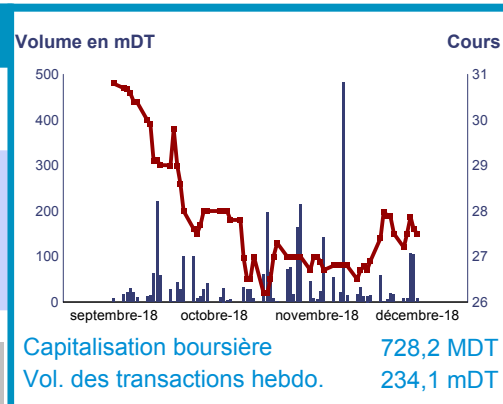


Tunindex	7 283,20 Points
Evol sur la semaine	-1,6%
Evol depuis 31/12	15,9%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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

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

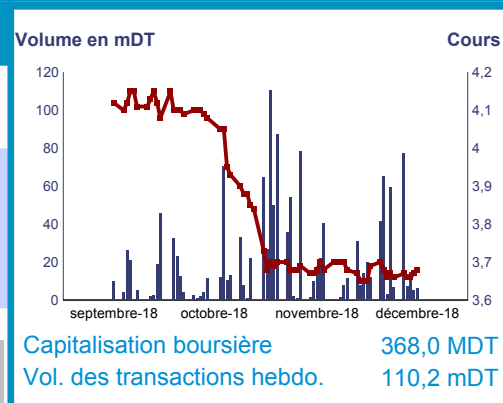
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
Part. étrangère	0,7%
Fonds propres	818,9 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 14/12/2018	27,500 DT
	Conservier



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,0%	18,1%	18,3%	
+Haut	27,870DT	32,000DT	32,000DT	
+Bas	27,200DT	21,850DT	21,850DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	7,9x	6,5x	5,8x	5,4x
Div Yield	4,2%	4,5%	4,5%	4,7%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x

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

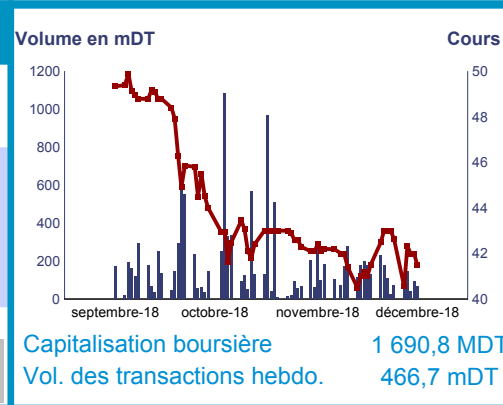
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
Part. étrangère	64,3%
Fonds propres	562,1 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 14/12/2018	3,680 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	0,5%	-7,3%	-5,3%	
+Haut	3,680DT	4,410DT	4,410DT	
+Bas	3,660DT	3,650DT	3,650DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	7,7x	11,6x	6,4x	5,5x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x

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

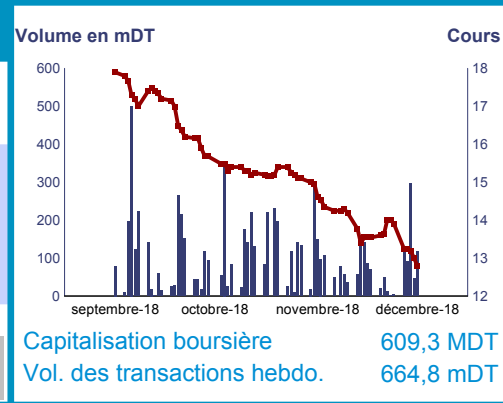
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
Part. étrangère	59,2%
Fonds propres	538,1 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 14/12/2018	41,500 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-2,7%	20,2%	20,9%	
+Haut	42,330DT	54,990DT	54,990DT	
+Bas	40,550DT	34,097DT	33,756DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	16,1x	12,7x	11,2x	10,6x
Div Yield	4,8%	2,9%	4,8%	5,1%
P/B	3,5x	3,1x	2,6x	2,2x

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

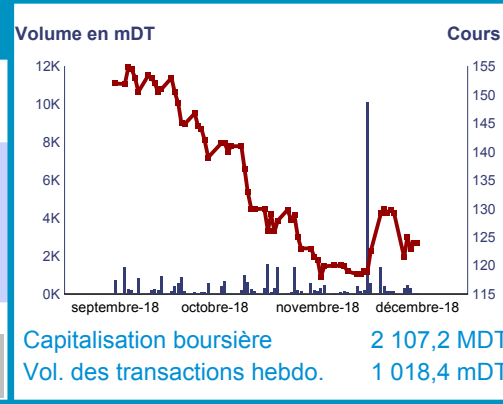
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	0,6%
Fonds propres	759,0 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 14/12/2018	12,800 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-7,9%	-27,6%	-23,0%	
+Haut	13,250DT	22,300DT	22,300DT	
+Bas	12,800DT	12,800DT	12,800DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	7,4x	5,6x	4,9x	4,5x
Div Yield	4,7%	4,7%	5,1%	5,5%
P/B	1,1x	0,8x	0,7x	0,6x

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

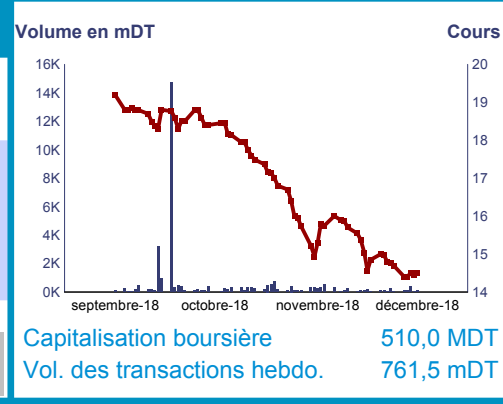
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	1,0%
Fonds propres	1 040,2 MDT
Nombre d'actions	17,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 14/12/2018	123,950 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-4,1%	5,1%	7,2%	
+Haut	125,000DT	177,000DT	177,000DT	
+Bas	121,430DT	113,850DT	113,750DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	10,9x	10,1x	9,1x	8,5x
Div Yield	3,2%	3,4%	3,4%	3,5%
P/B	2,4x	2,0x	1,8x	1,5x

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

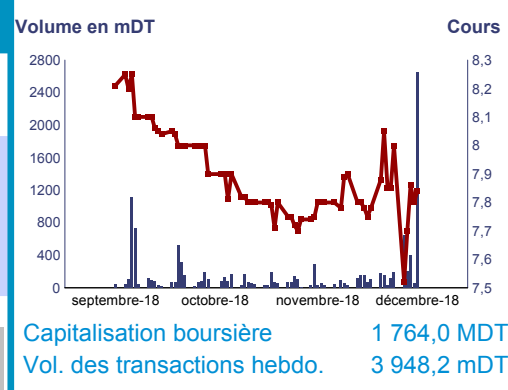
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	3,6%
Fonds propres	976,0 MDT
Nombre d'actions	35,2 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 14/12/2018	14,490 DT
	Conservier



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	
Variation	-1,4%	36,2%	32,8%	
+Haut	14,500DT	21,900DT	21,900DT	
+Bas	14,390DT	10,182DT	10,182DT	
Ratios	2016	2017	2018p	2019p
P/E	3,4x	2,6x	2,9x	4,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,5x	0,4x	0,3x

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

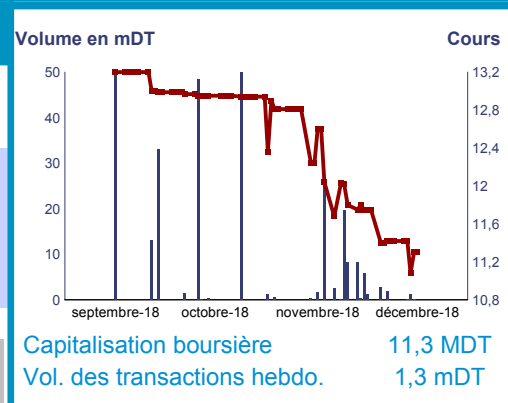
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 14/12/2018
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		7,840 DT
Fonds propres	800,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

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

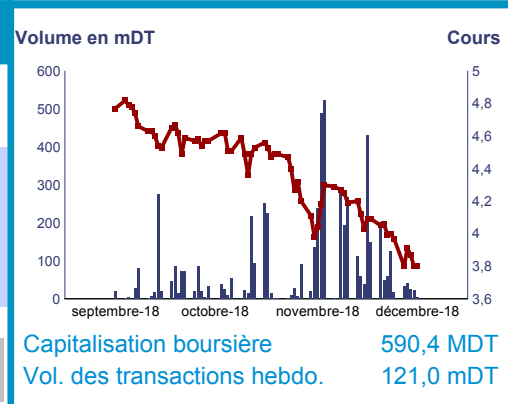
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 14/12/2018
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		11,300 DT
Fonds propres	130,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,1%	-34,5%	-33,1%
+Haut	11,420DT	19,250DT	19,250DT
+Bas	11,080DT	11,080DT	11,080DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	6,0x	18,8x	12,6x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

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

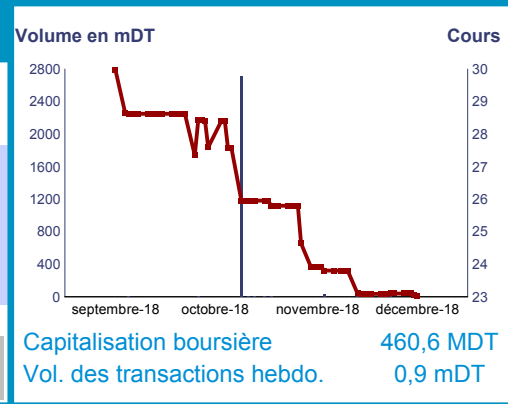
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 14/12/2018
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		3,800 DT
Fonds propres	788,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,3%	5,8%	5,6%
+Haut	3,910DT	5,420DT	5,420DT
+Bas	3,800DT	3,590DT	3,590DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	69,0x	23,6x	8,7x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,6x

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

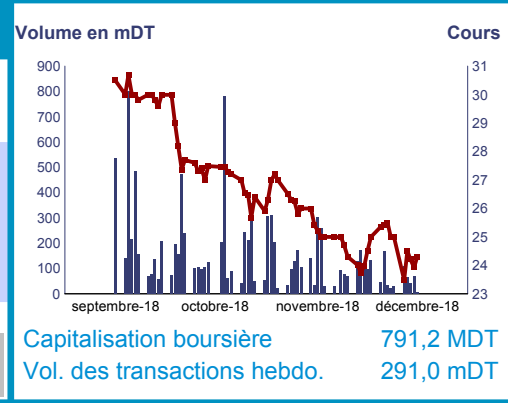
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 14/12/2018
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		23,030 DT
Fonds propres	326,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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

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

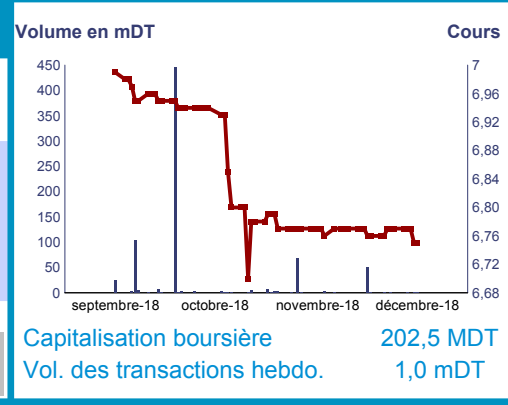
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 14/12/2018
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		24,300 DT
Fonds propres	441,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,8%	10,4%	12,1%
+Haut	24,500DT	35,400DT	35,400DT
+Bas	23,480DT	21,350DT	21,290DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	11,1x	9,2x	8,0x
Div Yield	2,5%	2,7%	2,9%
P/B	2,1x	1,8x	1,5x

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

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 14/12/2018
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère		6,750 DT
Fonds propres	177,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

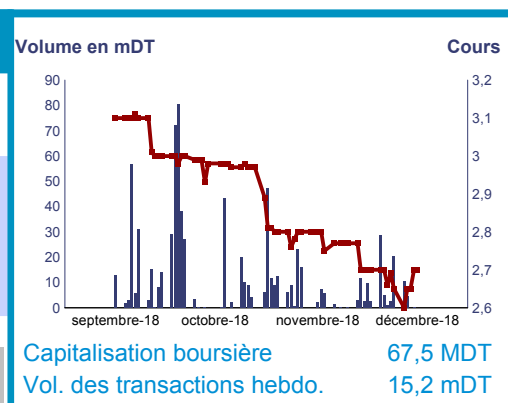


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,3%	-7,9%	-2,2%
+Haut	6,770DT	7,430DT	7,430DT
+Bas	6,750DT	6,600DT	6,600DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
P/E	38,2x	39,7x	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,2x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
LEASING	-0,4%	3,1%	7	461,6	0,5	0,7	0,8%	8,3x	8,7x	7,0%	6,9%	53,4%	0,9x	7,8%

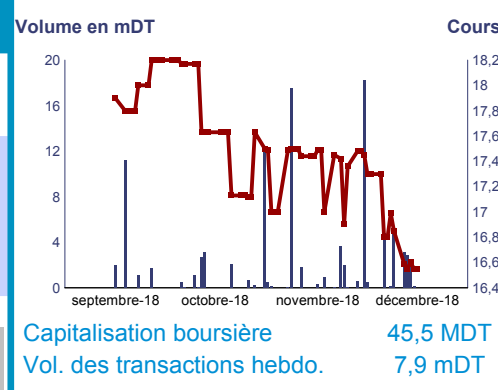
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 14/12/2018
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		2,700 DT
Fonds propres	81,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

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

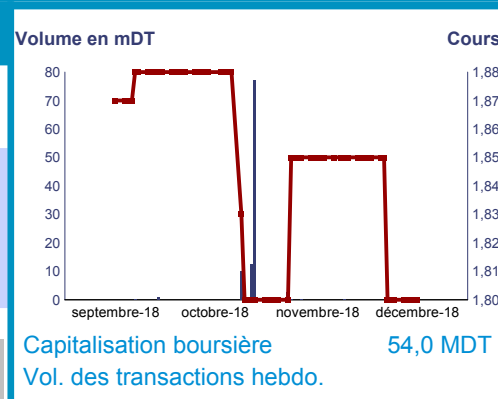
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 14/12/2018 16,550 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



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

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

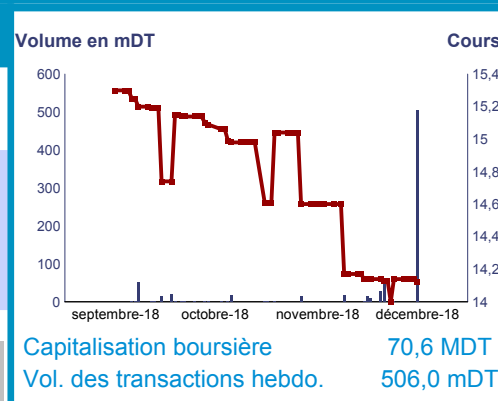
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 14/12/2018 1,800 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

