

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	0,9%	14,4x	12,8x	4,0%	4,0%	47,5%	2,0x	25,5%
Marché alternatif	9	572,0	0,2	1,0	0,3%	19,4x	16,8x	3,0%	3,2%	31,2%	0,0x	5,0%
Total marché	81	24 206,5	4,2	21,0	0,9%	14,4x	12,8x	4,0%	4,0%	47,4%	0,4x	25,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	-0,2%	-1,8%	12	9 549,1	0,7	3,4	1,9%	9,0x	8,5x	4,6%	4,8%	35,3%	1,2x	27,4%

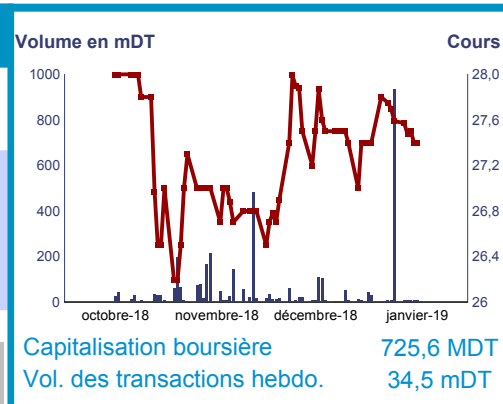
AMEN BANK
Code ISIN: TN0003400058

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%

Part. étrangère: **0,7%**

Fonds propres: 841,1 MDT
Nombre d'actions: 26,5 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Indic. financiers				
					2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	-0,7%		-1,4%	19,6%	TCC	15,1%	-	-	-
+Haut	27,570DT		27,800DT	32,000DT	TCCC	57,1%	-	-	-
+Bas	27,400DT		27,400DT	21,850DT	Coef. d'exp	35,4%	33,5%	33,1%	32,7%
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	R. solvabilité	14,2%	-	-	-
P/E	6,4x	5,8x	5,4x	5,3x	PNB (en MDT)	354,4	397,8	435,1	476,0
Div Yield	4,6%	4,6%	4,7%	4,8%	EBIT (en MDT)	122,3	138,8	146,0	154,7
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	Résultat net (en MDT)	112,5	125,7	134,0	137,8
					BPA (en DT)	4,248	4,747	5,060	5,204
					DPA (en DT)	1,250	1,250	1,280	1,310
					Pay out	29,1%	23,8%	21,8%	20,9%
					ROE	12,9%	13,8%	14,3%	14,2%

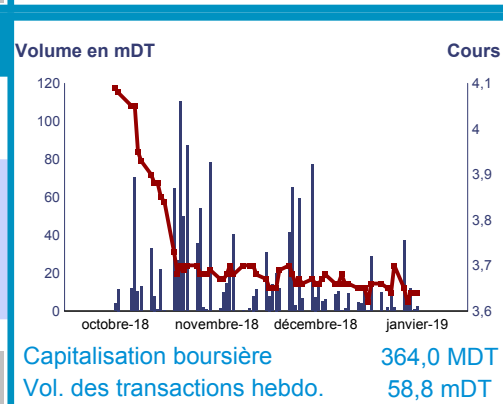
ATB
Code ISIN: TN0003600350

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%

Part. étrangère: **64,3%**

Fonds propres: 559,1 MDT
Nombre d'actions: 100,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Indic. financiers				
					2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	-1,6%		-0,5%	-5,6%	TCC	8,7%	-	-	-
+Haut	3,650DT		3,700DT	4,410DT	TCCC	72,2%	-	-	-
+Bas	3,620DT		3,620DT	3,620DT	Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%	56,6%
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	R. solvabilité	11,2%	-	-	-
P/E	11,5x	6,4x	5,4x	4,6x	PNB (en MDT)	239,7	247,0	271,0	297,5
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	EBIT (en MDT)	45,4	61,4	71,8	84,7
P/B	0,6x	0,7x	0,5x	0,5x	Résultat net (en MDT)	31,6	57,3	67,2	79,6
					BPA (en DT)	0,316	0,573	0,672	0,796
					DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230
					Pay out	76,4%	115,4%	17,6%	15,0%
					ROE	5,4%	9,3%	10,2%	11,2%

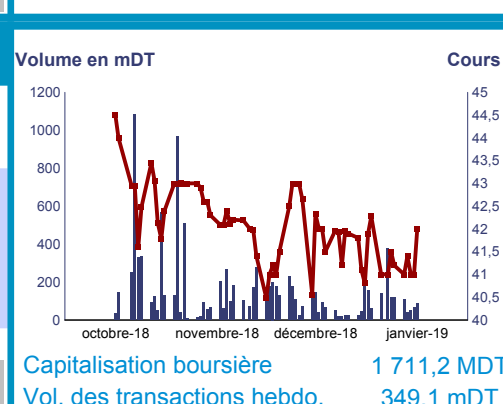
ATTIJARI BANK
Code ISIN: TN0001600154

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%

Part. étrangère: **59,2%**

Fonds propres: 655,4 MDT
Nombre d'actions: 40,7 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Indic. financiers				
					2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	1,9%		2,4%	18,1%	TCC	5,9%	-	-	-
+Haut	42,000DT		42,000DT	54,990DT	TCCC	94,4%	-	-	-
+Bas	41,000DT		41,000DT	36,292DT	Coef. d'exp	48,2%	48,0%	48,1%	48,2%
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	R. solvabilité	11,7%	-	-	-
P/E	12,9x	11,3x	10,7x	10,1x	PNB (en MDT)	400,6	443,4	483,7	527,4
Div Yield	2,9%	4,8%	5,0%	5,2%	EBIT (en MDT)	206,5	230,2	241,8	257,3
P/B	3,2x	2,6x	2,2x	2,0x	Résultat net (en MDT)	133,1	151,4	159,2	169,7
					BPA (en DT)	3,267	3,716	3,908	4,165
					DPA (en DT)	1,200	2,000	2,100	2,200
					Pay out	40,1%	48,2%	44,5%	44,3%
					ROE	24,0%	25,2%	24,7%	32,1%

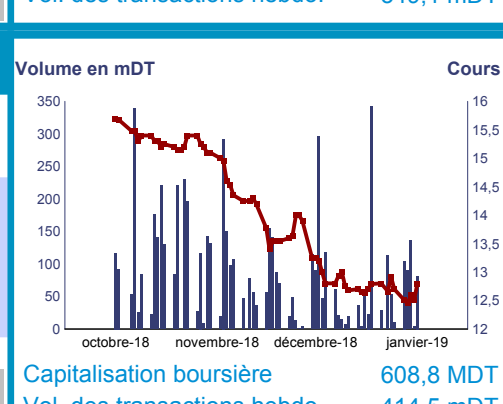
BH
Code ISIN: TN0001900604

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%

Part. étrangère: **0,6%**

Fonds propres: 853,8 MDT
Nombre d'actions: 47,6 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Indic. financiers				
					2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	0,7%		-0,1%	-23,7%	TCC	13,0%	-	-	-
+Haut	12,790DT		12,920DT	22,300DT	TCCC	77,6%	-	-	-
+Bas	12,450DT		12,450DT	12,450DT	Coef. d'exp	45,9%	47,0%	48,0%	48,3%
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	R. solvabilité	10,9%	-	-	-
P/E	5,6x	4,9x	4,5x	4,1x	PNB (en MDT)	387,3	430,1	463,9	507,1
Div Yield	4,7%	5,1%	5,5%	5,9%	EBIT (en MDT)	197,2	187,6	202,7	224,2
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	Résultat net (en MDT)	109,5	124,9	134,7	147,8
					BPA (en DT)	2,300	2,624	2,830	3,105
					DPA (en DT)	0,600	0,650	0,700	0,750
					Pay out	24,7%	25,1%	23,7%	23,5%
					ROE	13,7%	14,6%	14,7%	15,0%

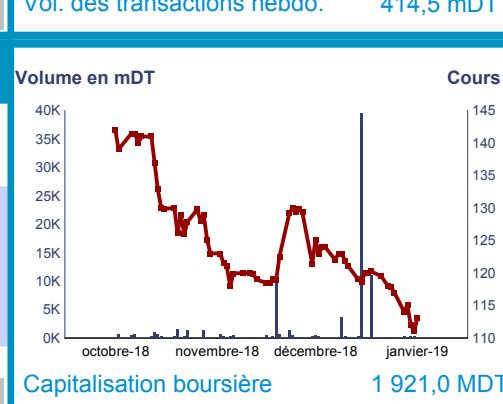
BIAT
Code ISIN: TN0001800457

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%

Part. étrangère: **1,0%**

Fonds propres: 1 200,1 MDT
Nombre d'actions: 17,0 Mi
Valeur nominale: 10,0 DT



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Indic. financiers				
					2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	-3,4%		-5,4%	-2,5%	TCC	5,3%	-	-	-
+Haut	115,000DT		119,500DT	177,000DT	TCCC	63,8%	-	-	-
+Bas	110,990DT		110,990DT	110,990DT	Coef. d'exp	47,0%	47,2%	47,7%	48,8%
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	R. solvabilité	10,8%	-	-	-
P/E	9,2x	8,3x	7,8x	7,5x	PNB (en MDT)	788,4	893,3	964,8	1 032,0
Div Yield	3,8%	3,8%	3,9%	4,0%	EBIT (en MDT)	323,1	346,8	370,1	384,4
P/B	1,8x	1,6x	1,4x	1,2x	Résultat net (en MDT)	209,0	230,9	247,5	256,1
					BPA (en DT)	12,294	13,582	14,559	15,065
					DPA (en DT)	4,250	4,250	4,400	4,550
					Pay out	33,8%	31,1%	29,2%	28,1%
					ROE	20,1%	20,9%	21,2%	20,9%

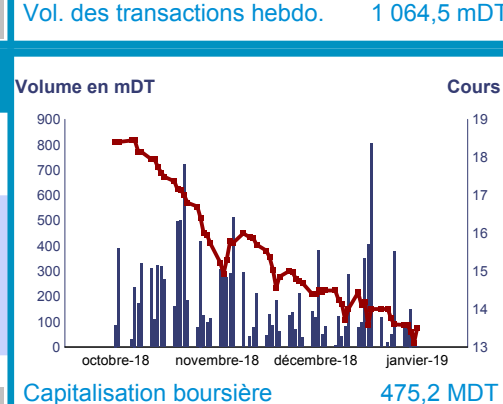
BNA
Code ISIN: TN0003100609

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%

Part. étrangère: **3,5%**

Fonds propres: 1 236,0 MDT
Nombre d'actions: 35,2 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Indic. financiers				
					2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	-0,7%		-3,6%	31,0%	TCC	18,4%	-	-	-
+Haut	13,580DT		14,000DT	21,900DT	TCCC	52,8%	-	-	-
+Bas	13,110DT		13,110DT	10,400DT	Coef. d'exp	59,7%	58,0%	60,3%	61,8%
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	R. solvabilité	12,4%	-	-	-
P/E	2,4x	2,7x	4,3x	4,2x	PNB (en MDT)	447,2	499,9	513,1	536,4
Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	262,7	211,2	140,2	148,9
P/B	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x	Résultat net (en MDT)	195,0	176,8	109,8	113,6
					BPA (en DT)	5,540	5,023	3,119	3,227
					DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
					ROE	19,4%	16,7%	9,8%	9,5%

BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 36,4% Cours du 11/01/2019: 7,670 DT Fonds propres: 904,7 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><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,9x</td><td>12,8x</td><td>12,4x</td><td>11,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,2%</td><td>5,5%</td><td>5,9%</td><td>6,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,2x</td><td>1,9x</td><td>1,7x</td><td>1,6x</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	2020p	P/E	12,9x	12,8x	12,4x	11,5x	Div Yield	5,2%	5,5%	5,9%	6,2%	P/B	2,2x	1,9x	1,7x	1,6x	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>6,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,7%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>34,4%</td><td>34,7%</td><td>35,9%</td><td>36,3%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>14,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>277,9</td><td>297,9</td><td>312,7</td><td>335,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>173,5</td><td>173,4</td><td>177,3</td><td>190,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>133,5</td><td>134,8</td><td>139,4</td><td>150,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,593</td><td>0,599</td><td>0,620</td><td>0,667</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,400</td><td>0,425</td><td>0,450</td><td>0,475</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>53,0%</td><td>43,5%</td><td>43,6%</td><td>44,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>16,0%</td><td>14,9%</td><td>14,4%</td><td>14,3%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	TCC	6,9%	-	-	-	TCCC	73,7%	-	-	-	Coef. d'exp	34,4%	34,7%	35,9%	36,3%	R. solvabilité	14,2%	-	-	-	PNB (en MDT)	277,9	297,9	312,7	335,2	EBIT (en MDT)	173,5	173,4	177,3	190,0	Résultat net (en MDT)	133,5	134,8	139,4	150,1	BPA (en DT)	0,593	0,599	0,620	0,667	DPA (en DT)	0,400	0,425	0,450	0,475	Pay out	53,0%	43,5%	43,6%	44,5%	ROE	16,0%	14,9%	14,4%	14,3%
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	2020p																																																																																																
P/E	12,9x	12,8x	12,4x	11,5x																																																																																																
Div Yield	5,2%	5,5%	5,9%	6,2%																																																																																																
P/B	2,2x	1,9x	1,7x	1,6x																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
TCC	6,9%	-	-	-																																																																																																
TCCC	73,7%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	34,4%	34,7%	35,9%	36,3%																																																																																																
R. solvabilité	14,2%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	277,9	297,9	312,7	335,2																																																																																																
EBIT (en MDT)	173,5	173,4	177,3	190,0																																																																																																
Résultat net (en MDT)	133,5	134,8	139,4	150,1																																																																																																
BPA (en DT)	0,593	0,599	0,620	0,667																																																																																																
DPA (en DT)	0,400	0,425	0,450	0,475																																																																																																
Pay out	53,0%	43,5%	43,6%	44,5%																																																																																																
ROE	16,0%	14,9%	14,4%	14,3%																																																																																																

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: 130,3 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><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>19,1x</td><td>12,8x</td><td>5,5x</td><td>2,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</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><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	2020p	P/E	19,1x	12,8x	5,5x	2,2x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	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>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>63,5%</td><td>72,1%</td><td>69,7%</td><td>66,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>48,4</td><td>47,8</td><td>52,6</td><td>58,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,1</td><td>5,9</td><td>8,1</td><td>12,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,6</td><td>0,9</td><td>2,1</td><td>5,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,900</td><td>2,100</td><td>5,200</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>0,4%</td><td>0,7%</td><td>1,5%</td><td>3,6%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	63,5%	72,1%	69,7%	66,6%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	48,4	47,8	52,6	58,8	EBIT (en MDT)	4,1	5,9	8,1	12,5	Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	2,1	5,2	BPA (en DT)	0,600	0,900	2,100	5,200	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	0,4%	0,7%	1,5%	3,6%
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	2020p																																																																																																
P/E	19,1x	12,8x	5,5x	2,2x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
TCC	-	-	-	-																																																																																																
TCCC	-	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	63,5%	72,1%	69,7%	66,6%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	48,4	47,8	52,6	58,8																																																																																																
EBIT (en MDT)	4,1	5,9	8,1	12,5																																																																																																
Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	2,1	5,2																																																																																																
BPA (en DT)	0,600	0,900	2,100	5,200																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	0,4%	0,7%	1,5%	3,6%																																																																																																

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: 940,2 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><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>23,8x</td><td>8,8x</td><td>7,9x</td><td>6,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</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	2020p	P/E	23,8x	8,8x	7,9x	6,0x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	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>24,4%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,5%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>68,5%</td><td>58,5%</td><td>58,5%</td><td>54,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,4%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>358,0</td><td>423,8</td><td>464,7</td><td>522,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>23,9</td><td>71,3</td><td>79,5</td><td>107,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>25,0</td><td>68,0</td><td>75,8</td><td>99,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,161</td><td>0,438</td><td>0,488</td><td>0,642</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>5,4%</td><td>12,9%</td><td>12,5%</td><td>14,2%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	TCC	24,4%	-	-	-	TCCC	73,5%	-	-	-	Coef. d'exp	68,5%	58,5%	58,5%	54,8%	R. solvabilité	11,4%	-	-	-	PNB (en MDT)	358,0	423,8	464,7	522,6	EBIT (en MDT)	23,9	71,3	79,5	107,1	Résultat net (en MDT)	25,0	68,0	75,8	99,7	BPA (en DT)	0,161	0,438	0,488	0,642	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	5,4%	12,9%	12,5%	14,2%
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	2020p																																																																																																
P/E	23,8x	8,8x	7,9x	6,0x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
TCC	24,4%	-	-	-																																																																																																
TCCC	73,5%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	68,5%	58,5%	58,5%	54,8%																																																																																																
R. solvabilité	11,4%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	358,0	423,8	464,7	522,6																																																																																																
EBIT (en MDT)	23,9	71,3	79,5	107,1																																																																																																
Résultat net (en MDT)	25,0	68,0	75,8	99,7																																																																																																
BPA (en DT)	0,161	0,438	0,488	0,642																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	5,4%	12,9%	12,5%	14,2%																																																																																																

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: 356,4 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><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,2x</td><td>10,4x</td><td>9,4x</td><td>8,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,6%</td><td>4,6%</td><td>4,6%</td><td>4,6%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td><td>1,0x</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	2020p	P/E	11,2x	10,4x	9,4x	8,5x	Div Yield	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	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>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>61,3%</td><td>58,5%</td><td>59,5%</td><td>59,3%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>209,5</td><td>231,0</td><td>244,5</td><td>262,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>76,2</td><td>82,1</td><td>84,5</td><td>91,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>39,1</td><td>41,8</td><td>46,5</td><td>51,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,955</td><td>2,090</td><td>2,325</td><td>2,580</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>1,000</td><td>1,000</td><td>1,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>49,4%</td><td>39,9%</td><td>37,3%</td><td>33,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>11,4%</td><td>11,8%</td><td>12,7%</td><td>13,6%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7	EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8	Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6	BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000	Pay out	49,4%	39,9%	37,3%	33,6%	ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%
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	2020p																																																																																																
P/E	11,2x	10,4x	9,4x	8,5x																																																																																																
Div Yield	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%																																																																																																
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
TCC	-	-	-	-																																																																																																
TCCC	-	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7																																																																																																
EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6																																																																																																
BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580																																																																																																
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000																																																																																																
Pay out	49,4%	39,9%	37,3%	33,6%																																																																																																
ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%																																																																																																

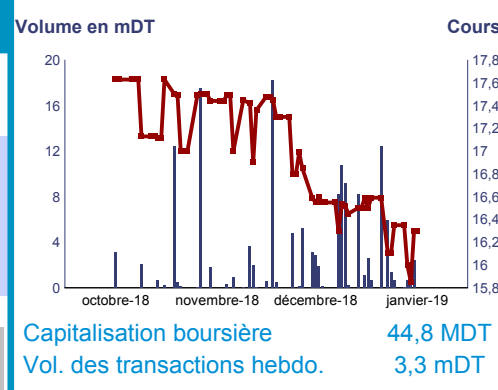
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère 52,8% Cours du 11/01/2019: 23,560 DT Fonds propres: 528,2 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		Volume en mDT Cours Capitalisation 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><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>8,9x</td><td>7,8x</td><td>7,2x</td><td>6,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,8%</td><td>3,0%</td><td>3,0%</td><td>3,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,7x</td><td>1,5x</td><td>1,2x</td><td>1,0x</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	2020p	P/E	8,9x	7,8x	7,2x	6,4x	Div Yield	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%	P/B	1,7x	1,5x	1,2x	1,0x	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>8,1%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>71,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>47,2%</td><td>44,7%</td><td>44,1%</td><td>43,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,1%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>290,8</td><td>335,1</td><td>368,6</td><td>405,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>140,7</td><td>163,4</td><td>179,4</td><td>200,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>86,1</td><td>98,5</td><td>107,2</td><td>119,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,645</td><td>3,025</td><td>3,292</td><td>3,661</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,650</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>0,700</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>23,5%</td><td>21,0%</td><td>18,4%</td><td>16,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>18,1%</td><td>19,1%</td><td>19,2%</td><td>19,6%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	TCC	8,1%	-	-	-	TCCC	71,0%	-	-	-	Coef. d'exp	47,2%	44,7%	44,1%	43,4%	R. solvabilité	11,1%	-	-	-	PNB (en MDT)	290,8	335,1	368,6	405,5	EBIT (en MDT)	140,7	163,4	179,4	200,7	Résultat net (en MDT)	86,1	98,5	107,2	119,2	BPA (en DT)	2,645	3,025	3,292	3,661	DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700	Pay out	23,5%	21,0%	18,4%	16,9%	ROE	18,1%	19,1%	19,2%	19,6%
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	2020p																																																																																																
P/E	8,9x	7,8x	7,2x	6,4x																																																																																																
Div Yield	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%																																																																																																
P/B	1,7x	1,5x	1,2x	1,0x																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
TCC	8,1%	-	-	-																																																																																																
TCCC	71,0%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	47,2%	44,7%	44,1%	43,4%																																																																																																
R. solvabilité	11,1%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	290,8	335,1	368,6	405,5																																																																																																
EBIT (en MDT)	140,7	163,4	179,4	200,7																																																																																																
Résultat net (en MDT)	86,1	98,5	107,2	119,2																																																																																																
BPA (en DT)	2,645	3,025	3,292	3,661																																																																																																
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700																																																																																																
Pay out	23,5%	21,0%	18,4%	16,9%																																																																																																
ROE	18,1%	19,1%	19,2%	19,6%																																																																																																

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: 170,6 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><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>40,7x</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>1,2x</td><td>1,2x</td><td>1,2x</td><td>1,2x</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	2020p	P/E	40,7x	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017e</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>44,0%</td><td>97,6%</td><td>104,2%</td><td>96,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>17,1</td><td>21,2</td><td>22,8</td><td>28,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,8</td><td>-2,3</td><td>-3,7</td><td>-1,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>5,1</td><td>-1,7</td><td>-2,8</td><td>-1,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,170</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>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>2,9%</td><td>-1,0%</td><td>-1,7%</td><td>-0,8%</td></tr> </table>		2017e	2018p	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	44,0%	97,6%	104,2%	96,4%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	17,1	21,2	22,8	28,2	EBIT (en MDT)	6,8	-2,3	-3,7	-1,8	Résultat net (en MDT)	5,1	-1,7	-2,8	-1,3	BPA (en DT)	0,170	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	2,9%	-1,0%	-1,7%	-0,8%
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	2020p																																																																																																
P/E	40,7x	-	-	-																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x																																																																																																
	2017e	2018p	2019p	2020p																																																																																																
TCC	-	-	-	-																																																																																																
TCCC	-	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	44,0%	97,6%	104,2%	96,4%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	17,1	21,2	22,8	28,2																																																																																																
EBIT (en MDT)	6,8	-2,3	-3,7	-1,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	5,1	-1,7	-2,8	-1,3																																																																																																
BPA (en DT)	0,170	-	-	-																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	2,9%	-1,0%	-1,7%	-0,8%																																																																																																

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%	9,2x	9,1x	6,9%	7,0%	55,1%	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>7,8x</td><td>7,4x</td><td>7,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>9,4%</td><td>8,3%</td><td>8,3%</td><td>8,3%</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	7,8x	7,4x	7,2x	Div Yield	9,4%	8,3%	8,3%	8,3%	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>40,2%</td><td>39,4%</td><td>39,9%</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>27,7</td><td>28,2</td><td>29,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>15,3</td><td>11,7</td><td>12,4</td><td>12,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>10,7</td><td>8,5</td><td>9,0</td><td>9,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,426</td><td>0,339</td><td>0,360</td><td>0,368</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,250</td><td>0,220</td><td>0,220</td><td>0,220</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>58,7%</td><td>64,8%</td><td>61,2%</td><td>59,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,1%</td><td>9,7%</td><td>9,5%</td><td>9,6%</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%	40,2%	39,4%	39,9%	R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%	RNL (en MDT)	28,0	27,7	28,2	29,1	EBIT (en MDT)	15,3	11,7	12,4	12,7	Résultat net (en MDT)	10,7	8,5	9,0	9,2	BPA (en DT)	0,426	0,339	0,360	0,368	DPA (en DT)	0,250	0,220	0,220	0,220	Pay out	58,7%	64,8%	61,2%	59,7%	ROE	13,1%	9,7%	9,5%	9,6%
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	7,8x	7,4x	7,2x																																																																																																
Div Yield	9,4%	8,3%	8,3%	8,3%																																																																																																
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%	40,2%	39,4%	39,9%																																																																																																
R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
RNL (en MDT)	28,0	27,7	28,2	29,1																																																																																																
EBIT (en MDT)	15,3	11,7	12,4	12,7																																																																																																
Résultat net (en MDT)	10,7	8,5	9,0	9,2																																																																																																
BPA (en DT)	0,426	0,339	0,360	0,368																																																																																																
DPA (en DT)	0,250	0,220	0,220	0,220																																																																																																
Pay out	58,7%	64,8%	61,2%	59,7%																																																																																																
ROE	13,1%	9,7%	9,5%	9,6%																																																																																																

