Résultat net (en MDT)	7,1	6,7	6,3	5,9
BPA (en DT)	0,237	0,225	0,210	0,197
DPA (en DT)	0,120	0,120	0,120	0,120
Pay out	50,7%	53,5%	57,1%	61,1%
ROE	13,2%	11,8%	10,5%	9,3%

CIL
Code ISIN: TN0004200853

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

Principaux actionnaires

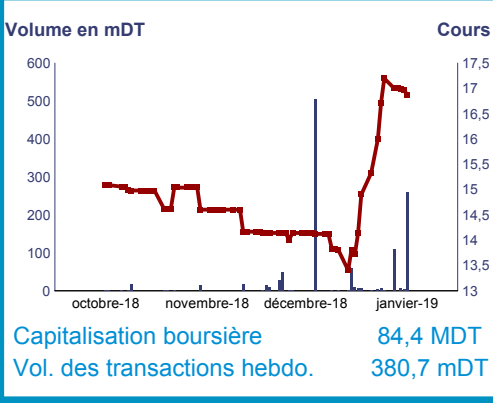
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%

Part. étrangère: **0,1%**

Fonds propres: 77,7 MDT
Nombre d'actions: 5,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 11/01/2019: **16,880 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,9%	10,1%	3,4%
+Haut	17,000DT	17,200DT	17,200DT
+Bas	16,880DT	15,330DT	13,400DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	7,1x	7,4x	7,7x	7,3x
Div Yield	5,3%	5,5%	5,6%	5,7%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	74,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	31,7%	33,7%	35,8%	36,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	26,4	26,8	27,3	29,4
EBIT (en MDT)	15,1	14,6	14,0	15,0
Résultat net (en MDT)	11,9	11,5	11,0	11,6
BPA (en DT)	2,371	2,295	2,206	2,322
DPA (en DT)	0,900	0,920	0,940	0,960
Pay out	39,1%	41,3%	43,9%	42,6%
ROE	15,7%	14,7%	13,7%	13,6%

HANNIBAL LEASE
Code ISIN: TN0007310139

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

Principaux actionnaires

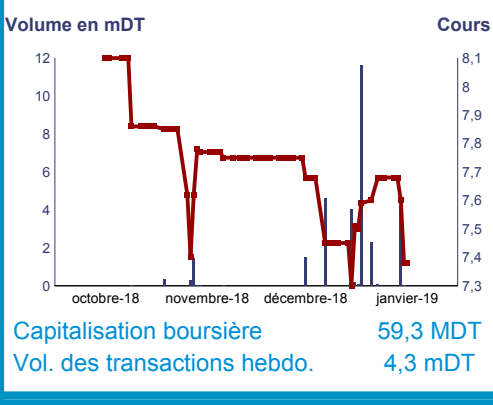
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%

Part. étrangère: **18,0%**

Fonds propres: 78,0 MDT
Nombre d'actions: 8,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 11/01/2019: **7,380 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,9%	-2,9%	-1,5%
+Haut	7,680DT	7,680DT	8,700DT
+Bas	7,380DT	7,380DT	7,200DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	7,0x	7,4x	7,6x	9,3x
Div Yield	6,8%	6,8%	7,5%	8,1%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	3,9%	3,9%	3,9%	0,0%
TCCC	72,2%	72,6%	73,1%	0,0%
Coef. d'exp.	43,6%	46,1%	49,3%	58,3%
R. solvabilité	10,3%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	26,5	27,5	28,3	26,3
EBIT (en MDT)	11,9	11,4	10,5	7,1
Résultat net (en MDT)	8,5	8,0	7,8	6,4
BPA (en DT)	1,060	1,000	0,975	0,794
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,600
Pay out	49,0%	46,7%	44,6%	44,4%
ROE	11,5%	10,0%	9,0%	6,9%

MODERN LEASING
Code ISIN: TN0006720049

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

Principaux actionnaires

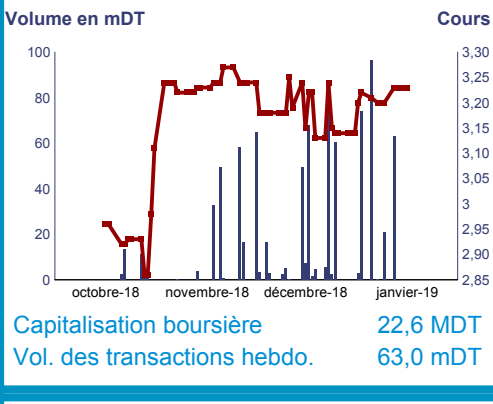
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%

Part. étrangère: **0,9%**

Fonds propres: 42,7 MDT
Nombre d'actions: 7,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 11/01/2019: **3,230 DT**

Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,9%	0,6%	-5,4%
+Haut	3,230DT	3,230DT	3,710DT
+Bas	3,230DT	3,200DT	2,860DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	7,2x	14,4x	15,0x	17,4x
Div Yield	7,7%	9,3%	9,3%	9,3%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	48,9%	60,8%	62,2%	64,9%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	13,7	11,9	12,3	12,5
EBIT (en MDT)	4,5	2,3	2,2	1,9
Résultat net (en MDT)	3,1	1,6	1,5	1,3
BPA (en DT)	0,448	0,224	0,215	0,186
DPA (en DT)	0,250	0,300	0,300	0,300
Pay out	55,8%	134,0%	139,4%	161,6%
ROE	7,2%	3,7%	3,5%	3,0%

TUNISIE LEASING F
Code ISIN: TN0002100907

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

Principaux actionnaires

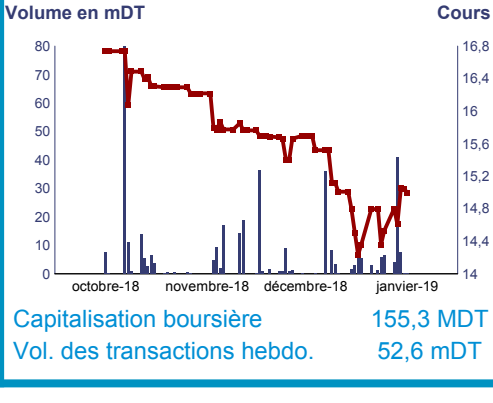
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%

Part. étrangère: **2,1%**

Fonds propres: 161,5 MDT
Nombre d'actions: 10,4 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 11/01/2019: **15,000 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,2%	1,4%	13,7%
+Haut	15,050DT	15,050DT	19,348DT
+Bas	14,610DT	14,360DT	12,217DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	13,1x	11,7x	10,9x	9,4x
Div Yield	6,7%	7,0%	7,3%	7,7%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	82,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	58,9%	63,8%	63,9%	64,1%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	132,6	140,5	150,4	161,1
EBIT (en MDT)	13,2	19,2	20,1	21,2
Résultat net (en MDT)	11,9	13,2	14,2	16,6
BPA (en DT)	1,147	1,278	1,371	1,600
DPA (en DT)	1,000	1,050	1,100	1,150
Pay out	66,0%	62,2%	60,7%	59,1%
ROE	3,6%	4,0%	4,2%	4,8%

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						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	0,4%	-0,4%	4	780,0	0,0	0,0	0,4%	13,2x	12,2x	3,9%	4,4%	49,9%	1,1x	25,0%

ASSURANCES SALIM
Code ISIN: TN0006550016

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

Principaux actionnaires

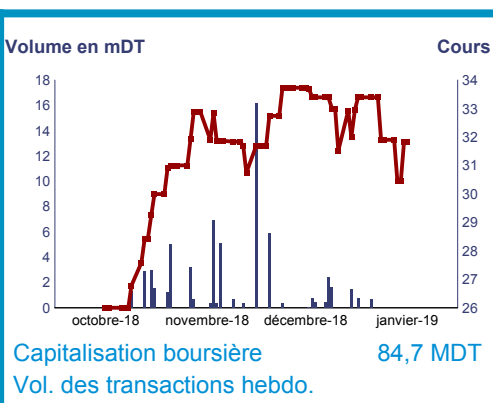
Banque de l'Habitat	21,9%
Assurances CARTE	13,0%

Part. étrangère: **0,0%**

Fonds propres: 51,4 MDT
Nombre d'actions: 2,7 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 11/01/2019: **31,840 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,2%	-4,7%	4,2%
+Haut	31,900DT	33,400DT	33,730DT
+Bas	30,470DT	30,470DT	26,000DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	13,9x	13,3x	12,4x	-
Div Yield	3,1%	3,5%	3,8%	4,1%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	-24 492 307,7

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	80,3	85,0	90,0	94,5
Sinistres réglés (en MDT)	39,5	45,0	47,0	49,4
% CA vie	43,8%	40,0%	40,0%	40,0%
% CA non vie	66,2%	60,0%	60,0%	60,0%
CA (en MDT)	90,0	85,0	90,0	90,0
Résultat technique (en MDT)	8,5	-	-	-
Résultat net (en MDT)	6,1	6,3	6,9	0,0
BPA (en DT)	2,293	2,387	2,576	-
DPA (en DT)	1,000	1,100	1,200	1,300
Pay out	43,6%	46,1%	46,6%	-
ROE	12,5%	12,4%	12,5%	ns

ASTREE Code ISIN TN0003000452		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 11/01/2019 39,000 DT Conserver				Perf. Variation 2,6% +Haut 39,000DT +Bas 38,000DT		depuis le 31/12/2018 5,4% 39,000DT 37,010DT		un an glissant 14,7% 39,000DT 32,500DT		Primes émises (en MDT) 141,0 Sinistres réglés (en MDT) 67,2 % CA vie 22,0% % CA non vie 78,0% CA (en MDT) 145,5 Résultat technique (en MDT) 22,6 Résultat net (en MDT) 15,0 BPA (en DT) 2,500 DPA (en DT) 1,600 Pay out 64,0% ROE 12,9%					
Fonds propres 122,5 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 234,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,4 mDT				Ratios P/E 15,6x Div Yield 4,1% P/B 2,0x				2017 2018p 2019p 2020p 15,3x 14,1x 10,9x 5,1% 5,6% 6,2% 1,9x 1,8x 1,6x				2017 2018p 2019p 2020p 148,0 155,0 162,8 70,0 72,0 75,6 22,0% 22,0% 22,0% 78,0% 78,0% 78,0% 145,5 148,0 155,0 - - - 15,3 16,6 21,5 2,557 2,762 3,578 2,000 2,200 2,400 79,6% 79,6% 79,6% 12,5% 12,7% 14,5%			

STAR Code ISIN TN0006060016		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,2%		Cours du 11/01/2019 131,000 DT Consolider				Perf. Variation -0,8% +Haut 131,990DT +Bas 131,000DT		depuis le 31/12/2018 -3,5% 137,000DT 131,000DT		un an glissant 39,2% 154,000DT 76,780DT		Primes émises (en MDT) 350,0 Sinistres réglés (en MDT) 295,0 % CA vie 4,5% % CA non vie 95,5% CA (en MDT) 352,0 Résultat technique (en MDT) 22,5 Résultat net (en MDT) 7,0 BPA (en DT) 3,033 DPA (en DT) 1,220 Pay out 40,2% ROE 2,1%					
Fonds propres 343,8 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 302,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT				Ratios P/E 43,2x Div Yield 0,9% P/B 0,9x				2017 2018p 2019p 2020p 13,9x 12,7x NS 1,5% 1,9% 2,3% 0,9x 0,9x 0,9x				2017 2018p 2019p 2020p 369,0 380,0 399,0 312,0 325,0 341,3 5,0% 5,0% 5,0% 95,0% 95,0% 95,0% 352,0 369,0 380,0 - - - 21,7 23,8 0,2 9,405 10,312 0,087 2,000 2,500 3,000 21,3% 24,2% 3461,5% 6,3% 6,8% ns			

TUNIS RE Code ISIN TN0007380017		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 11/01/2019 7,950 DT Consolider				Perf. Variation -0,6% +Haut 8,000DT +Bas 7,950DT		depuis le 31/12/2018 -0,6% 8,000DT 7,950DT		un an glissant 5,9% 8,180DT 7,000DT		Primes émises (en MDT) 116,2 Sinistres réglés (en MDT) 25,6 % CA vie 5,0% % CA non vie 95,0% CA (en MDT) 116,2 Résultat technique (en MDT) 19,2 Résultat net (en MDT) 12,3 BPA (en DT) 0,615 DPA (en DT) 0,500 Pay out 81,3% ROE 6,4%					
Fonds propres 209,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 159,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,1 mDT				Ratios P/E 12,9x Div Yield 6,3% P/B 0,8x				2017 2018p 2019p 2020p 8,9x 8,5x 8,6x 6,9% 7,5% 8,2% 0,8x 0,7x 0,7x				2017 2018p 2019p 2020p 121,0 128,0 134,4 27,0 29,0 30,5 5,0% 5,0% 5,0% 95,0% 95,0% 95,0% 116,2 121,0 128,0 - - - 17,9 18,8 18,6 0,893 0,940 0,930 0,500 0,600 0,650 61,6% 63,8% 69,9% 8,5% 8,6% 8,6%			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,1%	-2,6%	3	323,7	0,0	0,0	0,4%	13,4x	15,0x	5,8%	6,1%	74,5%	5,1x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN TN0002500650		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
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 11/01/2019 46,110 DT Alléger				Perf. Variation 0,0% +Haut 46,110DT +Bas 46,110DT		depuis le 31/12/2018 0,0% 46,110DT 46,110DT		un an glissant 18,2% 46,110DT 38,710DT		Immob. financières (en MDT) 9,3 Plac. financiers (en MDT) 15,5 Dividendes reçus (en MDT) 1,8 CA (en MDT) 2,2 EBITDA (en MDT) 2,1 EBIT (en MDT) 2,0 Résultat net (en MDT) 2,0 BPA (en DT) 1,950 DPA (en DT) 2,000 Pay out 102,6% ROE 12,6%					
Fonds propres 15,6 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 46,1 MDT Vol. des transactions hebdo.				Ratios P/E 23,6x Div Yield 4,3% P/B 3,0x				2017 2018p 2019p 2020p 21,5x 20,2x 18,8x 4,6% 4,8% 5,0% 2,9x 2,9x 2,8x				2017 2018p 2019p 2020p 9,3 9,3 9,3 9,3 15,5 15,9 16,4 2,0 2,1 2,3 2,5 2,6 2,8 2,1 2,3 2,4 2,6 2,0 2,3 2,5 2,0 2,1 2,3 2,4 1,950 2,141 2,286 2,449 2,000 2,100 2,200 2,300 98,1% 96,2% 93,9% 13,7% 14,4% 15,0%			