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

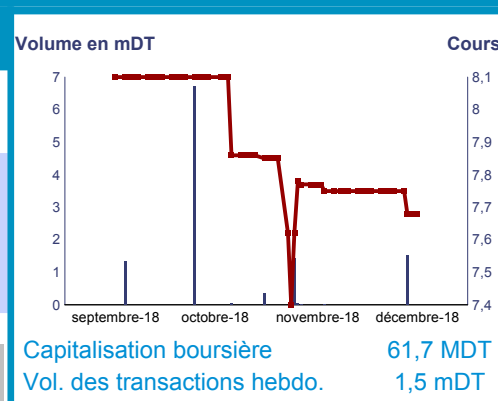
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 14/12/2018 14,120 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,1%	-7,9%
+Haut	14,140DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	14,120DT	14,000DT	14,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	7,9x	6,0x	6,2x
Div Yield	6,0%	6,4%	6,5%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

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

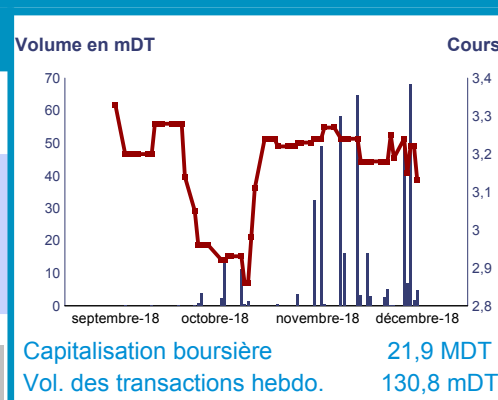
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 14/12/2018 7,680 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	72,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale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



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,9%	-1,4%	-0,2%
+Haut	7,750DT	8,700DT	8,700DT
+Bas	7,680DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,2x	7,2x	7,7x
Div Yield	7,2%	6,5%	6,5%
P/B	1,1x	0,9x	0,8x

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

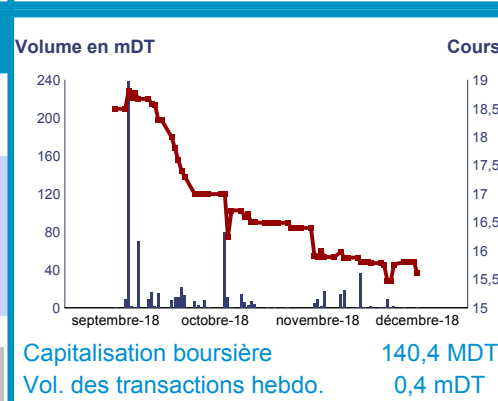
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 14/12/2018 3,130 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,9%	-12,4%	-9,9%
+Haut	3,240DT	3,710DT	3,710DT
+Bas	3,130DT	2,860DT	2,860DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,1x	7,0x	14,0x
Div Yield	9,6%	8,0%	8,0%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

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

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 14/12/2018 15,600 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	146,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	9,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

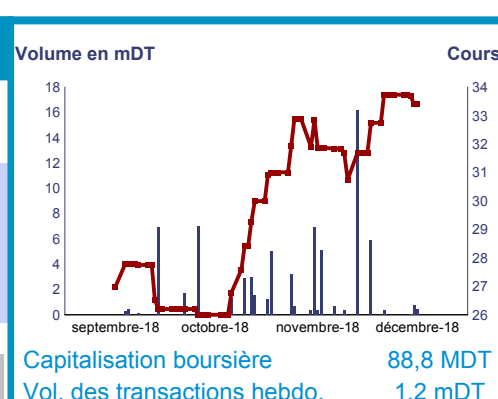


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,0%	18,6%	17,7%
+Haut	15,800DT	20,000DT	20,000DT
+Bas	15,600DT	11,800DT	11,800DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	11,1x	11,8x	10,6x
Div Yield	6,4%	6,4%	6,4%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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

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

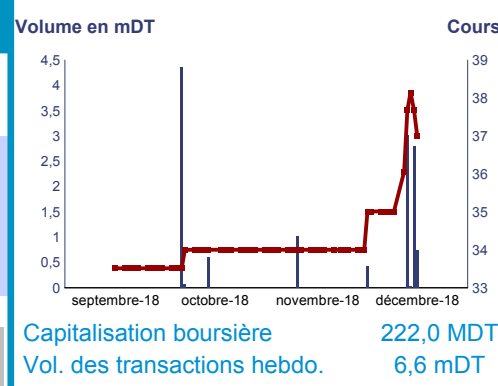
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 14/12/2018 33,400 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	48,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-1,0%	2,7%	2,7%
+Haut	33,730DT	33,730DT	33,730DT
+Bas	33,400DT	26,000DT	26,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	17,4x	14,6x	14,0x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,3%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	73,3	80,3	85,0	90,0
Sinistres réglés (en MDT)	36,6	39,5	45,0	47,0
% CA vie	38,9%	43,8%	40,0%	40,0%
% CA non vie	51,1%	66,2%	60,0%	60,0%
CA (en MDT)	73,3	90,0	85,0	90,0
Résultat technique (en MDT)	7,2	8,5	-	-
Résultat net (en MDT)	5,1	6,1	6,3	6,9
BPA (en DT)	1,917	2,293	2,387	2,576
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,100	1,200
Pay out	52,2%	43,6%	46,1%	46,6%
ROE	11,3%	12,5%	12,4%	12,5%

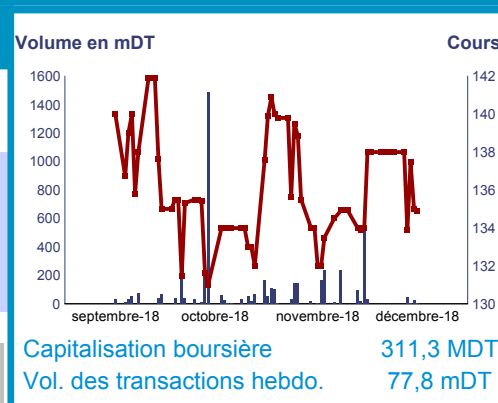
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 14/12/2018
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		37,000 DT
Fonds propres	116,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	5,7%	8,8%	10,5%
+Haut	38,150DT	38,150DT	38,150DT
+Bas	36,060DT	32,500DT	32,500DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	16,1x	14,8x	14,5x
Div Yield	5,9%	4,3%	5,4%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	136,8	141,0	148,0	155,0
Sinistres réglés (en MDT)	65,5	67,2	70,0	72,0
% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0	155,0
Résultat technique (en MDT)	14,3	22,6	-	-
Résultat net (en MDT)	13,8	15,0	15,3	16,6
BPA (en DT)	2,300	2,500	2,557	2,762
DPA (en DT)	2,200	1,600	2,000	2,200
Pay out	63,8%	64,0%	78,2%	79,6%
ROE	12,5%	12,9%	12,5%	12,7%

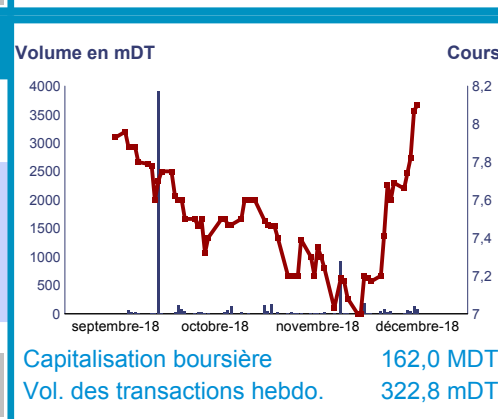
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 14/12/2018
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		134,890 DT
Fonds propres	327,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,2%	36,1%	21,0%
+Haut	137,990DT	154,000DT	154,000DT
+Bas	133,860DT	76,780DT	76,780DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	20,1x	44,5x	14,3x
Div Yield	2,0%	0,9%	1,5%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0	380,0
Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0	325,0
% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	339,2	352,0	369,0	380,0
Résultat technique (en MDT)	21,2	22,5	-	-
Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	21,7	23,8
BPA (en DT)	6,717	3,033	9,405	10,312
DPA (en DT)	2,700	1,220	2,000	2,500
Pay out	40,2%	40,2%	21,3%	24,2%
ROE	4,9%	2,1%	6,3%	6,8%

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 14/12/2018
STAR	14,9%	
Part. étrangère		8,100 DT
Fonds propres	193,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

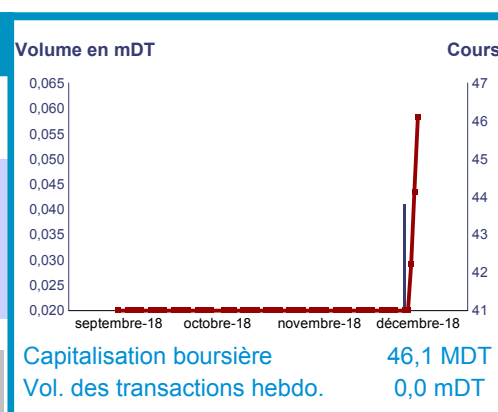


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	5,3%	2,6%	12,1%
+Haut	8,100DT	8,180DT	8,180DT
+Bas	7,660DT	7,000DT	7,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	10,2x	13,2x	9,1x
Div Yield	6,2%	6,2%	6,8%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0
Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0	29,0
% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0	128,0
Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	-	-
Résultat net (en MDT)	15,9	12,3	17,9	18,8
BPA (en DT)	0,795	0,615	0,893	0,940
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,550
Pay out	62,9%	81,3%	61,6%	58,5%
ROE	8,3%	6,4%	8,5%	8,6%

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

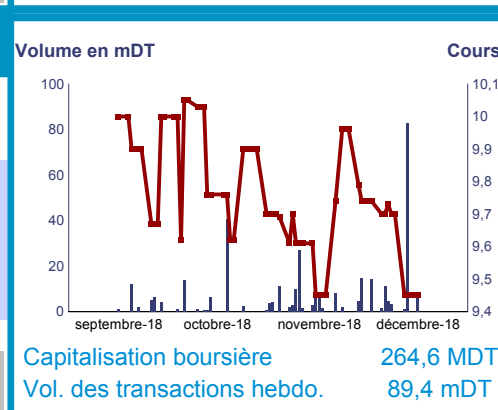
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 14/12/2018
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		46,110 DT
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	12,5%	18,2%	34,8%
+Haut	46,110DT	46,110DT	46,110DT
+Bas	41,000DT	38,710DT	33,700DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	22,0x	23,6x	18,3x
Div Yield	4,3%	4,3%	4,6%
P/B	3,0x	3,0x	2,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,5	9,7
Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	16,0	17,1
Dividendes reçus (en MDT)	1,4	0,4	0,0	0,4
CA (en MDT)	2,2	2,2	2,8	3,5
EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,6	3,2
EBIT (en MDT)	2,1	2,0	2,5	3,1
Résultat net (en MDT)	2,1	2,0	2,5	3,1
BPA (en DT)	2,100	1,950	2,521	3,137
DPA (en DT)	2,000	2,000	2,100	2,200
Pay out	95,2%	102,6%	83,3%	70,1%
ROE	13,5%	12,6%	15,7%	18,3%

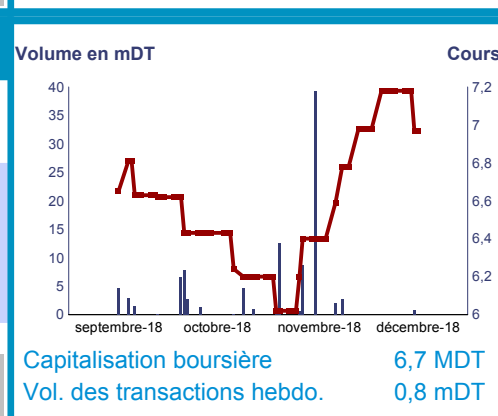
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 14/12/2018
WIP	5,0%	
Part. étrangère		9,450 DT
Fonds propres	56,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,6%	22,0%	19,0%
+Haut	9,450DT	10,400DT	10,400DT
+Bas	9,450DT	7,460DT	7,460DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	16,5x	15,1x	10,9x
Div Yield	5,8%	5,8%	6,1%
P/B	4,8x	4,7x	4,4x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Immob. financières (en MDT)	11,3	12,9	21,7	22,1
Plac. financiers (en MDT)	54,6	56,7	59,6	62,0
Dividendes reçus (en MDT)	16,1	1,4	1,7	1,8
CA (en MDT)	18,2	18,6	25,8	21,3
EBITDA (en MDT)	17,6	18,0	25,0	20,5
EBIT (en MDT)	16,3	17,7	24,5	20,0
Résultat net (en MDT)	16,0	17,5	24,3	19,8
BPA (en DT)	0,571	0,626	0,866	0,707
DPA (en DT)	0,550	0,550	0,580	0,610
Pay out	96,3%	87,9%	66,9%	86,3%
ROE	29,3%	30,9%	40,7%	31,9%

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 14/12/2018
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		6,970 DT
Fonds propres	5,2 MDT	Conserver
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

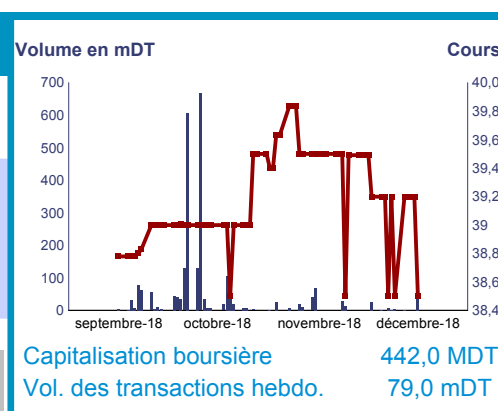


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,9%	14,9%	6,7%
+Haut	7,180DT	7,690DT	7,690DT
+Bas	6,970DT	4,850DT	4,850DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	33,7x	24,5x	16,0x
Div Yield	7,2%	7,2%	7,2%
P/B	1,2x	1,3x	1,3x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Immob. financières (en MDT)	4,2	4,3	2,6	2,6
Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,2	5,3
Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,1	0,1	0,1
CA (en MDT)	0,3	0,4	0,6	0,7
EBITDA (en MDT)	0,2	0,2	0,4	0,5
EBIT (en MDT)	0,2	0,2	0,4	0,5
Résultat net (en MDT)	0,2	0,3	0,4	0,5
BPA (en DT)	0,207	0,285	0,435	0,526
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	241,5%	175,6%	114,9%	95,0%
ROE	3,6%	5,2%	8,1%	9,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,7%	-8,4%	2	596,8	0,1	0,2	0,8%	42,4x	48,2x	2,0%	2,4%	45,3%	4,5x	7,4%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 14/12/2018
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		38,500 DT
Fonds propres	84,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-0,8%	5,9%
+Haut	39,200DT	41,290DT	41,290DT
+Bas	38,500DT	35,010DT	35,010DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	11,0x	10,9x	10,1x
VE/EBIT	22,8x	22,0x	19,5x
P/E	76,1x	42,4x	37,4x
Div Yield	1,6%	1,8%	1,9%
P/B	6,3x	5,2x	4,4x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	41,6	38,7	38,4
Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7	296,8
Gearing	5 917,0%	3 592,7%		

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-2,5%	-30,3%	-32,1%	Dette nette (en MDT)	107,4	104,9	98,4	89,7	
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%					+Haut	7,800DT	12,650DT	12,650DT	Gearing	0,1%	129,7%	118,8%	105,3%	
Part. étrangère 0,0%					+Bas	7,620DT	7,180DT	7,180DT	CA (en MDT)	545,5	561,0	584,5	625,4	
Fonds propres 61,9 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	24,8	28,7	25,7	26,2	
Nombre d'actions 20,0 Mi					VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	23,9	25,7	26,6	27,7
Valeur nominale 2,0 DT					VE/EBITDA	10,6x	9,0x	9,8x	9,3x	Résultat net (en MDT)	1,8	-1,2	2,0	2,4
					VE/EBIT	11,0x	10,1x	9,5x	8,8x	BPA (en DT)	0,092	-	0,098	0,122
					P/E	84,2x	-	78,9x	63,6x	DPA (en DT)	-	0,200	0,300	0,330
					Div Yield	-	2,6%	3,9%	4,3%	Pay out	0,0%	90,3%	399,4%	286,5%
					P/B	2,7x	2,5x	2,4x	2,4x	ROE	2,2%	-1,5%	2,4%	2,9%
					Capitalisation boursière	154,8 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	78,9 mDT								

