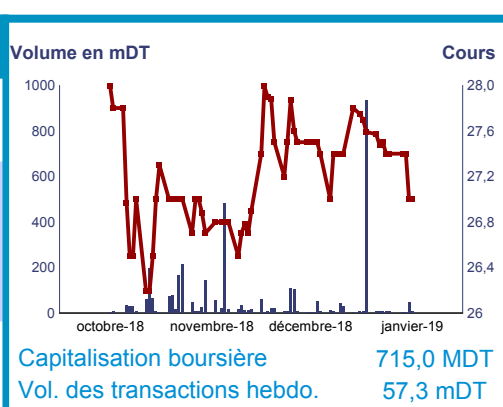


Tunindex	7 251,62 Points
Evol sur la semaine	0,9%
Evol depuis 31/12	-0,3%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2018	2019p	2018	2019p			
Marché principal	72	23 808,0	6,2	24,9	0,6%	14,5x	12,9x	4,0%	4,0%	47,8%	2,0x	25,3%
Marché alternatif	9	537,0	0,2	0,8	0,2%	27,4x	23,7x	3,1%	3,3%	30,6%	0,0x	4,9%
<b>Total marché</b>	<b>81</b>	<b>24 345,1</b>	<b>6,4</b>	<b>25,7</b>	<b>0,5%</b>	<b>14,6x</b>	<b>13,0x</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>47,7%</b>	<b>0,4x</b>	<b>24,9%</b>

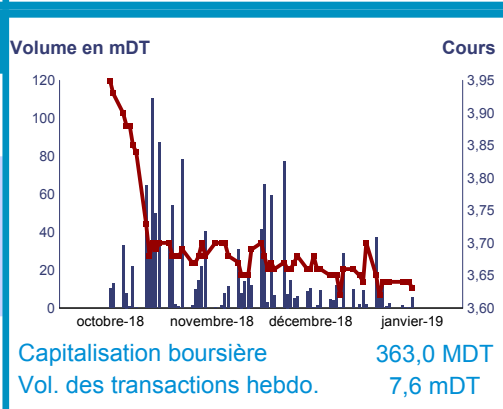
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>2,2%</b>	<b>0,3%</b>	<b>12</b>	<b>9 745,6</b>	<b>0,8</b>	<b>3,2</b>	<b>1,8%</b>	<b>9,2x</b>	<b>8,7x</b>	<b>4,5%</b>	<b>4,7%</b>	<b>35,3%</b>	<b>1,2x</b>	<b>27,2%</b>

<b>AMEN BANK</b>	Code ISIN TN0003400058
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 18/01/2019 <b>27.000 DT</b>
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	<b>Conservier</b>
Fonds propres 841,1 MDT	
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



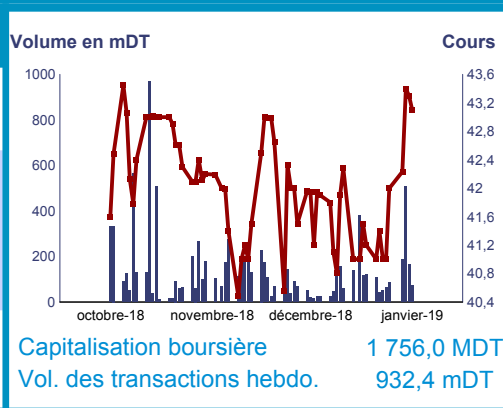
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-1,5%	-2,9%	19,2%	TCC	15,1%	-	-
+Haut	27,400DT	27,800DT	32,000DT	TCCC	57,1%	-	-
+Bas	27,000DT	27,000DT	22,450DT	Coef. d'exp	35,4%	33,5%	33,1%
<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	R. solvabilité	14,2%	-
P/E	6,4x	5,7x	5,3x	5,2x	PNB (en MDT)	354,4	397,8
Div Yield	4,6%	4,6%	4,7%	4,9%	EBIT (en MDT)	122,3	138,8
P/B	0,9x	0,9x	0,7x	0,7x	Résultat net (en MDT)	112,5	125,7
					BPA (en DT)	4,248	4,747
					DPA (en DT)	1,250	1,280
					Pay out	29,1%	23,8%
					ROE	12,9%	13,8%

<b>ATB</b>	Code ISIN TN0003600350
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 18/01/2019 <b>3.630 DT</b>
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	<b>Acheter</b>
Fonds propres 559,1 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



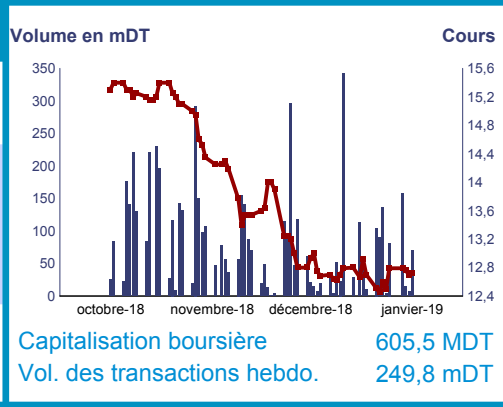
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-0,3%	-0,8%	-6,8%	TCC	8,7%	-	-
+Haut	3,640DT	3,700DT	4,410DT	TCCC	72,2%	-	-
+Bas	3,630DT	3,620DT	3,620DT	Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%
<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	R. solvabilité	11,2%	-
P/E	11,5x	6,3x	5,4x	4,6x	PNB (en MDT)	239,7	247,0
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%	EBIT (en MDT)	45,4	61,4
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	Résultat net (en MDT)	31,6	57,3
					BPA (en DT)	0,316	0,573
					DPA (en DT)	0,230	0,230
					Pay out	76,4%	115,4%
					ROE	5,4%	9,3%

<b>ATTIJARI BANK</b>	Code ISIN TN0001600154
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 18/01/2019 <b>43.100 DT</b>
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,2%	<b>Acheter</b>
Fonds propres 655,4 MDT	
Nombre d'actions 40,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



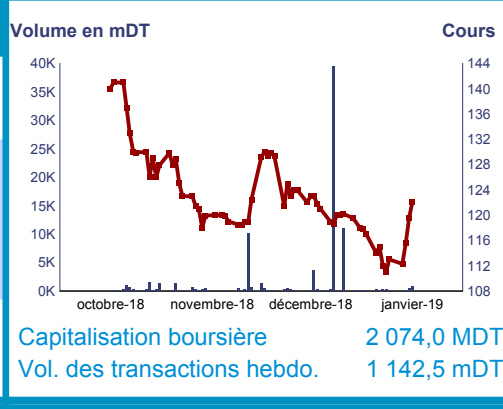
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	2,6%	5,1%	9,2%	TCC	5,9%	-	-
+Haut	43,400DT	43,400DT	54,990DT	TCCC	94,4%	-	-
+Bas	42,230DT	41,000DT	39,551DT	Coef. d'exp	48,2%	48,0%	48,1%
<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	R. solvabilité	11,7%	-
P/E	13,2x	11,6x	11,0x	10,3x	PNB (en MDT)	400,6	443,4
Div Yield	2,8%	4,6%	4,9%	5,1%	EBIT (en MDT)	206,5	230,2
P/B	3,3x	2,7x	2,3x	2,0x	Résultat net (en MDT)	133,1	151,4
					BPA (en DT)	3,267	3,716
					DPA (en DT)	1,200	2,000
					Pay out	40,1%	48,2%
					ROE	24,0%	25,2%

<b>BH</b>	Code ISIN TN0001900604
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 18/01/2019 <b>12.720 DT</b>
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,6%	<b>Acheter</b>
Fonds propres 853,8 MDT	
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



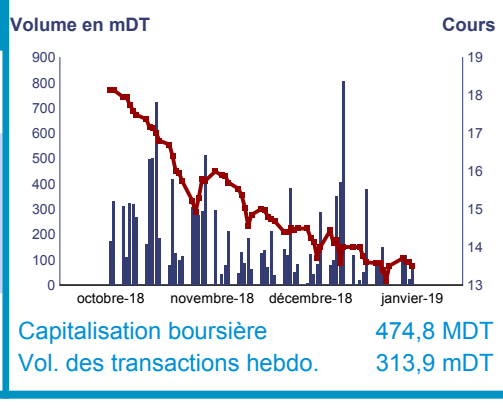
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-0,5%	-0,6%	-27,6%	TCC	13,0%	-	-
+Haut	12,790DT	12,920DT	22,300DT	TCCC	77,6%	-	-
+Bas	12,690DT	12,450DT	12,450DT	Coef. d'exp	45,9%	47,0%	48,0%
<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	R. solvabilité	10,9%	-
P/E	5,5x	4,8x	4,5x	4,1x	PNB (en MDT)	387,3	430,1
Div Yield	4,7%	5,1%	5,5%	5,9%	EBIT (en MDT)	197,2	187,6
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	Résultat net (en MDT)	109,5	124,9
					BPA (en DT)	2,300	2,624
					DPA (en DT)	0,600	0,650
					Pay out	24,7%	25,1%
					ROE	13,7%	14,6%

<b>BIAT</b>	Code ISIN TN0001800457
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 18/01/2019 <b>122.000 DT</b>
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 1,0%	<b>Acheter</b>
Fonds propres 1 200,1 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	8,0%	2,1%	-0,1%	TCC	5,3%	-	-
+Haut	122,000DT	122,000DT	177,000DT	TCCC	63,8%	-	-
+Bas	112,300DT	110,990DT	110,990DT	Coef. d'exp	47,0%	47,2%	48,8%
<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	R. solvabilité	10,8%	-
P/E	9,9x	9,0x	8,4x	8,1x	PNB (en MDT)	788,4	893,3
Div Yield	3,5%	3,5%	3,6%	3,7%	EBIT (en MDT)	323,1	346,8
P/B	2,0x	1,7x	1,5x	1,3x	Résultat net (en MDT)	209,0	230,9
					BPA (en DT)	12,294	13,582
					DPA (en DT)	4,250	4,250
					Pay out	33,8%	31,1%
					ROE	20,1%	20,9%

<b>BNA</b>	Code ISIN TN0003100609
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 18/01/2019 <b>13.490 DT</b>
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 3,5%	<b>Conservier</b>
Fonds propres 1 236,0 MDT	
Nombre d'actions 35,2 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-0,1%	-3,6%	29,0%	TCC	18,4%	-	-
+Haut	13,700DT	14,000DT	21,900DT	TCCC	52,8%	-	-
+Bas	13,490DT	13,110DT	10,455DT	Coef. d'exp	59,7%	58,0%	60,3%
<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	R. solvabilité	12,4%	-
P/E	2,4x	2,7x	4,3x	4,2x	PNB (en MDT)	447,2	499,9
Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	262,7	211,2
P/B	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x	Résultat net (en MDT)	195,0	176,8
					BPA (en DT)	5,540	5,023
					DPA (en DT)	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%
					ROE	19,4%	16,7%

<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% <b>Part. étrangère</b> 36,4%		Cours du 18/01/2019  <b>7,780 DT</b> <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>1,4%</b> +Haut 7,800DT +Bas 7,760DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -2,6% 7,990DT 7,670DT	<b>un an glissant</b> 30,8% 9,310DT 6,040DT	<b>Ratios</b> P/E 13,1x Div Yield 5,1% P/B 2,2x	<b>2017</b> 13,0x 5,5% 1,9x	<b>2018p</b> 12,6x 5,8% 1,8x	<b>2019p</b> 11,7x 6,1% 1,6x	<b>2020p</b> 11,7x 6,1% 1,6x	TCC 6,9% TCCC 73,7% Coef. d'exp 34,4% R. solvabilité 14,2%	2017 - 34,7% -	2018p - 34,7% -	2019p - 35,9% -	2020p - 36,3% -
Fonds propres 904,7 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière <b>1 750,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>142,2 mDT</b>														