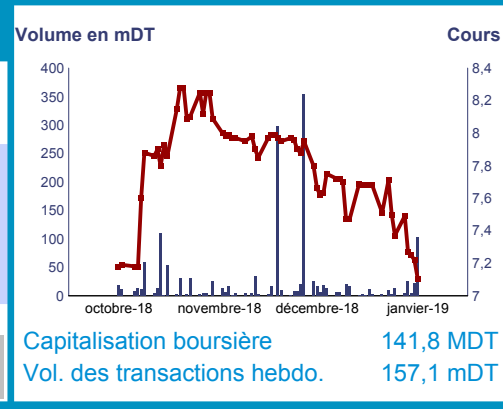
SPDIT - SICAF Code ISIN TN0001400704		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 11/01/2019 9,700 DT Consolider				Perf. Variation 0,1% +Haut 9,990DT +Bas 9,700DT		depuis le 31/12/2018 -3,0% 10,000DT 9,690DT		un an glissant 25,0% 10,400DT 7,460DT		Immob. financières (en MDT) 11,9 Plac. financiers (en MDT) 57,3 Dividendes reçus (en MDT) 15,3 CA (en MDT) 18,6 EBITDA (en MDT) 18,0 EBIT (en MDT) 17,7 Résultat net (en MDT) 17,5 BPA (en DT) 0,626 DPA (en DT) 0,550 Pay out 87,9% ROE 30,6%					
Fonds propres 61,0 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 271,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,3 mDT				Ratios P/E 15,5x Div Yield 5,7% P/B 4,7x				2017 2018p 2019p 2020p 11,9x 14,1x 13,5x 6,0% 6,3% 6,6% 4,5x 4,2x 4,0x				2017 2018p 2019p 2020p 11,9 11,9 11,9 11,8 61,0 64,1 67,3 16,0 16,8 17,7 24,3 20,6 21,6 18,0 23,5 19,9 20,8 17,7 23,1 19,5 20,4 17,5 22,8 19,2 20,1 0,626 0,815 0,687 0,719 0,550 0,580 0,610 0,640 87,9% 71,1% 88,8% 89,0% 30,6% 37,4% 30,0% 29,9%			

TUNINVEST-SICAR Code ISIN TN0004100202		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 11/01/2019 6,200 DT Conserver				Perf. Variation -1,6% +Haut 6,300DT +Bas 6,200DT		depuis le 31/12/2018 -1,9% 6,320DT 6,200DT		un an glissant 4,9% 7,690DT 4,850DT		Immob. financières (en MDT) 4,3 Plac. financiers (en MDT) 5,2 Dividendes reçus (en MDT) 0,3 CA (en MDT) 0,4 EBITDA (en MDT) 0,2 EBIT (en MDT) 0,2 Résultat net (en MDT) 0,3 BPA (en DT) 0,285 DPA (en DT) 0,500 Pay out 175,6% ROE 5,2%					
Fonds propres 5,1 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 6,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,7 mDT				Ratios P/E 21,8x Div Yield 8,1% P/B 1,1x				2017 2018p 2019p 2020p 20,9x 17,2x 13,8x 8,1% 8,1% 8,1% 1,2x 1,2x 1,2x				2017 2018p 2019p 2020p 2,6 2,6 2,6 2,6 5,1 5,0 5,0 0,4 0,5 0,5 0,4 0,5 0,6 0,2 0,3 0,4 0,5 0,2 0,3 0,4 0,5 0,3 0,3 0,3 0,4 0,285 0,296 0,361 0,449 0,500 0,500 0,500 0,500 175,6% 168,8% 138,7% 111,2% 5,2% 5,6% 7,0% 8,7%			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DISTRIBUTION GENERALE	-1,1%	-0,6%	2	588,2	0,1	0,3	0,8%	46,1x	40,1x	2,4%	2,6%	52,8%	3,9x	7,6%

MAGASIN GENERAL Code ISIN TN0006440010		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
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 11/01/2019 38,880 DT Consolider				Perf. Variation -0,3% +Haut 38,900DT +Bas 37,350DT		depuis le 31/12/2018 1,0% 39,000DT 37,350DT		un an glissant 2,8% 41,290DT 35,010DT		BFR (en MDT) 41,6 Dette nette (en MDT) 286,4 Gearing 3 592,7% CA (en MDT) 952,7 EBITDA (en MDT) 66,6 EBIT (en MDT) 33,1 Résultat net (en MDT) 10,4 BPA (en DT) 0,908 DPA (en DT) 0,700 Pay out 36,3% ROE 130,8%					
Fonds propres 101,3 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 446,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 125,5 mDT				Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 11,0x VE/EBIT 22,2x P/E 42,8x Div Yield 1,8% P/B 5,3x				2017 2018p 2019p 2020p 0,8x 0,7x 0,7x 10,1x 9,6x 9,2x 18,5x 17,6x 37,7x 34,3x 31,6x 1,8% 1,9% 2,1% 4,4x 3,7x 3,1x				2017 2018p 2019p 2020p 38,7 38,4 38,2 290,7 296,8 302,4 2 463,6% 1 765,6% 1 318,7% 981,3 1 030,4 1 081,9 72,8 77,1 81,2 37,6 40,1 42,4 11,8 13,0 14,1 1,030 1,133 1,230 0,700 0,750 0,800 32,0% 31,2% 30,7% 100,2% 77,4% 61,6%			

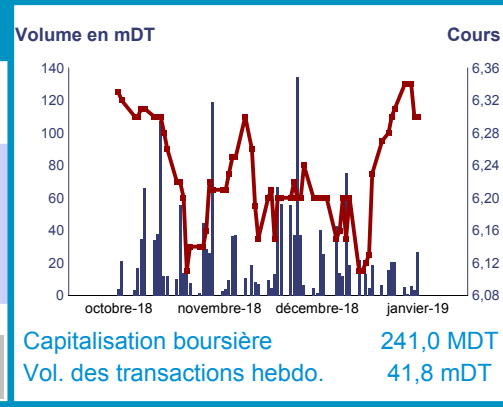
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%		
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres 63,4 MDT		Cours du 11/01/2019
Nombre d'actions 20,0 Mi		7,100 DT
Valeur nominale 2,0 DT		Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	-3,7%	-5,5%	-37,1%	BFR (en MDT)	-20,7	-41,5	-65,2	-89,6
+Haut	7,490DT	7,710DT	12,650DT	Dettes nettes (en MDT)	104,9	98,4	89,7	80,9
+Bas	7,100DT	7,100DT	7,100DT	Gearing	129,7%	118,8%	105,3%	91,7%
Ratios				CA (en MDT)	561,0	584,5	625,4	669,2
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	EBITDA (en MDT)	28,7	25,7	26,2	27,0
VE/EBITDA	8,6x	9,3x	8,8x	EBIT (en MDT)	25,7	26,6	27,7	28,8
VE/EBIT	9,6x	9,0x	8,4x	Résultat net (en MDT)	-1,2	2,0	2,4	3,1
P/E	-	72,3x	58,2x	BPA (en DT)	-	0,098	0,122	0,153
Div Yield	2,8%	4,2%	4,6%	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360
P/B	2,3x	2,2x	2,2x	Pay out	90,3%	399,4%	286,5%	239,6%
				ROE	-1,5%	2,4%	2,9%	3,5%

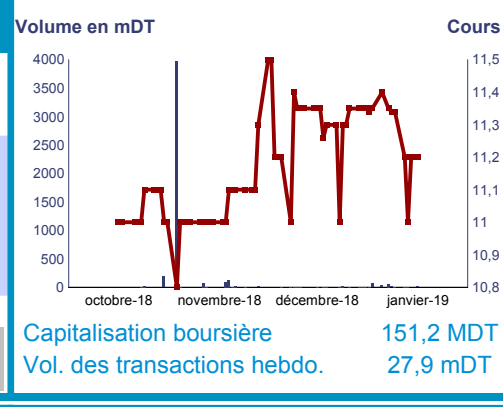
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,8%	-0,8%	4	820,4	0,0	0,2	14,6%	12,8x	12,4x	7,6%	7,8%	81,5%	2,7x	9,6%

ARTES		Code ISIN TN0007300015
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
MZABI Mohamed Sadok 24,8%		
MZABI Mzoughi 24,6%		
Part. étrangère 14,0%		
Fonds propres 116,6 MDT		Cours du 11/01/2019
Nombre d'actions 38,3 Mi		6,300 DT
Valeur nominale 1,0 DT		Acheter



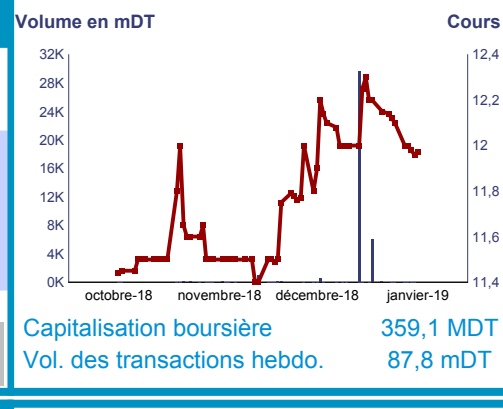
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	-0,2%	0,5%	11,9%	BFR (en MDT)	-11,1	-17,4	-25,5	-34,9
+Haut	6,340DT	6,340DT	6,785DT	Dettes nettes (en MDT)	-157,8	-170,3	-185,1	-201,2
+Bas	6,300DT	6,270DT	5,535DT	Gearing	-94,7%	-98,7%	-103,3%	-108,4%
Ratios				CA (en MDT)	262,4	254,0	266,7	280,0
VE/CA	0,3x	0,3x	0,2x	EBITDA (en MDT)	39,1	37,7	35,8	33,5
VE/EBITDA	2,1x	1,9x	1,6x	EBIT (en MDT)	37,7	36,2	34,3	31,9
VE/EBIT	2,2x	1,9x	1,6x	Résultat net (en MDT)	35,8	33,3	33,5	33,8
P/E	6,7x	7,2x	7,2x	BPA (en DT)	0,936	0,871	0,876	0,883
Div Yield	9,8%	10,3%	11,1%	DPA (en DT)	0,615	0,650	0,700	0,750
P/B	2,1x	2,1x	2,0x	Pay out	79,9%	76,5%	76,1%	87,1%
				ROE	22,0%	19,8%	19,2%	18,6%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
Automobile Investment Company 56,5%		
Tunisian Investment Cars 10,0%		
Part. étrangère 0,4%		
Fonds propres 41,0 MDT		Cours du 11/01/2019
Nombre d'actions 13,5 Mi		11,200 DT
Valeur nominale 1,0 DT		Acheter



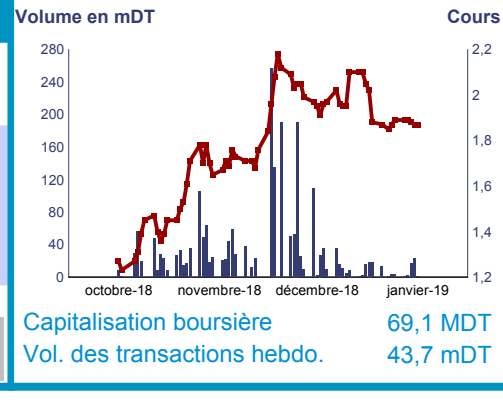
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	-1,2%	-1,8%	5,4%	BFR (en MDT)	-3,5	-4,1	-4,8	-5,5
+Haut	11,200DT	11,400DT	12,000DT	Dettes nettes (en MDT)	-26,6	-28,4	-30,4	-32,4
+Bas	11,000DT	11,000DT	9,880DT	Gearing	-60,5%	-61,4%	-62,6%	-63,5%
Ratios				CA (en MDT)	167,2	170,6	178,2	186,3
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	EBITDA (en MDT)	19,2	20,0	21,3	22,7
VE/EBITDA	6,5x	6,1x	5,7x	EBIT (en MDT)	18,1	19,0	20,3	21,7
VE/EBIT	6,9x	6,5x	5,9x	Résultat net (en MDT)	14,8	14,4	15,5	16,5
P/E	10,2x	10,5x	9,8x	BPA (en DT)	1,097	1,066	1,145	1,226
Div Yield	8,2%	8,2%	8,2%	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920
P/B	3,9x	3,7x	3,5x	Pay out	91,8%	91,3%	86,5%	80,1%
				ROE	33,7%	31,2%	31,9%	32,4%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
AMEN GROUP 52,3%		
POULINA GROUP HOLDING 27,8%		
Part. étrangère 11,1%		
Fonds propres 123,2 MDT		Cours du 11/01/2019
Nombre d'actions 30,0 Mi		11,970 DT
Valeur nominale 1,0 DT		Conservier