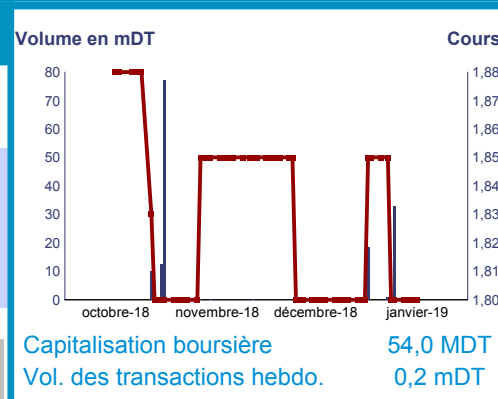
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 11/01/2019 16,300 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	53,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



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%

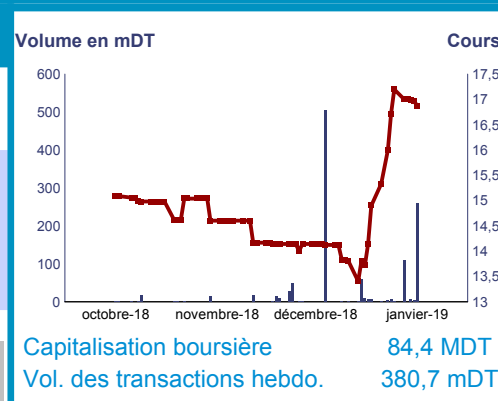
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 11/01/2019 1,800 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	57,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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%

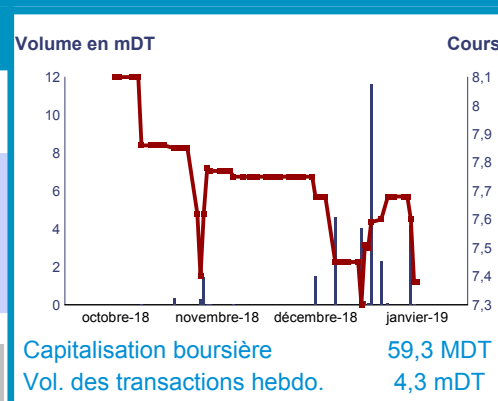
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 11/01/2019 16,880 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	77,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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%

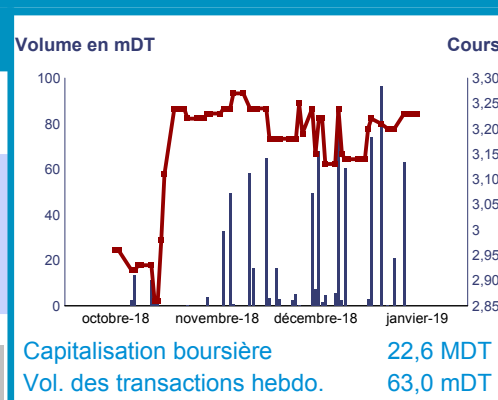
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 11/01/2019 7,380 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	78,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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%

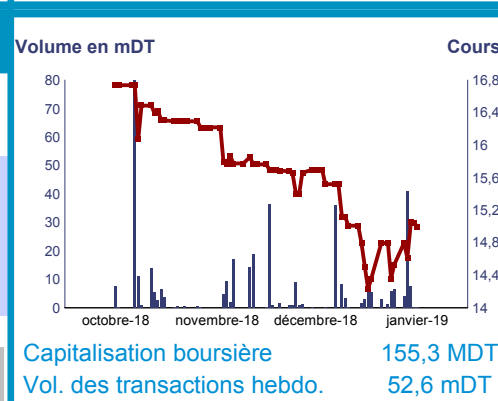
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 11/01/2019 3,230 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	42,7 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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%	7,7%	7,7%	7,7%
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	0,250	0,250	0,250
Pay out	55,8%	111,7%	116,2%	134,6%
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%	Cours du 11/01/2019 15,000 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	161,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

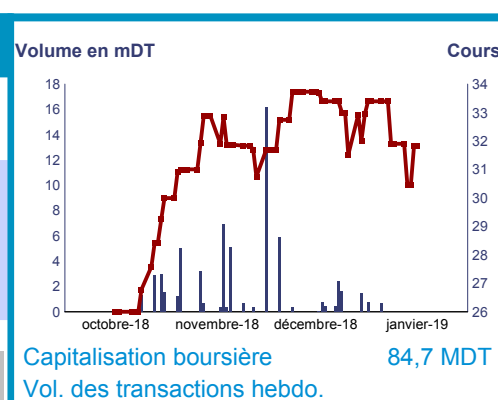


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	3,2%	1,4%	13,7%	
+Haut	15,050DT	15,050DT	19,348DT	
+Bas	14,610DT	14,360DT	12,217DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	13,1x	11,7x	10,9x	9,4x
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x

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	1,000	1,000	1,000
Pay out	66,0%	59,2%	55,2%	51,4%
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%	4,3%	49,9%	1,1x	25,0%

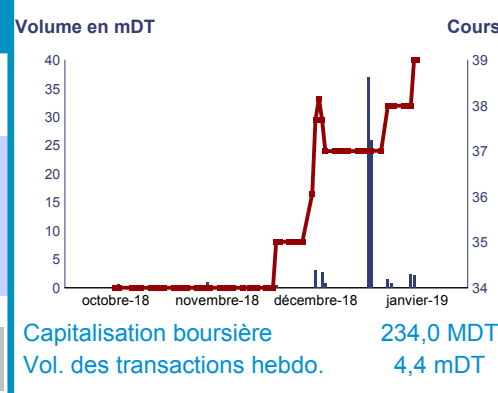
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 11/01/2019 31,840 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	51,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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

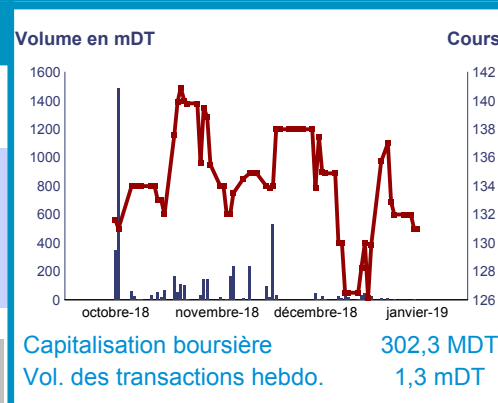
Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	80,3	85,0	90,0	94,5
Sinistres réglés (en MDT)	39,5	45,0	47,0	49,4
% CA vie	43,8%	40,0%	40,0%	40,0%
% CA non vie	66,2%	60,0%	60,0%	60,0%
CA (en MDT)	90,0	85,0	90,0	90,0
Résultat technique (en MDT)	8,5	-	-	-
Résultat net (en MDT)	6,1	6,3	6,9	0,0
BPA (

ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 11/01/2019 39,000 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	122,5 MDT	Conservier
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



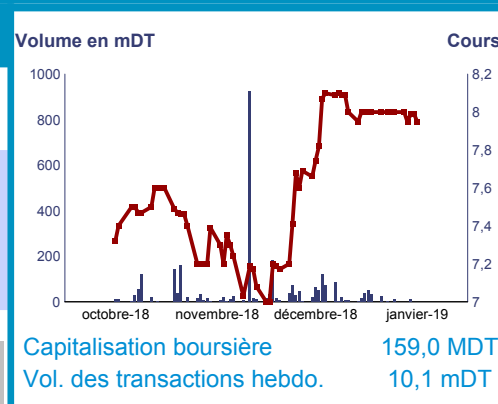
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	2,6%	5,4%	14,7%	Primes émises (en MDT)	141,0	148,0	155,0
+Haut	39,000DT	39,000DT	39,000DT	Sinistres réglés (en MDT)	67,2	70,0	72,0
+Bas	38,000DT	37,010DT	32,500DT	% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%
Ratios				% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%
P/E	15,6x	15,3x	14,1x	10,9x	CA (en MDT)	145,5	148,0
Div Yield	4,1%	5,1%	5,6%	6,2%	Résultat technique (en MDT)	22,6	-
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,6x	Résultat net (en MDT)	15,0	15,3
				BPA (en DT)	2,500	2,557	2,762
				DPA (en DT)	1,600	2,000	2,200
				Pay out	64,0%	78,2%	79,6%
				ROE	12,9%	12,5%	12,7%

STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 11/01/2019 131,000 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,2%
Fonds propres	343,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-0,8%	-3,5%	39,2%	Primes émises (en MDT)	350,0	369,0	380,0
+Haut	131,990DT	137,000DT	154,000DT	Sinistres réglés (en MDT)	295,0	312,0	325,0
+Bas	131,000DT	131,000DT	76,780DT	% CA vie	4,5%	5,0%	5,0%
Ratios				% CA non vie	95,5%	95,0%	95,0%
P/E	43,2x	13,9x	12,7x	NS	CA (en MDT)	352,0	369,0
Div Yield	0,9%	1,5%	1,9%	2,3%	Résultat technique (en MDT)	22,5	-
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	-43 667 165,0	Résultat net (en MDT)	7,0	21,7
				BPA (en DT)	3,033	9,405	10,312
				DPA (en DT)	1,220	2,000	2,500
				Pay out	40,2%	21,3%	24,2%
				ROE	2,1%	6,3%	6,8%

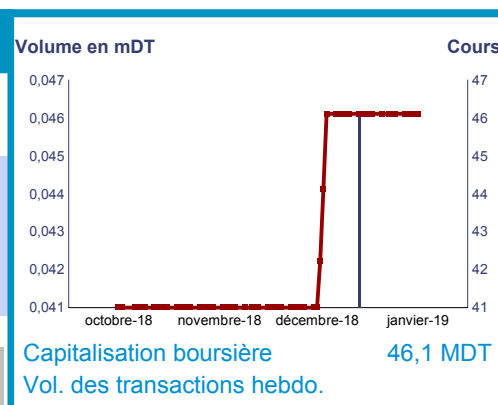
TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 11/01/2019 7,950 DT
STAR	14,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	209,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-0,6%	-0,6%	5,9%	Primes émises (en MDT)	116,2	121,0	128,0
+Haut	8,000DT	8,000DT	8,180DT	Sinistres réglés (en MDT)	25,6	27,0	29,0
+Bas	7,950DT	7,950DT	7,000DT	% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%
Ratios				% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%
P/E	12,9x	8,9x	8,5x	8,6x	CA (en MDT)	116,2	121,0
Div Yield	6,3%	6,9%	6,9%	7,5%	Résultat technique (en MDT)	19,2	-
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	Résultat net (en MDT)	12,3	17,9
				BPA (en DT)	0,615	0,893	0,940
				DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550
				Pay out	81,3%	61,6%	58,5%
				ROE	6,4%	8,5%	8,6%

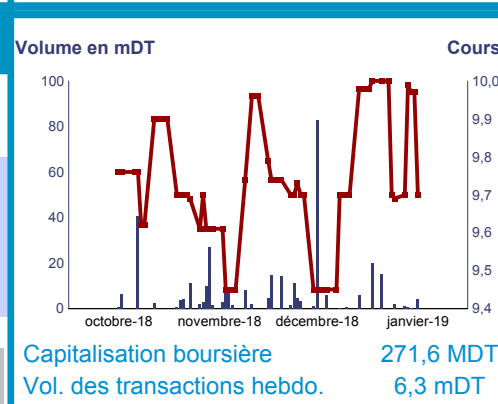
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,1%	-2,6%	3	323,7	0,0	0,0	0,4%	12,3x	13,8x	5,8%	6,1%	69,2%	5,2x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 11/01/2019 46,110 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	16,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