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.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,0%	5,4%	4	831,0	0,2	0,8	1,6%	10,2x	13,5x	7,3%	7,4%	80,1%	2,9x	9,5%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,6%	9,9%	13,6%	Dette nette (en MDT)	-141,6	-157,8	-170,1	-184,8	
MZABI Mohamed Sadok 24,8%					+Haut	6,200DT	6,785DT	6,785DT	Gearing	-94,7%	-94,7%	-98,5%	-103,2%	
MZABI Mzoughi 24,6%					+Bas	6,200DT	5,485DT	5,285DT	CA (en MDT)	222,6	262,4	249,3	261,7	
Part. étrangère 14,0%					Ratios				EBITDA (en MDT)	32,4	39,1	36,6	34,7	
Fonds propres 113,3 MDT					VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,2x	EBIT (en MDT)	31,2	37,7	35,2	33,2
Nombre d'actions 38,3 Mi					VE/EBITDA	3,0x	2,0x	1,8x	1,5x	Résultat net (en MDT)	29,4	35,8	32,6	32,8
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	3,1x	2,1x	1,9x	1,6x	BPA (en DT)	0,769	0,936	0,851	0,857
					P/E	8,1x	6,6x	7,3x	7,2x	DPA (en DT)	0,520	0,615	0,625	0,650
					Div Yield	8,4%	9,9%	10,1%	10,5%	Pay out	79,8%	79,9%	73,6%	76,0%
					P/B	2,3x	2,1x	2,0x	2,0x	ROE	20,0%	22,0%	19,3%	18,7%
					Capitalisation boursière	237,2 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	71,6 mDT								

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,4%	15,3%	17,0%	Dette nette (en MDT)	-42,4	-26,6	-28,4	-30,4	
Automobile Investment Company 56,5%					+Haut	11,350DT	12,000DT	12,000DT	Gearing	-101,5%	-60,5%	-61,4%	-62,6%	
Tunisian Investment Cars 10,0%					+Bas	11,260DT	9,830DT	9,200DT	CA (en MDT)	162,7	167,2	170,6	178,2	
Part. étrangère 0,4%					Ratios				EBITDA (en MDT)	18,9	19,2	20,0	21,3	
Fonds propres 39,0 MDT					VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	17,9	18,1	19,0	20,3
Nombre d'actions 13,5 Mi					VE/EBITDA	5,9x	6,6x	6,2x	5,7x	Résultat net (en MDT)	14,4	14,8	14,4	15,5
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	6,3x	7,0x	6,5x	6,0x	BPA (en DT)	1,067	1,097	1,066	1,145
					P/E	10,6x	10,3x	10,6x	9,9x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920
					Div Yield	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	Pay out	88,1%	91,8%	91,3%	86,5%
					P/B	4,0x	3,9x	3,7x	3,5x	ROE	34,5%	33,7%	31,2%	31,9%
					Capitalisation boursière	152,6 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	19,6 mDT								

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,8%	2,4%	-4,1%	Dette nette (en MDT)	-75,7	-110,9	-116,5	-122,3	
AMEN GROUP 52,3%					+Haut	12,200DT	12,200DT	12,550DT	Gearing	-59,0%	-79,4%	-77,8%	-76,9%	
POULINA GROUP HOLDING 27,8%					+Bas	11,800DT	9,090DT	9,090DT	CA (en MDT)	394,8	422,6	401,4	413,5	
Part. étrangère 11,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	44,0	36,7	38,2	36,2	
Fonds propres 115,0 MDT					VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	38,3	31,1	32,2	30,0
Nombre d'actions 30,0 Mi					VE/EBITDA	6,6x	6,9x	6,5x	6,6x	Résultat net (en MDT)	31,6	29,1	25,7	24,2
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	7,5x	8,1x	7,7x	8,0x	BPA (en DT)	1,053	0,971	0,855	0,806
					P/E	11,5x	12,5x	14,1x	15,0x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
					Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	73,6%	73,5%	83,6%	88,6%
					P/B	3,3x	3,2x	2,9x	2,8x	ROE	24,6%	20,9%	17,1%	15,2%
					Capitalisation boursière	363,0 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	538,9 mDT								

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,9%	-13,8%	-20,0%	Dette nette (en MDT)	59,1	93,1	99,8	120,7	
Loukil Investment Group 72,2%					+Haut	2,120DT	2,690DT	2,820DT	Gearing	61,5%	102,4%	107,6%	127,6%	
Part. étrangère 6,3%					+Bas	2,060DT	1,380DT	1,380DT	CA (en MDT)	354,8	419,5	440,5	466,9	
Fonds propres 84,2 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	19,1	35,8	38,3	41,6	
Nombre d'actions 37,0 Mi					VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	7,2	19,5	20,8	22,9
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	7,5x	4,8x	4,7x	4,8x	Résultat net (en MDT)	-0,4	0,7	2,2	2,9
					VE/EBIT	20,0x	8,8x	8,5x	8,7x	BPA (en DT)	-	0,018	0,061	0,080
					P/E	-	NS	34,9x	26,7x	DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,150
					Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	Pay out	46,2%	83,2%	79,2%	69,3%
					P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	ROE	-0,4%	0,8%	2,6%	3,3%
					Capitalisation boursière	78,3 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	182,6 mDT								

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.		
IMMOBILIER	5,5%	-21,8%	3	77,8	0,0	0,1	1,3%	27,9x	95,6x	5,4%	4,4%	81,3%	1,0x	11,5%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	1,6%	-26,0%	-21,8%	Dette nette (en MDT)	40,0	43,4	48,8	49,7	
SIMPAN 69,6%					+Haut	2,490DT	3,660DT	3,660DT	Gearing	113,6%	120,5%	140,0%	145,3%	
Part. étrangère 0,1%					+Bas	2,430DT	2,400DT	2,400DT	CA (en MDT)	18,1	21,0	10,6	11,4	
Fonds propres 34,8 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	5,2	5,8	2,6	3,6	
Nombre d'actions 5,1 Mi					VE/CA	2,9x	2,7x	5,8x	5,5x	EBIT (en MDT)	5,0	5,0	2,1	3,1
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	10,2x	9,6x	23,5x	17,2x	Résultat net (en MDT)	1,5	2,0	0,1	0,5
					VE/EBIT	10,6x	11,1x	28,9x	20,1x	BPA (en DT)	0,301	0,395	0,013	0,103
					P/E	8,3x	6,3x	NS	24,3x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,150	0,180
					Div Yield	9,6%	9,6%	6,0%	7,2%	Pay out	79,2%	68,3%	50,4%	43,4%
					P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	4,4%	5,5%	0,2%	1,5%
					Capitalisation boursière	12,6 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	27,8 mDT								

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	12,6%	-21,2%	-23,2%	Dette nette (en MDT)	117,2	133,1	129,2	136,2	
BNA 29,9%					+Haut	34,000DT	43,250DT	43,250DT	Gearing	119,0%	138,1%	135,2%	146,4%	
C.T.A.M.A 10,6%					+Bas	29,700DT	26,190DT	26,190DT	CA (en MDT)	54,4	53,7	45,6	48,4	
Part. étrangère 0,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	16,0	14,6	13,6	15,2	
Fonds propres 42,9 MDT					VE/CA	3,1x	3,1x	3,6x	3,6x	EBIT (en MDT)	15,5	12,6	11,5	13,0
Nombre d'actions 1,1 Mi														

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,8%	42,1%	6	4 797,3	0,3	1,4	1,0%	22,0x	19,5x	2,8%	2,8%	72,2%	4,8x	49,8%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-2,4%	24,3%	23,4%	Dette nette (en MDT)	0,6	-0,8	-1,8	-2,6	
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 14/12/2018 4,980 DT			+Haut	5,000DT	5,360DT	5,360DT	Gearing	5,1%	-5,8%	-11,8%	-16,1%	
CTKD	20,2%				+Bas	4,980DT	3,840DT	3,690DT	CA (en MDT)	21,0	25,2	28,2	31,0	
Part. étrangère		0,0%			Ratios				EBITDA (en MDT)	4,3	5,3	6,1	6,9	
Fonds propres		15,0 MDT			VE/CA	1,2x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	2,5	3,2	3,9	4,5
Nombre d'actions	4,9 Mi	Consolider			VE/EBITDA	5,8x	4,4x	3,7x	3,2x	Résultat net (en MDT)	1,4	2,1	2,6	2,8
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	10,2x	7,3x	5,8x	4,8x	BPA (en DT)	0,285	0,426	0,536	0,581
					P/E	17,5x	11,7x	9,3x	8,6x	DPA (en DT)	0,105	0,130	0,140	0,150
					Div Yield	2,1%	2,6%	2,8%	3,0%	Pay out	34,2%	36,3%	31,1%	30,8%
					P/B	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x	ROE	10,9%	15,2%	17,7%	18,2%
					Capitalisation boursière 24,3 MDT									
					Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT									

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,1%	-12,7%	-13,3%	Dette nette (en MDT)	57,0	68,0	70,5	65,3	
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 14/12/2018 13,990 DT			+Haut	13,990DT	17,990DT	17,990DT	Gearing	38,1%	41,4%	39,2%	32,9%	
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	13,500DT	13,450DT	13,450DT	CA (en MDT)	746,9	794,5	850,2	909,7	
Part. étrangère		9,3%			Ratios				EBITDA (en MDT)	89,8	91,1	94,7	99,7	
Fonds propres		577,4 MDT			VE/CA	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	57,2	59,2	61,4	64,4
Nombre d'actions	54,9 Mi	Acheter			VE/EBITDA	9,2x	9,2x	8,9x	8,4x	Résultat net (en MDT)	36,9	38,6	40,3	43,3
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	14,4x	14,1x	13,6x	12,9x	BPA (en DT)	0,672	0,703	0,734	0,789
					P/E	20,8x	19,9x	19,1x	17,7x	DPA (en DT)	0,420	0,410	0,450	0,470
					Div Yield	3,0%	2,9%	3,2%	3,4%	Pay out	99,8%	95,2%	102,9%	103,2%
					P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,2x	ROE	24,7%	23,5%	22,4%	21,8%
					Capitalisation boursière 768,2 MDT									
					Vol. des transactions hebdo. 107,7 mDT									

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-19,0%	-21,4%	Dette nette (en MDT)	44,3	36,7	25,3	21,9	
SEPCM	32,5%	Cours du 14/12/2018 2,900 DT			+Haut	2,900DT	3,850DT	3,850DT	Gearing	558,5%	-	-	-	
STEC	13,0%				+Bas	2,900DT	2,440DT	2,440DT	CA (en MDT)	78,5	78,0	58,5	57,3	
Part. étrangère		0,1%			Ratios				EBITDA (en MDT)	5,0	1,5	0,9	-1,0	
Fonds propres		-2,1 MDT			VE/CA	0,9x	0,8x	0,9x	0,9x	EBIT (en MDT)	-0,6	-4,3	-5,2	-7,5
Nombre d'actions	10,0 Mi	Vendre			VE/EBITDA	14,7x	45,1x	58,8x	neg.	Résultat net (en MDT)	-6,9	-10,0	-11,3	-12,9
Valeur nominale	4,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	3,7x	-13,6x	-2,2x	-1,1x	ROE	-87,3%	ns	ns	ns
					Capitalisation boursière 29,0 MDT									
					Vol. des transactions hebdo. 29,0 MDT									

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,1%	23,5%	18,6%	Dette nette (en MDT)	28,8	30,7	26,8	24,5	
LAND'OR Holding	53,4%	Cours du 14/12/2018 9,200 DT			+Haut	9,210DT	11,180DT	11,180DT	Gearing	593,6%	718,7%	0,7%	0,8%	
BEN TURKIA Slah	6,5%				+Bas	9,030DT	7,250DT	7,250DT	CA (en MDT)	68,4	93,9	112,7	126,8	
Part. étrangère		5,6%			Ratios				EBITDA (en MDT)	9,2	10,2	15,0	17,5	
Fonds propres		5,7 MDT			VE/CA	1,1x	0,8x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	5,6	6,1	10,2	11,9
Nombre d'actions	4,8 Mi	Acheter			VE/EBITDA	8,0x	7,4x	4,8x	4,0x	Résultat net (en MDT)	2,9	2,7	6,4	8,0
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	13,1x	12,4x	7,0x	5,8x	BPA (en DT)	0,604	0,564	1,323	1,651
					P/E	15,2x	16,3x	7,0x	5,6x	DPA (en DT)	0,200	0,000	0,200	0,200
					Div Yield	2,2%	-	2,2%	2,2%	Pay out	28,5%	-	19,2%	15,2%
					P/B	2,7x	7,8x	4,5x	2,9x	ROE	60,3%	64,0%	178,8%	253,4%
					Capitalisation boursière 44,6 MDT									
					Vol. des transactions hebdo. 71,8 mDT									

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,0%	52,8%	55,1%	Dette nette (en MDT)	-146,9	-153,9	-220,9	-298,0	
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 14/12/2018 23,550 DT			+Haut	23,610DT	24,700DT	24,700DT	Gearing	-19,5%	-18,3%	-23,6%	-28,7%	
Groupe POULINA	9,2%				+Bas	23,550DT	14,870DT	14,870DT	CA (en MDT)	913,8	996,9	1 105,5	1 199,5	
Part. étrangère		59,6%			Ratios				EBITDA (en MDT)	257,0	288,2	328,6	358,5	
Fonds propres		537,9 MDT			VE/CA	4,1x	3,7x	3,3x	3,0x	EBIT (en MDT)	185,7	211,3	247,1	272,1
Nombre d'actions	165,0 Mi	Acheter			VE/EBITDA	14,5x	12,9x	11,2x	10,0x	Résultat net (en MDT)	136,9	172,1	196,6	218,0
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	20,1x	17,7x	14,8x	13,2x	BPA (en DT)	0,830	1,043	1,191	1,321
					P/E	28,4x	22,6x	19,8x	17,8x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
					Div Yield	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	Pay out	62,4%	69,1%	60,5%	54,6%
					P/B	8,3x	7,2x	6,4x	5,6x	ROE	18,1%	20,4%	21,0%	21,0%
					Capitalisation boursière 3 885,8 MDT									
					Vol. des transactions hebdo. 1 119,9 mDT									

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,6%	120,3%	109,0%	Dette nette (en MDT)	19,2	17,7	16,0	15,0	
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 14/12/2018 1,630 DT			+Haut	1,650DT	2,660DT	2,660DT	Gearing	-	996,2%	432,4%	248,9%	
Les grands moulins CAP BON	11,5%				+Bas	1,630DT	0,610DT	0,610DT	CA (en MDT)	61,5	66,7	86,7	102,3	
Part. étrangère		2,5%			Ratios				EBITDA (en MDT)	-2,4	-2,5	5,7	6,1	
Fonds propres		1,8 MDT			VE/CA	1,1x	0,9x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-5,1	-5,2	3,0	3,3
Nombre d'actions	27,9 Mi	Consolider			VE/EBITDA	neg.	neg.	10,8x	9,9x	Résultat net (en MDT)	-6,8	-5,5	1,9	2,3
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	20,7x	18,5x	BPA (en DT)	-	-	0,069	0,083
					P/E	-	-	23,7x	19,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
					P/B	-15,7x	25,5x	12,3x	7,6x	ROE	ns	-308,3%	51,9%	38,5%
					Capitalisation boursière 45,4 MDT									