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	-1,1%	-1,5%	1,8%	BFR (en MDT)	-56,8	-60,6	-65,7	-72,3
+Haut	12,000DT	12,150DT	12,300DT	Dettes nettes (en MDT)	-110,9	-116,5	-122,3	-128,4
+Bas	11,960DT	11,960DT	9,090DT	Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%
Ratios				CA (en MDT)	422,6	401,4	413,5	425,9
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	EBITDA (en MDT)	36,7	38,2	36,2	34,1
VE/EBITDA	6,8x	6,4x	6,5x	EBIT (en MDT)	31,1	32,2	30,0	27,5
VE/EBIT	8,0x	7,5x	7,9x	Résultat net (en MDT)	29,1	25,7	24,2	22,6
P/E	12,3x	14,0x	14,8x	BPA (en DT)	0,971	0,855	0,806	0,753
Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
P/B	3,1x	2,9x	2,7x	Pay out	73,5%	83,6%	88,6%	94,9%
				ROE	20,9%	17,1%	15,2%	13,5%

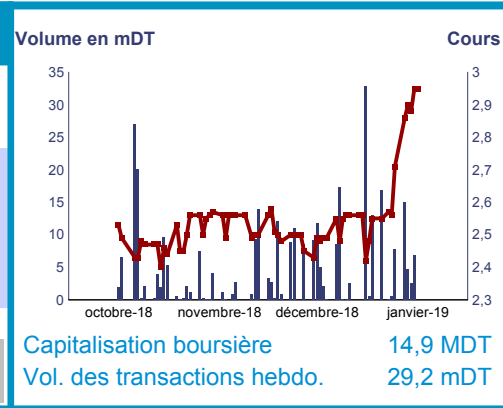
UADH		Code ISIN TN0007690019
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
Loukil Investment Group 72,2%		
Part. étrangère 6,3%		
Fonds propres 85,0 MDT		Cours du 11/01/2019
Nombre d'actions 37,0 Mi		1,870 DT
Valeur nominale 1,0 DT		Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	-1,1%	0,0%	-17,2%	BFR (en MDT)	28,8	13,4	37,3	43,7
+Haut	1,890DT	1,890DT	2,300DT	Dettes nettes (en MDT)	93,1	99,8	120,7	122,0
+Bas	1,870DT	1,850DT	1,230DT	Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%
Ratios				CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1
VE/EBITDA	4,5x	4,4x	4,6x	EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2
VE/EBIT	8,3x	8,1x	8,3x	Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1
P/E	NS	30,8x	23,5x	BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112
Div Yield	8,0%	8,0%	8,0%	DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,150
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	Pay out	83,2%	79,2%	69,3%	61,6%
				ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%

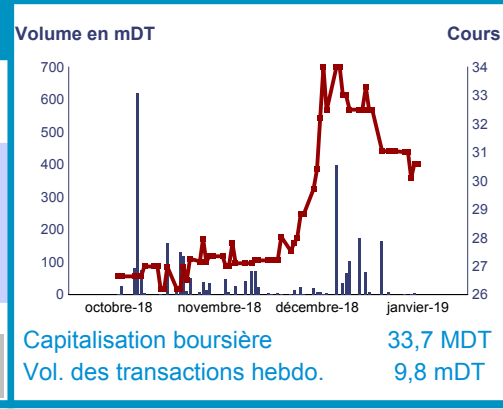
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	1,1%	-0,4%	3	76,3	0,0	0,1	3,6%	65,1x	21,7x	5,3%	5,5%	127,9%	1,0x	11,1%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016
Marché: Marché principal		
Secteur: IMMOBILIER		
Principaux actionnaires		
SIMPAN 69,6%		
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres 35,0 MDT		Cours du 11/01/2019
Nombre d'actions 5,1 Mi		2,950 DT
Valeur nominale 1,0 DT		Vendre



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017e	2018p	2019p	2020p	
Variation	8,9%	15,7%	-17,1%	BFR (en MDT)	69,6	74,5	74,9	77,3
+Haut	2,950DT	2,950DT	3,660DT	Dettes nettes (en MDT)	43,4	48,3	49,1	49,9
+Bas	2,860DT	2,550DT	2,400DT	Gearing	120,5%	132,3%	130,4%	127,2%
Ratios				CA (en MDT)	21,0	14,7	15,8	17,1
VE/CA	2,8x	4,3x	4,0x	EBITDA (en MDT)	5,8	5,6	6,5	7,1
VE/EBITDA	10,0x	11,3x	9,9x	EBIT (en MDT)	5,0	5,1	6,0	6,6
VE/EBIT	11,6x	12,4x	10,7x	Résultat net (en MDT)	2,0	1,7	2,4	2,8
P/E	7,5x	8,8x	6,3x	BPA (en DT)	0,395	0,334	0,466	0,554
Div Yield	8,1%	8,1%	8,8%	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,260	0,240
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	Pay out	68,3%	80,8%	57,9%	48,7%
				ROE	5,5%	4,6%	6,3%	7,1%

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055
Marché: Marché principal		
Secteur: IMMOBILIER		
Principaux actionnaires		
BNA 29,9%		
C.T.A.M.A 10,6%		
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres 41,8 MDT		Cours du 11/01/2019
Nombre d'actions 1,1 Mi		30,600 DT
Valeur nominale 5,0 DT		Conservier



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	-1,4%	-1,4%	-27,4%	BFR (en MDT)	195,9	173,9	169,3	169,0
+Haut	31,000DT	31,040DT	43,250DT	Dettes nettes (en MDT)	133,1	129,2	136,2	143,6
+Bas	30,080DT	30,080DT	26,190DT	Gearing	138,1%	135,2%	146,4%	161,5%
Ratios				CA (en MDT)	53,7	45,6	48,4	51,3
VE/CA	3,1x	3,6x	3,5x	EBITDA (en MDT)	14,6	13,6	15,2	16,7
VE/EBITDA	11,5x	12,0x	11,2x	EBIT (en MDT)	12,6	11,5	13,0	14,4
VE/EBIT	13,3x	14,1x	13,1x	Résultat net (en MDT)	1,0	0,4	1,2	1,9
P/E	33,4x	90,1x	28,4x	BPA (en DT)	0,915	0,340	1,076	1,762
Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%	DPA (en DT)	1,250	1,250	1,250	1,250
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	Pay out	97,8%	263,5%	83,2%	50,8%
				ROE	1,0%	0,4%	1,3%	2,2%

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers											
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p							
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	DE	CA	EBITDA	EBIT	Résultat net	BPA	DPA	Pay out
STUSID BANK	22,8%	Cours du 11/01/2019 1,780 DT	Capitalisation boursière 27,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,7 mDT		0,0%	1,810DT	1,930DT	2,550DT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sté IMMOBILIERE	10,9%				0,0%	1,780DT	1,770DT	1,770DT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Part. étrangère		30,2%																		
Fonds propres	15,6 Mi	Consolider																		
Nombre d'actions	1,0 DT																			
Valeur nominale																				

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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,9%	0,4%	6	4 798,1	0,4	2,1	0,8%	19,7x	17,8x	2,8%	2,9%	64,1%	4,3x	50,3%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																								
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p																				
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	DE	CA	EBITDA	EBIT	Résultat net	BPA	DPA	Pay out	ROE												
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 11/01/2019 4,700 DT	Capitalisation boursière 23,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,6 mDT		1,7%	4,780DT	4,780DT	5,360DT	-0,8	-0,8	-2,6	-3,4	-5,8%	-11,8%	-16,1%	-20,1%	25,2	28,2	31,0	34,1													
CTKD	20,2%				0,0%	4,700DT	4,610DT	3,910DT	5,3	6,1	6,9	7,7	3,2	3,9	4,5	5,2	2,1	2,6	2,8	3,1	0,426	0,536	0,581	0,639	0,130	0,140	0,150	0,160	36,3%	31,1%	30,8%	29,8%	15,2%
Part. étrangère		0,0%																															
Fonds propres	16,9 MDT	Consolider																															
Nombre d'actions	4,9 Mi																																
Valeur nominale	1,0 DT																																

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																											
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p																							
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	DE	CA	EBITDA	EBIT	Résultat net	BPA	DPA	Pay out	ROE															
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 11/01/2019 13,250 DT	Capitalisation boursière 727,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 184,4 mDT		0,7%	13,250DT	13,560DT	17,990DT	-3,5	-8,1	-19,4	-30,3	68,0	70,5	65,3	59,2	41,4%	39,2%	32,9%	26,8%																
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				12,780DT	12,780DT	12,780DT	11,6x	11,6x	15,6x	3,7%	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	59,2	61,4	64,4	67,6	38,6	40,3	43,3	46,6	0,703	0,734	0,789	0,849	0,410	0,450	0,470	0,490	95,2%	102,9%	103,2%	103,5%	23,5%
Part. étrangère		9,3%																																		
Fonds propres	617,7 MDT	Acheter																																		
Nombre d'actions	54,9 Mi																																			
Valeur nominale	10,0 DT																																			

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p																			
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	DE	CA	EBITDA	EBIT	Résultat net	BPA	DPA	Pay out	ROE											
SEPCM	32,5%	Cours du 11/01/2019 2,820 DT	Capitalisation boursière 28,2 MDT Vol. des transactions hebdo.		0,0%	2,820DT	2,820DT	3,850DT	-7,6	-33,8	-45,9	-60,5	36,7	25,3	21,9	18,8	-	-	-	-												
STEC	13,0%				2,820DT	2,820DT	2,440DT	0,8x	0,9x	0,9x	0,8x	44,5x	57,9x	neg.	neg.	-10,0	-11,3	-12,9	-15,3	-	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000	-	-	-	-	ns
Part. étrangère		0,1%																														
Fonds propres	-13,4 MDT	Vendre																														
Nombre d'actions	10,0 Mi																															
Valeur nominale	4,0 DT																															

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																							
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p																			
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	DE	CA	EBITDA	EBIT	Résultat net	BPA	DPA	Pay out	ROE											
LAND'OR Holding	53,4%	Cours du 11/01/2019 9,300 DT	Capitalisation boursière 45,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 188,3 mDT		-0,9%	9,370DT	9,380DT	11,180DT	5,9	-2,2	-5,3	-8,3	30,7	26,9	24,6	22,2	718,7%	734,9%	753,3%	728,7%												
BEN TURKIA Slah	6,5%				9,270DT	9,000DT	7,250DT	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x	7,4x	5,1x	4,2x	3,6x	12,5x	7,7x	6,3x	5,6x	16,5x	7,8x	6,2x	5,4x	-	2,2%	2,2%	2,8%	7,8x	4,6x	3,0x	2,1x	64,0%
Part. étrangère		5,6%																														
Fonds propres	9,9 MDT	Acheter																														
Nombre d'actions	4,8 Mi																															
Valeur nominale	1,0 DT																															

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p																			
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	DE	CA	EBITDA	EBIT	Résultat net	BPA	DPA	Pay out	ROE											
BRASSERIES ET GLACIERES IN	40,0%	Cours du 11/01/2019 23,800 DT	Capitalisation boursière 3 927,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 584,4 mDT		1,1%	24,000DT	24,000DT	24,700DT	180,8	194,3	204,3	213,0	-153,9	-220,9	-298,0	-383,0	-18,3%	-23,6%	-28,7%	-33,5%												
MAGHREB	13,6%				23,560DT	23,500DT	14,950DT	3,8x	3,4x	3,0x	2,7x	13,1x	11,3x	10,1x	9,2x	17,9x	15,0x	13,3x	12,0x	22,8x	20,0x	18,0x	16,5x	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	7,3x	6,5x	5,6x	4,9x	20,4%
Part. étrangère		59,6%																														
Fonds propres	607,8 MDT	Acheter																														
Nombre d'actions	165,0 Mi																															
Valeur nominale	1,0 DT																															

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																							
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p																			
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	DE	CA	EBITDA	EBIT	Résultat net	BPA	DPA	Pay out	ROE											
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 11/01/2019 1,700 DT	Capitalisation boursière 47,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 52,8 mDT		-1,7%	1,730DT	1,740DT	2,660DT	0,3	-8,0	-15,0	-22,1	17,7	16,0	15,0	14,7	996,2%	552,2%	351,7%	244,7%												
Les grands moulins CAP BON	11,5%				1,680DT	1,640DT	0,610DT	1,0x	0,8x	0,6x	0,6x	neg.	12,9x	12,1x	10,1x	neg.	29,3x	27,0x	19,7x	-	42,5x	34,9x	27,3x	-	-	-	-	26,6x	16,4x	11,1x	7,9x	-308,3%
Part. étrangère		2,5%																														
Fonds propres	2,9 MDT	Consolider																														
Nombre d'actions	27,9 Mi																															
Valeur nominale	1,0 DT																															