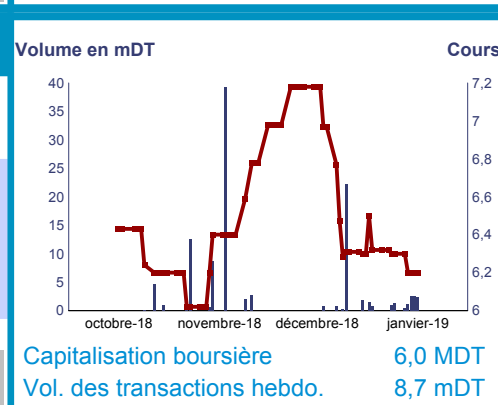
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%	0,0%	18,2%	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,5	9,7
+Haut	46,110DT	46,110DT	46,110DT	Plac. financiers (en MDT)	15,5	16,0	17,1
+Bas	46,110DT	46,110DT	38,710DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,4	0,0	0,4
Ratios				CA (en MDT)	2,2	2,8	3,5
P/E	23,6x	18,3x	14,7x	13,7x	EBITDA (en MDT)	2,1	2,6
Div Yield	4,3%	4,6%	4,8%	5,0%	EBIT (en MDT)	2,0	2,5
P/B	3,0x	2,9x	2,7x	2,5x	Résultat net (en MDT)	2,0	2,5
				BPA (en DT)	1,950	2,521	3,137
				DPA (en DT)	2,000	2,100	2,200
				Pay out	102,6%	83,3%	70,1%
				ROE	12,6%	15,7%	18,3%

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 11/01/2019 9,700 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	59,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,1%	-3,0%	25,0%	Immob. financières (en MDT)	12,9	21,7	22,1
+Haut	9,990DT	10,000DT	10,400DT	Plac. financiers (en MDT)	56,7	59,6	62,0
+Bas	9,700DT	9,690DT	7,460DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,7	1,8
Ratios				CA (en MDT)	18,6	25,8	21,3
P/E	15,5x	11,2x	13,7x	13,0x	EBITDA (en MDT)	18,0	25,0
Div Yield	5,7%	6,0%	6,3%	6,6%	EBIT (en MDT)	17,7	24,5
P/B	4,8x	4,6x	4,4x	4,2x	Résultat net (en MDT)	17,5	24,3
				BPA (en DT)	0,626	0,866	0,707
				DPA (en DT)	0,550	0,580	0,610
				Pay out	87,9%	66,9%	86,3%
				ROE	30,9%	40,7%	31,9%

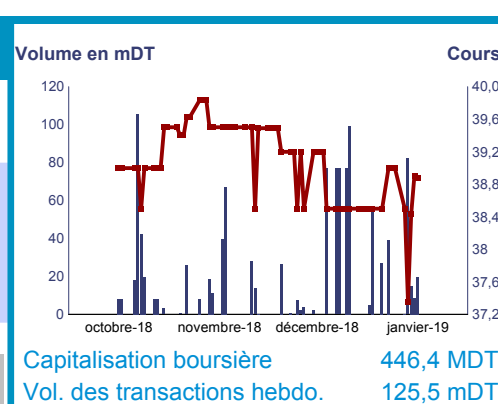
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 11/01/2019 6,200 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	5,2 MDT	Conservier
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-1,6%	-1,9%	4,9%	Immob. financières (en MDT)	4,3	2,6	2,6
+Haut	6,300DT	6,320DT	7,690DT	Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,2	5,3
+Bas	6,200DT	6,200DT	4,850DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,1	0,1	0,1
Ratios				CA (en MDT)	0,4	0,6	0,7
P/E	21,8x	14,2x	11,8x	9,6x	EBITDA (en MDT)	0,2	0,4
Div Yield	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	EBIT (en MDT)	0,2	0,4
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x	Résultat net (en MDT)	0,3	0,4
				BPA (en DT)	0,285	0,435	0,526
				DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500
				Pay out	175,6%	114,9%	95,0%
				ROE	5,2%	8,1%	9,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						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
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 11/01/2019 38,880 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	101,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-0,3%	1,0%	2,8%	BFR (en MDT)	41,6	38,7	38,4
+Haut	38,900DT	39,000DT	41,290DT	Dettes nettes (en MDT)	286,4	290,7	296,8
+Bas	37,350DT	37,350DT	35,010DT	Gearing	3 592,7%	2 463,6%	1 765,6%
Ratios				CA (en MDT)	952,7	981,3	1 030,4
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	EBITDA (en MDT)	66,6	72,8
VE/EBITDA	11,0x	10,1x	9,6x	9,2x	EBIT (en MDT)	33,1	37,6
VE/EBIT	22,2x	19,6x	18,5x	17,6x	Résultat net (en MDT)	10,4	11,8
P/E	42,8x	37,7x	34,3x	31,6x	BPA (en DT)	0,908	1,030
Div Yield	1,8%	1,8%	1,9%	2,1%	DPA (en DT)	0,700	0,700
P/B	5,3x	4,4x	3,7x	3,1x	Pay out	36,3%	32,0%
				ROE	130,8%	100,2%	77,4%

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-3,7%	-5,5%	-37,1%	Dette nette (en MDT)	104,9	98,4	89,7	80,9	
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%					+Haut	7,490DT	7,710DT	12,650DT	Gearing	129,7%	118,8%	105,3%	91,7%	
Part. étrangère 0,0%					+Bas	7,100DT	7,100DT	7,100DT	CA (en MDT)	561,0	584,5	625,4	669,2	
Fonds propres 63,4 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	28,7	25,7	26,2	27,0	
Nombre d'actions 20,0 Mi					VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	25,7	26,6	27,7	28,8
Valeur nominale 2,0 DT					VE/EBITDA	8,6x	9,3x	8,8x	8,3x	Résultat net (en MDT)	-1,2	2,0	2,4	3,1
					VE/EBIT	9,6x	9,0x	8,4x	7,7x	BPA (en DT)	-	0,098	0,122	0,153
					P/E	-	72,3x	58,2x	46,4x	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360
					Div Yield	2,8%	4,2%	4,6%	5,1%	Pay out	90,3%	399,4%	286,5%	239,6%
					P/B	2,3x	2,2x	2,2x	1,6x	ROE	-1,5%	2,4%	2,9%	3,5%
					Capitalisation boursière	141,8 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	157,1 mDT								

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	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	7,5%	7,6%	80,3%	2,7x	9,6%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,2%	0,5%	11,9%	Dette nette (en MDT)	-157,8	-170,1	-184,8	-200,9	
MZABI Mohamed Sadok 24,8%					+Haut	6,340DT	6,340DT	6,785DT	Gearing	-94,7%	-98,5%	-103,2%	-108,2%	
MZABI Mzoughi 24,6%					+Bas	6,300DT	6,270DT	5,535DT	CA (en MDT)	262,4	249,3	261,7	274,8	
Part. étrangère 14,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	39,1	36,6	34,7	32,4	
Fonds propres 116,6 MDT					VE/CA	0,3x	0,3x	0,2x	0,1x	EBIT (en MDT)	37,7	35,2	33,2	30,8
Nombre d'actions 38,3 Mi					VE/EBITDA	2,1x	1,9x	1,6x	1,2x	Résultat net (en MDT)	35,8	32,6	32,8	33,0
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	2,2x	2,0x	1,7x	1,3x	BPA (en DT)	0,936	0,851	0,857	0,864
					P/E	6,7x	7,4x	7,4x	7,3x	DPA (en DT)	0,615	0,625	0,650	0,700
					Div Yield	9,8%	9,9%	10,3%	11,1%	Pay out	79,9%	73,6%	76,0%	81,2%
					P/B	2,1x	2,1x	2,0x	1,9x	ROE	22,0%	19,3%	18,7%	18,2%
					Capitalisation boursière	241,0 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	41,8 mDT								

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,2%	-1,8%	5,4%	Dette nette (en MDT)	-26,6	-28,4	-30,4	-32,4	
Automobile Investment Company 56,5%					+Haut	11,200DT	11,400DT	12,000DT	Gearing	-60,5%	-61,4%	-62,6%	-63,5%	
Tunisian Investment Cars 10,0%					+Bas	11,000DT	11,000DT	9,880DT	CA (en MDT)	167,2	170,6	178,2	186,3	
Part. étrangère 0,4%					Ratios				EBITDA (en MDT)	19,2	20,0	21,3	22,7	
Fonds propres 41,0 MDT					VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	18,1	19,0	20,3	21,7
Nombre d'actions 13,5 Mi					VE/EBITDA	6,5x	6,1x	5,7x	5,2x	Résultat net (en MDT)	14,8	14,4	15,5	16,5
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	6,9x	6,5x	5,9x	5,5x	BPA (en DT)	1,097	1,066	1,145	1,226
					P/E	10,2x	10,5x	9,8x	9,1x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920
					Div Yield	8,2%	8,2%	8,2%	8,2%	Pay out	91,8%	91,3%	86,5%	80,1%
					P/B	3,9x	3,7x	3,5x	3,3x	ROE	33,7%	31,2%	31,9%	32,4%
					Capitalisation boursière	151,2 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	27,9 mDT								

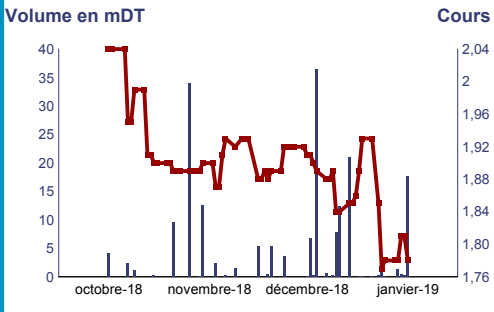
ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,1%	-1,5%	1,8%	Dette nette (en MDT)	-110,9	-116,5	-122,3	-128,4	
AMEN GROUP 52,3%					+Haut	12,000DT	12,150DT	12,300DT	Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%	
POULINA GROUP HOLDING 27,8%					+Bas	11,960DT	11,960DT	9,090DT	CA (en MDT)	422,6	401,4	413,5	425,9	
Part. étrangère 11,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	36,7	38,2	36,2	34,1	
Fonds propres 123,2 MDT					VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	31,1	32,2	30,0	27,5
Nombre d'actions 30,0 Mi					VE/EBITDA	6,8x	6,4x	6,5x	6,8x	Résultat net (en MDT)	29,1	25,7	24,2	22,6
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	8,0x	7,5x	7,9x	8,4x	BPA (en DT)	0,971	0,855	0,806	0,753
					P/E	12,3x	14,0x	14,8x	15,9x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
					Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	73,5%	83,6%	88,6%	94,9%
					P/B	3,1x	2,9x	2,7x	2,6x	ROE	20,9%	17,1%	15,2%	13,5%
					Capitalisation boursière	359,1 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	87,8 mDT								

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,1%	0,0%	-17,2%	Dette nette (en MDT)	93,1	99,8	120,7	122,0	
Loukil Investment Group 72,2%					+Haut	1,890DT	1,890DT	2,300DT	Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%	
Part. étrangère 6,3%					+Bas	1,870DT	1,850DT	1,230DT	CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9	
Fonds propres 85,0 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1	
Nombre d'actions 37,0 Mi					VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	4,5x	4,4x	4,6x	4,2x	Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1
					VE/EBIT	8,3x	8,1x	8,3x	7,6x	BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112
					P/E	NS	30,8x	23,5x	16,7x	DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,150
					Div Yield	8,0%	8,0%	8,0%	8,0%	Pay out	83,2%	79,2%	69,3%	61,6%
					P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%
					Capitalisation boursière	69,1 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	43,7 mDT								

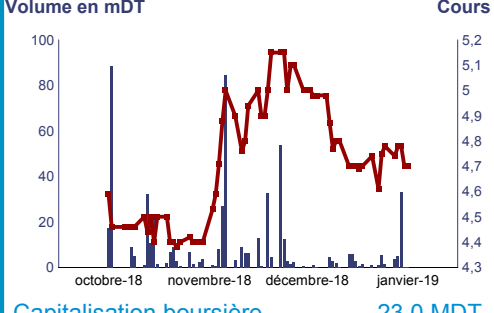
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	1,1%	-0,4%	3	76,3	0,0	0,1	3,6%	90,1x	28,5x	4,4%	4,7%	105,4%	1,0x	11,0%