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4%		Cours du 14/12/2018 4,600 DT Acheter		Capitalisation boursière 99,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 87,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-1,1%				-14,0%	-11,0%	Dette nette (en MDT)	8,4	7,3	8,5	9,2		
+Haut	4,650DT	6,050DT	6,050DT	Gearing	24,6%	18,7%	19,1%	18,0%					
+Bas	4,600DT	4,500DT	4,500DT	CA (en MDT)	84,6	95,3	108,2	116,9					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	11,4	15,1	16,8	19,5
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	6,3	10,2	11,9	14,5				
VE/EBITDA	9,4x	7,1x	6,4x	5,6x	Résultat net (en MDT)	2,7	4,9	5,3	6,7				
VE/EBIT	17,1x	10,4x	9,1x	7,5x	BPA (en DT)	0,125	0,228	0,248	0,310				
P/E	36,7x	20,2x	18,6x	14,9x	DPA (en DT)	0,000	0,140	0,160	0,180				
Div Yield	-	3,0%	3,5%	3,9%	Pay out	0,0%	58,7%	61,8%	55,6%				
P/B	2,9x	2,5x	2,2x	1,9x	ROE	7,9%	12,6%	12,0%	13,1%				

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 14/12/2018 2,790 DT Alléger		Capitalisation boursière 5,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	6,5%				-47,4%	-51,1%	Dette nette (en MDT)	15,3	15,2	15,4	16,8		
+Haut	2,800DT	5,490DT	5,950DT	Gearing	100,2%	212,3%	-	-					
+Bas	2,620DT	2,540DT	2,540DT	CA (en MDT)	40,8	35,3	30,7	33,0					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,8	-3,2	-4,9	-3,5
VE/CA	0,5x	0,6x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-1,9	-5,4	-7,2	-5,9				
VE/EBITDA	25,4x	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,8	-7,7	-9,1	-7,6				
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	0,7x	-2,2x	-0,6x	ROE	-25,0%	-108,1%	ns	ns				

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,9%		Cours du 14/12/2018 8,350 DT Acheter		Capitalisation boursière 267,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 59,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-0,6%				9,4%	15,9%	Dette nette (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,2	-6,6		
+Haut	8,400DT	9,815DT	9,815DT	Gearing	-18,6%	-8,4%	-8,1%	-6,8%					
+Bas	8,310DT	7,615DT	7,165DT	CA (en MDT)	64,9	70,3	86,5	95,2					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	19,8	22,0	26,3	29,4
VE/CA	3,9x	3,7x	3,0x	2,7x	EBIT (en MDT)	13,9	15,0	18,7	21,2				
VE/EBITDA	12,8x	11,8x	9,9x	8,9x	Résultat net (en MDT)	11,0	12,5	14,6	16,6				
VE/EBIT	18,2x	17,3x	13,9x	12,3x	BPA (en DT)	0,344	0,392	0,455	0,517				
P/E	24,3x	21,3x	18,4x	16,1x	DPA (en DT)	0,225	0,235	0,240	0,255				
Div Yield	2,7%	2,8%	2,9%	3,1%	Pay out	59,8%	60,0%	52,8%	49,3%				
P/B	3,5x	3,2x	3,0x	2,7x	ROE	14,3%	15,2%	16,3%	17,0%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étranger
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,7%	-0,8%	8	853,1	0,6	3,0	6,9%	14,7x	15,1x	4,9%	5,3%	70,1%	2,2x	3,0%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,2%		Cours du 14/12/2018 2,060 DT Alléger		Capitalisation boursière 354,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,0%				-11,2%	-13,4%	Dette nette (en MDT)	608,6	630,6	600,1	574,6		
+Haut	2,060DT	2,560DT	2,560DT	Gearing	568,5%	1 654,1%	5 541,1%	375 992,0%					
+Bas	2,060DT	1,380DT	1,380DT	CA (en MDT)	196,1	172,9	236,9	258,2					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	49,9	27,2	60,1	73,6
VE/CA	4,9x	5,7x	4,0x	3,6x	EBIT (en MDT)	-7,7	-17,1	20,2	34,3				
VE/EBITDA	19,3x	36,2x	15,9x	12,6x	Résultat net (en MDT)	-46,0	-68,9	-27,3	-10,9				
VE/EBIT	neg.	neg.	47,2x	27,1x	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	3,3x	9,3x	32,7x	-4 171,4x	ROE	-43,0%	-180,8%	-252,0%	ns				

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 14/12/2018 1,780 DT Consolider		Capitalisation boursière 78,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-3,3%				-28,5%	-22,9%	Dette nette (en MDT)	128,0	158,8	166,0	155,6		
+Haut	1,840DT	2,950DT	2,950DT	Gearing	122,8%	214,6%	294,8%	349,2%					
+Bas	1,780DT	1,420DT	1,420DT	CA (en MDT)	61,5	63,6	73,1	84,1					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	5,6	3,4	10,8	18,8
VE/CA	3,4x	3,7x	3,3x	2,8x	EBIT (en MDT)	-12,2	-13,9	-5,9	2,6				
VE/EBITDA	36,9x	70,3x	22,6x	12,4x	Résultat net (en MDT)	-24,2	-30,0	-17,6	-11,7				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	91,5x	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	0,8x	1,1x	1,4x	1,8x	ROE	-23,2%	-40,5%	-31,2%	-26,2%				

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/12/2018 3,300 DT Consolider		Capitalisation boursière 23,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 63,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-0,9%				13,7%	14,9%	Dette nette (en MDT)	7,9	7,3	7,2	7,0		
+Haut	3,340DT	3,700DT	3,700DT	Gearing	27,6%	24,2%	21,5%	18,7%					
+Bas	3,240DT	2,591DT	2,591DT	CA (en MDT)	46,4	57,7	64,6	71,0					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	4,4	6,6	8,0	9,5
VE/CA	0,7x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	3,0	4,5	5,7	7,0				
VE/EBITDA	7,2x	4,7x	3,8x	3,2x	Résultat net (en MDT)	1,6	2,8	3,1	4,1				
VE/EBIT	10,4x	6,8x	5,4x	4,4x	BPA (en DT)	0,226	0,393	0,436	0,574				
P/E	14,6x	8,4x	7,6x	5,8x	DPA (en DT)	0,150	0,180	0,190	0,200				
Div Yield	4,5%	5,5%	5,8%	6,1%	Pay out	59,9%	49,7%	47,3%	37,8%				
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	5,6%	9,2%	9,3%	10,9%				

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1%		Cours du 14/12/2018 2,960 DT Consolider		Capitalisation boursière 36,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 137,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-1,3%				-29,4%	-15,6%	Dette nette (en MDT)	37,8	32,6	28,4	24,5		
+Haut	3,060DT	4,220DT	4,440DT	Gearing	230,4%	93,3%	78,0%	64,2%					
+Bas	2,960DT	1,620DT	1,620DT	CA (en MDT)	32,4	38,1	46,5	51,0					
				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	9,1	9,7	10,4	10,3
VE/CA	2,3x	1,8x	1,4x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,3	5,2	5,6	6,0				
VE/EBITDA	8,2x	7,2x	6,3x	5,9x	Résultat net (en MDT)	2,7	2,2	2,5	2,9				
VE/EBIT	11,8x	13,4x	11,6x	10,2x	BPA (en DT)	0,218	0,175	0,201	0,234				
P/E	13,6x	16,9x	14,7x	12,6x	DPA (en DT)	0,065	0,060	0,070	0,080				
Div Yield	2,2%	2,0%	2,4%	2,7%	Pay out	29,9%	34,3%	34,8%	34,1%				
P/B	2,2x	1,1x	1,0x	1,0x	ROE	16,5%	6,2%	6,9%	7,6%				

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 14/12/2018 2,220 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 23,9 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 31,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,6 mDT	Variation 0,0%	2,220DT	2,450DT	2,450DT	Dette nette (en MDT) 7,1	20,6	24,5	27,9
Part. étrangère 0,4%		2,220 DT				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Gearing 28,4%	37,0%	38,4%
Part. étrangère 0,4%					2,220 DT			VE/CA 0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	CA (en MDT) 41,6	49,5
Part. étrangère 0,4%		2,220 DT						VE/EBITDA 10,4x	6,3x	5,5x	5,0x	EBITDA (en MDT) 3,7	6,5
Part. étrangère 0,4%					2,220 DT			VE/EBIT 16,0x	8,7x	7,3x	6,4x	EBIT (en MDT) 2,4	4,7
Part. étrangère 0,4%		2,220 DT						P/E 25,2x	12,8x	11,1x	9,1x	Résultat net (en MDT) 1,2	2,4
Part. étrangère 0,4%					2,220 DT			Div Yield 3,2%	4,5%	5,4%	5,4%	BPA (en DT) 0,088	0,173
Part. étrangère 0,4%		2,220 DT						P/B 1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	DPA (en DT) 0,070	0,100
Part. étrangère 0,4%					2,220 DT							Pay out 60,3%	82,5%
Part. étrangère 0,4%		2,220 DT										ROE 4,9%	8,9%

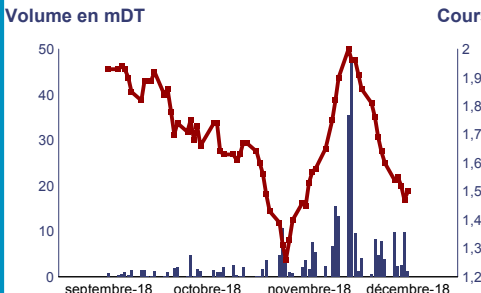
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 14/12/2018 1,140 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 76,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 46,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 632,8 mDT	Variation 0,9%	1,140DT	1,435DT	1,435DT	Dette nette (en MDT) 125,7	85,4	87,2	76,5
Part. étrangère 1,9%		1,140 DT				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Gearing 162,7%	167,0%	162,0%
Part. étrangère 1,9%					1,140 DT			VE/CA 1,8x	1,5x	1,4x	1,3x	CA (en MDT) 94,5	116,4
Part. étrangère 1,9%		1,140 DT						VE/EBITDA 13,0x	6,3x	5,5x	5,0x	EBITDA (en MDT) 13,2	28,0
Part. étrangère 1,9%					1,140 DT			VE/EBIT 27,5x	9,1x	7,7x	7,0x	EBIT (en MDT) 6,3	19,4
Part. étrangère 1,9%		1,140 DT						P/E -	14,1x	13,0x	10,7x	Résultat net (en MDT) -4,5	3,3
Part. étrangère 1,9%					1,140 DT			Div Yield -	6,6%	6,6%	6,6%	BPA (en DT) -	0,081
Part. étrangère 1,9%		1,140 DT						P/B 0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	DPA (en DT) -	0,075
Part. étrangère 1,9%					1,140 DT							Pay out 0,0%	76,1%
Part. étrangère 1,9%		1,140 DT										ROE -5,9%	4,2%

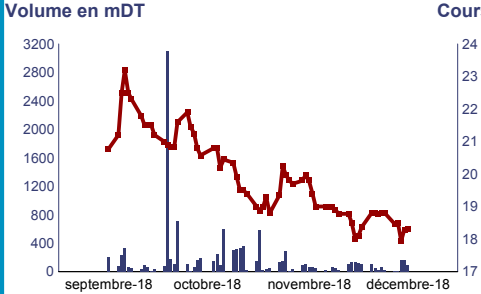
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/12/2018 2,000 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 52,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,2 mDT	Variation 4,2%	2,000DT	2,490DT	2,490DT	Dette nette (en MDT) 34,2	10,5	6,8	4,8
Part. étrangère 0,0%		2,000 DT				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Gearing 124,2%	111,6%	97,9%
Part. étrangère 0,0%					2,000 DT			VE/CA 2,3x	1,7x	1,5x	1,4x	CA (en MDT) 37,1	47,8
Part. étrangère 0,0%		2,000 DT						VE/EBITDA ns	10,5x	8,4x	8,0x	EBITDA (en MDT) 0,4	8,0
Part. étrangère 0,0%					2,000 DT			VE/EBIT neg.	15,2x	12,1x	11,5x	EBIT (en MDT) -2,4	5,5
Part. étrangère 0,0%		2,000 DT						P/E -	NS	37,5x	33,0x	Résultat net (en MDT) -7,3	0,4
Part. étrangère 0,0%					2,000 DT			Div Yield -	-	-	-	BPA (en DT) -	0,015
Part. étrangère 0,0%		2,000 DT						P/B 1,9x	1,9x	1,9x	1,9x	DPA (en DT) 0,000	0,000
Part. étrangère 0,0%					2,000 DT							Pay out -	0,0%
Part. étrangère 0,0%		2,000 DT										ROE -26,5%	1,4%

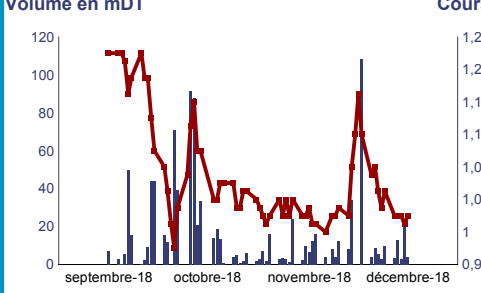
TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,9%		Cours du 14/12/2018 4,600 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 230,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 179,0 mDT	Variation -2,1%	4,650DT	5,220DT	5,220DT	Dette nette (en MDT) 9,1	51,5	54,6	60,5
Part. étrangère 0,9%		4,600 DT				Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Gearing 9,4%	10,2%	8,2%
Part. étrangère 0,9%					4,600 DT			VE/CA 1,9x	1,6x	1,3x	1,1x	CA (en MDT) 127,5	154,4
Part. étrangère 0,9%		4,600 DT						VE/EBITDA 10,8x	8,9x	6,8x	6,1x	EBITDA (en MDT) 22,1	27,0
Part. étrangère 0,9%					4,600 DT			VE/EBIT 15,3x	11,7x	8,4x	7,4x	EBIT (en MDT) 15,6	20,6
Part. étrangère 0,9%		4,600 DT						P/E 24,7x	15,3x	11,9x	10,1x	Résultat net (en MDT) 9,3	15,0
Part. étrangère 0,9%					4,600 DT			Div Yield 4,3%	5,0%	5,4%	5,9%	BPA (en DT) 0,186	0,301
Part. étrangère 0,9%		4,600 DT						P/B 2,3x	2,2x	2,0x	1,9x	DPA (en DT) 0,200	0,230
Part. étrangère 0,9%					4,600 DT							Pay out 80,0%	75,5%
Part. étrangère 0,9%		4,600 DT										ROE 9,7%	14,6%

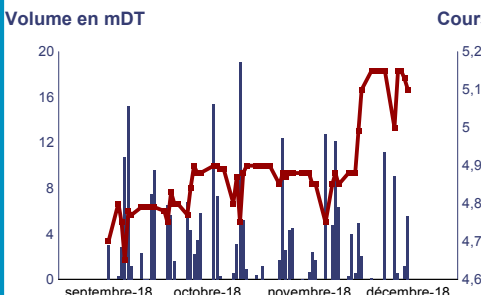
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BIENS DE CONSOMMATION	-1,4%	10,8%	11	3 244,4	0,4	2,2	2,0%	18,1x	17,1x	3,2%	3,2%	78,1%	8,1x	6,6%