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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	3,0%	-1,4%	3	366,6	0,1	0,3	1,1%	21,7x	19,1x	3,1%	3,3%	62,7%	3,0x	14,2%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012			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 11/01/2019 4,610 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -2,7% -1,9% -14,5% +Haut 4,740DT 4,800DT 6,050DT +Bas 4,600DT 4,600DT 4,500DT				BFR (en MDT) 11,2 11,0 10,5 9,8 Dette nette (en MDT) 7,3 7,9 8,6 9,3 Gearing 18,7% 18,7% 18,6% 18,3% CA (en MDT) 95,3 103,0 111,2 120,1 EBITDA (en MDT) 15,1 13,8 15,6 17,8 EBIT (en MDT) 10,2 8,8 10,6 12,6 Résultat net (en MDT) 4,9 3,3 4,0 4,9 BPA (en DT) 0,228 0,151 0,188 0,227 DPA (en DT) 0,140 0,160 0,180 0,200 Pay out 58,7% 101,1% 91,8% 88,1% ROE 12,6% 7,7% 8,7% 9,6%			
Fonds propres 42,2 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 99,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,3 mDT		Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,1x 1,0x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 7,1x 7,8x 6,9x 6,1x VE/EBIT 10,4x 12,2x 10,2x 8,6x P/E 20,2x 30,4x 24,6x 20,3x Div Yield 3,0% 3,5% 3,9% 4,3% P/B 2,5x 2,3x 2,1x 1,9x							

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012			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 11/01/2019 3,100 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 2,0% 8,8% -43,5% +Haut 3,100DT 3,100DT 5,490DT +Bas 3,050DT 2,850DT 2,540DT				BFR (en MDT) 9,6 4,7 4,0 6,8 Dette nette (en MDT) 15,2 16,3 17,7 19,3 Gearing 212,3% 7 720,5% -614,1% -699,4% CA (en MDT) 35,3 36,0 38,7 41,6 EBITDA (en MDT) -3,2 -2,5 -0,8 1,1 EBIT (en MDT) -5,4 -4,8 -3,1 -1,3 Résultat net (en MDT) -7,7 -6,7 -4,9 -3,0 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -108,1% -3 157,3% ns ns			
Fonds propres 0,2 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 5,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT		Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 0,6x 0,6x 0,6x 0,6x VE/EBITDA neg. neg. neg. 23,5x VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,8x 26,4x -1,9x -2,0x							

UNIMED		Code ISIN TN0007720014			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 11/01/2019 8,180 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 5,1% -1,4% 2,6% +Haut 8,180DT 8,300DT 9,815DT +Bas 7,780DT 7,780DT 7,740DT				BFR (en MDT) 26,8 27,4 29,2 31,0 Dette nette (en MDT) -6,9 -7,6 -7,0 -6,4 Gearing -8,4% -8,5% -7,2% -6,1% CA (en MDT) 70,3 80,2 88,2 97,0 EBITDA (en MDT) 22,0 25,9 27,9 30,0 EBIT (en MDT) 15,0 18,3 19,7 21,2 Résultat net (en MDT) 12,5 14,2 15,3 16,5 BPA (en DT) 0,392 0,445 0,479 0,516 DPA (en DT) 0,235 0,240 0,255 0,270 Pay out 60,0% 54,0% 53,2% 52,3% ROE 15,2% 15,9% 15,9% 15,8%			
Fonds propres 89,3 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 261,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 276,8 mDT		Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 3,6x 3,2x 2,9x 2,6x VE/EBITDA 11,6x 9,8x 9,1x 8,5x VE/EBIT 17,0x 13,9x 12,9x 12,0x P/E 20,9x 18,4x 17,1x 15,9x Div Yield 2,9% 2,9% 3,1% 3,3% P/B 3,2x 2,9x 2,7x 2,5x							

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 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,6%	-1,7%	8	853,0	0,3	1,2	2,5%	18,7x	16,3x	5,6%	6,1%	68,2%	2,4x	3,0%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013			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 11/01/2019 2,060 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% 0,0% -9,6% +Haut 2,060DT 2,060DT 2,560DT +Bas 2,060DT 2,060DT 1,380DT				BFR (en MDT) -52,8 -93,8 -123,3 -140,3 Dette nette (en MDT) 630,6 600,1 574,6 555,2 Gearing 1 654,1% 7 466,9% -3 758,8% -1 741,1% CA (en MDT) 172,9 216,2 227,0 238,3 EBITDA (en MDT) 27,2 57,3 61,1 65,1 EBIT (en MDT) -17,1 17,4 21,9 26,3 Résultat net (en MDT) -68,9 -30,1 -23,3 -16,6 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -180,8% -374,3% ns ns			
Fonds propres 8,0 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 354,6 MDT Vol. des transactions hebdo.		Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 5,7x 4,4x 4,1x 3,8x VE/EBITDA 36,2x 16,7x 15,2x 14,0x VE/EBIT neg. 54,8x 42,5x 34,5x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 9,3x 44,1x -23,2x -11,1x							

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010			Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%			Cours du 11/01/2019 1,840 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -9,4% -11,1% -23,3% +Haut 2,020DT 2,070DT 2,950DT +Bas 1,840DT 1,840DT 1,420DT				BFR (en MDT) 12,2 -24,3 -41,0 -52,5 Dette nette (en MDT) 158,8 163,0 153,3 145,0 Gearing 214,6% 302,7% 326,8% 331,5% CA (en MDT) 63,6 79,5 89,0 99,7 EBITDA (en MDT) 3,4 8,4 23,6 26,1 EBIT (en MDT) -13,9 -8,4 7,4 10,3 Résultat net (en MDT) -30,0 -20,0 -6,9 -3,1 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -40,5% -37,2% -14,6% -7,2%			
Fonds propres 53,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 81,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,5 mDT		Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 3,8x 3,1x 2,6x 2,3x VE/EBITDA 71,1x 29,2x 9,9x 8,7x VE/EBIT neg. neg. 31,9x 21,9x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 1,1x 1,5x 1,7x 1,9x							

MPBS		Code ISIN TN0007620016			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 11/01/2019 3,590 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 6,2% 5,0% 28,2% +Haut 3,740DT 3,740DT 3,740DT +Bas 3,490DT 3,300DT 2,591DT				BFR (en MDT) 22,5 23,6 25,5 27,9 Dette nette (en MDT) 7,3 7,2 7,0 6,8 Gearing 24,2% 21,5% 18,7% 16,1% CA (en MDT) 57,7 64,6 71,0 78,1 EBITDA (en MDT) 6,6 8,0 9,5 10,8 EBIT (en MDT) 4,5 5,7 7,0 8,1 Résultat net (en MDT) 2,8 3,1 4,1 4,9 BPA (en DT) 0,393 0,436 0,574 0,691 DPA (en DT) 0,180 0,190 0,200 0,210 Pay out 49,7% 47,3% 37,8% 34,6% ROE 9,2% 9,3% 10,9% 11,6%			
Fonds propres 30,8 MDT Nombre d'actions 7,1 Mi Valeur nominale 2,0 DT			Capitalisation boursière 25,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 155,5 mDT		Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 0,6x 0,5x 0,5x 0,4x VE/EBITDA 5,0x 4,1x 3,4x 3,0x VE/EBIT 7,3x 5,8x 4,6x 4,0x P/E 9,1x 8,2x 6,3x 5,2x Div Yield 5,0% 5,3% 5,6% 5,8% P/B 0,9x 0,8x 0,7x 0,7x							

SANIMED		Code ISIN TN0007730013			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 11/01/2019 1,950 DT Consolider		Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -3,9% -17,0% -51,3% +Haut 2,040DT 2,350DT 3,890DT +Bas 1,940DT 1,940DT 1,620DT				BFR (en MDT) 20,4 18,1 16,8 16,4 Dette nette (en MDT) 32,6 28,4 24,5 20,9 Gearing 93,3% 77,5% 63,3% 50,5% CA (en MDT) 38,1 45,0 49,3 54,0 EBITDA (en MDT) 9,7 10,6 10,6 10,8 EBIT (en MDT) 5,2 5,8 6,3 6,9 Résultat net (en MDT) 2,2 2,7 3,2 3,8 BPA (en DT) 0,175 0,219 0,260 0,305 DPA (en DT) 0,060 0,070 0,080 0,090 Pay out 34,3% 31,9% 30,8% 29,5% ROE 6,2% 7,4% 8,3% 9,1%			
Fonds propres 36,6 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT			Capitalisation boursière 24,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 115,6 mDT		Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,5x 1,2x 1,0x 0,8x VE/EBITDA 5,9x 5,0x 4,6x 4,2x VE/EBIT 10,9x 9,1x 7,7x 6,6x P/E 11,2x 8,9x 7,5x 6,4x Div Yield 3,1% 3,6% 4,1% 4,6% P/B 0,7x 0,7x 0,6x 0,6x							

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 11/01/2019 2,430 DT Alléger		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,4%</td> <td>-4,3%</td> <td>12,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,460DT</td> <td>2,540DT</td> <td>2,540DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,430DT</td> <td>2,420DT</td> <td>2,130DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,4%	-4,3%	12,9%	+Haut	2,460DT	2,540DT	2,540DT	+Bas	2,430DT	2,420DT	2,130DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>24,5</td> <td>27,9</td> <td>30,1</td> <td>32,3</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>10,0</td> <td>11,3</td> <td>12,2</td> <td>13,2</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>37,0%</td> <td>38,4%</td> <td>37,8%</td> <td>36,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>49,5</td> <td>55,9</td> <td>60,4</td> <td>65,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>6,5</td> <td>7,7</td> <td>8,7</td> <td>9,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>4,7</td> <td>5,8</td> <td>6,8</td> <td>7,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,4</td> <td>2,8</td> <td>3,4</td> <td>4,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,173</td> <td>0,201</td> <td>0,243</td> <td>0,291</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,100</td> <td>0,120</td> <td>0,120</td> <td>0,120</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>82,5%</td> <td>65,8%</td> <td>60,7%</td> <td>48,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>8,9%</td> <td>9,6%</td> <td>10,6%</td> <td>11,5%</td> </tr> </tbody> </table>				2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	24,5	27,9	30,1	32,3	Dette nette (en MDT)	10,0	11,3	12,2	13,2	Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%	CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2	EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9	EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9	Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1	BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291	DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120	Pay out	82,5%	65,8%	60,7%	48,1%	ROE	8,9%	9,6%	10,6%	11,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																					
Variation	0,4%	-4,3%	12,9%																																																																																					
+Haut	2,460DT	2,540DT	2,540DT																																																																																					
+Bas	2,430DT	2,420DT	2,130DT																																																																																					
2017	2018p	2019p	2020p																																																																																					
BFR (en MDT)	24,5	27,9	30,1	32,3																																																																																				
Dette nette (en MDT)	10,0	11,3	12,2	13,2																																																																																				
Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%																																																																																				
CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2																																																																																				
EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9																																																																																				
EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9																																																																																				
Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1																																																																																				
BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291																																																																																				
DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120																																																																																				
Pay out	82,5%	65,8%	60,7%	48,1%																																																																																				
ROE	8,9%	9,6%	10,6%	11,5%																																																																																				
Fonds propres 26,0 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 34,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,5 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,8x</td> <td>5,9x</td> <td>5,3x</td> <td>4,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>9,3x</td> <td>7,9x</td> <td>6,8x</td> <td>6,0x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>14,1x</td> <td>12,1x</td> <td>10,0x</td> <td>8,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,1%</td> <td>4,9%</td> <td>4,9%</td> <td>4,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	VE/EBITDA	6,8x	5,9x	5,3x	4,8x	VE/EBIT	9,3x	7,9x	6,8x	6,0x	P/E	14,1x	12,1x	10,0x	8,3x	Div Yield	4,1%	4,9%	4,9%	4,9%	P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x																																														
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																				
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																				
VE/EBITDA	6,8x	5,9x	5,3x	4,8x																																																																																				
VE/EBIT	9,3x	7,9x	6,8x	6,0x																																																																																				
P/E	14,1x	12,1x	10,0x	8,3x																																																																																				
Div Yield	4,1%	4,9%	4,9%	4,9%																																																																																				
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x																																																																																				