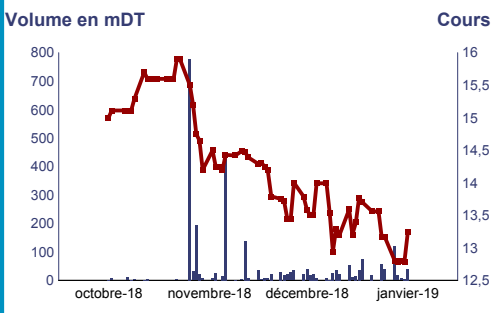
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	8,9%	15,7%	-17,1%	Dette nette (en MDT)	43,4	48,8	49,7	50,5	
SIMPAN 69,6%					+Haut	2,950DT	2,950DT	3,660DT	Gearing	120,5%	140,0%	145,3%	149,7%	
Part. étrangère 0,1%					+Bas	2,860DT	2,550DT	2,400DT	CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,3	
Fonds propres 35,0 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	5,8	2,6	3,6	4,0	
Nombre d'actions 5,1 Mi					VE/CA	2,8x	6,0x	5,7x	5,3x	EBIT (en MDT)	5,0	2,1	3,1	3,5
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	10,0x	24,4x	17,9x	16,4x	Résultat net (en MDT)	2,0	0,1	0,5	0,8
					VE/EBIT	11,6x	30,0x	20,8x	18,9x	BPA (en DT)	0,395	0,013	0,103	0,154
					P/E	7,5x	NS	28,7x	19,1x	DPA (en DT)	0,240	0,150	0,180	0,200
					Div Yield	8,1%	5,1%	6,1%	6,8%	Pay out	68,3%	50,4%	43,4%	40,6%
					P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	5,5%	0,2%	1,5%	2,3%
					Capitalisation boursière	14,9 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	29,2 mDT								

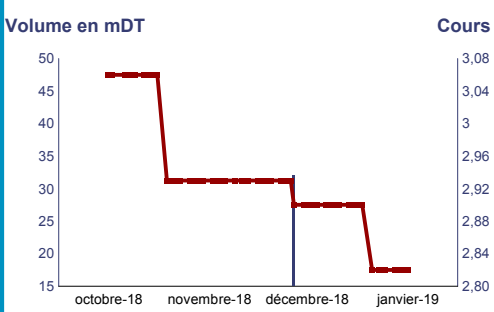
SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,4%	-1,4%	-27,4%	Dette nette (en MDT)	133,1	129,2	136,2	143,6	
BNA 29,9%					+Haut	31,000DT	31,040DT	43,250DT	Gearing	138,1%	135,2%	146,4%	161,5%	
C.T.A.M.A 10,6%					+Bas	30,080DT	30,080DT	26,190DT	CA (en MDT)	53,7	45,6	48,4	51,3	
Part. étrangère 0,0%					Ratios				EBITDA (en MDT)	14,6	13,6	15,2	16,7	
Fonds propres 41,8 MDT					VE/CA	3,1x	3,6x	3,5x	3,5x	EBIT (en MDT)	12,6	11,5	13,0	14,4
Nombre d'actions 1,1 Mi					VE/EBITDA	11,5x	12,0x	11,2x	10,6x	Résultat net (en MDT)	1,0	0,4	1,2	1,9
Valeur nominale 5,0 DT					VE/EBIT	13,3x	14,1x	13,1x	12,3x	BPA (en DT)	0,915	0,340	1,076	1,762

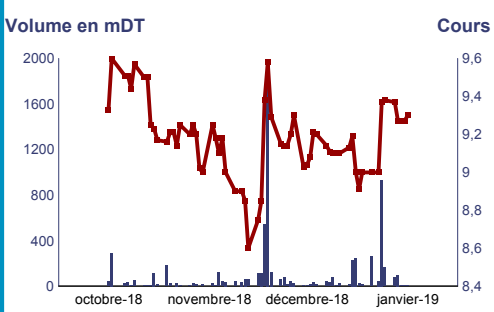
SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-7,8%	-28,5%	BFR (en MDT)	-	-	-	-
STUSID BANK	22,8%	Cours du 11/01/2019 1,780 DT	Capitalisation boursière 27,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,7 mDT		+Haut	1,810DT	1,930DT	2,550DT	Dettes nettes (en MDT)	-	-	-	-
Sté IMMOBILIERE	10,9%				+Bas	1,780DT	1,770DT	1,770DT	Dettes nettes (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère		Fonds propres 15,6 Mi Nombre d'actions 1,0 DT Valeur nominale			Ratios				Indic. financiers				
30,2%					2017p	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	-	-	-	-
		Consolider			VE/CA	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-
			VE/EBITDA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-	
					VE/EBIT	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
					P/B	-	-	-	-	Pay out	-	-	-
										ROE	-	-	-

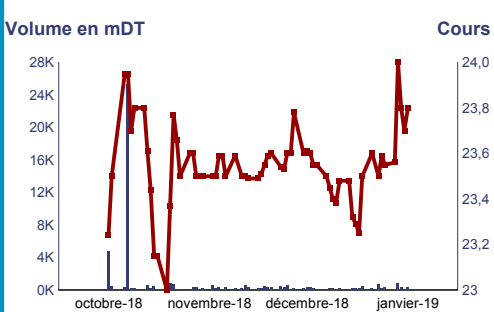
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,9%	0,4%	6	4 798,1	0,4	2,1	0,8%	19,6x	17,7x	2,8%	2,9%	64,1%	4,3x	50,3%

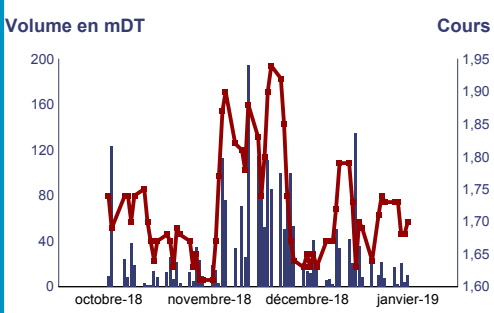
CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,7%	-0,8%	15,6%	BFR (en MDT)	4,9	5,4	5,9	6,4	
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 11/01/2019 4,700 DT	Capitalisation boursière 23,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,6 mDT		+Haut	4,780DT	4,780DT	5,360DT	Dettes nettes (en MDT)	-0,8	-1,8	-2,6	-3,4	
CTKD	20,2%				+Bas	4,700DT	4,610DT	3,910DT	Dettes nettes (en MDT)	-5,8%	-11,8%	-16,1%	-20,1%	
Part. étrangère		Fonds propres 16,9 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Ratios				Indic. financiers					
0,0%					2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	4,9	5,4	5,9	6,4	
		Consolider			VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	5,3	6,1	6,9	7,7
			VE/EBITDA	4,2x	3,4x	3,0x	2,5x	EBIT (en MDT)	3,2	3,9	4,5	5,2		
					VE/EBIT	6,8x	5,4x	4,5x	3,8x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,6	2,8	3,1
					P/E	11,0x	8,8x	8,1x	7,4x	BPA (en DT)	0,426	0,536	0,581	0,639
					Div Yield	2,8%	3,0%	3,2%	3,4%	DPA (en DT)	0,130	0,140	0,150	0,160
					P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x	Pay out	36,3%	31,1%	30,8%	29,8%
										ROE	15,2%	17,7%	18,2%	19,0%

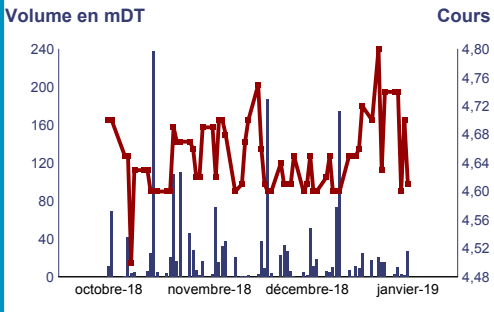

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	0,7%	-2,3%	-18,9%	BFR (en MDT)	-3,5	-8,1	-19,4	-30,3	
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 11/01/2019 13,250 DT	Capitalisation boursière 727,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 184,4 mDT		+Haut	13,250DT	13,560DT	17,990DT	Dettes nettes (en MDT)	68,0	70,5	65,3	59,2	
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	12,780DT	12,780DT	12,780DT	Dettes nettes (en MDT)	68,0	70,5	65,3	59,2	
Part. étrangère		Fonds propres 617,7 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Ratios				Indic. financiers					
9,3%					2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	-3,5	-8,1	-19,4	-30,3	
		Acheter			VE/CA	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	91,1	94,7	99,7	104,9
			VE/EBITDA	8,7x	8,4x	8,0x	7,5x	EBIT (en MDT)	59,2	61,4	64,4	67,6		
					VE/EBIT	13,4x	13,0x	12,3x	11,6x	Résultat net (en MDT)	38,6	40,3	43,3	46,6
					P/E	18,8x	18,1x	16,8x	15,6x	BPA (en DT)	0,703	0,734	0,789	0,849
					Div Yield	3,1%	3,4%	3,5%	3,7%	DPA (en DT)	0,410	0,450	0,470	0,490
					P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	Pay out	95,2%	102,9%	103,2%	103,5%
										ROE	23,5%	22,4%	21,8%	21,1%

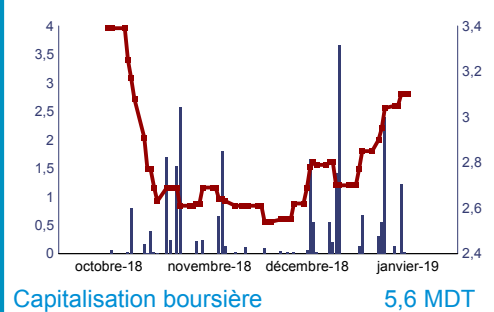

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires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

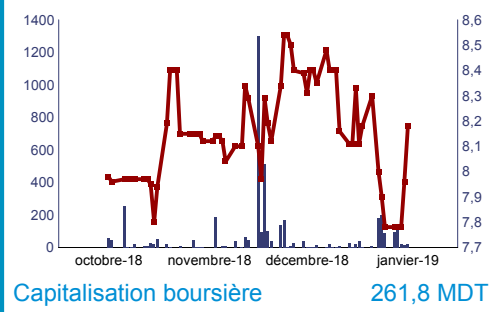

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,9%	3,3%	23,8%	BFR (en MDT)	5,9	-2,3	-5,5	-8,6	
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		+Haut	9,370DT	9,380DT	11,180DT	Dettes nettes (en MDT)	30,7	26,8	24,5	22,1	
BEN TURKIA Slah	6,5%				+Bas	9,270DT	9,000DT	7,250DT	Dettes nettes (en MDT)	30,7	26,8	24,5	22,1	
Part. étrangère		Fonds propres 9,9 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Ratios				Indic. financiers					
5,6%					2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	5,9	-2,3	-5,5	-8,6	
		Acheter			VE/CA	0,8x	0,6x	0,5x	0,5x	EBITDA (en MDT)	10,2	15,0	17,5	19,5
			VE/EBITDA	7,4x	4,8x	4,0x	3,4x	EBIT (en MDT)	6,1	10,2	11,9	13,0		
					VE/EBIT	12,5x	7,1x	5,8x	5,2x	Résultat net (en MDT)	2,7	6,4	8,0	9,1
					P/E	16,5x	7,0x	5,6x	4,9x	BPA (en DT)	0,564	1,323	1,651	1,879
					Div Yield	-	2,2%	2,2%	2,8%	DPA (en DT)	0,000	0,200	0,200	0,260
					P/B	7,8x	4,6x	3,0x	2,1x	Pay out	-	19,2%	15,2%	16,8%
										ROE	64,0%	178,8%	253,4%	312,5%

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	1,1%	0,8%	55,9%	BFR (en MDT)	180,8	194,3	204,3	213,0	
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 11/01/2019 23,800 DT	Capitalisation boursière 3 927,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 584,4 mDT		+Haut	24,000DT	24,000DT	24,700DT	Dettes nettes (en MDT)	-153,9	-220,9	-298,0	-383,0	
Groupe POULINA	9,2%				+Bas	23,560DT	23,500DT	14,950DT	Dettes nettes (en MDT)	-153,9	-220,9	-298,0	-383,0	
Part. étrangère		Fonds propres 607,8 MDT Nombre d'actions 165,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Ratios				Indic. financiers					
59,6%					2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	180,8	194,3	204,3	213,0	
		Acheter			VE/CA	3,8x	3,4x	3,0x	2,7x	EBITDA (en MDT)	288,2	328,6	358,5	385,4
			VE/EBITDA	13,1x	11,3x	10,1x	9,2x	EBIT (en MDT)	211,3	247,1	272,1	294,7		
					VE/EBIT	17,9x	15,0x	13,3x	12,0x	Résultat net (en MDT)	172,1	196,6	218,0	237,5
					P/E	22,8x	20,0x	18,0x	16,5x	BPA (en DT)	1,043	1,191	1,321	1,439
					Div Yield	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
					P/B	7,3x	6,5x	5,6x	4,9x	Pay out	69,1%	60,5%	54,6%	50,1%
										ROE	20,4%	21,0%	21,0%	20,8%