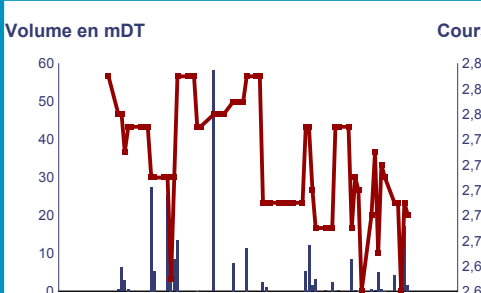
AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 14/12/2018 1,100 DT			Perf.	semaine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

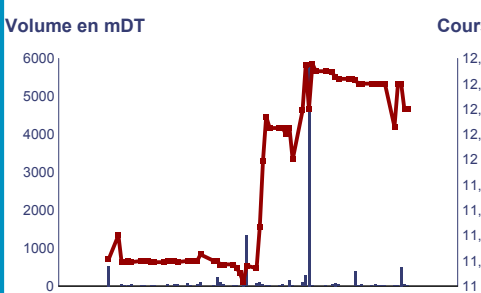
ELECTROSTAR			Code ISIN TN0006650014																																																													
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,4% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% Part. étrangère 0,0%			Cours du 14/12/2018 1,500 DT Vendre																																																													
Fonds propres 19,3 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Volume en mDT  Capitalisation boursière 6,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,6 mDT																																																													
			Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-6,3%</td> <td>-43,4%</td> <td>-50,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,550DT</td> <td>2,720DT</td> <td>3,030DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,470DT</td> <td>1,260DT</td> <td>1,260DT</td> </tr> </tbody> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-6,3%	-43,4%	-50,7%	+Haut	1,550DT	2,720DT	3,030DT	+Bas	1,470DT	1,260DT	1,260DT																																												
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																													
Variation	-6,3%	-43,4%	-50,7%																																																													
+Haut	1,550DT	2,720DT	3,030DT																																																													
+Bas	1,470DT	1,260DT	1,260DT																																																													
			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,3x</td> <td>1,7x</td> <td>1,7x</td> <td>1,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>7,9x</td> <td>34,5x</td> <td>35,0x</td> <td>31,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>10,9x</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> </tr> </tbody> </table>		Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x	1,7x	VE/EBITDA	7,9x	34,5x	35,0x	31,7x	VE/EBIT	10,9x	ns	ns	ns	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,3x	0,3x	0,4x	0,4x																									
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																												
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x	1,7x																																																												
VE/EBITDA	7,9x	34,5x	35,0x	31,7x																																																												
VE/EBIT	10,9x	ns	ns	ns																																																												
P/E	-	-	-	-																																																												
Div Yield	-	-	-	-																																																												
P/B	0,3x	0,3x	0,4x	0,4x																																																												
			Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>50,5</td> <td>80,6</td> <td>82,2</td> <td>86,5</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>106,4</td> <td>123,4</td> <td>128,9</td> <td>135,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-1 495,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>89,4</td> <td>76,0</td> <td>79,8</td> <td>83,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>14,2</td> <td>3,8</td> <td>3,9</td> <td>4,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>10,3</td> <td>0,4</td> <td>0,3</td> <td>0,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-6,7</td> <td>-9,5</td> <td>-8,6</td> <td>-7,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> </tr> </tbody> </table>			2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	50,5	80,6	82,2	86,5	Dette nette (en MDT)	106,4	123,4	128,9	135,3	Gearing	-1 495,0%	-	-	-	CA (en MDT)	89,4	76,0	79,8	83,8	EBITDA (en MDT)	14,2	3,8	3,9	4,5	EBIT (en MDT)	10,3	0,4	0,3	0,8	Résultat net (en MDT)	-6,7	-9,5	-8,6	-7,2	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	ns	ns	ns	ns
	2016	2017e	2018p	2019p																																																												
BFR (en MDT)	50,5	80,6	82,2	86,5																																																												
Dette nette (en MDT)	106,4	123,4	128,9	135,3																																																												
Gearing	-1 495,0%	-	-	-																																																												
CA (en MDT)	89,4	76,0	79,8	83,8																																																												
EBITDA (en MDT)	14,2	3,8	3,9	4,5																																																												
EBIT (en MDT)	10,3	0,4	0,3	0,8																																																												
Résultat net (en MDT)	-6,7	-9,5	-8,6	-7,2																																																												
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																												
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																												
Pay out	-	-	-	-																																																												
ROE	ns	ns	ns	ns																																																												

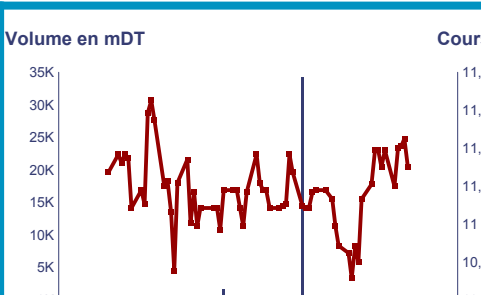
EURO-CYCLES			Code ISIN TN0007570013																																																													
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,1% REKIK Mohamed 10,7% Part. étrangère 27,2%			Cours du 14/12/2018 18,300 DT Acheter																																																													
Fonds propres 38,5 MDT Nombre d'actions 8,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Volume en mDT  Capitalisation boursière 148,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 433,9 mDT																																																													
			Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,7%</td> <td>-26,7%</td> <td>-24,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>18,490DT</td> <td>33,850DT</td> <td>33,850DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>17,940DT</td> <td>17,940DT</td> <td>17,940DT</td> </tr> </tbody> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,7%	-26,7%	-24,7%	+Haut	18,490DT	33,850DT	33,850DT	+Bas	17,940DT	17,940DT	17,940DT																																												
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																													
Variation	-2,7%	-26,7%	-24,7%																																																													
+Haut	18,490DT	33,850DT	33,850DT																																																													
+Bas	17,940DT	17,940DT	17,940DT																																																													
			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,7x</td> <td>1,7x</td> <td>2,1x</td> <td>1,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>8,4x</td> <td>8,5x</td> <td>10,6x</td> <td>9,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>8,8x</td> <td>9,0x</td> <td>11,5x</td> <td>10,6x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,4x</td> <td>9,5x</td> <td>12,9x</td> <td>11,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>7,7%</td> <td>8,2%</td> <td>7,7%</td> <td>7,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>4,1x</td> <td>3,8x</td> <td>3,6x</td> <td>3,3x</td> </tr> </tbody> </table>		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,7x	1,7x	2,1x	1,8x	VE/EBITDA	8,4x	8,5x	10,6x	9,6x	VE/EBIT	8,8x	9,0x	11,5x	10,6x	P/E	10,4x	9,5x	12,9x	11,6x	Div Yield	7,7%	8,2%	7,7%	7,7%	P/B	4,1x	3,8x	3,6x	3,3x																									
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																												
VE/CA	1,7x	1,7x	2,1x	1,8x																																																												
VE/EBITDA	8,4x	8,5x	10,6x	9,6x																																																												
VE/EBIT	8,8x	9,0x	11,5x	10,6x																																																												
P/E	10,4x	9,5x	12,9x	11,6x																																																												
Div Yield	7,7%	8,2%	7,7%	7,7%																																																												
P/B	4,1x	3,8x	3,6x	3,3x																																																												
			Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>16,7</td> <td>28,2</td> <td>22,8</td> <td>22,1</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-12,8</td> <td>-4,7</td> <td>-7,4</td> <td>-9,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-32,1%</td> <td>-10,6%</td> <td>-17,2%</td> <td>-20,7%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>80,3</td> <td>83,8</td> <td>67,4</td> <td>78,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>16,1</td> <td>16,9</td> <td>13,3</td> <td>14,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>15,5</td> <td>16,0</td> <td>12,2</td> <td>13,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>14,3</td> <td>15,5</td> <td>11,5</td> <td>12,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,768</td> <td>1,919</td> <td>1,420</td> <td>1,573</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,400</td> <td>1,500</td> <td>1,400</td> <td>1,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>79,9%</td> <td>86,2%</td> <td>108,7%</td> <td>98,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>36,0%</td> <td>35,3%</td> <td>26,7%</td> <td>27,4%</td> </tr> </tbody> </table>			2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	16,7	28,2	22,8	22,1	Dette nette (en MDT)	-12,8	-4,7	-7,4	-9,6	Gearing	-32,1%	-10,6%	-17,2%	-20,7%	CA (en MDT)	80,3	83,8	67,4	78,2	EBITDA (en MDT)	16,1	16,9	13,3	14,4	EBIT (en MDT)	15,5	16,0	12,2	13,0	Résultat net (en MDT)	14,3	15,5	11,5	12,7	BPA (en DT)	1,768	1,919	1,420	1,573	DPA (en DT)	1,400	1,500	1,400	1,400	Pay out	79,9%	86,2%	108,7%	98,1%	ROE	36,0%	35,3%	26,7%	27,4%
	2016	2017	2018p	2019p																																																												
BFR (en MDT)	16,7	28,2	22,8	22,1																																																												
Dette nette (en MDT)	-12,8	-4,7	-7,4	-9,6																																																												
Gearing	-32,1%	-10,6%	-17,2%	-20,7%																																																												
CA (en MDT)	80,3	83,8	67,4	78,2																																																												
EBITDA (en MDT)	16,1	16,9	13,3	14,4																																																												
EBIT (en MDT)	15,5	16,0	12,2	13,0																																																												
Résultat net (en MDT)	14,3	15,5	11,5	12,7																																																												
BPA (en DT)	1,768	1,919	1,420	1,573																																																												
DPA (en DT)	1,400	1,500	1,400	1,400																																																												
Pay out	79,9%	86,2%	108,7%	98,1%																																																												
ROE	36,0%	35,3%	26,7%	27,4%																																																												

GIF-FILTER			Code ISIN TN0007130016																																																													
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 29,7% AURES AUTO SA 12,8% Part. étrangère 0,0%			Cours du 14/12/2018 1,020 DT Alléger																																																													
Fonds propres 10,7 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Volume en mDT  Capitalisation boursière 10,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,3 mDT																																																													
			Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,9%</td> <td>-29,2%</td> <td>-32,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,020DT</td> <td>1,540DT</td> <td>1,540DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,010DT</td> <td>0,980DT</td> <td>0,980DT</td> </tr> </tbody> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,9%	-29,2%	-32,9%	+Haut	1,020DT	1,540DT	1,540DT	+Bas	1,010DT	0,980DT	0,980DT																																												
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																													
Variation	-2,9%	-29,2%	-32,9%																																																													
+Haut	1,020DT	1,540DT	1,540DT																																																													
+Bas	1,010DT	0,980DT	0,980DT																																																													
			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,3x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>0,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>neg.</td> <td>14,1x</td> <td>8,9x</td> <td>5,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>57,8x</td> <td>14,7x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>NS</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,0x</td> <td>1,0x</td> <td>1,0x</td> <td>1,0x</td> </tr> </tbody> </table>		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	0,8x	VE/EBITDA	neg.	14,1x	8,9x	5,6x	VE/EBIT	neg.	neg.	57,8x	14,7x	P/E	-	-	-	NS	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x																									
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																												
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	0,8x																																																												
VE/EBITDA	neg.	14,1x	8,9x	5,6x																																																												
VE/EBIT	neg.	neg.	57,8x	14,7x																																																												
P/E	-	-	-	NS																																																												
Div Yield	-	-	-	-																																																												
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x																																																												
			Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>7,8</td> <td>7,7</td> <td>9,0</td> <td>9,7</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>4,2</td> <td>4,5</td> <td>4,1</td> <td>4,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>37,8%</td> <td>42,3%</td> <td>39,9%</td> <td>42,5%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>11,7</td> <td>13,8</td> <td>15,2</td> <td>19,3</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-0,8</td> <td>1,1</td> <td>1,7</td> <td>2,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-1,9</td> <td>-0,3</td> <td>0,3</td> <td>1,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-2,3</td> <td>-0,6</td> <td>-0,4</td> <td>0,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,004</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-21,3%</td> <td>-6,0%</td> <td>-4,0%</td> <td>0,4%</td> </tr> </tbody> </table>			2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	7,8	7,7	9,0	9,7	Dette nette (en MDT)	4,2	4,5	4,1	4,4	Gearing	37,8%	42,3%	39,9%	42,5%	CA (en MDT)	11,7	13,8	15,2	19,3	EBITDA (en MDT)	-0,8	1,1	1,7	2,7	EBIT (en MDT)	-1,9	-0,3	0,3	1,0	Résultat net (en MDT)	-2,3	-0,6	-0,4	0,0	BPA (en DT)	-	-	-	0,004	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-21,3%	-6,0%	-4,0%	0,4%
	2016	2017	2018p	2019p																																																												
BFR (en MDT)	7,8	7,7	9,0	9,7																																																												
Dette nette (en MDT)	4,2	4,5	4,1	4,4																																																												
Gearing	37,8%	42,3%	39,9%	42,5%																																																												
CA (en MDT)	11,7	13,8	15,2	19,3																																																												
EBITDA (en MDT)	-0,8	1,1	1,7	2,7																																																												
EBIT (en MDT)	-1,9	-0,3	0,3	1,0																																																												
Résultat net (en MDT)	-2,3	-0,6	-0,4	0,0																																																												
BPA (en DT)	-	-	-	0,004																																																												
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																												
Pay out	-	-	-	0,0%																																																												
ROE	-21,3%	-6,0%	-4,0%	0,4%																																																												