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 11/01/2019 1,110 DT Conservier		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,9%</td> <td>5,7%</td> <td>-3,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,150DT</td> <td>1,150DT</td> <td>1,435DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,110DT</td> <td>1,050DT</td> <td>1,040DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,9%	5,7%	-3,7%	+Haut	1,150DT	1,150DT	1,435DT	+Bas	1,110DT	1,050DT	1,040DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>87,2</td> <td>76,5</td> <td>92,7</td> <td>111,8</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>130,2</td> <td>131,7</td> <td>133,6</td> <td>136,2</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>167,0%</td> <td>162,0%</td> <td>158,8%</td> <td>155,5%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>116,4</td> <td>128,0</td> <td>140,8</td> <td>152,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>28,0</td> <td>32,4</td> <td>35,7</td> <td>38,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>19,4</td> <td>23,2</td> <td>25,6</td> <td>28,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>3,3</td> <td>3,6</td> <td>4,3</td> <td>5,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,081</td> <td>0,087</td> <td>0,106</td> <td>0,123</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,075</td> <td>0,095</td> <td>0,110</td> <td>0,125</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>76,1%</td> <td>108,6%</td> <td>103,7%</td> <td>101,3%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>4,2%</td> <td>4,4%</td> <td>5,1%</td> <td>5,7%</td> </tr> </tbody> </table>				2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	87,2	76,5	92,7	111,8	Dette nette (en MDT)	130,2	131,7	133,6	136,2	Gearing	167,0%	162,0%	158,8%	155,5%	CA (en MDT)	116,4	128,0	140,8	152,1	EBITDA (en MDT)	28,0	32,4	35,7	38,9	EBIT (en MDT)	19,4	23,2	25,6	28,1	Résultat net (en MDT)	3,3	3,6	4,3	5,0	BPA (en DT)	0,081	0,087	0,106	0,123	DPA (en DT)	0,075	0,095	0,110	0,125	Pay out	76,1%	108,6%	103,7%	101,3%	ROE	4,2%	4,4%	5,1%	5,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																					
Variation	0,9%	5,7%	-3,7%																																																																																					
+Haut	1,150DT	1,150DT	1,435DT																																																																																					
+Bas	1,110DT	1,050DT	1,040DT																																																																																					
2017	2018p	2019p	2020p																																																																																					
BFR (en MDT)	87,2	76,5	92,7	111,8																																																																																				
Dette nette (en MDT)	130,2	131,7	133,6	136,2																																																																																				
Gearing	167,0%	162,0%	158,8%	155,5%																																																																																				
CA (en MDT)	116,4	128,0	140,8	152,1																																																																																				
EBITDA (en MDT)	28,0	32,4	35,7	38,9																																																																																				
EBIT (en MDT)	19,4	23,2	25,6	28,1																																																																																				
Résultat net (en MDT)	3,3	3,6	4,3	5,0																																																																																				
BPA (en DT)	0,081	0,087	0,106	0,123																																																																																				
DPA (en DT)	0,075	0,095	0,110	0,125																																																																																				
Pay out	76,1%	108,6%	103,7%	101,3%																																																																																				
ROE	4,2%	4,4%	5,1%	5,7%																																																																																				
Fonds propres 80,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 45,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 712,3 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,3x</td> <td>5,4x</td> <td>5,0x</td> <td>4,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>9,0x</td> <td>7,6x</td> <td>7,0x</td> <td>6,5x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>13,7x</td> <td>12,7x</td> <td>10,5x</td> <td>9,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,8%</td> <td>8,6%</td> <td>9,9%</td> <td>11,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	VE/EBITDA	6,3x	5,4x	5,0x	4,7x	VE/EBIT	9,0x	7,6x	7,0x	6,5x	P/E	13,7x	12,7x	10,5x	9,0x	Div Yield	6,8%	8,6%	9,9%	11,3%	P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x																																														
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																				
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x																																																																																				
VE/EBITDA	6,3x	5,4x	5,0x	4,7x																																																																																				
VE/EBIT	9,0x	7,6x	7,0x	6,5x																																																																																				
P/E	13,7x	12,7x	10,5x	9,0x																																																																																				
Div Yield	6,8%	8,6%	9,9%	11,3%																																																																																				
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x																																																																																				

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 11/01/2019 2,040 DT Conservier		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>-18,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,040DT</td> <td>2,040DT</td> <td>2,380DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,040DT</td> <td>2,040DT</td> <td>1,300DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	0,0%	-18,1%	+Haut	2,040DT	2,040DT	2,380DT	+Bas	2,040DT	2,040DT	1,300DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>6,8</td> <td>3,6</td> <td>1,1</td> <td>-0,5</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>30,9</td> <td>25,9</td> <td>23,4</td> <td>21,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>111,6%</td> <td>93,1%</td> <td>83,5%</td> <td>76,5%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>47,8</td> <td>49,3</td> <td>53,2</td> <td>57,5</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>8,0</td> <td>8,6</td> <td>8,8</td> <td>9,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>5,5</td> <td>5,8</td> <td>5,8</td> <td>6,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>0,4</td> <td>0,9</td> <td>1,0</td> <td>1,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,015</td> <td>0,033</td> <td>0,038</td> <td>0,044</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>1,4%</td> <td>3,1%</td> <td>3,6%</td> <td>4,1%</td> </tr> </tbody> </table>				2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	6,8	3,6	1,1	-0,5	Dette nette (en MDT)	30,9	25,9	23,4	21,5	Gearing	111,6%	93,1%	83,5%	76,5%	CA (en MDT)	47,8	49,3	53,2	57,5	EBITDA (en MDT)	8,0	8,6	8,8	9,2	EBIT (en MDT)	5,5	5,8	5,8	6,0	Résultat net (en MDT)	0,4	0,9	1,0	1,2	BPA (en DT)	0,015	0,033	0,038	0,044	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	1,4%	3,1%	3,6%	4,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																					
Variation	0,0%	0,0%	-18,1%																																																																																					
+Haut	2,040DT	2,040DT	2,380DT																																																																																					
+Bas	2,040DT	2,040DT	1,300DT																																																																																					
2017	2018p	2019p	2020p																																																																																					
BFR (en MDT)	6,8	3,6	1,1	-0,5																																																																																				
Dette nette (en MDT)	30,9	25,9	23,4	21,5																																																																																				
Gearing	111,6%	93,1%	83,5%	76,5%																																																																																				
CA (en MDT)	47,8	49,3	53,2	57,5																																																																																				
EBITDA (en MDT)	8,0	8,6	8,8	9,2																																																																																				
EBIT (en MDT)	5,5	5,8	5,8	6,0																																																																																				
Résultat net (en MDT)	0,4	0,9	1,0	1,2																																																																																				
BPA (en DT)	0,015	0,033	0,038	0,044																																																																																				
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																				
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																				
ROE	1,4%	3,1%	3,6%	4,1%																																																																																				
Fonds propres 27,8 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 53,4 MDT Vol. des transactions hebdo.		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,8x</td> <td>1,6x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>10,6x</td> <td>9,2x</td> <td>8,7x</td> <td>8,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>15,4x</td> <td>13,7x</td> <td>13,2x</td> <td>12,4x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>NS</td> <td>61,3x</td> <td>53,5x</td> <td>46,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,9x</td> <td>1,9x</td> <td>1,9x</td> <td>1,9x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x	VE/EBITDA	10,6x	9,2x	8,7x	8,2x	VE/EBIT	15,4x	13,7x	13,2x	12,4x	P/E	NS	61,3x	53,5x	46,2x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,9x	1,9x	1,9x	1,9x																																														
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																				
VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x																																																																																				
VE/EBITDA	10,6x	9,2x	8,7x	8,2x																																																																																				
VE/EBIT	15,4x	13,7x	13,2x	12,4x																																																																																				
P/E	NS	61,3x	53,5x	46,2x																																																																																				
Div Yield	-	-	-	-																																																																																				
P/B	1,9x	1,9x	1,9x	1,9x																																																																																				

TPR Code ISIN TN0007270010		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,9%				Cours du 11/01/2019 4,700 DT Acheter		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,4%</td> <td>-1,5%</td> <td>44,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,750DT</td> <td>4,790DT</td> <td>5,220DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,700DT</td> <td>4,680DT</td> <td>3,190DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,4%	-1,5%	44,2%	+Haut	4,750DT	4,790DT	5,220DT	+Bas	4,700DT	4,680DT	3,190DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>54,6</td> <td>79,1</td> <td>95,2</td> <td>112,0</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>10,5</td> <td>13,3</td> <td>16,3</td> <td>19,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>154,4</td> <td>183,7</td> <td>205,8</td> <td>230,5</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>27,0</td> <td>34,9</td> <td>38,9</td> <td>44,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>20,6</td> <td>28,3</td> <td>32,0</td> <td>36,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>15,0</td> <td>17,8</td> <td>19,8</td> <td>22,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,301</td> <td>0,356</td> <td>0,396</td> <td>0,448</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,230</td> <td>0,250</td> <td>0,270</td> <td>0,290</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>75,5%</td> <td>69,3%</td> <td>67,4%</td> <td>63,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>14,6%</td> <td>16,3%</td> <td>17,0%</td> <td>18,1%</td> </tr> </tbody> </table>				2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	54,6	79,1	95,2	112,0	Dette nette (en MDT)	10,5	13,3	16,3	19,6	Gearing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	CA (en MDT)	154,4	183,7	205,8	230,5	EBITDA (en MDT)	27,0	34,9	38,9	44,2	EBIT (en MDT)	20,6	28,3	32,0	36,8	Résultat net (en MDT)	15,0	17,8	19,8	22,4	BPA (en DT)	0,301	0,356	0,396	0,448	DPA (en DT)	0,230	0,250	0,270	0,290	Pay out	75,5%	69,3%	67,4%	63,8%	ROE	14,6%	16,3%	17,0%	18,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																					
Variation	0,4%	-1,5%	44,2%																																																																																					
+Haut	4,750DT	4,790DT	5,220DT																																																																																					
+Bas	4,700DT	4,680DT	3,190DT																																																																																					
2017	2018p	2019p	2020p																																																																																					
BFR (en MDT)	54,6	79,1	95,2	112,0																																																																																				
Dette nette (en MDT)	10,5	13,3	16,3	19,6																																																																																				
Gearing	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																				
CA (en MDT)	154,4	183,7	205,8	230,5																																																																																				
EBITDA (en MDT)	27,0	34,9	38,9	44,2																																																																																				
EBIT (en MDT)	20,6	28,3	32,0	36,8																																																																																				
Résultat net (en MDT)	15,0	17,8	19,8	22,4																																																																																				
BPA (en DT)	0,301	0,356	0,396	0,448																																																																																				
DPA (en DT)	0,230	0,250	0,270	0,290																																																																																				
Pay out	75,5%	69,3%	67,4%	63,8%																																																																																				
ROE	14,6%	16,3%	17,0%	18,1%																																																																																				
Fonds propres 112,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 235,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 139,4 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,6x</td> <td>1,4x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>9,1x</td> <td>7,1x</td> <td>6,5x</td> <td>5,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>11,9x</td> <td>8,8x</td> <td>7,8x</td> <td>6,9x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>15,6x</td> <td>13,2x</td> <td>11,9x</td> <td>10,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,9%</td> <td>5,3%</td> <td>5,7%</td> <td>6,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,2x</td> <td>2,1x</td> <td>2,0x</td> <td>1,8x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	1,6x	1,4x	1,2x	1,1x	VE/EBITDA	9,1x	7,1x	6,5x	5,8x	VE/EBIT	11,9x	8,8x	7,8x	6,9x	P/E	15,6x	13,2x	11,9x	10,5x	Div Yield	4,9%	5,3%	5,7%	6,2%	P/B	2,2x	2,1x	2,0x	1,8x																																														
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																				
VE/CA	1,6x	1,4x	1,2x	1,1x																																																																																				
VE/EBITDA	9,1x	7,1x	6,5x	5,8x																																																																																				
VE/EBIT	11,9x	8,8x	7,8x	6,9x																																																																																				
P/E	15,6x	13,2x	11,9x	10,5x																																																																																				
Div Yield	4,9%	5,3%	5,7%	6,2%																																																																																				
P/B	2,2x	2,1x	2,0x	1,8x																																																																																				

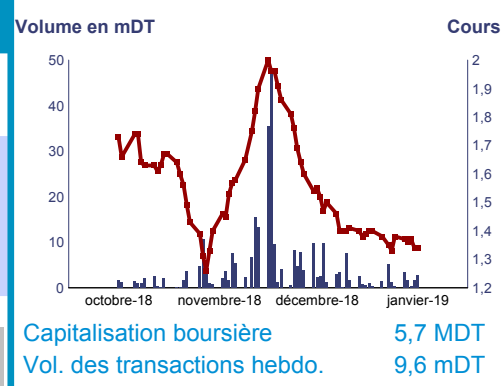
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BIENS DE CONSOMMATION	-0,1%	-0,1%	11	3 270,0	0,3	1,4	7,2%	16,6x	12,6x	3,2%	2,9%	73,5%	8,3x	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 11/01/2019 1,000 DT Vendre		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-9,9%</td> <td>-10,7%</td> <td>-13,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,090DT</td> <td>1,130DT</td> <td>1,230DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,000DT</td> <td>1,000DT</td> <td>0,800DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-9,9%	-10,7%	-13,0%	+Haut	1,090DT	1,130DT	1,230DT	+Bas	1,000DT	1,000DT	0,800DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-10,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>ns</td> </tr> </tbody> </table>				2017e	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	-	-	-	-	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-10,5	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-	-	-	ns
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																					
Variation	-9,9%	-10,7%	-13,0%																																																																																					
+Haut	1,090DT	1,130DT	1,230DT																																																																																					
+Bas	1,000DT	1,000DT	0,800DT																																																																																					
2017e	2018p	2019p	2020p																																																																																					
BFR (en MDT)	-	-	-	-																																																																																				
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-																																																																																				
Gearing	-	-	-	-																																																																																				
CA (en MDT)	-	-	-	-																																																																																				
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-																																																																																				
EBIT (en MDT)	-	-	-	-																																																																																				
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-10,5																																																																																				
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																				
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																				
Pay out	-	-	-	-																																																																																				
ROE	-	-	-	ns																																																																																				
Fonds propres -11,8 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 6,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,7 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-9,3x</td> <td>-0,6x</td> <td>-0,5x</td> <td>-0,5x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	VE/CA	-	-	-	-	VE/EBITDA	-	-	-	-	VE/EBIT	-	-	-	-	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-9,3x	-0,6x	-0,5x	-0,5x																																														
Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p																																																																																				
VE/CA	-	-	-	-																																																																																				
VE/EBITDA	-	-	-	-																																																																																				
VE/EBIT	-	-	-	-																																																																																				
P/E	-	-	-	-																																																																																				
Div Yield	-	-	-	-																																																																																				
P/B	-9,3x	-0,6x	-0,5x	-0,5x																																																																																				