<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% <b>Part. étrangère</b> 0,3%		Cours du 18/01/2019  <b>11,000 DT</b> <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-4,3%</b> +Haut 11,400DT +Bas 11,000DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -2,2% 11,580DT 11,000DT	<b>un an glissant</b> -37,3% 18,160DT 10,970DT	<b>Ratios</b> P/E 18,3x Div Yield - P/B 0,1x	<b>2017</b> 12,2x - 0,1x	<b>2018p</b> 5,2x - 0,1x	<b>2019p</b> 2,1x - 0,1x	<b>2020p</b> 2,1x - 0,1x	TCC - TCCC - Coef. d'exp 63,5% R. solvabilité -	2017 - 63,5% -	2018p - 72,1% -	2019p - 69,7% -	2020p - 66,6% -
Fonds propres 130,3 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT			Capitalisation boursière <b>11,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>3,3 mDT</b>														

<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% <b>Part. étrangère</b> 1,2%		Cours du 18/01/2019  <b>3,790 DT</b> <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-1,0%</b> +Haut 3,860DT +Bas 3,790DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> 3,0% 3,930DT 3,560DT	<b>un an glissant</b> 2,2% 5,420DT 3,510DT	<b>Ratios</b> P/E 23,5x Div Yield - P/B 0,7x	<b>2017</b> 8,7x - 0,6x	<b>2018p</b> 7,8x - 0,6x	<b>2019p</b> 5,9x - 0,5x	<b>2020p</b> 5,9x - 0,5x	TCC 24,4% TCCC 73,5% Coef. d'exp 68,5% R. solvabilité 11,4%	2017 - 68,5% -	2018p - 58,5% -	2019p - 58,5% -	2020p - 54,8% -
Fonds propres 940,2 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière <b>588,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>28,8 mDT</b>														

<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% <b>Part. étrangère</b> 50,2%		Cours du 18/01/2019  <b>21,250 DT</b> <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-2,5%</b> +Haut 21,800DT +Bas 21,250DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -7,6% 23,000DT 21,250DT	<b>un an glissant</b> -1,2% 31,500DT 21,250DT	<b>Ratios</b> P/E 10,9x Div Yield 4,7% P/B 1,3x	<b>2017</b> 10,2x 4,7% 1,2x	<b>2018p</b> 9,1x 4,7% 1,1x	<b>2019p</b> 8,2x 4,7% 1,0x	<b>2020p</b> 8,2x 4,7% 1,0x	TCC - TCCC - Coef. d'exp 61,3% R. solvabilité -	2017 - 61,3% -	2018p - 58,5% -	2019p - 59,5% -	2020p - 59,3% -
Fonds propres 356,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière <b>425,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,6 mDT</b>														

<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% <b>Part. étrangère</b> 52,8%		Cours du 18/01/2019  <b>23,800 DT</b> <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>1,0%</b> +Haut 23,800DT +Bas 23,200DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> 0,8% 23,800DT 22,200DT	<b>un an glissant</b> 3,2% 35,400DT 22,200DT	<b>Ratios</b> P/E 9,0x Div Yield 2,7% P/B 1,8x	<b>2017</b> 7,9x 2,9% 1,5x	<b>2018p</b> 7,2x 2,9% 1,2x	<b>2019p</b> 6,5x 2,9% 1,0x	<b>2020p</b> 6,5x 2,9% 1,0x	TCC 8,1% TCCC 71,0% Coef. d'exp 47,2% R. solvabilité 11,1%	2017 - 47,2% 11,1%	2018p - 44,7% -	2019p - 44,1% -	2020p - 43,4% -
Fonds propres 528,2 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière <b>774,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>278,2 mDT</b>														

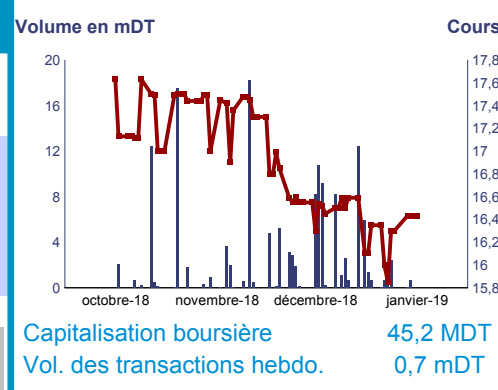
<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% <b>Part. étrangère</b> 32,6%		Cours du 18/01/2019  <b>6,900 DT</b> <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-0,4%</b> +Haut 6,950DT +Bas 6,900DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -4,2% 7,200DT 6,900DT	<b>un an glissant</b> -3,6% 7,300DT 6,500DT	<b>Ratios</b> P/E 40,6x Div Yield - P/B 1,2x	<b>2017e</b> - - 1,2x	<b>2018p</b> - - 1,2x	<b>2019p</b> - - 1,2x	<b>2020p</b> - - 1,2x	TCC - TCCC - Coef. d'exp 44,0% R. solvabilité -	2017e - 44,0% -	2018p - 97,6% -	2019p - 104,2% -	2020p - 96,4% -
Fonds propres 170,6 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière <b>207,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>48,2 mDT</b>														

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>LEASING</b>	-0,5%	0,8%	7	484,3	0,0	0,1	0,8%	8,9x	8,8x	7,2%	7,5%	55,0%	0,9x	7,4%

<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b> Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		Cours du 18/01/2019  <b>2,630 DT</b> <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-0,8%</b> +Haut 2,650DT +Bas 2,590DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -2,2% 2,690DT 2,590DT	<b>un an glissant</b> -11,1% 3,230DT 2,590DT	<b>Ratios</b> P/E 6,2x Div Yield 9,5% P/B 0,8x	<b>2017</b> 5,8x 9,5% 0,8x	<b>2018p</b> 5,4x 9,9% 0,7x	<b>2019p</b> 5,6x 10,3% 0,7x	<b>2020p</b> 5,6x 10,3% 0,7x	TCC 7,4% TCCC 67,2% Coef. d'exp 36,1% R. solvabilité 14,2%	2017 7,4% 67,2% 36,1%	2018p 7,8% 70,7% 34,9%	2019p 7,7% 73,7% 33,4%	2020p 0,0% 0,0% 0,0%
Fonds propres 87,1 MDT Nombre d'actions 25,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière <b>65,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>41,3 mDT</b>														



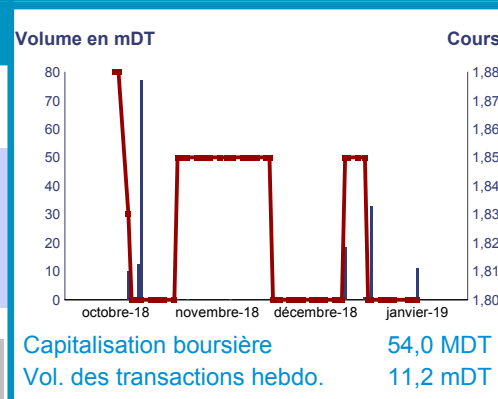
<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 18/01/2019  <b>16,430 DT</b>
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	53,9 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	<b>0,8%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-3,1%</b>	
+Haut	16,430DT	16,590DT	18,590DT	
+Bas	16,430DT	15,850DT	15,850DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	7,0x	7,0x	7,6x	8,2x
Div Yield	7,3%	7,9%	8,5%	9,1%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x

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

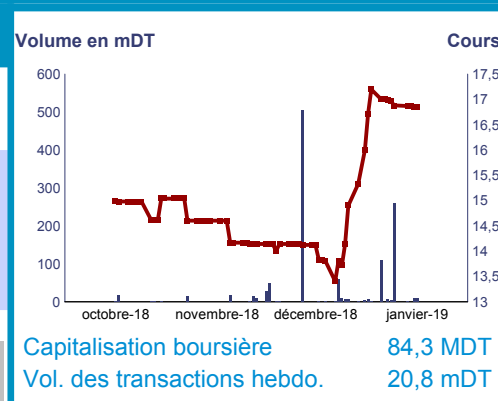
<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 18/01/2019  <b>1,800 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	57,1 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	<b>0,0%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>4,3%</b>	
+Haut	1,800DT	1,850DT	1,980DT	
+Bas	1,800DT	1,800DT	1,650DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	7,6x	8,0x	8,6x	9,2x
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x

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

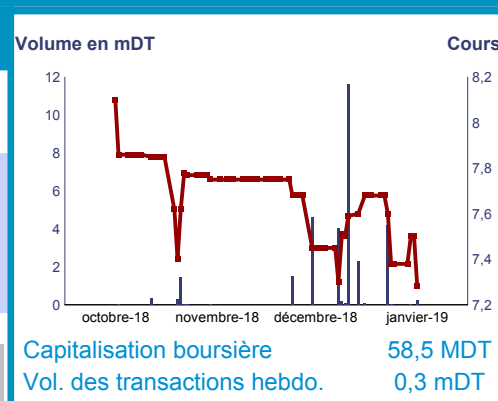
<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 18/01/2019  <b>16,860 DT</b>
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère <b>0,1%</b>		
Fonds propres	77,7 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	<b>-0,1%</b>	<b>10,0%</b>	<b>-1,3%</b>	
+Haut	16,870DT	17,200DT	17,200DT	
+Bas	16,860DT	15,330DT	13,400DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	7,1x	7,3x	7,6x	7,3x
Div Yield	5,3%	5,5%	5,6%	5,7%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x

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

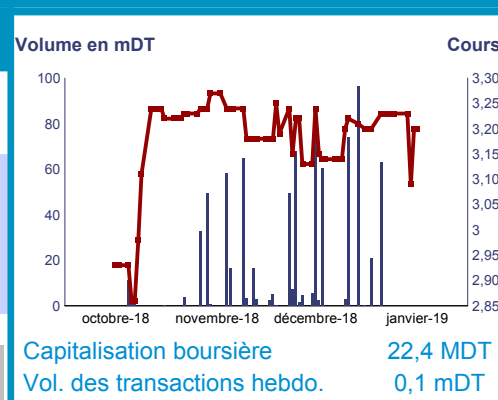
<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 18/01/2019  <b>7,280 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère <b>18,0%</b>		
Fonds propres	78,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	<b>-1,4%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-2,6%</b>	
+Haut	7,500DT	7,680DT	8,700DT	
+Bas	7,280DT	7,280DT	7,200DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	6,9x	7,3x	7,5x	9,2x
Div Yield	6,9%	6,9%	7,6%	8,2%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x

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

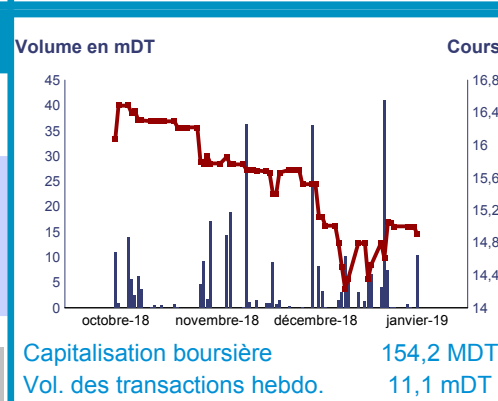
<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 18/01/2019  <b>3,200 DT</b>
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère <b>0,9%</b>		
Fonds propres	42,7 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	<b>-0,9%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-6,5%</b>	
+Haut	3,230DT	3,230DT	3,710DT	
+Bas	3,090DT	3,090DT	2,860DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	7,1x	14,3x	14,9x	17,2x
Div Yield	7,8%	9,4%	9,4%	9,4%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

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

<b>TUNISIE LEASING F</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 18/01/2019  <b>14,900 DT</b>
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère <b>2,1%</b>		
Fonds propres	161,5 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	10,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