NEW BODY LINE			Code ISIN TN0007540016																																																													
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,8% REJEB Nessim 10,5% Part. étrangère 0,1%			Cours du 14/12/2018 5,100 DT Acheter																																																													
Fonds propres 12,2 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Volume en mDT  Capitalisation boursière 21,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,3 mDT																																																													
			Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,0%</td> <td>10,2%</td> <td>17,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,150DT</td> <td>5,290DT</td> <td>5,290DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,000DT</td> <td>3,950DT</td> <td>3,950DT</td> </tr> </tbody> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,0%	10,2%	17,0%	+Haut	5,150DT	5,290DT	5,290DT	+Bas	5,000DT	3,950DT	3,950DT																																												
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																													
Variation	-1,0%	10,2%	17,0%																																																													
+Haut	5,150DT	5,290DT	5,290DT																																																													
+Bas	5,000DT	3,950DT	3,950DT																																																													
			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>2,3x</td> <td>2,1x</td> <td>1,7x</td> <td>1,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>8,9x</td> <td>7,5x</td> <td>5,8x</td> <td>4,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>12,1x</td> <td>10,0x</td> <td>7,7x</td> <td>6,1x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>15,5x</td> <td>10,8x</td> <td>10,2x</td> <td>9,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>7,3%</td> <td>7,8%</td> <td>7,8%</td> <td>8,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,9x</td> <td>1,8x</td> <td>1,7x</td> <td>1,6x</td> </tr> </tbody> </table>		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	2,3x	2,1x	1,7x	1,4x	VE/EBITDA	8,9x	7,5x	5,8x	4,7x	VE/EBIT	12,1x	10,0x	7,7x	6,1x	P/E	15,5x	10,8x	10,2x	9,0x	Div Yield	7,3%	7,8%	7,8%	8,2%	P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x																									
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																												
VE/CA	2,3x	2,1x	1,7x	1,4x																																																												
VE/EBITDA	8,9x	7,5x	5,8x	4,7x																																																												
VE/EBIT	12,1x	10,0x	7,7x	6,1x																																																												
P/E	15,5x	10,8x	10,2x	9,0x																																																												
Div Yield	7,3%	7,8%	7,8%	8,2%																																																												
P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x																																																												
			Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>1,6</td> <td>1,5</td> <td>1,5</td> <td>1,4</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-8,4</td> <td>-9,2</td> <td>-10,3</td> <td>-11,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-71,0%</td> <td>-75,4%</td> <td>-81,3%</td> <td>-85,1%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>5,8</td> <td>6,1</td> <td>6,7</td> <td>7,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>1,5</td> <td>1,7</td> <td>1,9</td> <td>2,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>1,1</td> <td>1,2</td> <td>1,5</td> <td>1,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,4</td> <td>2,0</td> <td>2,1</td> <td>2,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,329</td> <td>0,471</td> <td>0,498</td> <td>0,565</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,370</td> <td>0,400</td> <td>0,400</td> <td>0,420</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>102,1%</td> <td>85,0%</td> <td>80,3%</td> <td>74,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>12,0%</td> <td>16,4%</td> <td>16,7%</td> <td>18,0%</td> </tr> </tbody> </table>			2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	1,6	1,5	1,5	1,4	Dette nette (en MDT)	-8,4	-9,2	-10,3	-11,3	Gearing	-71,0%	-75,4%	-81,3%	-85,1%	CA (en MDT)	5,8	6,1	6,7	7,2	EBITDA (en MDT)	1,5	1,7	1,9	2,2	EBIT (en MDT)	1,1	1,2	1,5	1,7	Résultat net (en MDT)	1,4	2,0	2,1	2,4	BPA (en DT)	0,329	0,471	0,498	0,565	DPA (en DT)	0,370	0,400	0,400	0,420	Pay out	102,1%	85,0%	80,3%	74,4%	ROE	12,0%	16,4%	16,7%	18,0%
	2016	2017	2018p	2019p																																																												
BFR (en MDT)	1,6	1,5	1,5	1,4																																																												
Dette nette (en MDT)	-8,4	-9,2	-10,3	-11,3																																																												
Gearing	-71,0%	-75,4%	-81,3%	-85,1%																																																												
CA (en MDT)	5,8	6,1	6,7	7,2																																																												
EBITDA (en MDT)	1,5	1,7	1,9	2,2																																																												
EBIT (en MDT)	1,1	1,2	1,5	1,7																																																												
Résultat net (en MDT)	1,4	2,0	2,1	2,4																																																												
BPA (en DT)	0,329	0,471	0,498	0,565																																																												
DPA (en DT)	0,370	0,400	0,400	0,420																																																												
Pay out	102,1%	85,0%	80,3%	74,4%																																																												
ROE	12,0%	16,4%	16,7%	18,0%																																																												

OFFICEPLAST			Code ISIN TN0007700016																																																													
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 22,9% ABID Yassine 22,4% Part. étrangère 7,3%			Cours du 14/12/2018 2,720 DT Conserver																																																													
Fonds propres 17,7 MDT Nombre d'actions 7,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Volume en mDT  Capitalisation boursière 21,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,8 mDT																																																													
			Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,1%</td> <td>-16,9%</td> <td>31,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,730DT</td> <td>3,145DT</td> <td>3,285DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,660DT</td> <td>2,355DT</td> <td>2,175DT</td> </tr> </tbody> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,1%	-16,9%	31,5%	+Haut	2,730DT	3,145DT	3,285DT	+Bas	2,660DT	2,355DT	2,175DT																																												
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																													
Variation	-1,1%	-16,9%	31,5%																																																													
+Haut	2,730DT	3,145DT	3,285DT																																																													
+Bas	2,660DT	2,355DT	2,175DT																																																													
			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,2x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>8,6x</td> <td>10,7x</td> <td>8,3x</td> <td>7,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>14,3x</td> <td>20,7x</td> <td>13,8x</td> <td>11,4x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>21,2x</td> <td>19,9x</td> <td>14,7x</td> <td>12,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,0%</td> <td>2,0%</td> <td>2,4%</td> <td>2,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	1,2x	1,3x	1,2x	1,1x	VE/EBITDA	8,6x	10,7x	8,3x	7,2x	VE/EBIT	14,3x	20,7x	13,8x	11,4x	P/E	21,2x	19,9x	14,7x	12,7x	Div Yield	2,0%	2,0%	2,4%	2,6%	P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x																									
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																												
VE/CA	1,2x	1,3x	1,2x	1,1x																																																												
VE/EBITDA	8,6x	10,7x	8,3x	7,2x																																																												
VE/EBIT	14,3x	20,7x	13,8x	11,4x																																																												
P/E	21,2x	19,9x	14,7x	12,7x																																																												
Div Yield	2,0%	2,0%	2,4%	2,6%																																																												
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x																																																												
			Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>4,4</td> <td>7,2</td> <td>5,3</td> <td>3,5</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-4,1</td> <td>1,5</td> <td>1,9</td> <td>2,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-25,6%</td> <td>8,6%</td> <td>10,0%</td> <td>11,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>14,0</td> <td>16,9</td> <td>19,3</td> <td>21,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>2,0</td> <td>2,1</td> <td>2,8</td> <td>3,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>1,2</td> <td>1,1</td> <td>1,7</td> <td>2,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,0</td> <td>1,1</td> <td>1,4</td> <td>1,7</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,128</td> <td>0,137</td> <td>0,185</td> <td>0,214</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,055</td> <td>0,055</td> <td>0,065</td> <td>0,070</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>34,3%</td> <td>50,6%</td> <td>44,1%</td> <td>41,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>6,3%</td> <td>6,0%</td> <td>7,8%</td> <td>8,4%</td> </tr> </tbody> </table>			2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	4,4	7,2	5,3	3,5	Dette nette (en MDT)	-4,1	1,5	1,9	2,3	Gearing	-25,6%	8,6%	10,0%	11,8%	CA (en MDT)	14,0	16,9	19,3	21,2	EBITDA (en MDT)	2,0	2,1	2,8	3,3	EBIT (en MDT)	1,2	1,1	1,7	2,1	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,4	1,7	BPA (en DT)	0,128	0,137	0,185	0,214	DPA (en DT)	0,055	0,055	0,065	0,070	Pay out	34,3%	50,6%	44,1%	41,2%	ROE	6,3%	6,0%	7,8%	8,4%
	2016	2017	2018p	2019p																																																												
BFR (en MDT)	4,4	7,2	5,3	3,5																																																												
Dette nette (en MDT)	-4,1	1,5	1,9	2,3																																																												
Gearing	-25,6%	8,6%	10,0%	11,8%																																																												
CA (en MDT)	14,0	16,9	19,3	21,2																																																												
EBITDA (en MDT)	2,0	2,1	2,8	3,3																																																												
EBIT (en MDT)	1,2	1,1	1,7	2,1																																																												
Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,4	1,7																																																												
BPA (en DT)	0,128	0,137	0,185	0,214																																																												
DPA (en DT)	0,055	0,055	0,065	0,070																																																												
Pay out	34,3%	50,6%	44,1%	41,2%																																																												
ROE	6,3%	6,0%	7,8%	8,4%																																																												

POULINA GP HOLDING			Code ISIN TN0005700018																																																													
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 74,4% Sté El Hana 6,4% Part. étrangère 0,7%			Cours du 14/12/2018 12,400 DT Acheter																																																													
Fonds propres 413,0 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Volume en mDT  Capitalisation boursière 2 232,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 590,6 mDT																																																													
			Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,6%</td> <td>23,6%</td> <td>28,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>12,600DT</td> <td>12,760DT</td> <td>12,760DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>12,260DT</td> <td>9,665DT</td> <td>9,535DT</td> </tr> </tbody> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-1,6%	23,6%	28,9%	+Haut	12,600DT	12,760DT	12,760DT	+Bas	12,260DT	9,665DT	9,535DT																																												
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																													
Variation	-1,6%	23,6%	28,9%																																																													
+Haut	12,600DT	12,760DT	12,760DT																																																													
+Bas	12,260DT	9,665DT	9,535DT																																																													
			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>2,0x</td> <td>1,8x</td> <td>1,6x</td> <td>1,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>12,6x</td> <td>12,2x</td> <td>10,7x</td> <td>9,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>20,3x</td> <td>21,5x</td> <td>18,4x</td> <td>16,3x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>24,6x</td> <td>16,1x</td> <td>14,4x</td> <td>13,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,3%</td> <td>2,7%</td> <td>2,8%</td> <td>2,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>5,8x</td> <td>5,4x</td> <td>5,0x</td> <td>4,7x</td> </tr> </tbody> </table>		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	2,0x	1,8x	1,6x	1,4x	VE/EBITDA	12,6x	12,2x	10,7x	9,6x	VE/EBIT	20,3x	21,5x	18,4x	16,3x	P/E	24,6x	16,1x	14,4x	13,4x	Div Yield	2,3%	2,7%	2,8%	2,8%	P/B	5,8x	5,4x	5,0x	4,7x																									
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																												
VE/CA	2,0x	1,8x	1,6x	1,4x																																																												
VE/EBITDA	12,6x	12,2x	10,7x	9,6x																																																												
VE/EBIT	20,3x	21,5x	18,4x	16,3x																																																												
P/E	24,6x	16,1x	14,4x	13,4x																																																												
Div Yield	2,3%	2,7%	2,8%	2,8%																																																												
P/B	5,8x	5,4x	5,0x	4,7x																																																												
			Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>632,0</td> <td>360,3</td> <td>377,0</td> <td>393,0</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>1 122,8</td> <td>1 334,5</td> <td>1 286,5</td> <td>1 182,0</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>166,7%</td> <td>174,2%</td> <td>150,7%</td> <td>124,2%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>1 705,0</td> <td>1 928,5</td> <td>2 217,8</td> <td>2 439,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>266,5</td> <td>293,3</td> <td>330,2</td> <td>356,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>165,3</td> <td>165,9</td> <td>191,3</td> <td>209,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>90,7</td> <td>138,5</td> <td>155,3</td> <td>166,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,504</td> <td>0,769</td> <td>0,863</td> <td>0,924</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,280</td> <td>0,335</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>66,0%</td> <td>78,4%</td> <td>73,0%</td> <td>68,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,7%</td> <td>18,4%</td> <td>18,4%</td> <td>17,5%</td> </tr> </tbody> </table>			2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	632,0	360,3	377,0	393,0	Dette nette (en MDT)	1 122,8	1 334,5	1 286,5	1 182,0	Gearing	166,7%	174,2%	150,7%	124,2%	CA (en MDT)	1 705,0	1 928,5	2 217,8	2 439,6	EBITDA (en MDT)	266,5	293,3	330,2	356,7	EBIT (en MDT)	165,3	165,9	191,3	209,5	Résultat net (en MDT)	90,7	138,5	155,3	166,3	BPA (en DT)	0,504	0,769	0,863	0,924	DPA (en DT)	0,280	0,335	0,350	0,350	Pay out	66,0%	78,4%	73,0%	68,1%	ROE	13,7%	18,4%	18,4%	17,5%
	2016	2017	2018p	2019p																																																												
BFR (en MDT)	632,0	360,3	377,0	393,0																																																												
Dette nette (en MDT)	1 122,8	1 334,5	1 286,5	1 182,0																																																												
Gearing	166,7%	174,2%	150,7%	124,2%																																																												
CA (en MDT)	1 705,0	1 928,5	2 217,8	2 439,6																																																												
EBITDA (en MDT)	266,5	293,3	330,2	356,7																																																												
EBIT (en MDT)	165,3	165,9	191,3	209,5																																																												
Résultat net (en MDT)	90,7	138,5	155,3	166,3																																																												
BPA (en DT)	0,504	0,769	0,863	0,924																																																												
DPA (en DT)	0,280	0,335	0,350	0,350																																																												
Pay out	66,0%	78,4%	73,0%	68,1%																																																												
ROE	13,7%	18,4%	18,4%	17,5%																																																												

SAH			Code ISIN TN0007610017																																				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté JM HOLDING 62,7% Blakeney 10,6% Part. étrangère 22,7%			Cours du 14/12/2018 11,300 DT Acheter																																				
Fonds propres 166,0 MDT Nombre d'actions 60,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Volume en mDT  Capitalisation boursière 681,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 873,7 mDT																																				
			Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,8%</td> <td>-19,9%</td> <td>-17,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,450DT</td> <td>15,155DT</td> <td>15,155DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>11,200DT</td> <td>10,715DT</td> <td>10,715DT</td> </tr> </tbody> </table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,8%	-19,9%	-17,5%	+Haut	11,450DT	15,155DT	15,155DT	+Bas	11,200DT	10,715DT	10,715DT																			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																				
Variation	-0,8%	-19,9%	-17,5%																																				
+Haut	11,450DT	15,155DT	15,155DT																																				
+Bas	11,200DT	10,715DT	10,715DT																																				
			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>2,4x</td> <td>2,4x</td> <td>2,2x</td> <td>1,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>12,4x</td> <td>12,3x</td> <td>11,7x</td> <td>7,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>17,6x</td> <td>16,2x</td> <td>15,7x</td> <td>9,7x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>20,5x</td> <td>27,7x</td> <td>28,3x</td> <td>13,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>1,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>4,5x</td> <td>4,1x</td> <td>3,9x</td> <td>3,7x</td> </tr> </tbody> </table>		Ratios	2016	2017	2018p	2019p	VE/CA	2,4x	2,4x	2,2x	1,4x	VE/EBITDA	12,4x	12,3x	11,7x	7,9x	VE/EBIT	17,6x	16,2x	15,7x	9,7x	P/E	20,5x	27,7x	28,3x	13,9x	Div Yield	-	-	-	1,8%	P/B	4,5x	4,1x	3,9x	3,7x
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																			
VE/CA	2,4x	2,4x	2,2x	1,4x																																			
VE/EBITDA	12,4x	12,3x	11,7x	7,9x																																			
VE/EBIT	17,6x	16,2x	15,7x	9,7x																																			
P/E	20,5x	27,7x	28,3x	13,9x																																			
Div Yield	-	-	-	1,8%																																			
P/B	4,5x	4,1x	3,9x	3,7x																																			
			Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> </tr></tbody></table>			2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)																													
	2016	2017	2018p	2019p																																			
BFR (en MDT)																																							

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
INDUSTRIES	1,3%	133,9%	6	1 774,8	0,5	2,3	3,2%	20,4x	14,4x	2,6%	2,8%	74,8%	4,0x	20,7%