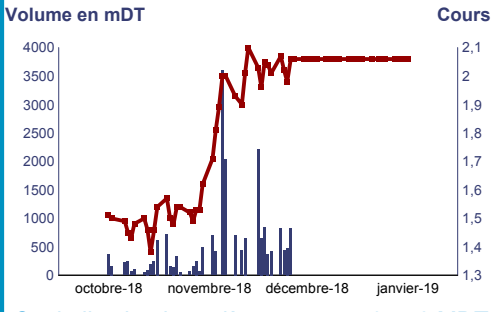

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	-1,7%	3,7%	129,7%	BFR (en MDT)	0,3	-8,8	-16,8	-24,9
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 11/01/2019 1,700 DT	Capitalisation boursière 47,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 52,8 mDT		+Haut	1,730DT	1,740DT	2,660DT	Dettes nettes (en MDT)	17,7	16,0	15,0	14,7
Les													

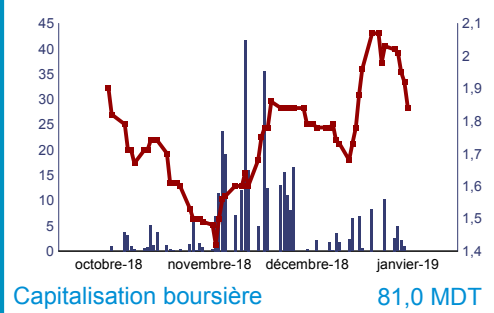

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4%		Cours du 11/01/2019 4,610 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 99,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,3 mDT	Variation -2,7% +Haut 4,740DT +Bas 4,600DT	depuis le 31/12/2018 -1,9% 4,800DT 4,600DT	un an glissant -14,5% 6,050DT 4,500DT	Ratos 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,1x 1,0x 0,9x 0,9x VE/EBITDA 7,1x 6,4x 5,6x 4,9x VE/EBIT 10,4x 9,1x 7,5x 6,3x P/E 20,2x 18,6x 14,9x 12,2x Div Yield 3,0% 3,5% 3,9% 4,3% P/B 2,5x 2,2x 2,0x 1,7x	Dette nette (en MDT) 7,3 Gearing 18,7% CA (en MDT) 95,3 EBITDA (en MDT) 15,1 EBIT (en MDT) 10,2 Résultat net (en MDT) 4,9 BPA (en DT) 0,228 DPA (en DT) 0,140 Pay out 58,7% ROE 12,6%			

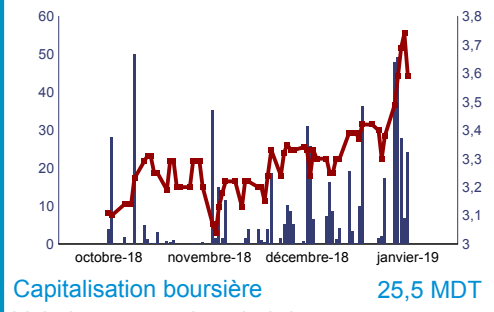

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 11/01/2019 3,100 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Fonds propres -2,3 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Capitalisation boursière 5,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT	Variation 2,0% +Haut 3,100DT +Bas 3,050DT	depuis le 31/12/2018 8,8% 3,100DT 2,850DT	un an glissant -43,5% 5,490DT 2,540DT	Ratos 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 0,6x 0,7x 0,7x 0,7x VE/EBITDA neg. neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,8x -2,4x -0,7x -0,5x	Dette nette (en MDT) 15,2 Gearing 212,3% CA (en MDT) 35,3 EBITDA (en MDT) -3,2 EBIT (en MDT) -5,4 Résultat net (en MDT) -7,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -108,1%			

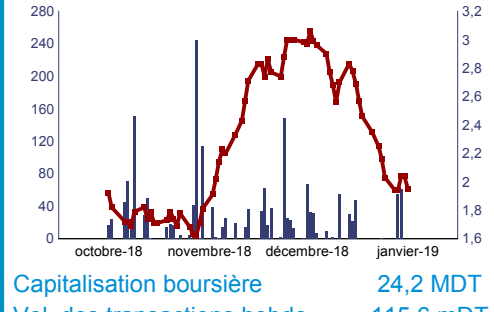

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,9%		Cours du 11/01/2019 8,180 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Fonds propres 89,5 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 261,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 276,8 mDT	Variation 5,1% +Haut 8,180DT +Bas 7,780DT	depuis le 31/12/2018 -1,4% 8,300DT 7,780DT	un an glissant 2,6% 9,815DT 7,740DT	Ratos 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 3,6x 2,9x 2,7x 2,4x VE/EBITDA 11,6x 9,7x 8,7x 8,0x VE/EBIT 17,0x 13,6x 12,0x 11,0x P/E 20,9x 18,0x 15,8x 14,5x Div Yield 2,9% 2,9% 3,1% 3,3% P/B 3,2x 2,9x 2,7x 2,5x	Dette nette (en MDT) -6,9 Gearing -8,4% CA (en MDT) 70,3 EBITDA (en MDT) 22,0 EBIT (en MDT) 15,0 Résultat net (en MDT) 12,5 BPA (en DT) 0,392 DPA (en DT) 0,235 Pay out 60,0% ROE 15,2%			

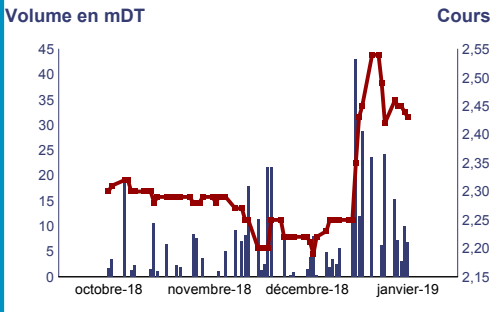
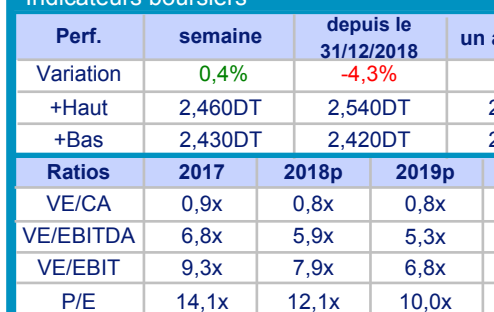
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,6%	-1,7%	8	853,0	0,3	1,2	2,5%	15,2x	12,9x	5,3%	5,7%	66,0%	2,4x	3,0%

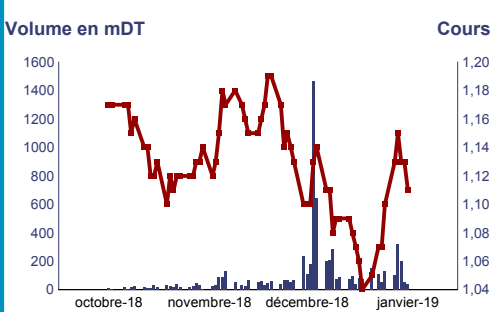
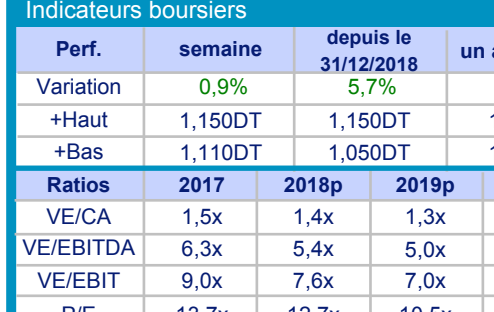
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,2%		Cours du 11/01/2019 2,060 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Fonds propres 10,8 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 354,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Variation 0,0% +Haut 2,060DT +Bas 2,060DT	depuis le 31/12/2018 0,0% 2,060DT 2,060DT	un an glissant -9,6% 2,560DT 1,380DT	Ratos 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 5,7x 4,0x 3,6x 3,3x VE/EBITDA 36,2x 15,9x 12,6x 10,9x VE/EBIT neg. 47,2x 27,1x 20,4x P/E - - - NS Div Yield - - - - P/B 9,3x 32,7x -4 171,4x 234,9x	Dette nette (en MDT) 630,6 Gearing 1 654,1% CA (en MDT) 172,9 EBITDA (en MDT) 27,2 EBIT (en MDT) -17,1 Résultat net (en MDT) -68,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -180,8%			

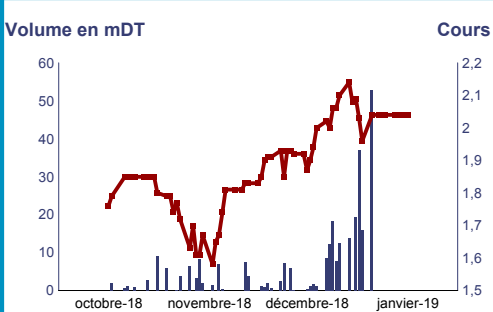
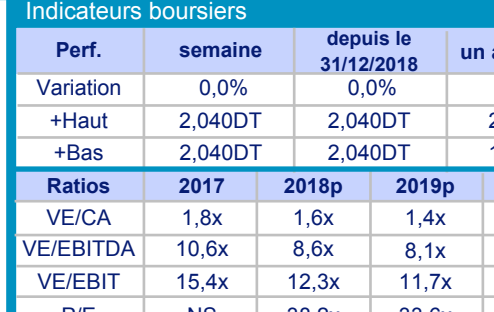
CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 11/01/2019 1,840 DT Consolider			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Fonds propres 56,3 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 81,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,5 mDT	Variation -9,4% +Haut 2,020DT +Bas 1,840DT	depuis le 31/12/2018 -11,1% 2,070DT 1,840DT	un an glissant -23,3% 2,950DT 1,420DT	Ratos 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 3,8x 3,4x 2,8x 2,4x VE/EBITDA 71,1x 22,8x 12,6x 8,5x VE/EBIT neg. neg. 92,6x 20,5x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 1,1x 1,4x 1,8x 1,9x	Dette nette (en MDT) 158,8 Gearing 214,6% CA (en MDT) 63,6 EBITDA (en MDT) 3,4 EBIT (en MDT) -13,9 Résultat net (en MDT) -30,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -40,5%			

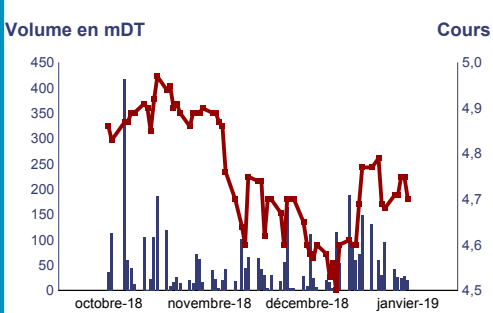
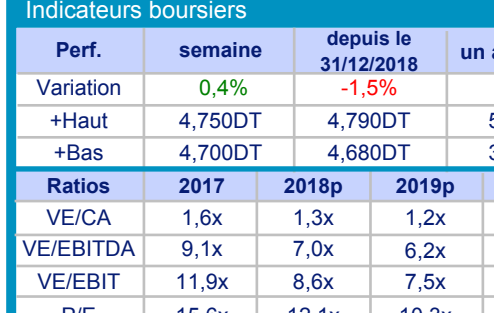
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 11/01/2019 3,590 DT Conservier			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
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	Variation 6,2% +Haut 3,740DT +Bas 3,490DT	depuis le 31/12/2018 5,0% 3,740DT 3,300DT	un an glissant 28,2% 3,740DT 2,591DT	Ratos 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	Dette nette (en MDT) 7,3 Gearing 24,2% CA (en MDT) 57,7 EBITDA (en MDT) 6,6 EBIT (en MDT) 4,5 Résultat net (en MDT) 2,8 BPA (en DT) 0,393 DPA (en DT) 0,180 Pay out 49,7% ROE 9,2%			