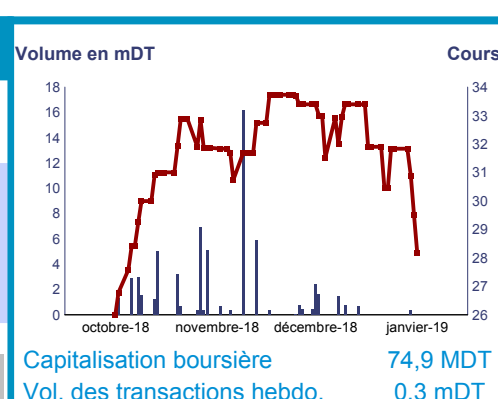


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	<b>-0,7%</b>	<b>0,7%</b>	<b>14,5%</b>	
+Haut	15,000DT	15,050DT	19,348DT	
+Bas	14,900DT	14,360DT	12,217DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	13,0x	11,7x	10,9x	9,3x
Div Yield	6,7%	7,0%	7,4%	7,7%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>ASSURANCES</b>	<b>-2,7%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>4</b>	<b>758,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3%</b>	<b>12,9x</b>	<b>11,9x</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>49,9%</b>	<b>1,1x</b>	<b>25,3%</b>

<b>ASSURANCES SALIM</b>		Code ISIN TN0006550016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 18/01/2019  <b>28,170 DT</b>
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	51,4 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	<b>-11,5%</b>	<b>-15,7%</b>	<b>-10,2%</b>	
+Haut	31,840DT	33,400DT	33,730DT	
+Bas	28,170DT	28,170DT	26,000DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	12,3x	11,8x	10,9x	-
Div Yield	3,5%	3,9%	4,3%	4,6%
P/B	1,5x	1,5x	1,4x	-21 669 230,8

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

<b>ASTREE</b> Code ISIN: TN0003000452		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% <b>Part. étrangère</b> 30,2%		<b>Cours du 18/01/2019</b> <b>39,000 DT</b> <b>Conserver</b>				<b>Capitalisation boursière</b> 234,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1,6 MDT		<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 39,000DT +Bas 39,000DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> 5,4% 39,000DT 37,010DT	<b>un an glissant</b> 14,7% 39,000DT 32,500DT	<b>Ratios</b> P/E 15,6x Div Yield 4,1% P/B 2,0x	<b>2017</b> 15,3x 5,1% 1,9x	<b>2018p</b> 14,1x 5,6% 1,8x	<b>2019p</b> 10,9x 6,2% 1,6x	<b>2020p</b> - - -	Primes émises (en MDT) 141,0 Sinistres réglés (en MDT) 67,2 % CA vie 22,0% % CA non vie 78,0% CA (en MDT) 145,5 Résultat technique (en MDT) 22,6 Résultat net (en MDT) 15,0 BPA (en DT) 2,500 DPA (en DT) 1,600 Pay out 64,0% ROE 12,9%	2017 148,0 2018p 70,0 22,0% 78,0% 148,0 - 15,3 2,557 2,000 78,2% 12,5%	2019p 155,0 72,0 22,0% 78,0% 155,0 - 16,6 2,762 2,200 79,6% 12,7%	2020p 162,8 75,6 22,0% 78,0% 155,0 - 21,5 3,578 2,400 67,1% 14,5%

<b>STAR</b> Code ISIN: TN0006060016		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% <b>Part. étrangère</b> 41,2%		<b>Cours du 18/01/2019</b> <b>127,070 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Capitalisation boursière</b> 293,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 9,5 MDT		<b>Perf.</b> Variation -3,0% +Haut 131,000DT +Bas 127,070DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -6,4% 137,000DT 127,070DT	<b>un an glissant</b> 40,5% 154,000DT 76,780DT	<b>Ratios</b> P/E 41,9x Div Yield 1,0% P/B 0,9x	<b>2017</b> 13,5x 1,6% 0,9x	<b>2018p</b> 12,3x 2,0% 0,8x	<b>2019p</b> NS 2,4% -42 357 150,0	<b>2020p</b> - - -	Primes émises (en MDT) 350,0 Sinistres réglés (en MDT) 295,0 % CA vie 4,5% % CA non vie 95,5% CA (en MDT) 352,0 Résultat technique (en MDT) 22,5 Résultat net (en MDT) 7,0 BPA (en DT) 3,033 DPA (en DT) 1,220 Pay out 40,2% ROE 2,1%	2017 369,0 2018p 312,0 5,0% 95,0% 369,0 - 21,7 9,405 2,000 21,3% 6,3%	2019p 380,0 325,0 5,0% 95,0% 380,0 - 23,8 10,312 2,500 24,2% 6,8%	2020p 399,0 341,3 5,0% 95,0% 380,0 - 0,2 0,087 3,000 3 461,5% ns

<b>TUNIS RE</b> Code ISIN: TN0007380017		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 18/01/2019</b> <b>7,800 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Capitalisation boursière</b> 156,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 75,1 MDT		<b>Perf.</b> Variation -1,9% +Haut 7,990DT +Bas 7,600DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -2,5% 8,000DT 7,600DT	<b>un an glissant</b> -0,5% 8,180DT 7,000DT	<b>Ratios</b> P/E 12,7x Div Yield 6,4% P/B 0,8x	<b>2017</b> 8,7x 7,1% 0,7x	<b>2018p</b> 8,3x 7,7% 0,7x	<b>2019p</b> 8,4x 8,3% 0,7x	<b>2020p</b> - - -	Primes émises (en MDT) 116,2 Sinistres réglés (en MDT) 25,6 % CA vie 5,0% % CA non vie 95,0% CA (en MDT) 116,2 Résultat technique (en MDT) 19,2 Résultat net (en MDT) 12,3 BPA (en DT) 0,615 DPA (en DT) 0,500 Pay out 81,3% ROE 6,4%	2017 121,0 2018p 27,0 5,0% 95,0% 121,0 - 17,9 0,893 0,500 61,6% 8,5%	2019p 128,0 29,0 5,0% 95,0% 128,0 - 18,8 0,940 0,600 63,8% 8,6%	2020p 134,4 30,5 5,0% 95,0% 128,0 - 18,6 0,930 0,650 69,9% 8,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	2,3%	-0,3%	3	331,2	0,0	0,0	0,2%	13,7x	15,3x	5,7%	6,0%	74,5%	5,3x	0,0%

<b>PLAC. TSIE-SICAF</b> Code ISIN: TN0002500650		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 18/01/2019</b> <b>46,110 DT</b> <b>Alléger</b>				<b>Capitalisation boursière</b> 46,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> -		<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 46,110DT +Bas 46,110DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> 0,0% 46,110DT 46,110DT	<b>un an glissant</b> 18,0% 46,110DT 38,760DT	<b>Ratios</b> P/E 23,6x Div Yield 4,3% P/B 3,0x	<b>2017</b> 20,2x 4,6% 2,9x	<b>2018p</b> 18,8x 4,8% 2,9x	<b>2019p</b> 18,8x 5,0% 2,8x	<b>2020p</b> - - -	Immob. financières (en MDT) 9,3 Plac. financiers (en MDT) 15,5 Dividendes reçus (en MDT) 1,8 CA (en MDT) 2,2 EBITDA (en MDT) 2,1 EBIT (en MDT) 2,0 Résultat net (en MDT) 2,0 BPA (en DT) 1,950 DPA (en DT) 2,000 Pay out 102,6% ROE 12,6%	2017 9,3 2018p 15,6 2,0 2,5 2,3 2,1 2,1 2,3 2,4 2,449 2,300 98,1% 13,7%	2019p 9,3 15,9 2,1 2,6 2,4 2,3 2,4 2,286 2,200 96,2% 14,4%	2020p 9,3 16,4 2,3 2,8 2,6 2,5 2,4 2,449 2,300 93,9% 15,0%

<b>SPDIT - SICAF</b> Code ISIN: TN0001400704		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> SFBT 80,2% WIP 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 18/01/2019</b> <b>9,970 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Capitalisation boursière</b> 279,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,8 MDT		<b>Perf.</b> Variation 2,8% +Haut 9,970DT +Bas 9,700DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -0,3% 10,000DT 9,690DT	<b>un an glissant</b> 29,1% 10,400DT 7,460DT	<b>Ratios</b> P/E 15,9x Div Yield 5,5% P/B 4,9x	<b>2017</b> 12,2x 5,8% 4,6x	<b>2018p</b> 14,5x 6,1% 4,4x	<b>2019p</b> 13,9x 6,4% 4,2x	<b>2020p</b> - - -	Immob. financières (en MDT) 11,9 Plac. financiers (en MDT) 57,3 Dividendes reçus (en MDT) 15,3 CA (en MDT) 18,6 EBITDA (en MDT) 18,0 EBIT (en MDT) 17,7 Résultat net (en MDT) 17,5 BPA (en DT) 0,626 DPA (en DT) 0,550 Pay out 87,9% ROE 30,6%	2017 11,9 2018p 61,0 16,0 24,3 23,5 23,1 22,8 0,815 0,580 71,1% 37,4%	2019p 11,9 64,1 16,8 20,6 19,9 19,5 19,2 0,687 0,610 88,8% 30,0%	2020p 11,8 67,3 17,7 21,6 20,8 20,4 20,1 0,719 0,640 89,0% 29,9%

<b>TUNINVEST-SICAR</b> Code ISIN: TN0004100202		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 18/01/2019</b> <b>6,100 DT</b> <b>Conserver</b>				<b>Capitalisation boursière</b> 5,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 4,5 MDT		<b>Perf.</b> Variation -1,6% +Haut 6,100DT +Bas 6,100DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -3,5% 6,320DT 6,100DT	<b>un an glissant</b> 3,4% 7,690DT 4,850DT	<b>Ratios</b> P/E 21,4x Div Yield 8,2% P/B 1,1x	<b>2017</b> 20,6x 8,2% 1,2x	<b>2018p</b> 16,9x 8,2% 1,2x	<b>2019p</b> 13,6x 8,2% 1,2x	<b>2020p</b> - - -	Immob. financières (en MDT) 4,3 Plac. financiers (en MDT) 5,2 Dividendes reçus (en MDT) 0,3 CA (en MDT) 0,4 EBITDA (en MDT) 0,2 EBIT (en MDT) 0,2 Résultat net (en MDT) 0,3 BPA (en DT) 0,285 DPA (en DT) 0,500 Pay out 175,6% ROE 5,2%	2017 2,6 2018p 5,1 0,4 0,4 0,3 0,3 0,3 0,296 0,500 168,8% 5,6%	2019p 2,6 5,0 0,5 0,6 0,5 0,5 0,4 0,449 0,500 138,7% 7,0%	2020p 2,6 5,0 0,5 0,6 0,5 0,5 0,4 0,449 0,500 111,2% 8,7%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	0,3%	-0,3%	2	590,1	0,1	0,2	0,8%	46,4x	40,3x	2,4%	2,6%	52,8%	3,9x	7,6%

<b>MAGASIN GENERAL</b> Code ISIN: TN0006440010		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% <b>Part. étrangère</b> 10,0%		<b>Cours du 18/01/2019</b> <b>38,890 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Capitalisation boursière</b> 446,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 23,3 MDT		<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 38,890DT +Bas 38,880DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> 1,0% 39,000DT 37,350DT	<b>un an glissant</b> 1,5% 41,290DT 35,010DT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,8x VE/EBITDA 11,0x VE/EBIT 22,2x P/E 42,8x Div Yield 1,8% P/B 5,3x	<b>2017</b> 0,8x 10,1x 18,5x 37,8x 1,8% 4,4x	<b>2018p</b> 0,7x 9,6x 18,5x 34,3x 1,9% 3,7x	<b>2019p</b> 0,7x 9,2x 17,6x 31,6x 2,1% 3,1x	<b>2020p</b> - - - - - -	BFR (en MDT) 41,6 Dette nette (en MDT) 286,4 Gearing 3 592,7% CA (en MDT) 952,7 EBITDA (en MDT) 66,6 EBIT (en MDT) 33,1 Résultat net (en MDT) 10,4 BPA (en DT) 0,908 DPA (en DT) 0,700 Pay out 36,3% ROE 130,8%	2017 38,7 290,7 2 463,6% 981,3 72,8 37,6 11,8 1,030 0,700 32,0% 100,2%	2019p 38,4 296,8 1 765,6% 1 030,4 77,1 40,1 13,0 1,133 0,750 31,2% 77,4%	2020p 38,2 302,4 1 318,7% 1 081,9 81,2 42,4 14,1 1,230 0,800 30,7% 61,6%



MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	2017	2018p	2019p	2020p			
Marché: <b>Marché principal</b>					Perf.	1,3%	-4,3%	-38,4%	BFR (en MDT)	-20,7	-41,5	-65,2	-89,6	
Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b>					Variation	7,190DT	7,710DT	12,650DT	Dettes nettes (en MDT)	104,9	98,4	89,7	80,9	
Principaux actionnaires					+Haut	6,900DT	6,900DT	6,900DT	Gearing	129,7%	118,8%	105,3%	91,7%	
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%					+Bas	6,900DT	6,900DT	6,900DT	CA (en MDT)	561,0	584,5	625,4	669,2	
Part. étrangère 0,0%					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	28,7	25,7	26,2	27,0	
Cours du 18/01/2019					VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	25,7	26,6	27,7	28,8
7,190 DT					VE/EBITDA	8,6x	9,4x	8,9x	8,3x	Résultat net (en MDT)	-1,2	2,0	2,4	3,1
Acheter					VE/EBIT	9,7x	9,1x	8,4x	7,8x	BPA (en DT)	-	0,098	0,122	0,153
Fonds propres 63,4 MDT					P/E	-	73,2x	59,0x	47,0x	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360
Nombre d'actions 20,0 Mi					Div Yield	2,8%	4,2%	4,6%	5,0%	Pay out	90,3%	399,4%	286,5%	239,6%
Valeur nominale 2,0 DT					P/B	2,3x	2,3x	2,2x	1,6x	ROE	-1,5%	2,4%	2,9%	3,5%
Capitalisation boursière 143,6 MDT														
Vol. des transactions hebdo. 154,5 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	-0,3%	-1,2%	4	817,5	0,0	0,1	14,4%	12,6x	12,3x	7,6%	7,9%	81,5%	2,7x	9,6%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	2017	2018p	2019p	2020p			
Marché: <b>Marché principal</b>					Perf.	-0,5%	0,0%	11,8%	BFR (en MDT)	-11,1	-17,2	-25,3	-34,6	
Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Variation	6,300DT	6,340DT	6,785DT	Dettes nettes (en MDT)	-157,8	-170,1	-184,8	-200,9	
Principaux actionnaires					+Haut	6,200DT	6,200DT	5,585DT	Gearing	-94,7%	-98,5%	-103,2%	-108,2%	
MZABI Mohamed Sadok 24,8%					+Bas	6,200DT	6,200DT	5,585DT	CA (en MDT)	262,4	249,3	261,7	274,8	
MZABI Mzoughi 24,6%					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	39,1	36,6	34,7	32,4	
Part. étrangère 14,1%					VE/CA	0,3x	0,3x	0,2x	0,1x	EBIT (en MDT)	37,7	35,2	33,2	30,8
Cours du 18/01/2019					VE/EBITDA	2,1x	1,9x	1,6x	1,2x	Résultat net (en MDT)	35,8	32,6	32,8	33,0
6,270 DT					VE/EBIT	2,2x	2,0x	1,7x	1,3x	BPA (en DT)	0,936	0,851	0,857	0,864
Acheter					P/E	6,7x	7,4x	7,3x	7,3x	DPA (en DT)	0,615	0,650	0,700	0,750
Fonds propres 116,6 MDT					Div Yield	9,8%	10,4%	11,2%	12,0%	Pay out	79,9%	76,5%	76,0%	87,0%
Nombre d'actions 38,3 Mi					P/B	2,1x	2,1x	2,0x	1,9x	ROE	22,0%	19,3%	18,7%	18,2%
Valeur nominale 1,0 DT														
Capitalisation boursière 239,8 MDT														
Vol. des transactions hebdo. 36,3 mDT														

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	2017	2018p	2019p	2020p			
Marché: <b>Marché principal</b>					Perf.	0,9%	-0,9%	-2,2%	BFR (en MDT)	-3,5	-4,1	-4,8	-5,5	
Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Variation	11,300DT	11,400DT	12,000DT	Dettes nettes (en MDT)	-26,6	-28,4	-30,4	-32,4	
Principaux actionnaires					+Haut	11,200DT	11,000DT	9,880DT	Gearing	-60,5%	-61,4%	-62,6%	-63,5%	
Automobile Investment Company 56,5%					+Bas	11,200DT	11,000DT	9,880DT	CA (en MDT)	167,2	170,6	178,2	186,3	
Tunisian Investment Cars 10,0%					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	19,2	20,0	21,3	22,7	
Part. étrangère 0,4%					VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	18,1	19,0	20,3	21,7
Cours du 18/01/2019					VE/EBITDA	6,6x	6,2x	5,7x	5,3x	Résultat net (en MDT)	14,8	14,4	15,5	16,5
11,300 DT					VE/EBIT	7,0x	6,5x	6,0x	5,5x	BPA (en DT)	1,097	1,066	1,145	1,226
Acheter					P/E	10,3x	10,6x	9,9x	9,2x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920
Fonds propres 41,0 MDT					Div Yield	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	Pay out	91,8%	91,3%	86,5%	80,1%
Nombre d'actions 13,5 Mi					P/B	3,9x	3,7x	3,5x	3,4x	ROE	33,7%	31,2%	31,9%	32,4%
Valeur nominale 1,0 DT														
Capitalisation boursière 152,6 MDT														
Vol. des transactions hebdo. 4,8 mDT														

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	2017	2018p	2019p	2020p			
Marché: <b>Marché principal</b>					Perf.	0,2%	-1,3%	5,3%	BFR (en MDT)	-56,8	-60,6	-65,7	-72,3	
Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Variation	11,990DT	12,150DT	12,300DT	Dettes nettes (en MDT)	-110,9	-116,5	-122,3	-128,4	
Principaux actionnaires					+Haut	11,970DT	11,960DT	9,090DT	Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%	
AMEN GROUP 52,3%					+Bas	11,970DT	11,960DT	9,090DT	CA (en MDT)	422,6	401,4	413,5	425,9	
POULINA GROUP HOLDING 27,8%					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	36,7	38,2	36,2	34,1	
Part. étrangère 11,1%					VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	31,1	32,2	30,0	27,5
Cours du 18/01/2019					VE/EBITDA	6,8x	6,4x	6,6x	6,8x	Résultat net (en MDT)	29,1	25,7	24,2	22,6
11,990 DT					VE/EBIT	8,0x	7,5x	7,9x	8,4x	BPA (en DT)	0,971	0,855	0,806	0,753
Conservier					P/E	12,3x	14,0x	14,9x	15,9x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
Fonds propres 123,2 MDT					Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	73,5%	83,6%	88,6%	94,9%
Nombre d'actions 30,0 Mi					P/B	3,1x	2,9x	2,7x	2,6x	ROE	20,9%	17,1%	15,2%	13,5%
Valeur nominale 1,0 DT														
Capitalisation boursière 359,7 MDT														
Vol. des transactions hebdo. 34,1 mDT														

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	2017	2018p	2019p	2020p			
Marché: <b>Marché principal</b>					Perf.	-5,3%	-5,3%	-19,3%	BFR (en MDT)	28,8	13,4	37,3	43,7	
Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Variation	1,810DT	1,890DT	2,300DT	Dettes nettes (en MDT)	93,1	99,8	120,7	122,0	
Principaux actionnaires					+Haut	1,770DT	1,770DT	1,230DT	Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%	
Loukil Investment Group 72,2%					+Bas	1,770DT	1,770DT	1,230DT	CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9	
Part. étrangère 6,3%					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1	
Cours du 18/01/2019					VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2
1,770 DT					VE/EBITDA	4,4x	4,3x	4,5x	4,2x	Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1
Consolider					VE/EBIT	8,1x	7,9x	8,1x	7,4x	BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112
Fonds propres 85,0 MDT					P/E	99,9x	29,2x	22,3x	15,8x	DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,150
Nombre d'actions 37,0 Mi					Div Yield	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%	Pay out	83,2%	79,2%	69,3%	61,6%
Valeur nominale 1,0 DT					P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%
Capitalisation boursière 65,4 MDT														
Vol. des transactions hebdo. 68,2 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	-0,9%	-1,6%	3	75,6	0,0	0,0	2,3%	88,3x	27,8x	5,5%	5,7%	127,9%	1,0x	11,3%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017e	2018p	2019p	2020p	2017e	2018p	2019p	2020p			
Marché: <b>Marché principal</b>					Perf.	-3,7%	11,4%	-21,0%	BFR (en MDT)	69,6	73,4	72,0	72,5	
Secteur: <b>IMMOBILIER</b>					Variation	2,930DT	2,950DT	3,650DT	Dettes nettes (en MDT)	43,4	48,8	49,7	50,5	
Principaux actionnaires					+Haut	2,840DT	2,550DT	2,400DT	Gearing	120,5%	140,0%	145,3%	149,7%	
SIMPAN 69,6%					+Bas	2,840DT	2,550DT	2,400DT	CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,3	
Part. étrangère 0,1%					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	5,8	2,6	3,6	4,0	
Cours du 18/01/2019					VE/CA	2,8x	6,0x	5,6x	5,3x	EBIT (en MDT)	5,0	2,1	3,1	3,5
2,840 DT					VE/EBITDA	9,9x	24,2x	17,7x	16,2x	Résultat net (en MDT)	2,0	0,1	0,5	0,8
Vendre					VE/EBIT	11,5x	29,7x	20,6x	18,7x	BPA (en DT)	0,395	0,013	0,103	0,154
Fonds propres 35,0 MDT					P/E	7,2x	NS	27,7x	18,4x	DPA (en DT)	0,240	0,240	0,260	0,240
Nombre d'actions 5,1 Mi					Div Yield	8,5%	8,5%	9,2%	8,5%	Pay out	68,3%	80,8%	57,9%	48,7%
Valeur nominale 1,0 DT					P/B									