AIR LIQUIDE TSIE Code ISIN: TN0002300358			Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>12,3%</td> <td>9,1%</td> <td>10,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>89,870DT</td> <td>90,135DT</td> <td>90,135DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>81,980DT</td> <td>72,611DT</td> <td>72,611DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	12,3%	9,1%	10,2%	+Haut	89,870DT	90,135DT	90,135DT	+Bas	81,980DT	72,611DT	72,611DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>13,2</td> <td>14,8</td> <td>13,5</td> <td>11,7</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>0,4</td> <td>-3,7</td> <td>-3,6</td> <td>-3,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>0,8%</td> <td>-7,4%</td> <td>-6,6%</td> <td>-5,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>73,7</td> <td>80,5</td> <td>84,1</td> <td>89,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>14,1</td> <td>16,8</td> <td>19,8</td> <td>22,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>10,2</td> <td>12,7</td> <td>15,3</td> <td>17,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>6,6</td> <td>9,2</td> <td>10,6</td> <td>12,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>4,345</td> <td>6,107</td> <td>7,006</td> <td>7,950</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>3,700</td> <td>4,100</td> <td>4,200</td> <td>4,200</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>80,1%</td> <td>81,1%</td> <td>72,4%</td> <td>63,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,9%</td> <td>18,3%</td> <td>19,6%</td> <td>20,7%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	13,2	14,8	13,5	11,7	Dette nette (en MDT)	0,4	-3,7	-3,6	-3,4	Gearing	0,8%	-7,4%	-6,6%	-5,8%	CA (en MDT)	73,7	80,5	84,1	89,1	EBITDA (en MDT)	14,1	16,8	19,8	22,1	EBIT (en MDT)	10,2	12,7	15,3	17,2	Résultat net (en MDT)	6,6	9,2	10,6	12,0	BPA (en DT)	4,345	6,107	7,006	7,950	DPA (en DT)	3,700	4,100	4,200	4,200	Pay out	80,1%	81,1%	72,4%	63,8%	ROE	13,9%	18,3%	19,6%	20,7%
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																											
Variation	12,3%			9,1%	10,2%																																																																											
+Haut	89,870DT	90,135DT	90,135DT																																																																													
+Bas	81,980DT	72,611DT	72,611DT																																																																													
	2016	2017	2018p	2019p																																																																												
BFR (en MDT)	13,2	14,8	13,5	11,7																																																																												
Dette nette (en MDT)	0,4	-3,7	-3,6	-3,4																																																																												
Gearing	0,8%	-7,4%	-6,6%	-5,8%																																																																												
CA (en MDT)	73,7	80,5	84,1	89,1																																																																												
EBITDA (en MDT)	14,1	16,8	19,8	22,1																																																																												
EBIT (en MDT)	10,2	12,7	15,3	17,2																																																																												
Résultat net (en MDT)	6,6	9,2	10,6	12,0																																																																												
BPA (en DT)	4,345	6,107	7,006	7,950																																																																												
DPA (en DT)	3,700	4,100	4,200	4,200																																																																												
Pay out	80,1%	81,1%	72,4%	63,8%																																																																												
ROE	13,9%	18,3%	19,6%	20,7%																																																																												
Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>33,6</td> <td>-1,3</td> <td>-26,2</td> <td>-44,0</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>70,2</td> <td>49,6</td> <td>40,4</td> <td>39,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>136,2%</td> <td>154,9%</td> <td>183,6%</td> <td>358,4%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>158,8</td> <td>181,0</td> <td>153,8</td> <td>184,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>1,2</td> <td>-8,8</td> <td>-11,2</td> <td>-2,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-13,2</td> <td>-16,0</td> <td>-17,9</td> <td>-9,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-10,2</td> <td>-19,5</td> <td>-20,0</td> <td>-11,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-19,7%</td> <td>-60,8%</td> <td>-91,2%</td> <td>-100,4%</td> </tr> </tbody> </table>			2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	33,6	-1,3	-26,2	-44,0	Dette nette (en MDT)	70,2	49,6	40,4	39,3	Gearing	136,2%	154,9%	183,6%	358,4%	CA (en MDT)	158,8	181,0	153,8	184,6	EBITDA (en MDT)	1,2	-8,8	-11,2	-2,5	EBIT (en MDT)	-13,2	-16,0	-17,9	-9,0	Résultat net (en MDT)	-10,2	-19,5	-20,0	-11,0	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-19,7%	-60,8%	-91,2%	-100,4%																			
	2016	2017	2018p	2019p																																																																												
BFR (en MDT)	33,6	-1,3	-26,2	-44,0																																																																												
Dette nette (en MDT)	70,2	49,6	40,4	39,3																																																																												
Gearing	136,2%	154,9%	183,6%	358,4%																																																																												
CA (en MDT)	158,8	181,0	153,8	184,6																																																																												
EBITDA (en MDT)	1,2	-8,8	-11,2	-2,5																																																																												
EBIT (en MDT)	-13,2	-16,0	-17,9	-9,0																																																																												
Résultat net (en MDT)	-10,2	-19,5	-20,0	-11,0																																																																												
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																												
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																												
Pay out	-	-	-	-																																																																												
ROE	-19,7%	-60,8%	-91,2%	-100,4%																																																																												
Part. étrangère 59,2% Cours du 14/12/2018 89,870 DT Capitalisation boursière 135,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT																																																																																

ALKIMIA Code ISIN: TN0003800703			Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-3,8%</td> <td>-3,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>44,600DT</td> <td>46,350DT</td> <td>46,350DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>44,580DT</td> <td>32,520DT</td> <td>32,520DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	-3,8%	-3,8%	+Haut	44,600DT	46,350DT	46,350DT	+Bas	44,580DT	32,520DT	32,520DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>25,6</td> <td>12,4</td> <td>20,3</td> <td>35,6</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>16,9</td> <td>-11,5</td> <td>-4,5</td> <td>-3,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>24,4%</td> <td>-14,4%</td> <td>-4,6%</td> <td>-3,1%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>84,6</td> <td>118,1</td> <td>153,5</td> <td>168,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>2,9</td> <td>16,2</td> <td>26,5</td> <td>30,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>0,5</td> <td>12,6</td> <td>22,8</td> <td>26,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>0,4</td> <td>14,9</td> <td>25,5</td> <td>28,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,190</td> <td>7,112</td> <td>12,119</td> <td>13,785</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,000</td> <td>4,000</td> <td>4,000</td> <td>4,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>525,0%</td> <td>56,2%</td> <td>33,0%</td> <td>29,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>0,6%</td> <td>18,7%</td> <td>26,2%</td> <td>24,6%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	25,6	12,4	20,3	35,6	Dette nette (en MDT)	16,9	-11,5	-4,5	-3,6	Gearing	24,4%	-14,4%	-4,6%	-3,1%	CA (en MDT)	84,6	118,1	153,5	168,8	EBITDA (en MDT)	2,9	16,2	26,5	30,3	EBIT (en MDT)	0,5	12,6	22,8	26,4	Résultat net (en MDT)	0,4	14,9	25,5	28,9	BPA (en DT)	0,190	7,112	12,119	13,785	DPA (en DT)	1,000	4,000	4,000	4,000	Pay out	525,0%	56,2%	33,0%	29,0%	ROE	0,6%	18,7%	26,2%	24,6%
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																											
Variation	0,0%			-3,8%	-3,8%																																																																											
+Haut	44,600DT	46,350DT	46,350DT																																																																													
+Bas	44,580DT	32,520DT	32,520DT																																																																													
	2016	2017	2018p	2019p																																																																												
BFR (en MDT)	25,6	12,4	20,3	35,6																																																																												
Dette nette (en MDT)	16,9	-11,5	-4,5	-3,6																																																																												
Gearing	24,4%	-14,4%	-4,6%	-3,1%																																																																												
CA (en MDT)	84,6	118,1	153,5	168,8																																																																												
EBITDA (en MDT)	2,9	16,2	26,5	30,3																																																																												
EBIT (en MDT)	0,5	12,6	22,8	26,4																																																																												
Résultat net (en MDT)	0,4	14,9	25,5	28,9																																																																												
BPA (en DT)	0,190	7,112	12,119	13,785																																																																												
DPA (en DT)	1,000	4,000	4,000	4,000																																																																												
Pay out	525,0%	56,2%	33,0%	29,0%																																																																												
ROE	0,6%	18,7%	26,2%	24,6%																																																																												
Part. étrangère 0,1% Cours du 14/12/2018 44,580 DT Capitalisation boursière 86,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,6 mDT																																																																																
Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>129,4</td> <td>120,0</td> <td>136,2</td> <td>149,1</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>6,0</td> <td>40,1</td> <td>36,4</td> <td>7,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>2,1%</td> <td>12,5%</td> <td>10,0%</td> <td>1,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>573,6</td> <td>698,7</td> <td>842,6</td> <td>960,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>59,3</td> <td>71,4</td> <td>100,1</td> <td>118,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>37,5</td> <td>49,7</td> <td>73,0</td> <td>90,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>26,9</td> <td>42,0</td> <td>55,0</td> <td>66,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,502</td> <td>0,784</td> <td>1,027</td> <td>1,248</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,260</td> <td>0,300</td> <td>0,300</td> <td>0,320</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>82,8%</td> <td>94,7%</td> <td>72,3%</td> <td>63,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,3%</td> <td>14,3%</td> <td>16,5%</td> <td>17,4%</td> </tr> </tbody> </table>			2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1	Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9	Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9	BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320	Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%	ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																			
	2016	2017	2018p	2019p																																																																												
BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1																																																																												
Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9																																																																												
Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%																																																																												
CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6																																																																												
EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8																																																																												
EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3																																																																												
Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9																																																																												
BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248																																																																												
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320																																																																												
Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%																																																																												
ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																																																																												

ICF Code ISIN: TN0003200755			Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>2,9%</td> <td>543,4%</td> <td>542,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>180,000DT</td> <td>180,000DT</td> <td>180,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>175,990DT</td> <td>24,130DT</td> <td>23,900DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	2,9%	543,4%	542,5%	+Haut	180,000DT	180,000DT	180,000DT	+Bas	175,990DT	24,130DT	23,900DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>129,4</td> <td>120,0</td> <td>136,2</td> <td>149,1</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>6,0</td> <td>40,1</td> <td>36,4</td> <td>7,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>2,1%</td> <td>12,5%</td> <td>10,0%</td> <td>1,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>573,6</td> <td>698,7</td> <td>842,6</td> <td>960,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>59,3</td> <td>71,4</td> <td>100,1</td> <td>118,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>37,5</td> <td>49,7</td> <td>73,0</td> <td>90,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>26,9</td> <td>42,0</td> <td>55,0</td> <td>66,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,502</td> <td>0,784</td> <td>1,027</td> <td>1,248</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,260</td> <td>0,300</td> <td>0,300</td> <td>0,320</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>82,8%</td> <td>94,7%</td> <td>72,3%</td> <td>63,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,3%</td> <td>14,3%</td> <td>16,5%</td> <td>17,4%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1	Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9	Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9	BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320	Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%	ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																											
Variation	2,9%			543,4%	542,5%																																																																											
+Haut	180,000DT	180,000DT	180,000DT																																																																													
+Bas	175,990DT	24,130DT	23,900DT																																																																													
	2016	2017	2018p	2019p																																																																												
BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1																																																																												
Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9																																																																												
Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%																																																																												
CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6																																																																												
EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8																																																																												
EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3																																																																												
Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9																																																																												
BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248																																																																												
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320																																																																												
Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%																																																																												
ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																																																																												
Part. étrangère 26,7% Cours du 14/12/2018 177,000 DT Capitalisation boursière 371,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 028,6 mDT																																																																																
Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>129,4</td> <td>120,0</td> <td>136,2</td> <td>149,1</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>6,0</td> <td>40,1</td> <td>36,4</td> <td>7,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>2,1%</td> <td>12,5%</td> <td>10,0%</td> <td>1,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>573,6</td> <td>698,7</td> <td>842,6</td> <td>960,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>59,3</td> <td>71,4</td> <td>100,1</td> <td>118,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>37,5</td> <td>49,7</td> <td>73,0</td> <td>90,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>26,9</td> <td>42,0</td> <td>55,0</td> <td>66,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,502</td> <td>0,784</td> <td>1,027</td> <td>1,248</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,260</td> <td>0,300</td> <td>0,300</td> <td>0,320</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>82,8%</td> <td>94,7%</td> <td>72,3%</td> <td>63,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,3%</td> <td>14,3%</td> <td>16,5%</td> <td>17,4%</td> </tr> </tbody> </table>			2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1	Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9	Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9	BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320	Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%	ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																			
	2016	2017	2018p	2019p																																																																												
BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1																																																																												
Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9																																																																												
Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%																																																																												
CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6																																																																												
EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8																																																																												
EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3																																																																												
Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9																																																																												
BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248																																																																												
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320																																																																												
Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%																																																																												
ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																																																																												

ONE TECH HOLDING Code ISIN: TN0007530017			Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,3%</td> <td>18,8%</td> <td>24,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>15,610DT</td> <td>18,780DT</td> <td>18,780DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>15,500DT</td> <td>12,900DT</td> <td>12,400DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-0,3%	18,8%	24,6%	+Haut	15,610DT	18,780DT	18,780DT	+Bas	15,500DT	12,900DT	12,400DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>129,4</td> <td>120,0</td> <td>136,2</td> <td>149,1</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>6,0</td> <td>40,1</td> <td>36,4</td> <td>7,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>2,1%</td> <td>12,5%</td> <td>10,0%</td> <td>1,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>573,6</td> <td>698,7</td> <td>842,6</td> <td>960,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>59,3</td> <td>71,4</td> <td>100,1</td> <td>118,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>37,5</td> <td>49,7</td> <td>73,0</td> <td>90,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>26,9</td> <td>42,0</td> <td>55,0</td> <td>66,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,502</td> <td>0,784</td> <td>1,027</td> <td>1,248</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,260</td> <td>0,300</td> <td>0,300</td> <td>0,320</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>82,8%</td> <td>94,7%</td> <td>72,3%</td> <td>63,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,3%</td> <td>14,3%</td> <td>16,5%</td> <td>17,4%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1	Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9	Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9	BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320	Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%	ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																											
Variation	-0,3%			18,8%	24,6%																																																																											
+Haut	15,610DT	18,780DT	18,780DT																																																																													
+Bas	15,500DT	12,900DT	12,400DT																																																																													
	2016	2017	2018p	2019p																																																																												
BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1																																																																												
Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9																																																																												
Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%																																																																												
CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6																																																																												
EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8																																																																												
EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3																																																																												
Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9																																																																												
BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248																																																																												
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320																																																																												
Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%																																																																												
ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																																																																												
Part. étrangère 22,4% Cours du 14/12/2018 15,550 DT Capitalisation boursière 833,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 786,8 mDT																																																																																
Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>129,4</td> <td>120,0</td> <td>136,2</td> <td>149,1</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>6,0</td> <td>40,1</td> <td>36,4</td> <td>7,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>2,1%</td> <td>12,5%</td> <td>10,0%</td> <td>1,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>573,6</td> <td>698,7</td> <td>842,6</td> <td>960,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>59,3</td> <td>71,4</td> <td>100,1</td> <td>118,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>37,5</td> <td>49,7</td> <td>73,0</td> <td>90,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>26,9</td> <td>42,0</td> <td>55,0</td> <td>66,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,502</td> <td>0,784</td> <td>1,027</td> <td>1,248</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,260</td> <td>0,300</td> <td>0,300</td> <td>0,320</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>82,8%</td> <td>94,7%</td> <td>72,3%</td> <td>63,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,3%</td> <td>14,3%</td> <td>16,5%</td> <td>17,4%</td> </tr> </tbody> </table>			2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1	Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9	Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9	BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320	Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%	ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																			
	2016	2017	2018p	2019p																																																																												
BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1																																																																												
Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9																																																																												
Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%																																																																												
CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6																																																																												
EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8																																																																												
EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3																																																																												
Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9																																																																												
BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248																																																																												
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320																																																																												
Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%																																																																												
ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																																																																												