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1%		Cours du 11/01/2019 1,950 DT Conservier			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Fonds propres 36,4 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT					Capitalisation boursière 24,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 115,6 mDT	Variation -3,9% +Haut 2,040DT +Bas 1,940DT	depuis le 31/12/2018 -17,0% 2,350DT 1,940DT	un an glissant -51,3% 3,890DT 1,620DT	Ratos 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,5x 1,1x 1,0x 0,8x VE/EBITDA 5,9x 5,1x 4,7x 4,2x VE/EBIT 10,9x 9,4x 8,1x 6,7x P/E 11,2x 9,7x 8,3x 7,1x Div Yield 3,1% 3,6% 4,1% 4,6% P/B 0,7x 0,7x 0,6x 0,6x	Dette nette (en MDT) 32,6 Gearing 93,3% CA (en MDT) 38,1 EBITDA (en MDT) 9,7 EBIT (en MDT) 5,2 Résultat net (en MDT) 2,2 BPA (en DT) 0,175 DPA (en DT) 0,060 Pay out 34,3% ROE 6,2%			

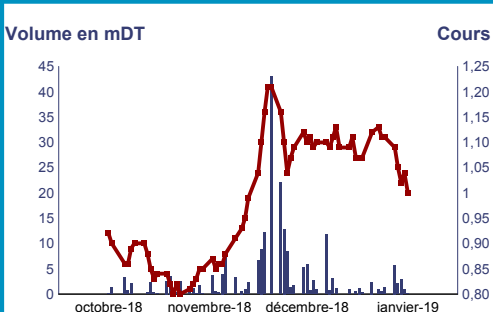
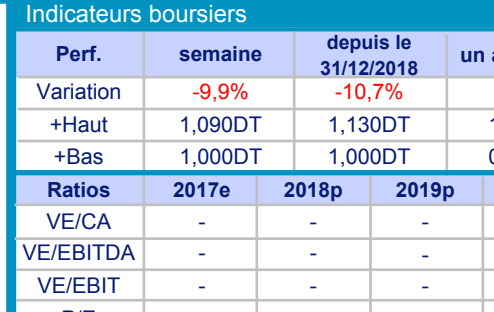
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 11/01/2019 2,430 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,4%				-4,3%	12,9%	Dette nette (en MDT)	10,0	11,3	12,2	13,2		
+Haut	2,460DT	2,540DT	2,540DT	Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%					
+Bas	2,430DT	2,420DT	2,130DT	CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9				
VE/EBITDA	6,8x	5,9x	5,3x	4,8x	Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1				
VE/EBIT	9,3x	7,9x	6,8x	6,0x	BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291				
P/E	14,1x	12,1x	10,0x	8,3x	DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120				
Div Yield	4,1%	4,9%	4,9%	4,9%	Pay out	82,5%	65,8%	60,7%	48,1%				
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	8,9%	9,6%	10,6%	11,5%				
			Capitalisation boursière 34,1 MDT	Vol. des transactions hebdo. 42,5 mDT									

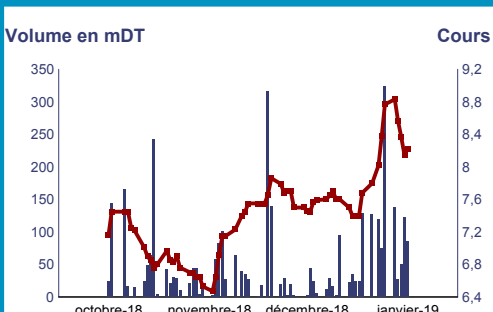
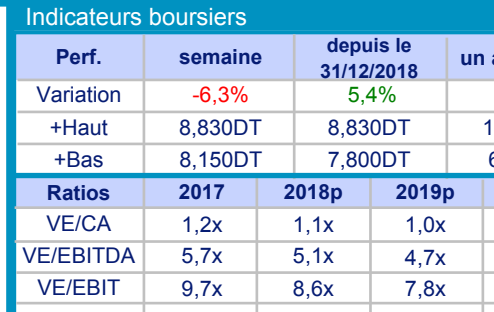
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,8%		Cours du 11/01/2019 1,110 DT Conservier			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,9%				5,7%	-3,7%	Dette nette (en MDT)	130,2	131,7	133,6	136,2		
+Haut	1,150DT	1,150DT	1,435DT	Gearing	167,0%	162,0%	158,8%	155,5%					
+Bas	1,110DT	1,050DT	1,040DT	CA (en MDT)	116,4	128,0	140,8	152,1					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	28,0	32,4	35,7	38,9
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	19,4	23,2	25,6	28,1				
VE/EBITDA	6,3x	5,4x	5,0x	4,7x	Résultat net (en MDT)	3,3	3,6	4,3	5,0				
VE/EBIT	9,0x	7,6x	7,0x	6,5x	BPA (en DT)	0,081	0,087	0,106	0,123				
P/E	13,7x	12,7x	10,5x	9,0x	DPA (en DT)	0,075	0,075	0,075	0,075				
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	Pay out	76,1%	85,7%	70,7%	60,8%				
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	ROE	4,2%	4,4%	5,1%	5,7%				
			Capitalisation boursière 45,1 MDT	Vol. des transactions hebdo. 712,3 mDT									

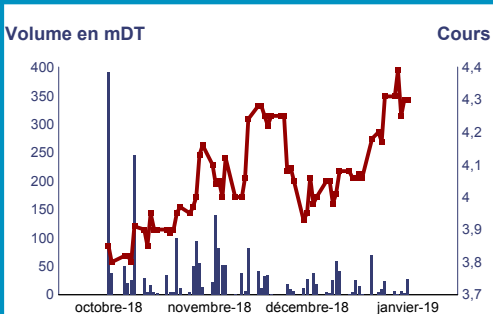
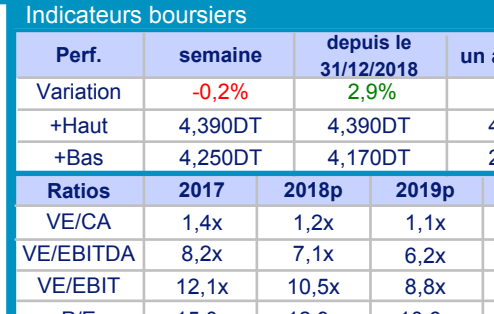
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 11/01/2019 2,040 DT Conservier			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%				0,0%	-18,1%	Dette nette (en MDT)	30,9	27,3	24,6	22,7		
+Haut	2,040DT	2,040DT	2,380DT	Gearing	111,6%	97,9%	87,9%	80,5%					
+Bas	2,040DT	2,040DT	1,300DT	CA (en MDT)	47,8	51,6	55,8	60,2					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	8,0	9,4	9,7	10,1
VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)	5,5	6,6	6,7	7,0				
VE/EBITDA	10,6x	8,6x	8,1x	7,5x	Résultat net (en MDT)	0,4	1,4	1,6	1,8				
VE/EBIT	15,4x	12,3x	11,7x	10,9x	BPA (en DT)	0,015	0,053	0,061	0,069				
P/E	NS	38,2x	33,6x	29,5x	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	1,9x	1,9x	1,9x	1,9x	ROE	1,4%	5,0%	5,7%	6,4%				
			Capitalisation boursière 53,4 MDT	Vol. des transactions hebdo.									

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			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,4%				-1,5%	44,2%	Dette nette (en MDT)	10,6	8,9	6,5	1,3		
+Haut	4,750DT	4,790DT	5,220DT	Gearing	10,2%	8,2%	5,8%	1,1%					
+Bas	4,700DT	4,680DT	3,190DT	CA (en MDT)	154,4	183,7	205,8	230,5					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	27,0	34,9	38,9	44,2
VE/CA	1,6x	1,3x	1,2x	1,0x	EBIT (en MDT)	20,6	28,3	32,0	36,8				
VE/EBITDA	9,1x	7,0x	6,2x	5,4x	Résultat net (en MDT)	15,0	19,4	22,8	26,1				
VE/EBIT	11,9x	8,6x	7,5x	6,4x	BPA (en DT)	0,301	0,387	0,455	0,522				
P/E	15,6x	12,1x	10,3x	9,0x	DPA (en DT)	0,230	0,250	0,270	0,290				
Div Yield	4,9%	5,3%	5,7%	6,2%	Pay out	75,5%	69,3%	67,4%	63,8%				
P/B	2,2x	2,1x	2,0x	1,8x	ROE	14,6%	17,8%	19,5%	20,7%				
			Capitalisation boursière 235,0 MDT	Vol. des transactions hebdo. 139,4 mDT									

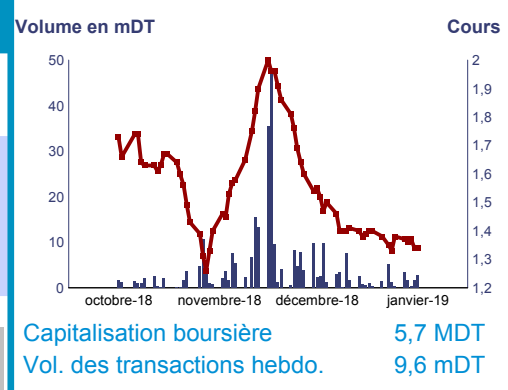
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-0,1%	-0,1%	11	3 270,0	0,3	1,4	7,2%	17,2x	13,3x	3,2%	2,9%	73,9%	8,6x	6,3%

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			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	-9,9%				-10,7%	-13,0%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
+Haut	1,090DT	1,130DT	1,230DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	1,000DT	1,000DT	0,800DT	CA (en MDT)	-	-	-	-					
				Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-				
VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-10,5				
VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-9,3x	-0,6x	-0,5x	-0,5x	ROE	-	-	-	ns				
			Capitalisation boursière 6,6 MDT	Vol. des transactions hebdo. 11,7 mDT									

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			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-6,3%				5,4%	-8,3%	Dette nette (en MDT)	42,5	44,6	46,5	48,6		
+Haut	8,830DT	8,830DT	10,060DT	Gearing	79,6%	72,5%	65,8%	59,7%					
+Bas	8,150DT	7,800DT	6,470DT	CA (en MDT)	120,2	134,6	148,0	162,8					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	24,6	27,8	30,9	34,3
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	14,6	16,6	18,6	20,7				
VE/EBITDA	5,7x	5,1x	4,7x	4,3x	Résultat net (en MDT)	9,3	10,5	11,7	13,1				
VE/EBIT	9,7x	8,6x	7,8x	7,1x	BPA (en DT)	0,775	0,874	0,973	1,089				
P/E	10,6x	9,4x	8,4x	7,5x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350				
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	Pay out	58,7%	50,6%	45,4%	40,6%				
P/B	2,2x	1,9x	1,7x	1,5x	ROE	17,9%	17,5%	17,0%	16,5%				
			Capitalisation boursière 98,6 MDT	Vol. des transactions hebdo. 421,2 mDT									

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			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-0,2%				2,9%	92,4%	Dette nette (en MDT)	2,3	1,2	1,1	1,1		
+Haut	4,390DT	4,390DT	4,390DT	Gearing	24,4%	11,0%	9,3%	6,8%					
+Bas	4,250DT	4,170DT	2,050DT	CA (en MDT)	16,4	17,7	19,2	24,3					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	2,7	3,0	3,4	5,4
VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	0,9x	EBIT (en MDT)	1,8	2,0	2,4	4,3				
VE/EBITDA	8,2x	7,1x	6,2x	3,9x	Résultat net (en MDT)	1,3	1,5	1,9	3,1				
VE/EBIT	12,1x	10,5x	8,8x	4,9x	BPA (en DT)	0,287	0,333	0,405	0,677				
P/E	15,0x	12,9x	10,6x	6,4x	DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320				
Div Yield	6,0%	6,5%	7,0%	7,4%	Pay out	94,1%	51,0%	50,1%	49,1%				
P/B	2,2x	1,8x	1,5x	1,3x	ROE	13,9%	14,5%	15,7%	20,0%				
			Capitalisation boursière 19,9 MDT	Vol. des transactions hebdo. 44,0 mDT									

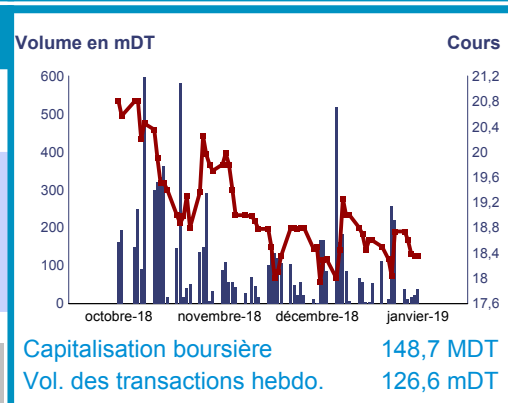
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 11/01/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	16,8 MDT	1,340 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