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	1,7%	-6,2%	-26,4%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
STUSID BANK	22,8%	Cours du 18/01/2019 <b>1,810 DT</b>	Capitalisation boursière <b>28,2 MDT</b>		+Haut	1,810DT	1,930DT	2,520DT	Gearing	-	-	-	-
Sté IMMOBILIERE	10,9%		Vol. des transactions hebdo. <b>5,3 mDT</b>		+Bas	1,770DT	1,770DT	1,770DT	CA (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère		30,2%			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres					VE/CA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Nombre d'actions	15,6 Mi	<b>Consolider</b>			VE/EBITDA	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-	-	-	ROE	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,4%	-0,9%	6	4 733,3	1,0	4,2	1,0%	19,5x	17,6x	2,9%	2,9%	64,1%	4,3x	50,3%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,2%	-1,1%	9,5%	Dette nette (en MDT)	-0,8	-1,8	-2,6	-3,4	
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 18/01/2019 <b>4,690 DT</b>	Capitalisation boursière <b>22,9 MDT</b>		+Haut	4,700DT	4,780DT	5,360DT	Gearing	-5,8%	-11,8%	-16,1%	-20,1%	
CTKD	20,2%		Vol. des transactions hebdo. <b>18,9 mDT</b>		+Bas	4,550DT	4,550DT	3,910DT	CA (en MDT)	25,2	28,2	31,0	34,1	
Part. étrangère		0,0%			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	5,3	6,1	6,9	7,7	
Fonds propres	16,9 MDT	<b>Consolider</b>			VE/CA	0,9x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	3,2	3,9	4,5	5,2
Nombre d'actions	4,9 Mi				VE/EBITDA	4,2x	3,4x	3,0x	2,5x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,6	2,8	3,1
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	6,8x	5,4x	4,5x	3,8x	BPA (en DT)	0,426	0,536	0,581	0,639
					P/E	11,0x	8,7x	8,1x	7,3x	DPA (en DT)	0,130	0,140	0,150	0,160
					Div Yield	2,8%	3,0%	3,2%	3,4%	Pay out	36,3%	31,1%	30,8%	29,8%
					P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x	ROE	15,2%	17,7%	18,2%	19,0%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,9%	-4,1%	-21,1%	Dette nette (en MDT)	68,0	70,5	65,3	59,2	
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 18/01/2019 <b>13,000 DT</b>	Capitalisation boursière <b>713,8 MDT</b>		+Haut	13,240DT	13,560DT	17,990DT	Gearing	41,4%	39,2%	32,9%	26,8%	
MEDDEB Consulting SARL	1,5%		Vol. des transactions hebdo. <b>224,7 mDT</b>		+Bas	12,860DT	12,780DT	12,780DT	CA (en MDT)	794,5	850,2	909,7	973,4	
Part. étrangère		9,3%			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	91,1	94,7	99,7	104,9	
Fonds propres	617,7 MDT	<b>Acheter</b>			VE/CA	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	59,2	61,4	64,4	67,6
Nombre d'actions	54,9 Mi				VE/EBITDA	8,6x	8,3x	7,8x	7,4x	Résultat net (en MDT)	38,6	40,3	43,3	46,6
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	13,2x	12,8x	12,1x	11,4x	BPA (en DT)	0,703	0,734	0,789	0,849
					P/E	18,5x	17,7x	16,5x	15,3x	DPA (en DT)	0,410	0,450	0,470	0,490
					Div Yield	3,2%	3,5%	3,6%	3,8%	Pay out	95,2%	102,9%	103,2%	103,5%
					P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	ROE	23,5%	22,4%	21,8%	21,1%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	0,0%	-21,2%	Dette nette (en MDT)	36,7	25,3	21,9	18,8	
SEPCM	32,5%	Cours du 18/01/2019 <b>2,820 DT</b>	Capitalisation boursière <b>28,2 MDT</b>		+Haut	2,820DT	2,820DT	3,850DT	Gearing	-	-	-	-	
STEC	13,0%		Vol. des transactions hebdo. <b>28,2 MDT</b>		+Bas	2,820DT	2,820DT	2,440DT	CA (en MDT)	78,0	58,5	57,3	56,2	
Part. étrangère		0,1%			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	1,5	0,9	-1,0	-3,4	
Fonds propres	-13,4 MDT	<b>Vendre</b>			VE/CA	0,8x	0,9x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	-4,3	-5,2	-7,5	-10,4
Nombre d'actions	10,0 Mi				VE/EBITDA	44,5x	57,9x	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-10,0	-11,3	-12,9	-15,3
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	-13,3x	-2,1x	-1,1x	-0,7x	ROE	ns	ns	ns	ns

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,1%	2,2%	25,2%	Dette nette (en MDT)	30,7	26,8	24,5	22,1	
LAND'OR Holding	53,4%	Cours du 18/01/2019 <b>9,200 DT</b>	Capitalisation boursière <b>44,6 MDT</b>		+Haut	9,320DT	9,380DT	11,180DT	Gearing	718,7%	0,7%	0,8%	0,8%	
BEN TURKIA Slah	6,5%		Vol. des transactions hebdo. <b>278,3 mDT</b>		+Bas	9,200DT	9,000DT	7,250DT	CA (en MDT)	93,9	112,7	126,8	139,4	
Part. étrangère		5,6%			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	10,2	15,0	17,5	19,5	
Fonds propres	9,9 MDT	<b>Acheter</b>			VE/CA	0,8x	0,6x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	6,1	10,2	11,9	13,0
Nombre d'actions	4,8 Mi				VE/EBITDA	7,4x	4,8x	4,0x	3,4x	Résultat net (en MDT)	2,7	6,4	8,0	9,1
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	12,4x	7,0x	5,8x	5,1x	BPA (en DT)	0,564	1,323	1,651	1,879
					P/E	16,3x	7,0x	5,6x	4,9x	DPA (en DT)	0,000	0,200	0,200	0,260
					Div Yield	-	2,2%	2,2%	2,8%	Pay out	-	19,2%	15,2%	16,8%
					P/B	7,8x	4,5x	2,9x	2,1x	ROE	64,0%	178,8%	253,4%	312,5%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,3%	-0,4%	54,3%	Dette nette (en MDT)	-153,9	-220,9	-298,0	-383,0	
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 18/01/2019 <b>23,500 DT</b>	Capitalisation boursière <b>3 877,5 MDT</b>		+Haut	23,500DT	24,000DT	24,700DT	Gearing	-18,3%	-23,6%	-28,7%	-33,5%	
Groupe POULINA	9,2%		Vol. des transactions hebdo. <b>3 541,4 mDT</b>		+Bas	23,500DT	23,500DT	14,950DT	CA (en MDT)	996,9	1 105,5	1 199,5	1 289,5	
Part. étrangère		59,6%			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	288,2	328,6	358,5	385,4	
Fonds propres	607,8 MDT	<b>Acheter</b>			VE/CA	3,7x	3,3x	3,0x	2,7x	EBIT (en MDT)	211,3	247,1	272,1	294,7
Nombre d'actions	165,0 Mi				VE/EBITDA	12,9x	11,1x	10,0x	9,1x	Résultat net (en MDT)	172,1	196,6	218,0	237,5
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	17,6x	14,8x	13,2x	11,9x	BPA (en DT)	1,043	1,191	1,321	1,439
					P/E	22,5x	19,7x	17,8x	16,3x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
					Div Yield	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	Pay out	69,1%	60,5%	54,6%	50,1%
					P/B	7,2x	6,4x	5,6x	4,8x	ROE	20,4%	21,0%	21,0%	20,8%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-2,4%	1,2%	124,3%	Dette nette (en MDT)	17,7	16,0	15,0	14,7	
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 18/01/2019 <b>1,660 DT</b>	Capitalisation boursière <b>46,2 MDT</b>		+Haut	1,710DT	1,740DT	2,660DT	Gearing	996,2%	552,2%	351,7%	244,7%	
Les grands moulins CAP BON	11,5%		Vol. des transactions hebdo. <b>97,9 mDT</b>		+Bas	1,660DT	1,640DT	0,610DT	CA (en MDT)	66,7	82,0	96,8	106,5	
Part. étrangère		2,5%			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	-2,5	4,9	5,2	6,1	
Fonds propres	2,9 MDT	<b>Consolider</b>			VE/CA	1,0x	0,8x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	-5,2	2,2	2,3	3,1
Nombre d'actions	27,9 Mi				VE/EBITDA	neg.	12,7x	11,9x	10,0x	Résultat net (en MDT)	-5,5	1,1	1,4	1,7
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	neg.	28,7x	26,5x	19,3x	BPA (en DT)	-	0,040	0,049	0,062
					P/E	-	41,5x	34,0x	26,7x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	26,0x	16,0x	10,9x	7,7x	ROE	-308,3%	38,5%	31,9%	28,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-0,2%	-1,6%	3	365,7	0,1	0,3	1,3%	21,8x	19,2x	3,1%	3,3%	62,7%	3,0x	14,1%



ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% <b>Part. étrangère</b> 2,4%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>4,710 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	2,2%				0,2%	-16,6%	Dette nette (en MDT)	7,3	7,9	8,6	9,3		
+Haut	4,710DT	4,800DT	6,050DT	Gearing	18,7%	18,7%	18,6%	18,3%					
+Bas	4,650DT	4,600DT	4,500DT	CA (en MDT)	95,3	103,0	111,2	120,1					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	15,1	13,8	15,6	17,8
				VE/CA	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	10,2	8,8	10,6	12,6
				VE/EBITDA	7,2x	7,9x	7,0x	6,2x	Résultat net (en MDT)	4,9	3,3	4,0	4,9
				VE/EBIT	10,7x	12,4x	10,4x	8,8x	BPA (en DT)	0,228	0,151	0,188	0,227
				P/E	20,6x	31,1x	25,1x	20,7x	DPA (en DT)	0,140	0,160	0,180	0,200
				Div Yield	3,0%	3,4%	3,8%	4,2%	Pay out	58,7%	101,1%	91,8%	88,1%
				P/B	2,6x	2,4x	2,2x	2,0x	ROE	12,6%	7,7%	8,7%	9,6%
				Capitalisation boursière					101,4 MDT				
				Vol. des transactions hebdo.					101,0 mDT				

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,7%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>3,010 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	9,6	4,7	4,0	6,8
Variation	-2,9%				5,6%	-45,2%	Dette nette (en MDT)	15,2	16,3	17,7	19,3		
+Haut	3,100DT	3,100DT	5,490DT	Gearing	212,3%	7 720,5%	-614,1%	-699,4%					
+Bas	3,010DT	2,850DT	2,540DT	CA (en MDT)	35,3	36,0	38,7	41,6					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	-3,2	-2,5	-0,8	1,1
				VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	-5,4	-4,8	-3,1	-1,3
				VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	23,3x	Résultat net (en MDT)	-7,7	-6,7	-4,9	-3,0
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	0,8x	25,7x	-1,9x	-2,0x	ROE	-108,1%	-3 157,3%	ns	ns
				Capitalisation boursière					5,4 MDT				
				Vol. des transactions hebdo.					0,4 mDT				

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% <b>Part. étrangère</b> 18,9%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>8,090 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	26,8	27,4	29,2	31,0
Variation	-1,1%				-2,5%	0,9%	Dette nette (en MDT)	-6,9	-7,6	-7,0	-6,4		
+Haut	8,090DT	8,300DT	9,815DT	Gearing	-8,4%	-8,5%	-7,2%	-6,1%					
+Bas	7,910DT	7,780DT	7,740DT	CA (en MDT)	70,3	80,2	88,2	97,0					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	22,0	25,9	27,9	30,0
				VE/CA	3,6x	3,1x	2,9x	2,6x	EBIT (en MDT)	15,0	18,3	19,7	21,2
				VE/EBITDA	11,4x	9,7x	9,0x	8,4x	Résultat net (en MDT)	12,5	14,2	15,3	16,5
				VE/EBIT	16,8x	13,7x	12,8x	11,9x	BPA (en DT)	0,392	0,445	0,479	0,516
				P/E	20,7x	18,2x	16,9x	15,7x	DPA (en DT)	0,235	0,240	0,255	0,270
				Div Yield	2,9%	3,0%	3,2%	3,3%	Pay out	60,0%	54,0%	53,2%	52,3%
				P/B	3,1x	2,9x	2,7x	2,5x	ROE	15,2%	15,9%	15,9%	15,8%
				Capitalisation boursière					258,9 MDT				
				Vol. des transactions hebdo.					154,6 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.		
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-2,6%	-4,1%	8	826,4	0,3	1,1	1,9%	18,3x	15,6x	5,4%	5,9%	68,2%	2,3x	2,8%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% <b>Part. étrangère</b> 6,2%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>1,890 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	-52,8	-93,8	-123,3	-140,3
Variation	-8,3%				-8,3%	-16,4%	Dette nette (en MDT)	630,6	600,1	574,6	555,2		
+Haut	2,060DT	2,060DT	2,560DT	Gearing	1 654,1%	7 466,9%	-3 758,8%	-1 741,1%					
+Bas	1,890DT	1,890DT	1,380DT	CA (en MDT)	172,9	216,2	227,0	238,3					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	27,2	57,3	61,1	65,1
				VE/CA	5,5x	4,3x	4,0x	3,7x	EBIT (en MDT)	-17,1	17,4	21,9	26,3
				VE/EBITDA	35,2x	16,1x	14,7x	13,5x	Résultat net (en MDT)	-68,9	-30,1	-23,3	-16,6
				VE/EBIT	neg.	53,1x	41,2x	33,4x	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	8,5x	40,5x	-21,3x	-10,2x	ROE	-180,8%	-374,3%	ns	ns
				Capitalisation boursière					325,3 MDT				
				Vol. des transactions hebdo.									