ASSAD Code ISIN TN0007140015		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%				Cours du 11/01/2019 8,220 DT Acheter		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-6,3%</td> <td>5,4%</td> <td>-8,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,830DT</td> <td>8,830DT</td> <td>10,060DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,150DT</td> <td>7,800DT</td> <td>6,470DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-6,3%	5,4%	-8,3%	+Haut	8,830DT	8,830DT	10,060DT	+Bas	8,150DT	7,800DT	6,470DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>67,3</td> <td>75,9</td> <td>85,6</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>42,5</td> <td>44,6</td> <td>46,5</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>79,6%</td> <td>71,5%</td> <td>64,2%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>120,2</td> <td>134,6</td> <td>148,0</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>24,6</td> <td>27,8</td> <td>30,9</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>14,6</td> <td>16,8</td> <td>18,8</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>9,3</td> <td>11,3</td> <td>12,6</td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,775</td> <td>0,943</td> <td>1,049</td> <td>0,862</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>58,7%</td> <td>50,6%</td> <td>45,4%</td> <td>40,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,9%</td> <td>18,7%</td> <td>17,9%</td> <td>15,5%</td> </tr> </tbody> </table>				2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	67,3	75,9	85,6	-	Dette nette (en MDT)	42,5	44,6	46,5	-	Gearing	79,6%	71,5%	64,2%	-	CA (en MDT)	120,2	134,6	148,0	-	EBITDA (en MDT)	24,6	27,8	30,9	-	EBIT (en MDT)	14,6	16,8	18,8	-	Résultat net (en MDT)	9,3	11,3	12,6	10,3	BPA (en DT)	0,775	0,943	1,049	0,862	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350	Pay out	58,7%	50,6%	45,4%	40,6%	ROE	17,9%	18,7%	17,9%	15,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																					
Variation	-6,3%	5,4%	-8,3%																																																																																					
+Haut	8,830DT	8,830DT	10,060DT																																																																																					
+Bas	8,150DT	7,800DT	6,470DT																																																																																					
2017	2018p	2019p	2020p																																																																																					
BFR (en MDT)	67,3	75,9	85,6	-																																																																																				
Dette nette (en MDT)	42,5	44,6	46,5	-																																																																																				
Gearing	79,6%	71,5%	64,2%	-																																																																																				
CA (en MDT)	120,2	134,6	148,0	-																																																																																				
EBITDA (en MDT)	24,6	27,8	30,9	-																																																																																				
EBIT (en MDT)	14,6	16,8	18,8	-																																																																																				
Résultat net (en MDT)	9,3	11,3	12,6	10,3																																																																																				
BPA (en DT)	0,775	0,943	1,049	0,862																																																																																				
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350																																																																																				
Pay out	58,7%	50,6%	45,4%	40,6%																																																																																				
ROE	17,9%	18,7%	17,9%	15,5%																																																																																				
Fonds propres 51,0 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 98,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 421,2 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>5,7x</td> <td>5,1x</td> <td>4,7x</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>9,7x</td> <td>8,5x</td> <td>7,7x</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,6x</td> <td>8,7x</td> <td>7,8x</td> <td>9,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,3%</td> <td>4,3%</td> <td>4,3%</td> <td>4,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,2x</td> <td>1,9x</td> <td>1,7x</td> <td>1,5x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	-	VE/EBITDA	5,7x	5,1x	4,7x	-	VE/EBIT	9,7x	8,5x	7,7x	-	P/E	10,6x	8,7x	7,8x	9,5x	Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	P/B	2,2x	1,9x	1,7x	1,5x																																														
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																				
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	-																																																																																				
VE/EBITDA	5,7x	5,1x	4,7x	-																																																																																				
VE/EBIT	9,7x	8,5x	7,7x	-																																																																																				
P/E	10,6x	8,7x	7,8x	9,5x																																																																																				
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%																																																																																				
P/B	2,2x	1,9x	1,7x	1,5x																																																																																				

ATELIER MEUBLE INT Code ISIN TN0007740012		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																											
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%				Cours du 11/01/2019 4,300 DT Acheter		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,2%</td> <td>2,9%</td> <td>92,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,390DT</td> <td>4,390DT</td> <td>4,390DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,250DT</td> <td>4,170DT</td> <td>2,050DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,2%	2,9%	92,4%	+Haut	4,390DT	4,390DT	4,390DT	+Bas	4,250DT	4,170DT	2,050DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>3,8</td> <td>1,1</td> <td>-0,8</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>2,3</td> <td>1,2</td> <td>1,1</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>24,4%</td> <td>11,0%</td> <td>9,3%</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>16,4</td> <td>17,7</td> <td>19,2</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>2,7</td> <td>3,0</td> <td>3,4</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>1,8</td> <td>2,0</td> <td>2,4</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,3</td> <td>1,5</td> <td>1,9</td> <td>3,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT</td></tr></tbody></table>				2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	3,8	1,1	-0,8	-	Dette nette (en MDT)	2,3	1,2	1,1	-	Gearing	24,4%	11,0%	9,3%	-	CA (en MDT)	16,4	17,7	19,2	-	EBITDA (en MDT)	2,7	3,0	3,4	-	EBIT (en MDT)	1,8	2,0	2,4	-	Résultat net (en MDT)	1,3	1,5	1,9	3,0	BPA (en DT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																		
Variation	-0,2%	2,9%	92,4%																																																																		
+Haut	4,390DT	4,390DT	4,390DT																																																																		
+Bas	4,250DT	4,170DT	2,050DT																																																																		
2017	2018p	2019p	2020p																																																																		
BFR (en MDT)	3,8	1,1	-0,8	-																																																																	
Dette nette (en MDT)	2,3	1,2	1,1	-																																																																	
Gearing	24,4%	11,0%	9,3%	-																																																																	
CA (en MDT)	16,4	17,7	19,2	-																																																																	
EBITDA (en MDT)	2,7	3,0	3,4	-																																																																	
EBIT (en MDT)	1,8	2,0	2,4	-																																																																	
Résultat net (en MDT)	1,3	1,5	1,9	3,0																																																																	
BPA (en DT																																																																					

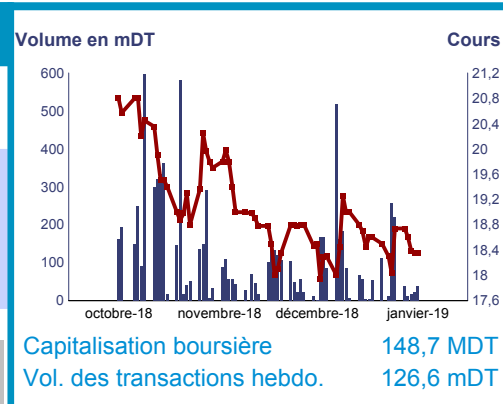
ELECTROSTAR		Code ISIN	Cours	
		TN0006650014		
Marché: Marché principal				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				
Principaux actionnaires				
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 11/01/2019	1,340 DT	
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%			
Part. étrangère 0,0%				
Fonds propres	16,8 MDT	Vendre		
Nombre d'actions	4,3 Mi			
Valeur nominale	5,0 DT			



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,9%	-2,9%	-48,9%
+Haut	1,370DT	1,380DT	2,720DT
+Bas	1,340DT	1,330DT	1,260DT
Ratios			
	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	34,3x	34,9x	31,6x
VE/EBIT	ns	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,4x

Indic. financiers				
	2017e	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	80,6	82,2	86,5	-
Dette nette (en MDT)	123,4	128,9	135,3	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	76,0	79,8	83,8	-
EBITDA (en MDT)	3,8	3,9	4,5	-
EBIT (en MDT)	0,4	0,3	0,8	-
Résultat net (en MDT)	-9,5	-8,6	-7,2	-2,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	-15,6%

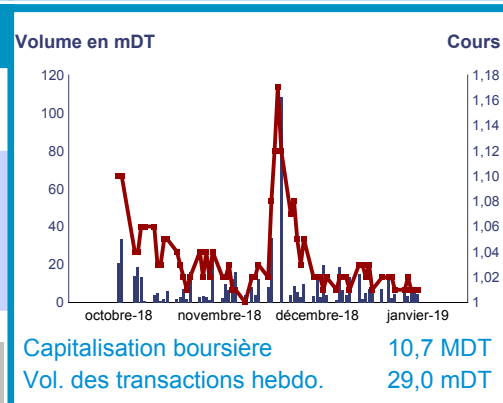
EURO-CYCLES		Code ISIN	Cours	
		TN0007570013		
Marché: Marché principal				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				
Principaux actionnaires				
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 11/01/2019	18,360 DT	
REKIK Mohamed	10,7%			
Part. étrangère 27,2%				
Fonds propres	41,7 MDT	Acheter		
Nombre d'actions	8,1 Mi			
Valeur nominale	1,0 DT			



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,0%	-0,8%	-26,4%
+Haut	18,740DT	18,740DT	33,850DT
+Bas	18,360DT	18,030DT	17,940DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,9x	2,0x
VE/EBITDA	8,5x	10,6x	11,2x
VE/EBIT	9,0x	11,6x	12,6x
P/E	9,6x	12,9x	13,8x
Div Yield	8,2%	8,2%	8,4%
P/B	3,9x	3,6x	3,3x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	28,2	22,8	20,0	-
Dette nette (en MDT)	-4,7	-7,4	-9,8	-
Gearing	-10,6%	-17,2%	-22,1%	-
CA (en MDT)	83,8	73,7	70,0	-
EBITDA (en MDT)	16,9	13,3	12,4	-
EBIT (en MDT)	16,0	12,2	11,0	-
Résultat net (en MDT)	15,5	11,5	10,8	12,4
BPA (en DT)	1,919	1,420	1,333	1,533
DPA (en DT)	1,500	1,500	1,550	1,600
Pay out	86,2%	116,5%	108,6%	104,4%
ROE	35,3%	26,7%	24,2%	25,4%

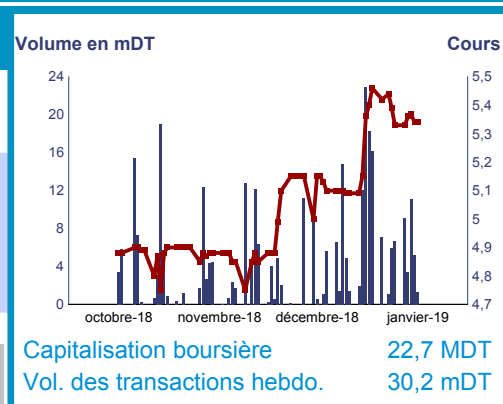
GIF-FILTER		Code ISIN	Cours	
		TN0007130016		
Marché: Marché principal				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				
Principaux actionnaires				
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 11/01/2019	1,010 DT	
AURES AUTO SA	12,8%			
Part. étrangère 0,0%				
Fonds propres	10,5 MDT	Alléger		
Nombre d'actions	10,6 Mi			
Valeur nominale	1,0 DT			



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-1,0%	-30,8%
+Haut	1,020DT	1,020DT	1,540DT
+Bas	1,010DT	1,010DT	0,980DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,8x
VE/EBITDA	14,0x	8,8x	5,6x
VE/EBIT	neg.	57,3x	14,6x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	7,7	9,0	9,7	-
Dette nette (en MDT)	4,5	4,1	4,4	-
Gearing	42,3%	39,9%	42,5%	-
CA (en MDT)	13,8	15,2	19,3	-
EBITDA (en MDT)	1,1	1,7	2,7	-
EBIT (en MDT)	-0,3	0,3	1,0	-
Résultat net (en MDT)	-0,6	-0,4	0,0	1,7
BPA (en DT)	-	-	0,004	0,156
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-6,0%	-4,0%	0,4%	14,6%

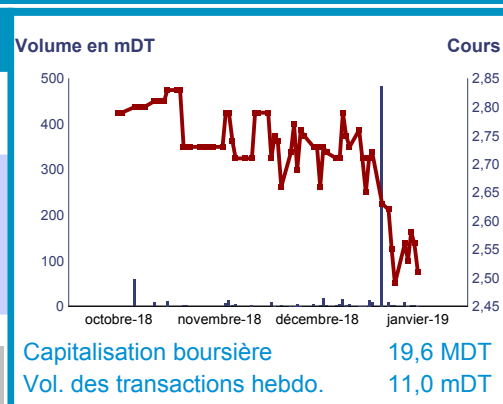
NEW BODY LINE		Code ISIN	Cours	
		TN0007540016		
Marché: Marché principal				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				
Principaux actionnaires				
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 11/01/2019	5,340 DT	
REJEB Nessim	10,5%			
Part. étrangère 0,1%				
Fonds propres	12,7 MDT	Acheter		
Nombre d'actions	4,3 Mi			
Valeur nominale	1,0 DT			