SOTIPAPIER Code ISIN: TN0007630015			Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,6%</td> <td>26,0%</td> <td>41,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,180DT</td> <td>5,290DT</td> <td>5,290DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,100DT</td> <td>2,925DT</td> <td>2,855DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-2,6%	26,0%	41,0%	+Haut	4,180DT	5,290DT	5,290DT	+Bas	4,100DT	2,925DT	2,855DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>129,4</td> <td>120,0</td> <td>136,2</td> <td>149,1</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>6,0</td> <td>40,1</td> <td>36,4</td> <td>7,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>2,1%</td> <td>12,5%</td> <td>10,0%</td> <td>1,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>573,6</td> <td>698,7</td> <td>842,6</td> <td>960,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>59,3</td> <td>71,4</td> <td>100,1</td> <td>118,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>37,5</td> <td>49,7</td> <td>73,0</td> <td>90,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>26,9</td> <td>42,0</td> <td>55,0</td> <td>66,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,502</td> <td>0,784</td> <td>1,027</td> <td>1,248</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,260</td> <td>0,300</td> <td>0,300</td> <td>0,320</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>82,8%</td> <td>94,7%</td> <td>72,3%</td> <td>63,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,3%</td> <td>14,3%</td> <td>16,5%</td> <td>17,4%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1	Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9	Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9	BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320	Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%	ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																											
Variation	-2,6%			26,0%	41,0%																																																																											
+Haut	4,180DT	5,290DT	5,290DT																																																																													
+Bas	4,100DT	2,925DT	2,855DT																																																																													
	2016	2017	2018p	2019p																																																																												
BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1																																																																												
Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9																																																																												
Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%																																																																												
CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6																																																																												
EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8																																																																												
EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3																																																																												
Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9																																																																												
BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248																																																																												
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320																																																																												
Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%																																																																												
ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																																																																												
Part. étrangère 1,3% Cours du 14/12/2018 4,140 DT Capitalisation boursière 115,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 126,2 mDT																																																																																
Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>129,4</td> <td>120,0</td> <td>136,2</td> <td>149,1</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>6,0</td> <td>40,1</td> <td>36,4</td> <td>7,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>2,1%</td> <td>12,5%</td> <td>10,0%</td> <td>1,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>573,6</td> <td>698,7</td> <td>842,6</td> <td>960,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>59,3</td> <td>71,4</td> <td>100,1</td> <td>118,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>37,5</td> <td>49,7</td> <td>73,0</td> <td>90,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>26,9</td> <td>42,0</td> <td>55,0</td> <td>66,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,502</td> <td>0,784</td> <td>1,027</td> <td>1,248</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,260</td> <td>0,300</td> <td>0,300</td> <td>0,320</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>82,8%</td> <td>94,7%</td> <td>72,3%</td> <td>63,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,3%</td> <td>14,3%</td> <td>16,5%</td> <td>17,4%</td> </tr> </tbody> </table>			2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1	Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9	Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9	BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320	Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%	ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																			
	2016	2017	2018p	2019p																																																																												
BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1																																																																												
Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9																																																																												
Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%																																																																												
CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6																																																																												
EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8																																																																												
EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3																																																																												
Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9																																																																												
BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248																																																																												
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320																																																																												
Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%																																																																												
ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																																																																												

SOTUVER Code ISIN: TN0006560015			Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,5%</td> <td>69,1%</td> <td>86,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,500DT</td> <td>8,670DT</td> <td>8,670DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,210DT</td> <td>4,340DT</td> <td>4,340DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,5%	69,1%	86,0%	+Haut	8,500DT	8,670DT	8,670DT	+Bas	8,210DT	4,340DT	4,340DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>129,4</td> <td>120,0</td> <td>136,2</td> <td>149,1</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>6,0</td> <td>40,1</td> <td>36,4</td> <td>7,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>2,1%</td> <td>12,5%</td> <td>10,0%</td> <td>1,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>573,6</td> <td>698,7</td> <td>842,6</td> <td>960,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>59,3</td> <td>71,4</td> <td>100,1</td> <td>118,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>37,5</td> <td>49,7</td> <td>73,0</td> <td>90,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>26,9</td> <td>42,0</td> <td>55,0</td> <td>66,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,502</td> <td>0,784</td> <td>1,027</td> <td>1,248</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,260</td> <td>0,300</td> <td>0,300</td> <td>0,320</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>82,8%</td> <td>94,7%</td> <td>72,3%</td> <td>63,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,3%</td> <td>14,3%</td> <td>16,5%</td> <td>17,4%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1	Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9	Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9	BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320	Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%	ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%
Perf.	semaine			depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																											
Variation	0,5%			69,1%	86,0%																																																																											
+Haut	8,500DT	8,670DT	8,670DT																																																																													
+Bas	8,210DT	4,340DT	4,340DT																																																																													
	2016	2017	2018p	2019p																																																																												
BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1																																																																												
Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9																																																																												
Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%																																																																												
CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6																																																																												
EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8																																																																												
EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3																																																																												
Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9																																																																												
BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248																																																																												
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320																																																																												
Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%																																																																												
ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																																																																												
Part. étrangère 0,1% Cours du 14/12/2018 8,500 DT Capitalisation boursière 231,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 331,8 mDT																																																																																
Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>129,4</td> <td>120,0</td> <td>136,2</td> <td>149,1</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>6,0</td> <td>40,1</td> <td>36,4</td> <td>7,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>2,1%</td> <td>12,5%</td> <td>10,0%</td> <td>1,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>573,6</td> <td>698,7</td> <td>842,6</td> <td>960,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>59,3</td> <td>71,4</td> <td>100,1</td> <td>118,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>37,5</td> <td>49,7</td> <td>73,0</td> <td>90,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>26,9</td> <td>42,0</td> <td>55,0</td> <td>66,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,502</td> <td>0,784</td> <td>1,027</td> <td>1,248</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,260</td> <td>0,300</td> <td>0,300</td> <td>0,320</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>82,8%</td> <td>94,7%</td> <td>72,3%</td> <td>63,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,3%</td> <td>14,3%</td> <td>16,5%</td> <td>17,4%</td> </tr> </tbody> </table>			2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1	Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9	Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%	CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6	EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8	EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3	Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9	BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320	Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%	ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																			
	2016	2017	2018p	2019p																																																																												
BFR (en MDT)	129,4	120,0	136,2	149,1																																																																												
Dette nette (en MDT)	6,0	40,1	36,4	7,9																																																																												
Gearing	2,1%	12,5%	10,0%	1,9%																																																																												
CA (en MDT)	573,6	698,7	842,6	960,6																																																																												
EBITDA (en MDT)	59,3	71,4	100,1	118,8																																																																												
EBIT (en MDT)	37,5	49,7	73,0	90,3																																																																												
Résultat net (en MDT)	26,9	42,0	55,0	66,9																																																																												
BPA (en DT)	0,502	0,784	1,027	1,248																																																																												
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320																																																																												
Pay out	82,8%	94,7%	72,3%	63,5%																																																																												
ROE	9,3%	14,3%	16,5%	17,4%																																																																												

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation
---------------------	-------------	--	---------------------	----------	----------------------------------	---------------------------------	------------------

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 8,2%		Cours du 14/12/2018 4,260 DT		Capitalisation boursière 19,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 814,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p						
Variation 22,4% +Haut 4,260DT +Bas 3,380DT					55,5%	53,8%	14,5	23,5	22,6	23,6									
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	Dettes nettes (en MDT) 12,3 Gearing 74,4% CA (en MDT) 47,9 EBITDA (en MDT) 5,0 EBIT (en MDT) 1,1 Résultat net (en MDT) 1,4 BPA (en DT) 0,311 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 8,7%											
VE/CA 0,7x VE/EBITDA 6,5x VE/EBIT 28,9x P/E 13,7x Div Yield - P/B 1,2x				0,7x	0,7x	0,8x	0,8x	6,5x	5,3x	5,6x	5,7x	28,9x	7,4x	7,8x	7,9x	13,7x	-	-	1,2x

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 14/12/2018 0,350 DT		Capitalisation boursière 37,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p						
Variation -2,8% +Haut 0,350DT +Bas 0,350DT					-5,4%	-7,9%	59,9	52,1	54,4	54,6									
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	Dettes nettes (en MDT) 72,2 Gearing 148,1% CA (en MDT) 125,1 EBITDA (en MDT) 17,7 EBIT (en MDT) 8,5 Résultat net (en MDT) 0,3 BPA (en DT) 0,003 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 0,7%											
VE/CA 0,9x VE/EBITDA 6,5x VE/EBIT 13,6x P/E NS Div Yield - P/B 0,3x				0,9x	1,2x	1,2x	1,2x	6,5x	6,9x	8,3x	8,4x	13,6x	17,2x	28,1x	27,0x	NS	-	-	0,3x

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	-0,2%	51,9%	9	376,2	0,4	1,8	7,7%	10,5x	11,9x	4,8%	5,1%	64,4%	-5,4x	3,1%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1%		Cours du 14/12/2018 0,390 DT		Capitalisation boursière 0,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017e	2018p	2019p
Variation -9,3% +Haut 0,420DT +Bas 0,390DT					-20,4%	-17,0%	4,2	0,0	-2,0	-3,7			
Ratios				2016	2017e	2018p	2019p	Dettes nettes (en MDT) 3,8 Gearing 335,9% CA (en MDT) 15,4 EBITDA (en MDT) 0,1 EBIT (en MDT) -0,3 Résultat net (en MDT) -0,5 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -49,1%					
VE/CA 0,3x VE/EBITDA 93,9x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,8x				0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	93,9x	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0%		Cours du 14/12/2018 1,790 DT		Capitalisation boursière 8,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 56,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p				
Variation -7,3% +Haut 1,950DT +Bas 1,790DT					-5,3%	-10,5%	17,9	20,0	12,0	9,8							
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	Dettes nettes (en MDT) 3,7 Gearing 23,6% CA (en MDT) 45,2 EBITDA (en MDT) 3,5 EBIT (en MDT) 2,3 Résultat net (en MDT) 0,7 BPA (en DT) 0,157 DPA (en DT) 0,224 Pay out 102,0% ROE 4,5%									
VE/CA 0,3x VE/EBITDA 3,4x VE/EBIT 5,3x P/E 11,4x Div Yield 12,5% P/B 0,5x				0,3x	0,4x	0,4x	0,4x	3,4x	10,3x	9,7x	5,5x	5,3x	9,5x	11,4x	-	-	0,5x

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSEI Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 14/12/2018 5,800 DT		Capitalisation boursière 12,1 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p						
Variation 0,0% +Haut 5,800DT +Bas 5,800DT					16,3%	21,8%	0,5	-0,6	-1,4	-2,1									
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	Dettes nettes (en MDT) -6,3 Gearing -76,2% CA (en MDT) 7,2 EBITDA (en MDT) 1,7 EBIT (en MDT) 0,9 Résultat net (en MDT) 1,0 BPA (en DT) 0,485 DPA (en DT) 0,300 Pay out 62,5% ROE 12,1%											
VE/CA 0,8x VE/EBITDA 3,4x VE/EBIT 6,8x P/E 12,0x Div Yield 5,2% P/B 1,4x				0,8x	0,6x	0,5x	0,5x	3,4x	2,8x	2,7x	2,2x	6,8x	5,4x	4,9x	3,8x	12,0x	10,9x	10,8x	9,6x

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 1,0%		Cours du 14/12/2018 16,290 DT		Capitalisation boursière 67,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 114,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p						
Variation -0,9% +Haut 16,400DT +Bas 15,900DT					73,5%	92,7%	0,3	0,4	-0,2	-1,2									
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	Dettes nettes (en MDT) -23,5 Gearing 0,0% CA (en MDT) 11,9 EBITDA (en MDT) 6,8 EBIT (en MDT) 4,5 Résultat net (en MDT) 3,5 BPA (en DT) 0,846 DPA (en DT) 0,650 Pay out 71,8% ROE 9,9%											
VE/CA 3,7x VE/EBITDA 6,5x VE/EBIT 9,8x P/E 19,3x Div Yield 4,0% P/B 1,9x				3,7x	2,6x	2,1x	1,7x	6,5x	4,0x	3,2x	2,6x	9,8x	5,2x	3,9x	3,1x	19,3x	10,8x	9,3x	8,2x

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/12/2018 2,330 DT		Capitalisation boursière 30,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 428,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p						
Variation 0,9% +Haut 2,330DT +Bas 2,240DT					24,6%	27,9%	-2,9	-3,3	-3,6	-4,1									
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	Dettes nettes (en MDT) -10,4 Gearing -52,4% CA (en MDT) 11,0 EBITDA (en MDT) 4,1 EBIT (en MDT) 3,0 Résultat net (en MDT) 2,5 BPA (en DT) 0,192 DPA (en DT) 0,100 Pay out 47,4% ROE 12,7%											
VE/CA 1,9x VE/EBITDA 4,9x VE/EBIT 6,8x P/E 12,2x Div Yield 4,3% P/B 1,5x				1,9x	1,9x	1,7x	1,5x	4,9x	5,2x	4,2x	3,5x	6,8x	7,2x	5,8x	4,8x	12,2x	10,0x	8,8x	7,5x

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%						Perf. Variation -20,2% +Haut 7,530DT +Bas 6,290DT	depuis le 31/12/2017 -17,5% 9,070DT 4,950DT	un an glissant -27,9% 9,070DT 4,950DT	BFR (en MDT) 24,7 Dettes nettes (en MDT) 39,3 Gearing 304,8% CA (en MDT) 104,7 EBITDA (en MDT) 12,1 EBIT (en MDT) 6,0 Résultat net (en MDT) -0,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -1,6%	2016 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,0% -0,2%	2017e 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,0% -0,2%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 6,9 0,1 0,059 0,000 0,059 0,7%	2019p 31,4 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,068 0,000 0,0% 0,8%
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 3,1%						Perf. Variation -1,1% +Haut 9,050DT +Bas 8,880DT	depuis le 31/12/2017 59,7% 11,460DT 5,360DT	un an glissant 58,3% 11,460DT 5,280DT	BFR (en MDT) 3,1 Dettes nettes (en MDT) -2,2 Gearing -12,2% CA (en MDT) 39,3 EBITDA (en MDT) 4,8 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,267 DPA (en DT) 0,200 Pay out 188,5% ROE 16,7%	2016 9,6 -24,1 -76,5% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2017 9,6 -24,1 -76,5% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2018p 9,4 -17,7 -69,1% 42,0 7,6 4,6 7,2 0,655 0,500 220,6% 28,8%	2019p 9,1 -18,1 -70,3% 47,3 9,5 6,2 7,9 0,716 0,500 196,9% 31,5%
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%						Perf. Variation 3,8% +Haut 0,830DT +Bas 0,820DT	depuis le 31/12/2017 90,7% 0,930DT 0,390DT	un an glissant 78,3% 0,930DT 0,390DT	BFR (en MDT) -811,0 Dettes nettes (en MDT) 785,3 Gearing - CA (en MDT) 1 127,0 EBITDA (en MDT) 43,8 EBIT (en MDT) 15,7 Résultat net (en MDT) -196,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2016 -866,1 852,2 -298,2% 1 239,9 99,9 -82,9 -117,7 - 0,000 - ns	2017e -866,1 852,2 -298,2% 1 239,9 99,9 -82,9 -117,7 - 0,000 - ns	2018p -848,5 932,1 -268,2% 1 363,9 166,9 -25,1 -61,8 - 0,000 - ns	2019p -758,4 1 020,0 -292,2% 1 500,2 238,8 37,3 -1,5 - 0,000 - ns
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 1,9%						Perf. Variation -0,3% +Haut 31,100DT +Bas 31,000DT	depuis le 31/12/2017 0,0% 34,400DT 31,000DT	un an glissant 0,0% 34,400DT 31,000DT	BFR (en MDT) -11,4 Dettes nettes (en MDT) -17,0 Gearing -81,8% CA (en MDT) 13,8 EBITDA (en MDT) 4,7 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) 0,1 BPA (en DT) 0,064 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 0,6%	2016 -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,735 1,040 59,9% 15,0%	2017 -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,735 1,040 59,9% 15,0%	2018p -10,4 -17,6 -67,1% 17,1 5,2 3,5 4,6 2,300 1,500 65,2% 17,5%	2019p -11,1 -19,5 -69,5% 18,3 6,4 5,3 5,4 2,700 1,500 55,6% 19,3%