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% <b>Part. étrangère</b> 0,2%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>1,610 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	12,2	-24,3	-41,0	-52,5
Variation	-12,5%				-22,2%	-30,9%	Dette nette (en MDT)	158,8	163,0	153,3	145,0		
+Haut	1,760DT	2,070DT	2,950DT	Gearing	214,6%	302,7%	326,8%	331,5%					
+Bas	1,610DT	1,610DT	1,420DT	CA (en MDT)	63,6	79,5	89,0	99,7					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	3,4	8,4	23,6	26,1
				VE/CA	3,6x	2,9x	2,5x	2,2x	EBIT (en MDT)	-13,9	-8,4	7,4	10,3
				VE/EBITDA	68,1x	27,9x	9,5x	8,3x	Résultat net (en MDT)	-30,0	-20,0	-6,9	-3,1
				VE/EBIT	neg.	neg.	30,5x	20,9x	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	1,0x	1,3x	1,5x	1,6x	ROE	-40,5%	-37,2%	-14,6%	-7,2%
				Capitalisation boursière					70,9 MDT				
				Vol. des transactions hebdo.					6,5 mDT				

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>3,560 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	22,5	23,6	25,5	27,9
Variation	-0,8%				4,1%	27,2%	Dette nette (en MDT)	7,3	7,2	7,0	6,8		
+Haut	3,560DT	3,740DT	3,740DT	Gearing	24,2%	21,5%	18,7%	16,1%					
+Bas	3,530DT	3,300DT	2,686DT	CA (en MDT)	57,7	64,6	71,0	78,1					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	6,6	8,0	9,5	10,8
				VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	4,5	5,7	7,0	8,1
				VE/EBITDA	4,9x	4,1x	3,4x	3,0x	Résultat net (en MDT)	2,8	3,1	4,1	4,9
				VE/EBIT	7,3x	5,7x	4,6x	3,9x	BPA (en DT)	0,393	0,436	0,574	0,691
				P/E	9,1x	8,2x	6,2x	5,2x	DPA (en DT)	0,180	0,190	0,200	0,210
				Div Yield	5,1%	5,3%	5,6%	5,9%	Pay out	49,7%	47,3%	37,8%	34,6%
				P/B	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	ROE	9,2%	9,3%	10,9%	11,6%
				Capitalisation boursière					25,3 MDT				
				Vol. des transactions hebdo.					21,0 mDT				

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>1,850 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	20,4	18,1	16,8	16,4
Variation	-5,1%				-21,3%	-47,8%	Dette nette (en MDT)	32,6	28,4	24,5	20,9		
+Haut	1,890DT	2,350DT	3,600DT	Gearing	93,3%	77,5%	63,3%	50,5%					
+Bas	1,780DT	1,780DT	1,620DT	CA (en MDT)	38,1	45,0	49,3	54,0					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	10,6	10,8
				VE/CA	1,5x	1,1x	1,0x	0,8x	EBIT (en MDT)	5,2	5,8	6,3	6,9
				VE/EBITDA	5,7x	4,8x	4,5x	4,1x	Résultat net (en MDT)	2,2	2,7	3,2	3,8
				VE/EBIT	10,7x	8,9x	7,5x	6,4x	BPA (en DT)	0,175	0,219	0,260	0,305
				P/E	10,6x	8,4x	7,1x	6,1x	DPA (en DT)	0,060	0,070	0,080	0,090
				Div Yield	3,2%	3,8%	4,3%	4,9%	Pay out	34,3%	31,9%	30,8%	29,5%
				P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	ROE	6,2%	7,4%	8,3%	9,1%
				Capitalisation boursière					22,9 MDT				
				Vol. des transactions hebdo.					66,8 mDT				

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-1,6%	-5,9%	9,2%					Dette nette (en MDT)	10,0	11,3	12,2	13,2
+Haut	2,430DT	2,540DT	2,540DT					Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%
+Bas	2,390DT	2,390DT	2,140DT					CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2
<b>Ratios</b>				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x				EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9
VE/EBITDA	6,7x	5,9x	5,2x	4,7x				Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1
VE/EBIT	9,2x	7,8x	6,8x	5,9x				BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291
P/E	13,8x	11,9x	9,8x	8,2x				DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120
Div Yield	4,2%	5,0%	5,0%	5,0%				Pay out	82,5%	65,8%	60,7%	48,1%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x				ROE	8,9%	9,6%	10,6%	11,5%

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-2,7%	2,9%	-10,5%					Dette nette (en MDT)	130,2	131,7	133,6	136,2
+Haut	1,080DT	1,150DT	1,435DT					Gearing	167,0%	162,0%	158,8%	155,5%
+Bas	1,070DT	1,050DT	1,040DT					CA (en MDT)	116,4	128,0	140,8	152,1
<b>Ratios</b>				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	28,0	32,4	35,7	38,9
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x				EBIT (en MDT)	19,4	23,2	25,6	28,1
VE/EBITDA	6,2x	5,4x	5,0x	4,6x				Résultat net (en MDT)	3,3	3,6	4,3	5,0
VE/EBIT	9,0x	7,6x	6,9x	6,4x				BPA (en DT)	0,081	0,087	0,106	0,123
P/E	13,3x	12,3x	10,2x	8,8x				DPA (en DT)	0,075	0,095	0,110	0,125
Div Yield	6,9%	8,8%	10,2%	11,6%				Pay out	76,1%	108,6%	103,7%	101,3%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x				ROE	4,2%	4,4%	5,1%	5,7%

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%	0,0%	-10,1%					Dette nette (en MDT)	30,9	25,9	23,4	21,5
+Haut	2,040DT	2,040DT	2,240DT					Gearing	111,6%	93,1%	83,5%	76,5%
+Bas	2,040DT	2,040DT	1,300DT					CA (en MDT)	47,8	49,3	53,2	57,5
<b>Ratios</b>				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	8,0	8,6	8,8	9,2
VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x				EBIT (en MDT)	5,5	5,8	5,8	6,0
VE/EBITDA	10,6x	9,2x	8,7x	8,2x				Résultat net (en MDT)	0,4	0,9	1,0	1,2
VE/EBIT	15,4x	13,7x	13,2x	12,4x				BPA (en DT)	0,015	0,033	0,038	0,044
P/E	NS	61,3x	53,5x	46,2x				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	-				Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P/B	1,9x	1,9x	1,9x	1,9x				ROE	1,4%	3,1%	3,6%	4,1%

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	6,8%	5,2%	45,0%					Dette nette (en MDT)	10,6	8,9	6,5	1,3
+Haut	5,020DT	5,020DT	5,220DT					Gearing	10,2%	8,2%	5,8%	1,1%
+Bas	4,710DT	4,680DT	3,320DT					CA (en MDT)	154,4	183,7	205,8	230,5
<b>Ratios</b>				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	27,0	34,9	38,9	44,2
VE/CA	1,7x	1,4x	1,3x	1,1x				EBIT (en MDT)	20,6	28,3	32,0	36,8
VE/EBITDA	9,7x	7,4x	6,6x	5,7x				Résultat net (en MDT)	15,0	19,4	22,8	26,1
VE/EBIT	12,7x	9,2x	8,0x	6,9x				BPA (en DT)	0,301	0,387	0,455	0,522
P/E	16,7x	13,0x	11,0x	9,6x				DPA (en DT)	0,230	0,250	0,270	0,290
Div Yield	4,6%	5,0%	5,4%	5,8%				Pay out	75,5%	69,3%	67,4%	63,8%
P/B	2,4x	2,2x	2,1x	1,9x				ROE	14,6%	17,8%	19,5%	20,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	2019p	Div Yield 2018	2019p	Pay Out 2018	2018	P/B 2018	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	0,2%	0,1%	11	3 276,3	0,5	1,8	7,1%	17,3x	13,5x	3,2%	2,9%	74,7%	8,6x	6,3%	

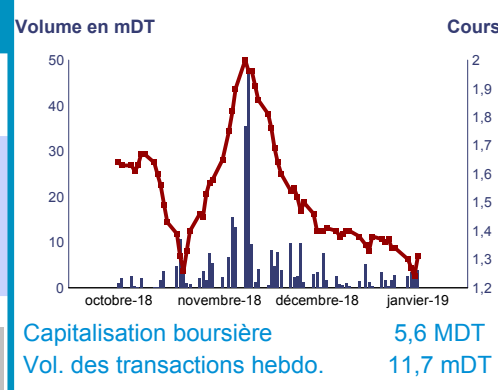
AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017e	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	-10,0%	-19,6%	-21,7%					Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
+Haut	0,990DT	1,130DT	1,230DT					Gearing	-	-	-	-
+Bas	0,900DT	0,900DT	0,800DT					CA (en MDT)	-	-	-	-
<b>Ratios</b>				2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
VE/CA	-	-	-	-				EBIT (en MDT)	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-				Résultat net (en MDT)	-	-	-	-10,5
VE/EBIT	-	-	-	-				BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	-				Pay out	-	-	-	-
P/B	-8,4x	-0,5x	-0,5x	-0,5x				ROE	-	-	-	ns

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-2,7%	2,6%	-10,2%					Dette nette (en MDT)	42,5	44,6	46,5	48,6
+Haut	8,220DT	8,830DT	10,060DT					Gearing	79,6%	72,5%	65,8%	59,7%
+Bas	8,000DT	7,800DT	6,470DT					CA (en MDT)	120,2	134,6	148,0	162,8
<b>Ratios</b>				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	24,6	27,8	30,9	34,3
VE/CA	1,2x	1,0x	1,0x	0,9x				EBIT (en MDT)	14,6	16,6	18,6	20,7
VE/EBITDA	5,6x	5,1x	4,6x	4,2x				Résultat net (en MDT)	9,3	10,5	11,7	13,1
VE/EBIT	9,5x	8,5x	7,7x	7,0x				BPA (en DT)	0,775	0,874	0,973	1,089
P/E	10,3x	9,2x	8,2x	7,3x				DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%				Pay out	58,7%	50,6%	45,4%	40,6%
P/B	2,2x	1,9x	1,6x	1,4x				ROE	17,9%	17,5%	17,0%	16,5%

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	2,1%	5,0%	96,2%					Dette nette (en MDT)	2,3	1,2	1,1	-
+Haut	4,420DT	4,420DT	4,420DT					Gearing	24,4%	11,0%	9,3%	-
+Bas	4,390DT	4,170DT	2,050DT					CA (en MDT)	16,4	17,7	19,2	-
<b>Ratios</b>				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	2,7	3,0	3,4	-
VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	-				EBIT (en MDT)	1,8	2,0	2,4	-
VE/EBITDA	8,3x	7,3x	6,3x	-				Résultat net (en MDT)	1,3	1,5	1,9	3,0
VE/EBIT	12,4x	10,7x	9,0x	-				BPA (en DT)	0,287	0,333	0,405	0,651
P/E	15,3x	13,2x	10,8x	6,7x				DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320
Div Yield	5,9%	6,4%	6,8%	7,3%				Pay out	94,1%	51,0%	50,1%	49,1%
P/B	2,2x	1,8x	1,6x	1,4x				ROE	13,9%	14,5%	15,7%	20,0%