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,2%	-1,5%	20,3%
+Haut	5,370DT	5,440DT	5,460DT
+Bas	5,330DT	5,330DT	3,950DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,2x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	8,1x	6,8x	5,6x
VE/EBIT	10,8x	9,1x	7,3x
P/E	11,3x	11,2x	9,9x
Div Yield	7,5%	7,5%	7,9%
P/B	1,9x	1,8x	1,7x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	1,5	1,5	1,4	1,3
Dette nette (en MDT)	-9,2	-10,1	-11,0	-12,1
Gearing	-75,4%	-79,6%	-83,4%	-87,1%
CA (en MDT)	6,1	6,6	7,0	7,6
EBITDA (en MDT)	1,7	1,8	2,1	2,4
EBIT (en MDT)	1,2	1,4	1,6	1,8
Résultat net (en MDT)	2,0	2,0	2,3	2,6
BPA (en DT)	0,471	0,476	0,541	0,612
DPA (en DT)	0,400	0,400	0,420	0,440
Pay out	85,0%	83,9%	77,6%	71,8%
ROE	16,4%	16,0%	17,4%	18,7%

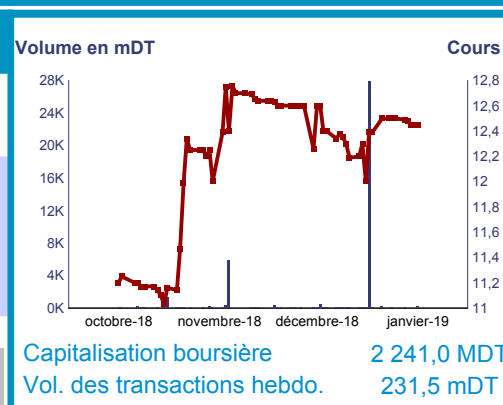
OFFICEPLAST		Code ISIN	Cours	
		TN0007700016		
Marché: Marché alternatif				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				
Principaux actionnaires				
ATD SICAR	22,9%	Cours du 11/01/2019	2,510 DT	
ABID Yassine	22,4%			
Part. étrangère 7,3%				
Fonds propres	18,6 MDT	Conserver		
Nombre d'actions	7,8 Mi			
Valeur nominale	1,0 DT			



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,8%	-4,6%	-13,3%
+Haut	2,580DT	2,630DT	2,995DT
+Bas	2,510DT	2,490DT	2,355DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	9,9x	7,7x	6,7x
VE/EBIT	19,3x	12,8x	10,6x
P/E	18,4x	13,6x	11,8x
Div Yield	2,2%	2,6%	3,0%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	7,2	5,3	3,5	1,5
Dette nette (en MDT)	1,5	1,9	2,3	2,7
Gearing	8,6%	10,0%	11,8%	12,9%
CA (en MDT)	16,9	19,3	21,2	23,3
EBITDA (en MDT)	2,1	2,8	3,3	3,6
EBIT (en MDT)	1,1	1,7	2,1	2,3
Résultat net (en MDT)	1,1	1,4	1,7	1,9
BPA (en DT)	0,137	0,185	0,214	0,249
DPA (en DT)	0,055	0,065	0,070	0,075
Pay out	50,6%	44,1%	41,2%	37,8%
ROE	6,0%	7,8%	8,4%	9,1%

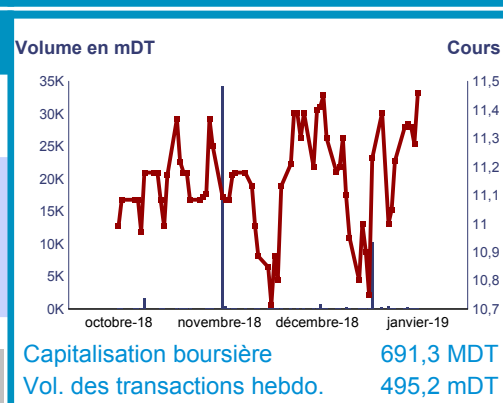
POULINA GP HOLDING		Code ISIN	Cours	
		TN0005700018		
Marché: Marché principal				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				
Principaux actionnaires				
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 11/01/2019	12,450 DT	
Sté El Hana	6,4%			
Part. étrangère 0,7%				
Fonds propres	457,1 MDT	Acheter		
Nombre d'actions	180,0 Mi			
Valeur nominale	1,0 DT			



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,4%	-0,4%	17,8%
+Haut	12,490DT	12,500DT	12,760DT
+Bas	12,450DT	12,450DT	9,665DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,9x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	12,2x	11,3x	10,3x
VE/EBIT	21,6x	19,4x	17,1x
P/E	16,2x	14,1x	12,7x
Div Yield	2,7%	2,8%	2,8%
P/B	5,4x	4,9x	4,4x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	850,6	1 100,2	1 076,8	-
Dette nette (en MDT)	1 334,5	1 509,2	1 570,8	-
Gearing	174,2%	173,0%	158,6%	-
CA (en MDT)	1 928,5	2 181,4	2 269,9	-
EBITDA (en MDT)	293,3	332,2	370,4	-
EBIT (en MDT)	165,9	193,4	223,2	-
Résultat net (en MDT)	138,5	158,7	176,8	113,4
BPA (en DT)	0,770	0,882	0,982	0,630
DPA (en DT)	0,335	0,350	0,350	0,350
Pay out	78,4%	71,5%	64,2%	55,6%
ROE	18,4%	18,5%	18,2%	20,1%

SAH		Code ISIN	Cours	
		TN0007610017		
Marché: Marché principal				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				
Principaux actionnaires				
Sté JM HOLDING	67,0%	Cours du 11/01/2019	11,460 DT	
Blakeney	6,3%			
Part. étrangère 22,7%				
Fonds propres	172,6 MDT	Acheter		
Nombre d'actions	60,3 Mi			
Valeur nominale	1,0 DT			



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,1%	0,6%	-21,7%
+Haut	11,460DT	11,460DT	14,324DT
+Bas	11,280DT	11,000DT	10,715DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,4x		

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						2018	2019p	2018	2019p			
INDUSTRIES	0,3%	0,5%	6	1 818,9	1,2	6,0	7,2%	15,1x	12,8x	2,7%	2,8%	57,5%	3,8x	20,1%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0002300358	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			Variation	3,2%	1,5%	9,1%	BFR (en MDT)	14,8	13,5	11,7	9,9	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8%			+Haut	86,500DT	87,520DT	90,135DT	Dettes nette (en MDT)	-3,7	-3,6	-3,4	-3,2	
Part. étrangère 59,2% Cours du 11/01/2019: 86,300 DT Fonds propres 51,6 MDT Nombre d'actions 1,5 Mi Valeur nominale 25,0 DT		Capitalisation boursière: 130,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 14,6 mDT	+Bas	81,140DT	81,140DT	72,611DT	Gearing	-7,4%	-6,6%	-5,8%	-5,1%	
			Ratios				CA (en MDT)	80,5	84,1	89,1	94,5	
			VE/CA	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	EBITDA (en MDT)	16,8	19,8	22,1	24,7
			VE/EBITDA	7,5x	6,4x	5,7x	5,1x	EBIT (en MDT)	12,7	15,3	17,2	19,2
			VE/EBIT	10,0x	8,3x	7,4x	6,6x	Résultat net (en MDT)	9,2	10,6	12,0	13,5
			P/E	14,1x	12,3x	10,9x	9,6x	BPA (en DT)	6,107	7,006	7,950	8,965
			Div Yield	4,8%	4,9%	4,9%	4,9%	DPA (en DT)	4,100	4,200	4,200	4,200
			P/B	2,7x	2,5x	2,4x	2,2x	Pay out	81,1%	72,4%	63,8%	58,5%
								ROE	18,3%	19,6%	20,7%	21,6%

ALKIMIA		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0003800703	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			Variation	0,0%	0,0%	4,9%	BFR (en MDT)	-1,3	-26,2	-44,0	-61,6	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1%			+Haut	44,000DT	44,000DT	45,500DT	Dettes nette (en MDT)	49,6	40,4	39,3	36,7	
Part. étrangère 0,1% Cours du 11/01/2019: 44,000 DT Fonds propres 20,7 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière: 85,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 14,6 mDT	+Bas	44,000DT	44,000DT	32,520DT	Gearing	154,9%	183,6%	358,4%	2 137,2%	
			Ratios				CA (en MDT)	181,0	153,8	184,6	206,8	
			VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,2	-2,5	-3,1
			VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-16,0	-17,9	-9,0	-9,2
			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-19,5	-20,0	-11,0	-9,3
			P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
			Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
			P/B	2,8x	4,1x	8,3x	53,2x	Pay out	-	-	-	-
								ROE	-60,8%	-91,2%	-100,4%	-539,8%

ICF		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0003200755	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			Variation	-2,6%	-2,2%	506,8%	BFR (en MDT)	12,4	20,3	35,6	52,5	
ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9%			+Haut	179,600DT	181,000DT	181,000DT	Dettes nette (en MDT)	-11,5	-4,5	-3,6	-4,6	
Part. étrangère 26,7% Cours du 11/01/2019: 175,000 DT Fonds propres 97,1 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière: 367,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 082,4 mDT	+Bas	173,000DT	173,000DT	25,000DT	Gearing	-14,4%	-4,6%	-3,1%	-3,2%	
			Ratios				CA (en MDT)	118,1	153,5	168,8	185,7	
			VE/CA	3,0x	2,4x	2,2x	2,0x	EBITDA (en MDT)	16,2	26,5	30,3	34,3
			VE/EBITDA	22,0x	13,7x	12,0x	10,6x	EBIT (en MDT)	12,6	22,8	26,4	30,2
			VE/EBIT	28,2x	15,9x	13,8x	12,0x	Résultat net (en MDT)	14,9	25,5	28,9	32,7
			P/E	24,6x	14,4x	12,7x	11,2x	BPA (en DT)	7,112	12,119	13,785	15,571
			Div Yield	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	DPA (en DT)	4,000	4,000	4,000	4,000
			P/B	4,6x	3,8x	3,1x	2,6x	Pay out	56,2%	33,0%	29,0%	25,7%
								ROE	18,7%	26,2%	24,6%	23,0%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0007530017	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			Variation	-0,6%	-1,6%	18,2%	BFR (en MDT)	120,0	136,2	149,1	161,7	
SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0%			+Haut	15,790DT	15,950DT	18,780DT	Dettes nette (en MDT)	40,1	36,4	7,9	-43,6	
Part. étrangère 22,4% Cours du 11/01/2019: 15,700 DT Fonds propres 231,6 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière: 841,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2 134,9 mDT	+Bas	15,700DT	15,700DT	13,200DT	Gearing	12,5%	10,0%	1,9%	-9,0%	
			Ratios				CA (en MDT)	698,7	842,6	960,6	1 056,7	
			VE/CA	1,3x	1,0x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	71,4	100,1	118,8	132,6
			VE/EBITDA	12,4x	8,8x	7,1x	6,0x	EBIT (en MDT)	49,7	73,0	90,3	102,7
			VE/EBIT	17,7x	12,0x	9,4x	7,8x	Résultat net (en MDT)	42,0	55,0	66,9	76,7
			P/E	20,0x	15,3x	12,6x	11,0x	BPA (en DT)	0,784	1,027	1,248	1,431
			Div Yield	1,9%	1,9%	2,0%	2,2%	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,340
			P/B	3,9x	3,6x	3,3x	3,0x	Pay out	94,7%	72,3%	63,5%	58,8%
								ROE	14,3%	16,5%	17,4%	17,3%

SOTIPAPIER		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0007630015	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			Variation	-1,6%	1,9%	52,0%	BFR (en MDT)	29,8	28,2	23,8	19,1	
Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7%			+Haut	4,900DT	4,900DT	5,290DT	Dettes nette (en MDT)	6,8	2,1	0,1	-1,9	
Part. étrangère 1,3% Cours du 11/01/2019: 4,770 DT Fonds propres 62,1 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Capitalisation boursière: 133,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 305,5 mDT	+Bas	4,770DT	4,650DT	2,925DT	Gearing	11,7%	3,4%	0,1%	-2,5%	
			Ratios				CA (en MDT)	78,1	85,9	91,0	96,5	
			VE/CA	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x	EBITDA (en MDT)	15,8	18,3	18,7	19,8
			VE/EBITDA	8,9x	7,4x	7,1x	6,6x	EBIT (en MDT)	12,8	15,2	15,6	16,6
			VE/EBIT	11,0x	8,9x	8,6x	7,9x	Résultat net (en MDT)	9,3	9,5	11,4	12,2
			P/E	14,3x	14,1x	11,7x	11,0x	BPA (en DT)	0,333	0,339	0,406	0,435
			Div Yield	5,1%	6,1%	6,9%	7,8%	DPA (en DT)	0,245	0,290	0,330	0,370
			P/B	2,3x	2,1x	1,9x	1,8x	Pay out	74,1%	86,1%	81,8%	85,7%
								ROE	16,1%	15,2%	16,4%	15,9%