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	neg.
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	30,5
Dette nette (en MDT)	123,4	128,9	135,3	118,0
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	76,0	79,8	83,8	72,9
EBITDA (en MDT)	3,8	3,9	4,5	0,5
EBIT (en MDT)	0,4	0,3	0,8	-3,4
Résultat net (en MDT)	-9,5	-8,6	-7,2	-10,8
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

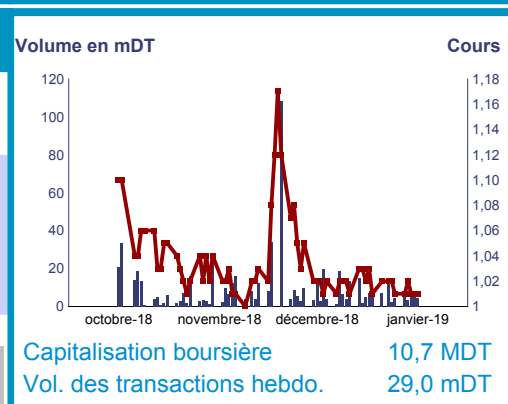
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 11/01/2019
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		27,6%
Fonds propres	41,7 MDT	18,360 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



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	2,1x	1,8x
VE/EBITDA	8,5x	10,6x	9,6x
VE/EBIT	9,0x	11,6x	10,7x
P/E	9,6x	12,9x	11,7x
Div Yield	8,2%	7,6%	7,6%
P/B	3,9x	3,6x	3,3x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	28,2	22,8	22,1	21,3
Dette nette (en MDT)	-4,7	-7,4	-9,6	-11,8
Gearing	-10,6%	-17,2%	-20,7%	-23,5%
CA (en MDT)	83,8	67,4	78,2	82,8
EBITDA (en MDT)	16,9	13,3	14,4	15,2
EBIT (en MDT)	16,0	12,2	13,0	13,5
Résultat net (en MDT)	15,5	11,5	12,7	13,7
BPA (en DT)	1,919	1,420	1,573	1,690
DPA (en DT)	1,500	1,400	1,400	1,500
Pay out	86,2%	108,7%	98,1%	97,9%
ROE	35,3%	26,7%	27,4%	27,3%

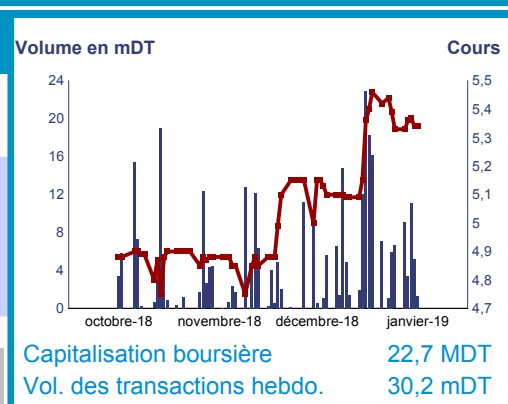
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 11/01/2019
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,5 MDT	1,010 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



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	1,0x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	7,7	9,0	9,7	10,3
Dette nette (en MDT)	4,5	4,1	4,4	4,5
Gearing	42,3%	39,9%	42,5%	38,9%
CA (en MDT)	13,8	15,2	19,3	23,6
EBITDA (en MDT)	1,1	1,7	2,7	4,9
EBIT (en MDT)	-0,3	0,3	1,0	2,9
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%	14,4%

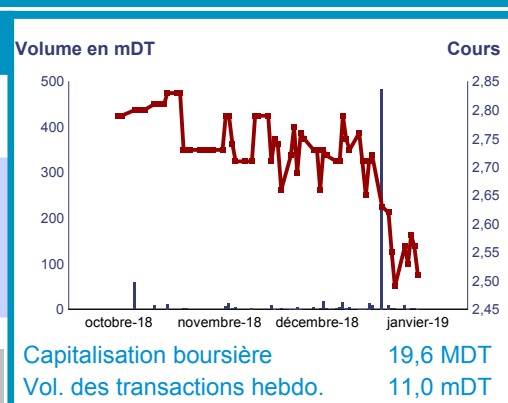
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 11/01/2019
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	12,7 MDT	5,340 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



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	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	8,1x	6,4x	5,2x
VE/EBIT	10,8x	8,4x	6,7x
P/E	11,3x	10,7x	9,5x
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	-10,3	-11,3	-12,4
Gearing	-75,4%	-81,3%	-85,1%	-88,8%
CA (en MDT)	6,1	6,7	7,2	7,8
EBITDA (en MDT)	1,7	1,9	2,2	2,5
EBIT (en MDT)	1,2	1,5	1,7	1,9
Résultat net (en MDT)	2,0	2,1	2,4	2,7
BPA (en DT)	0,471	0,498	0,565	0,637
DPA (en DT)	0,400	0,400	0,420	0,440
Pay out	85,0%	80,3%	74,4%	69,0%
ROE	16,4%	16,7%	18,0%	19,4%

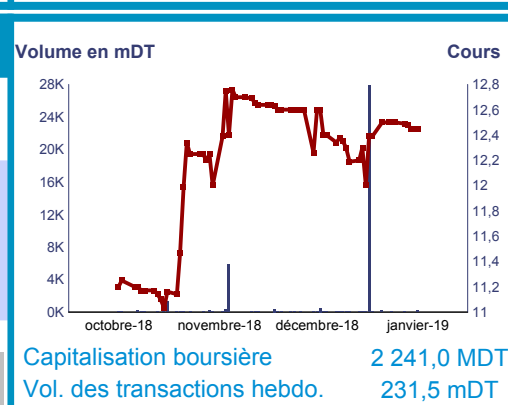
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 11/01/2019
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	18,6 MDT	2,510 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conservier		



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%

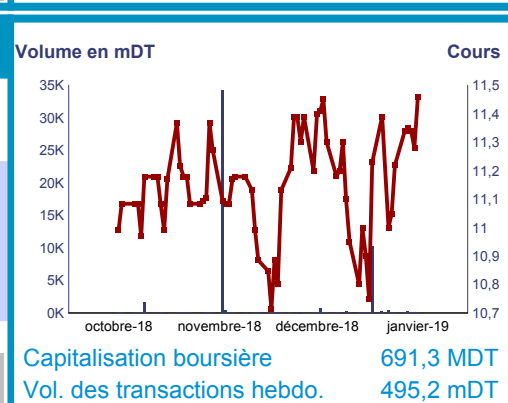
POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 11/01/2019
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	443,3 MDT	12,450 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



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	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	12,2x	10,7x	9,6x
VE/EBIT	21,6x	18,4x	16,3x
P/E	16,2x	14,4x	13,5x
Div Yield	2,7%	2,8%	2,8%
P/B	5,4x	5,1x	4,7x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	360,3	377,0	393,0	409,8
Dette nette (en MDT)	1 334,5	1 286,5	1 182,0	1 037,5
Gearing	174,2%	150,7%	124,2%	97,5%
CA (en MDT)	1 928,5	2 217,8	2 439,6	2 659,2
EBITDA (en MDT)	293,3	330,2	356,7	391,7
EBIT (en MDT)	165,9	191,3	209,5	234,2
Résultat net (en MDT)	138,5	155,3	166,3	182,8
BPA (en DT)	0,769	0,863	0,924	1,016
DPA (en DT)	0,335	0,350	0,350	0,350
Pay out	78,4%	73,0%	68,1%	61,9%
ROE	18,4%	18,4%	17,5%	17,1%

SAH		Code ISIN
		TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	62,7%	Cours du 11/01/2019
Blakeney	10,6%	
Part. étrangère		21,1%
Fonds propres	172,6 MDT	11,460 DT
Nombre d'actions	60,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



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	2,2x	1,4x
VE/EBITDA	12,4x	1	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
INDUSTRIES	0,3%	0,5%	6	1 818,9	1,2	6,0	7,2%	14,8x	12,5x	2,7%	2,8%	54,7%	3,7x	20,0%

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

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

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

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

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES				Variation	-1,6%	1,9%	52,0%	BFR (en MDT)	29,8	33,0	32,3	31,5	
Principaux actionnaires					+Haut	4,900DT	4,900DT	5,290DT	Dettes nette (en MDT)	6,8	2,6	0,1	-2,5	
Value Consulting	33,5%	Cours du 11/01/2019			+Bas	4,770DT	4,650DT	2,925DT	Gearing	11,7%	4,0%	0,1%	-2,8%	
HAMROUNI Abdelkader	18,7%				Ratios				CA (en MDT)	78,1	106,4	117,0	124,0	
Part. étrangère	1,3%	4,770 DT			VE/CA	1,8x	1,3x	1,1x	1,1x	EBITDA (en MDT)	15,8	23,4	23,7	25,2
Fonds propres	66,4 MDT	Acheter			VE/EBITDA	8,9x	5,8x	5,6x	5,2x	EBIT (en MDT)	12,8	20,4	20,6	22,0
Nombre d'actions	27,9 Mi				VE/EBIT	11,0x	6,7x	6,5x	5,9x	Résultat net (en MDT)	9,3	13,8	15,6	16,6
Valeur nominale	1,1 DT				P/E	14,3x	9,7x	8,6x	8,0x	BPA (en DT)	0,333	0,492	0,557	0,594
					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	2,0x	1,7x	1,5x	Pay out	74,1%	59,3%	59,7%	62,7%
					Capitalisation boursière	133,3 MDT			ROE	16,1%	20,6%	20,0%	18,6%	
					Vol. des transactions hebdo.	305,5 mDT								

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
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	Volume en mDT	Cours	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				Variation	-2,2%	-5,4%	13,0%	BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9
Principaux actionnaires					+Haut	1,850DT	1,850DT	2,990DT	Dettes nette (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7
Servicom Holding	29,8%	Cours du 11/01/2019			+Bas	1,700DT	1,700DT	1,160DT	Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%
MAGHREB PRIVATE	11,2%				Ratios				CA (en MDT)	49			

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)	52,1	54,4	54,6	55,5
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%	13,1x	11,6x	4,7%	4,7%	72,4%	-3,3x	2,7%

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)	0,0	-2,0	-3,7	-5,5
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)	20,0	12,0	9,8	8,4
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)	-0,6	-1,4	-2,1	-2,8
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 0,8% 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)	0,4	-0,2	-1,2	-2,2
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)	-3,3	-3,6	-4,1	-4,5
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%	Dettes 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%
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 2,6%		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)	9,6	9,4	9,1	8,7
					Variation	9,2%	10,3%	81,8%	Dettes nette (en MDT)	-24,1	-17,7	-18,1	-19,2
				+Haut	10,840DT	10,840DT	11,460DT	Gearing	-76,5%	-69,1%	-70,3%	-72,0%	
				+Bas	10,280DT	9,530DT	5,700DT	CA (en MDT)	43,5	42,0	47,3	52,2	
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	7,4	7,6	9,5	12,1
				VE/CA	2,1x	2,4x	2,1x	1,9x	EBIT (en MDT)	4,0	4,6	6,2	8,5
				VE/EBITDA	12,6x	13,1x	10,4x	8,1x	Résultat net (en MDT)	17,1	7,2	7,9	9,2
				VE/EBIT	23,1x	21,6x	15,9x	11,5x	BPA (en DT)	1,549	0,655	0,716	0,837
				P/E	6,8x	16,2x	14,8x	12,6x	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%	220,6%	196,9%	172,3%
				P/B	6,5x	6,5x	6,5x	6,4x	ROE	54,9%	28,8%	31,5%	35,8%
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)	-866,1	-848,5	-758,4	-644,5
					Variation	1,4%	-6,4%	78,0%	Dettes 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
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)	-7,9	-10,4	-11,1	-11,7
					Variation	0,4%	2,1%	2,1%	Dettes 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	17,1	18,3	19,3	
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	5,6	5,2	6,4	6,5
				VE/CA	3,2x	2,7x	2,4x	2,0x	EBIT (en MDT)	4,4	3,5	5,3	5,5
				VE/EBITDA	8,9x	8,8x	6,8x	6,0x	Résultat net (en MDT)	3,5	4,6	5,4	5,6
				VE/EBIT	11,2x	13,1x	8,3x	7,1x	BPA (en DT)	1,735	2,300	2,700	2,800
				P/E	18,2x	13,8x	11,7x	11,3x	DPA (en DT)	1,040	1,500	1,500	1,500
				Div Yield	3,3%	4,7%	4,7%	4,7%	Pay out	59,9%	65,2%	55,6%	53,6%
				P/B	2,7x	2,4x	2,3x	2,1x	ROE	15,0%	17,5%	19,3%	18,5%