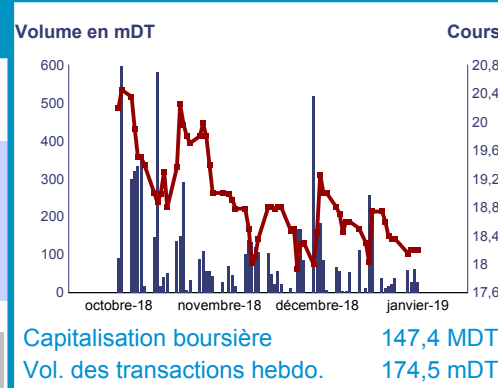
<b>ELECTROSTAR</b>		Code ISIN TN0006650014
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 18/01/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	16,8 MDT	<b>1,310 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
<b>Vendre</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,2%	-5,1%	-49,2%
+Haut	1,310DT	1,380DT	2,720DT
+Bas	1,240DT	1,240DT	1,240DT
Ratios			
	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	34,3x	34,8x	31,5x
VE/EBIT	ns	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,4x

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

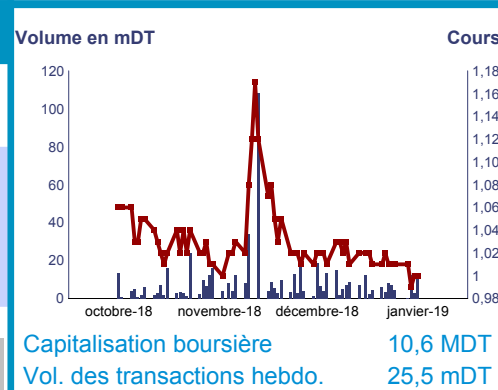
<b>EURO-CYCLES</b>		Code ISIN TN0007570013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 18/01/2019
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		27,6%
Fonds propres	41,7 MDT	<b>18,200 DT</b>
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,9%	-1,6%	-29,1%
+Haut	18,200DT	18,740DT	33,850DT
+Bas	18,150DT	18,030DT	17,940DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,9x	2,0x
VE/EBITDA	8,5x	10,5x	11,1x
VE/EBIT	8,9x	11,5x	12,5x
P/E	9,5x	12,8x	13,7x
Div Yield	8,2%	8,2%	8,5%
P/B	3,8x	3,5x	3,3x

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

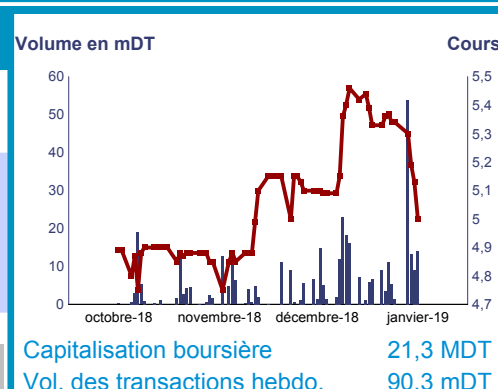
<b>GIF-FILTER</b>		Code ISIN TN0007130016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 18/01/2019
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,5 MDT	<b>1,000 DT</b>
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Alléger</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,0%	-2,0%	-31,5%
+Haut	1,010DT	1,020DT	1,540DT
+Bas	0,990DT	0,990DT	0,980DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,8x
VE/EBITDA	13,9x	8,7x	5,5x
VE/EBIT	neg.	56,9x	14,5x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

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

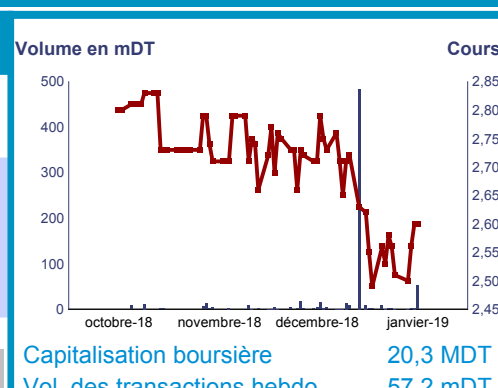
<b>NEW BODY LINE</b>		Code ISIN TN0007540016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 18/01/2019
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	12,7 MDT	<b>5,000 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-6,4%	-7,7%	12,5%
+Haut	5,300DT	5,440DT	5,460DT
+Bas	5,000DT	5,000DT	3,950DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,0x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	7,2x	5,6x	4,5x
VE/EBIT	9,7x	7,4x	5,8x
P/E	10,6x	10,0x	8,9x
Div Yield	8,0%	8,0%	8,4%
P/B	1,7x	1,7x	1,6x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	1,5	1,5	1,4	1,3
Dette nette (en MDT)	-9,2	-10,3	-11,3	-12,4
Gearing	-75,4%	-81,3%	-85,1%	-88,8%
CA (en MDT)	6,1	6,7	7,2	7,8
EBITDA (en MDT)	1,7	1,9	2,2	2,5
EBIT (en MDT)	1,2	1,5	1,7	1,9
Résultat net (en MDT)	2,0	2,1	2,4	2,7
BPA (en DT)	0,471	0,498	0,565	0,637
DPA (en DT)	0,400	0,400	0,420	0,440
Pay out	85,0%	80,3%	74,4%	69,0%
ROE	16,4%	16,7%	18,0%	19,4%

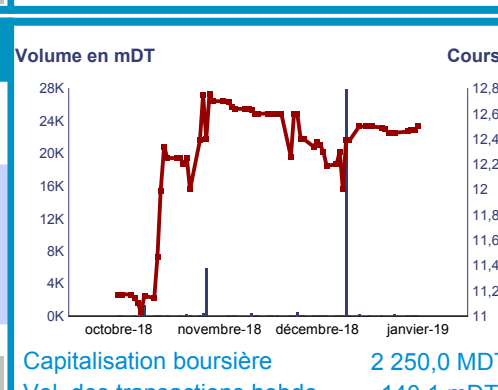
<b>OFFICEPLAST</b>		Code ISIN TN0007700016
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 18/01/2019
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	18,6 MDT	<b>2,600 DT</b>
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Conserver</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,6%	-1,1%	-9,7%
+Haut	2,600DT	2,630DT	2,995DT
+Bas	2,500DT	2,490DT	2,355DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,1x
VE/EBITDA	10,2x	8,0x	7,0x
VE/EBIT	19,9x	13,3x	10,9x
P/E	19,0x	14,0x	12,2x
Div Yield	2,1%	2,5%	2,7%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x

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

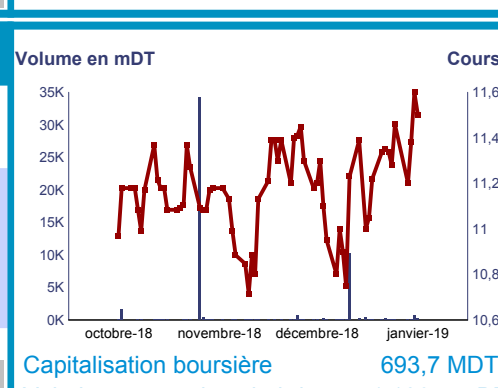
<b>POULINA GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0005700018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 18/01/2019
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	443,3 MDT	<b>12,500 DT</b>
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,4%	0,0%	21,0%
+Haut	12,500DT	12,500DT	12,760DT
+Bas	12,460DT	12,450DT	9,665DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,9x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	12,2x	10,7x	9,6x
VE/EBIT	21,6x	18,5x	16,4x
P/E	16,2x	14,5x	13,5x
Div Yield	2,7%	2,8%	2,8%
P/B	5,4x	5,1x	4,7x

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

<b>SAH</b>		Code ISIN TN0007610017
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	62,7%	Cours du 18/01/2019
Blakeney	10,6%	
Part. étrangère		21,1%
Fonds propres	172,6 MDT	<b>11,500 DT</b>
Nombre d'actions	60,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,3%	1,0%	-18,0%
+Haut	11,600DT	11,600DT	14,147DT
+Bas	11,200DT	11,000DT	10,715DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,4x	2,2x	1,4x
VE/EBITDA	12,5x	11,9x	8,0x
VE/EBIT	16,4x	16,0x	9,8x
P/E	28,2x	28,8x	14,2x
Div Yield	-	-	1,7%
P/B	4,2x	4,0x	3,7x

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>INDUSTRIES</b>	<b>2,6%</b>	<b>3,1%</b>	<b>6</b>	<b>1 858,6</b>	<b>2,7</b>	<b>10,6</b>	<b>9,0%</b>	<b>15,2x</b>	<b>12,9x</b>	<b>2,6%</b>	<b>2,8%</b>	<b>54,7%</b>	<b>3,8x</b>	<b>19,9%</b>

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	-7,1%	-5,6%	-1,0%	BFR (en MDT)	14,8	13,5	11,7	9,9	
Principaux actionnaires					+Haut	84,900DT	87,520DT	90,135DT	Dettes nette (en MDT)	-3,7	-3,6	-3,4	-3,2	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%	Cours du 18/01/2019			+Bas	80,210DT	80,210DT	72,611DT	Gearing	-7,4%	-6,6%	-5,8%	-5,1%	
BANQUE DE TUNISIE	20,8%				Ratios				CA (en MDT)	80,5	84,1	89,1	94,5	
Part. étrangère	59,2%	<b>80,210 DT</b>			VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	EBITDA (en MDT)	16,8	19,8	22,1	24,7
Fonds propres	51,6 MDT	<b>Conservier</b>			VE/EBITDA	7,0x	5,9x	5,3x	4,8x	EBIT (en MDT)	12,7	15,3	17,2	19,2
Nombre d'actions	1,5 Mi				VE/EBIT	9,2x	7,7x	6,8x	6,1x	Résultat net (en MDT)	9,2	10,6	12,0	13,5
Valeur nominale	25,0 DT				P/E	13,1x	11,4x	10,1x	8,9x	BPA (en DT)	6,107	7,006	7,950	8,965
					Div Yield	5,1%	5,2%	5,2%	5,2%	DPA (en DT)	4,100	4,200	4,200	4,200
					P/B	2,5x	2,3x	2,2x	2,0x	Pay out	81,1%	72,4%	63,8%	58,5%
										ROE	18,3%	19,6%	20,7%	21,6%

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	-4,3%	-4,3%	0,4%	BFR (en MDT)	-1,3	-26,2	-44,0	-61,6	
Principaux actionnaires					+Haut	44,000DT	44,000DT	45,500DT	Dettes nette (en MDT)	49,6	40,4	39,3	36,7	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%	Cours du 18/01/2019			+Bas	42,110DT	42,110DT	32,520DT	Gearing	154,9%	183,6%	358,4%	2 137,2%	
Sté IMER	22,1%				Ratios				CA (en MDT)	181,0	153,8	184,6	206,8	
Part. étrangère	0,1%	<b>42,110 DT</b>			VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,2	-2,5	-3,1
Fonds propres	20,7 MDT	<b>Alléger</b>			VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-16,0	-17,9	-9,0	-9,2
Nombre d'actions	1,9 Mi				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-19,5	-20,0	-11,0	-9,3
Valeur nominale	10,0 DT				P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	2,7x	4,0x	8,0x	50,9x	Pay out	-	-	-	-
										ROE	-60,8%	-91,2%	-100,4%	-539,8%