SOTUVER		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0006560015	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires			Variation	7,0%	10,0%	103,9%	BFR (en MDT)	53,7	59,5	70,2	75,5	
Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6%			+Haut	9,570DT	9,570DT	9,570DT	Dettes nette (en MDT)	35,7	27,7	21,6	7,5	
Part. étrangère 0,1% Cours du 11/01/2019: 9,570 DT Fonds propres 67,1 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière: 260,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2 477,9 mDT	+Bas	8,750DT	8,590DT	4,500DT	Gearing	63,9%	43,5%	29,4%	8,8%	
			Ratios				CA (en MDT)	67,2	92,1	105,0	119,7	
			VE/CA	4,4x	3,1x	2,7x	2,2x	EBITDA (en MDT)	23,7	30,9	34,2	37,9
			VE/EBITDA	12,5x	9,4x	8,3x	7,1x	EBIT (en MDT)	14,9	20,8	23,1	26,0
			VE/EBIT	19,9x	13,9x	12,2x	10,3x	Résultat net (en MDT)	10,4	15,0	17,4	20,5
			P/E	25,2x	17,4x	15,0x	12,7x	BPA (en DT)	0,380	0,550	0,637	0,752
			Div Yield	2,7%	2,9%	3,1%	3,3%	DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320
			P/B	4,7x	3,9x	3,2x	2,7x	Pay out	64,9%	50,9%	47,1%	42,6%
								ROE	18,7%	23,7%	23,8%	24,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	3,9%	2,0%	3	85,5	0,4	1,8	47,1%	8,7x	8,1x	-	0,0x	5,5%

SERVICOM		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0007340011	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires			Variation	-2,2%	-5,4%	13,0%	BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9	
Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2%			+Haut	1,850DT	1,850DT	2,990DT	Dettes nette (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7	
Part. étrangère 11,2% Cours du 11/01/2019: 1,740 DT Fonds propres 47 030,7 MDT Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière: 20,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 641,4 mDT	+Bas	1,700DT	1,700DT	1,160DT	Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%	
			Ratios				CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6	
			VE/CA	1,2x	1,4x	1,2x	1,2x	EBITDA (en MDT)	3,2	3,7	6,4	8,9
			VE/EBITDA	18,9x	16,8x	8,9x	6,6x	EBIT (en MDT)	-8,3	-8,5	-6,6	-4,8
			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-15,1	-12,1	-11,0	-8,4
			P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
			Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,00			

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% Fonds propres 24,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 11/01/2019 6,300 DT		Capitalisation boursière 29,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 117,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	12,9%				9,8%	125,0%	Dette nette (en MDT)	13,5	16,4	20,2	24,9		
+Haut	6,300DT	6,300DT	6,300DT	Gearing	59,9%	67,9%	77,8%	89,1%					
+Bas	5,810DT	5,580DT	2,540DT	CA (en MDT)	47,3	48,2	50,6	53,1					
Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,3	6,5	7,0	7,5	
VE/CA	0,9x	0,9x	1,0x	1,0x	EBIT (en MDT)	4,5	4,6	5,1	5,5				
VE/EBITDA	6,8x	7,0x	7,1x	7,2x	Résultat net (en MDT)	6,0	3,4	3,6	3,8				
VE/EBIT	9,5x	9,9x	9,8x	9,8x	BPA (en DT)	1,296	0,725	0,775	0,827				
P/E	4,9x	8,7x	8,1x	7,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	ROE	26,7%	13,9%	13,8%	13,7%				

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% Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 11/01/2019 0,330 DT		Capitalisation boursière 35,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%				0,0%	0,0%	Dette nette (en MDT)	80,1	88,2	97,0	106,3		
+Haut	0,330DT	0,330DT	0,440DT	Gearing	164,3%	181,2%	199,6%	218,6%					
+Bas	0,320DT	0,320DT	0,260DT	CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6	115,1					
Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1	17,2	
VE/CA	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0	5,5				
VE/EBITDA	6,8x	8,2x	8,2x	8,2x	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3	1,5				
VE/EBIT	16,8x	27,6x	26,6x	25,6x	BPA (en DT)	-	-	0,003	0,014				
P/E	-	-	NS	23,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%	3,1%				

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. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DIVERS	3,9%	4,2%	9	390,0	0,7	3,7	7,3%	12,1x	11,2x	4,8%	4,7%	69,8%	-3,3x	2,9%

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% Fonds propres -4,9 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 11/01/2019 0,380 DT		Capitalisation boursière 0,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	5,6%				5,6%	-35,6%	Dette nette (en MDT)	3,9	4,3	4,8	5,3		
+Haut	0,380DT	0,380DT	0,840DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,340DT	0,340DT	0,340DT	CA (en MDT)	13,9	15,3	16,8	18,5					
Ratios				2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-2,1	-0,7	-0,7	-0,7	
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-2,4	-1,1	-1,1	-1,2				
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,0	-2,1				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-0,3x	-0,2x	-0,1x	-0,1x	ROE	ns	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% Fonds propres 13,3 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 11/01/2019 1,770 DT		Capitalisation boursière 7,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	4,7%				18,0%	-0,6%	Dette nette (en MDT)	7,6	6,0	5,3	4,6		
+Haut	1,790DT	1,790DT	2,440DT	Gearing	56,0%	47,6%	45,6%	39,3%					
+Bas	1,750DT	1,500DT	1,250DT	CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6	41,3					
Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4	3,1	
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4	2,1				
VE/EBITDA	10,3x	9,6x	5,5x	4,0x	Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0	0,9				
VE/EBIT	55,2x	31,3x	9,4x	5,9x	BPA (en DT)	-	-	0,008	0,212				
P/E	-	-	NS	8,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%				
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%	8,3%				

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 8,4 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 11/01/2019 5,780 DT		Capitalisation boursière 12,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	8,0%				5,3%	17,2%	Dette nette (en MDT)	-7,8	-8,0	-8,4	-8,8		
+Haut	5,940DT	5,940DT	6,000DT	Gearing	-91,5%	-92,5%	-95,1%	-97,6%					
+Bas	5,510DT	5,350DT	4,650DT	CA (en MDT)	7,4	7,6	8,0	8,4					
Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	1,5	1,5	1,6	1,8	
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0	1,1				
VE/EBITDA	2,8x	2,6x	2,2x	1,8x	Résultat net (en MDT)	1,1	1,1	1,3	1,4				
VE/EBIT	5,3x	4,8x	3,7x	2,9x	BPA (en DT)	0,530	0,535	0,606	0,680				
P/E	10,9x	10,8x	9,5x	8,5x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350				
Div Yield	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	Pay out	60,8%	60,3%	53,2%	47,4%				
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,3x	ROE	13,5%	13,3%	14,8%	15,7%				

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% Fonds propres 41,3 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 11/01/2019 16,640 DT		Capitalisation boursière 68,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,1%				0,8%	70,0%	Dette nette (en MDT)	-28,1	-32,0	-35,2	-38,7		
+Haut	17,000DT	17,000DT	19,000DT	Gearing	-72,4%	-77,5%	-79,7%	-81,8%					
+Bas	16,600DT	16,500DT	9,848DT	CA (en MDT)	15,1	17,2	18,9	20,8					
Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	9,7	11,2	12,4	13,8	
VE/CA	2,7x	2,1x	1,8x	1,4x	EBIT (en MDT)	7,6	9,2	10,5	11,9				
VE/EBITDA	4,2x	3,3x	2,7x	2,2x	Résultat net (en MDT)	6,2	7,2	8,2	9,2				
VE/EBIT	5,4x	4,0x	3,2x	2,5x	BPA (en DT)	1,503	1,746	1,975	2,225				
P/E	11,1x	9,5x	8,4x	7,5x	DPA (en DT)	0,800	0,800	0,800	0,800				
Div Yield	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	Pay out	51,9%	44,7%	39,5%	36,0%				
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x	ROE	16,1%	17,5%	18,5%	19,4%				

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% Fonds propres 23,7 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 11/01/2019 2,420 DT		Capitalisation boursière 31,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 378,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,8%				6,6%	29,2%	Dette nette (en MDT)	-7,7	-8,1	-8,5	-8,9		
+Haut	2,540DT	2,540DT	2,820DT	Gearing	-35,8%	-34,3%	-32,6%	-30,9%					
+Bas	2,330DT	2,270DT	1,800DT	CA (en MDT)	12,0	13,4	14,8	16,5					
Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	4,5	5,4	6,3	7,4	
VE/CA	2,0x	1,8x	1,6x	1,4x	EBIT (en MDT)	3,2	3,9	4,7	5,5				
VE/EBITDA	5,4x	4,4x	3,7x	3,1x	Résultat net (en MDT)	3,1	3,5	4,1	4,8				
VE/EBIT	7,6x	6,1x	5,0x	4,2x	BPA (en DT)	0,233	0,266	0,312	0,365				
P/E	10,4x	9,1x	7,7x	6,6x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100				
Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	Pay out	43,0%	37,6%	32,0%	27,4%				
P/B	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	14,2%	14,8%	15,8%	16,7%				

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 11/01/2019 7,710 DT		Capitalisation boursière 10,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	13,9%				29,6%	-7,2%	Dette nette (en MDT)	41,0	42,8	44,7	46,6		
+Haut	7,710DT	7,710DT	9,070DT	Gearing	318,8%	330,5%	342,3%	357,1%					
+Bas	7,070DT	5,950DT	4,800DT	CA (en MDT)	108,9	113,2	117,8	122,5					
				Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	12,8	13,5	14,1	14,6
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	6,5	6,9	7,3	7,5				
VE/EBITDA	4,0x	4,0x	3,9x	3,9x	Résultat net (en MDT)	0,0	0,1	0,1	0,0				
VE/EBIT	8,0x	7,7x	7,6x	7,7x	BPA (en DT)	-	0,059	0,068	-				
P/E	-	NS	NS	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	-				
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	-0,2%	0,7%	0,8%	0,0%				

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & Mohamed 32,9% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 3,1%		Cours du 11/01/2019 10,590 DT		Capitalisation boursière 116,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 647,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	9,2%				10,3%	81,8%	Dette nette (en MDT)	-24,1	-26,5	-26,5	-28,1		
+Haut	10,840DT	10,840DT	11,460DT	Gearing	-76,5%	-77,5%	-78,5%	-80,8%					
+Bas	10,280DT	9,530DT	5,700DT	CA (en MDT)	43,5	49,6	54,8	60,6					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	7,4	10,8	13,0	15,5
VE/CA	2,1x	1,8x	1,6x	1,5x	EBIT (en MDT)	4,0	7,3	9,5	11,9				
VE/EBITDA	12,6x	8,4x	7,0x	5,7x	Résultat net (en MDT)	17,1	8,1	9,1	11,0				
VE/EBIT	23,1x	12,3x	9,5x	7,4x	BPA (en DT)	1,549	0,734	0,821	1,001				
P/E	6,8x	14,4x	12,9x	10,6x	DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500				
Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	Pay out	91,3%	196,4%	175,1%	141,2%				
P/B	6,5x	6,5x	6,4x	6,4x	ROE	54,9%	24,5%	26,8%	ns				

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%		Cours du 11/01/2019 0,730 DT		Capitalisation boursière 77,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 352,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	1,4%				-6,4%	78,0%	Dette nette (en MDT)	852,2	932,1	1 020,0	1 116,7		
+Haut	0,730DT	0,780DT	0,930DT	Gearing	-298,2%	-268,2%	-292,2%	-328,1%					
+Bas	0,670DT	0,670DT	0,390DT	CA (en MDT)	1 239,9	1 363,9	1 500,2	1 650,3					
				Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	99,9	166,9	238,8	291,3
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-82,9	-25,1	37,3	79,7				
VE/EBITDA	9,3x	6,1x	4,6x	4,1x	Résultat net (en MDT)	-117,7	-61,8	-1,5	8,8				
VE/EBIT	neg.	neg.	29,4x	15,0x	BPA (en DT)	-	-	-	0,082				
P/E	-	-	-	8,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%				
P/B	-0,4x	-0,3x	-0,3x	-0,3x	ROE	ns	ns	ns	ns				

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 1,9%		Cours du 11/01/2019 31,640 DT		Capitalisation boursière 63,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 304,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,4%				2,1%	2,1%	Dette nette (en MDT)	-13,5	-17,6	-19,5	-24,3		
+Haut	31,710DT	31,710DT	34,400DT	Gearing	-58,3%	-67,1%	-69,5%	-80,4%					
+Bas	31,300DT	30,900DT	30,900DT	CA (en MDT)	15,5	15,8	16,6	17,3					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	5,6	5,0	5,5	5,6
VE/CA	3,2x	2,9x	2,6x	2,3x	EBIT (en MDT)	4,4	3,8	4,4	4,7				
VE/EBITDA	8,9x	9,2x	8,0x	6,9x	Résultat net (en MDT)	3,5	5,1	4,8	5,1				
VE/EBIT	11,2x	12,0x	9,9x	8,2x	BPA (en DT)	1,735	2,563	2,425	2,569				
P/E	18,2x	12,3x	13,1x	12,3x	DPA (en DT)	1,040	1,537	1,455	1,542				
Div Yield	3,3%	4,9%	4,6%	4,9%	Pay out	59,9%	60,0%	60,0%	59,8%				
P/B	2,7x	2,4x	2,3x	2,1x	ROE	15,0%	19,5%	17,3%	17,0%				