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	13,1%	10,6%	584,9%	BFR (en MDT)	12,4	20,3	35,6	52,5	
Principaux actionnaires					+Haut	200,000DT	200,000DT	200,000DT	Dettes nette (en MDT)	-11,5	-4,5	-3,6	-4,6	
ARMICO	26,7%	Cours du 18/01/2019			+Bas	181,800DT	173,000DT	25,490DT	Gearing	-14,4%	-4,6%	-3,1%	-3,2%	
STE MARHABA	18,9%				Ratios				CA (en MDT)	118,1	153,5	168,8	185,7	
Part. étrangère	26,7%	<b>197,990 DT</b>			VE/CA	3,4x	2,7x	2,4x	2,2x	EBITDA (en MDT)	16,2	26,5	30,3	34,3
Fonds propres	97,1 MDT	<b>Conservier</b>			VE/EBITDA	25,0x	15,5x	13,6x	12,0x	EBIT (en MDT)	12,6	22,8	26,4	30,2
Nombre d'actions	2,1 Mi				VE/EBIT	32,0x	18,1x	15,6x	13,6x	Résultat net (en MDT)	14,9	25,5	28,9	32,7
Valeur nominale	10,0 DT				P/E	27,8x	16,3x	14,4x	12,7x	BPA (en DT)	7,112	12,119	13,785	15,571
					Div Yield	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	DPA (en DT)	4,000	4,000	4,000	4,000
					P/B	5,2x	4,3x	3,5x	2,9x	Pay out	56,2%	33,0%	29,0%	25,7%
										ROE	18,7%	26,2%	24,6%	23,0%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	-1,1%	-2,6%	10,8%	BFR (en MDT)	120,0	136,2	149,1	161,7	
Principaux actionnaires					+Haut	15,700DT	15,950DT	18,780DT	Dettes nette (en MDT)	40,1	36,4	7,9	-43,6	
SELLAMI Moncef	25,2%	Cours du 18/01/2019			+Bas	15,530DT	15,530DT	13,650DT	Gearing	12,5%	10,0%	1,9%	-9,0%	
SELLAMI Slim	10,0%				Ratios				CA (en MDT)	698,7	842,6	960,6	1 056,7	
Part. étrangère	22,2%	<b>15,530 DT</b>			VE/CA	1,2x	1,0x	0,9x	0,7x	EBITDA (en MDT)	71,4	100,1	118,8	132,6
Fonds propres	231,6 MDT	<b>Acheter</b>			VE/EBITDA	12,2x	8,7x	7,1x	5,9x	EBIT (en MDT)	49,7	73,0	90,3	102,7
Nombre d'actions	53,6 Mi				VE/EBIT	17,6x	11,9x	9,3x	7,7x	Résultat net (en MDT)	42,0	55,0	66,9	76,7
Valeur nominale	1,0 DT				P/E	19,8x	15,1x	12,4x	10,9x	BPA (en DT)	0,784	1,027	1,248	1,431
					Div Yield	1,9%	1,9%	2,1%	2,2%	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,340
					P/B	3,9x	3,6x	3,3x	3,0x	Pay out	94,7%	72,3%	63,5%	58,8%
										ROE	14,3%	16,5%	17,4%	17,3%

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	1,5%	3,4%	56,5%	BFR (en MDT)	29,8	33,0	32,3	31,5	
Principaux actionnaires					+Haut	4,840DT	4,900DT	5,290DT	Dettes nette (en MDT)	6,8	2,6	0,1	-2,5	
Value Consulting	33,5%	Cours du 18/01/2019			+Bas	4,670DT	4,650DT	2,925DT	Gearing	11,7%	4,0%	0,1%	-2,8%	
HAMROUNI Abdelkader	18,7%				Ratios				CA (en MDT)	78,1	106,4	117,0	124,0	
Part. étrangère	1,3%	<b>4,840 DT</b>			VE/CA	1,8x	1,3x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	15,8	23,4	23,7	25,2
Fonds propres	66,4 MDT	<b>Acheter</b>			VE/EBITDA	9,0x	5,9x	5,7x	5,3x	EBIT (en MDT)	12,8	20,4	20,6	22,0
Nombre d'actions	27,9 Mi				VE/EBIT	11,1x	6,8x	6,6x	6,0x	Résultat net (en MDT)	9,3	13,8	15,6	16,6
Valeur nominale	1,1 DT				P/E	14,5x	9,8x	8,7x	8,1x	BPA (en DT)	0,333	0,492	0,557	0,594
					Div Yield	5,1%	6,0%	6,8%	7,6%	DPA (en DT)	0,245	0,290	0,330	0,370
					P/B	2,4x	2,0x	1,8x	1,5x	Pay out	74,1%	59,3%	59,7%	62,7%
										ROE	16,1%	20,6%	20,0%	18,6%

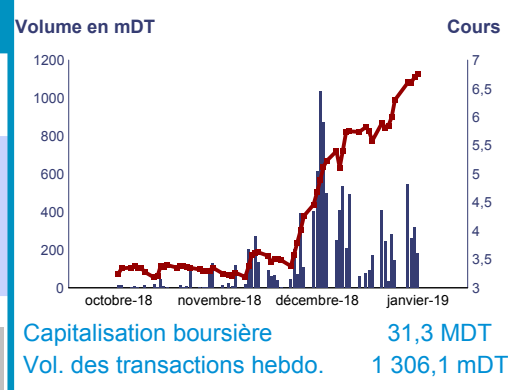
SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	4,4%	14,8%	103,4%	BFR (en MDT)	53,7	59,5	70,2	75,5	
Principaux actionnaires					+Haut	9,990DT	9,990DT	9,990DT	Dettes nette (en MDT)	35,7	27,7	21,6	7,5	
Compagnie Financière d'Investiss	70,5%	Cours du 18/01/2019			+Bas	9,590DT	8,590DT	4,930DT	Gearing	63,9%	43,5%	29,4%	8,8%	
LLOYD TUNISIEN	12,6%				Ratios				CA (en MDT)	67,2	92,1	105,0	119,7	
Part. étrangère	0,0%	<b>9,990 DT</b>			VE/CA	4,6x	3,3x	2,8x	2,3x	EBITDA (en MDT)	23,7	30,9	34,2	37,9
Fonds propres	67,1 MDT	<b>Acheter</b>			VE/EBITDA	13,0x	9,7x	8,6x	7,4x	EBIT (en MDT)	14,9	20,8	23,1	26,0
Nombre d'actions	27,3 Mi				VE/EBIT	20,7x	14,5x	12,7x	10,8x	Résultat net (en MDT)	10,4	15,0	17,4	20,5
Valeur nominale	1,0 DT				P/E	26,3x	18,2x	15,7x	13,3x	BPA (en DT)	0,380	0,550	0,637	0,752
					Div Yield	2,6%	2,8%	3,0%	3,2%	DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320
					P/B	4,9x	4,1x	3,4x	2,8x	Pay out	64,9%	50,9%	47,1%	42,6%
										ROE	18,7%	23,7%	23,8%	24,2%

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. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	<b>-0,7%</b>	<b>2,1%</b>	<b>3</b>	<b>84,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,7</b>	<b>38,8%</b>	<b>9,3x</b>	<b>8,7x</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0x</b>	<b>5,6%</b>	

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: <b>Marché alternatif</b>	Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>				Variation	-9,8%	-14,7%	17,2%	BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9
Principaux actionnaires					+Haut	1,710DT	1,850DT	2,990DT	Dettes nette (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7
Servicom Holding	29,8%	Cours du 18/01/2019			+Bas	1,570DT	1,570DT	1,160DT	Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%
MAGHREB PRIVATE	11,2%				Ratios				CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6
Part. étrangère	11,2%	<b>1,570 DT</b>			VE/CA	1,2x	1,4x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	3,2		

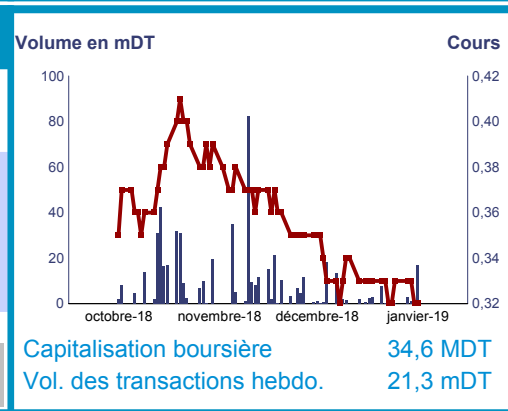


<b>SOTETEL</b>		Code ISIN TN0006530018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 18/01/2019
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>6,760 DT</b>
Fonds propres	24,2 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	7,3%	17,8%	141,4%	BFR (en MDT)	23,5	22,6	23,6
+Haut	6,760DT	6,760DT	6,760DT	Dettes nettes (en MDT)	13,5	16,4	20,2
+Bas	6,600DT	5,580DT	2,540DT	Gearing	59,9%	67,9%	77,8%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	47,3	48,2	50,6
VE/CA	0,9x	1,0x	1,0x	EBITDA (en MDT)	6,3	6,5	7,0
VE/EBITDA	7,1x	7,4x	7,4x	EBIT (en MDT)	4,5	4,6	5,1
VE/EBIT	10,0x	10,4x	10,2x	Résultat net (en MDT)	6,0	3,4	3,6
P/E	5,2x	9,3x	8,7x	BPA (en DT)	1,296	0,725	0,775
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	26,7%	13,9%	13,8%

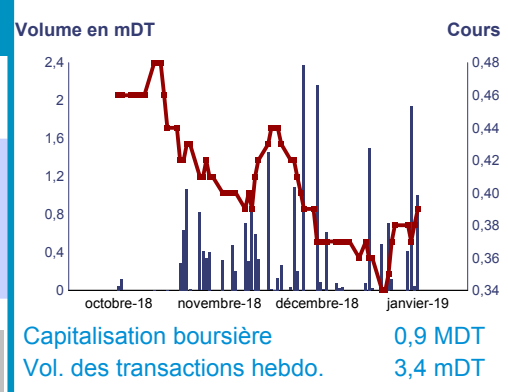
<b>TAWASOL GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0007650013
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Mohamed	19,0%	Cours du 18/01/2019
CHABCHOUB Amine	17,2%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>0,320 DT</b>
Fonds propres	114,8 MDT	<b>Conservier</b>
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-3,0%	-3,0%	-8,6%	BFR (en MDT)	52,1	54,4	54,6
+Haut	0,330DT	0,330DT	0,440DT	Dettes nettes (en MDT)	80,1	88,2	97,0
+Bas	0,320DT	0,320DT	0,260DT	Gearing	164,3%	181,2%	199,6%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6
VE/CA	1,2x	1,2x	1,2x	EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1
VE/EBITDA	6,8x	8,1x	8,2x	EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0
VE/EBIT	16,7x	27,4x	26,4x	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3
P/E	-	-	NS	BPA (en DT)	-	-	0,003
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%

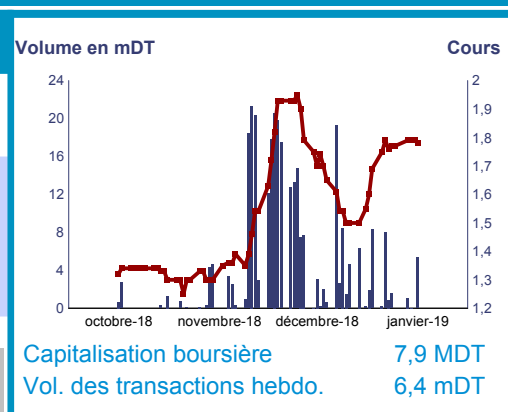
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>DIVERS</b>	<b>2,2%</b>	<b>6,8%</b>	<b>9</b>	<b>397,9</b>	<b>0,6</b>	<b>2,3</b>	<b>7,7%</b>	<b>13,8x</b>	<b>12,3x</b>	<b>4,6%</b>	<b>4,6%</b>	<b>72,4%</b>	<b>-3,4x</b>	<b>2,7%</b>

<b>AETECH</b>		Code ISIN TN0007500010
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
CHAIEB Zoubair	67,9%	Cours du 18/01/2019
DB PC DUET MENA	10,0%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>0,390 DT</b>
Fonds propres	-4,9 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



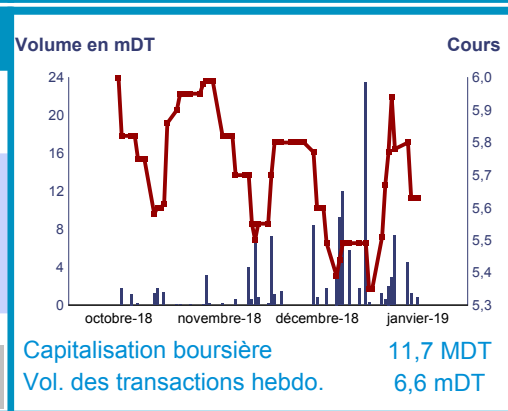
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	2,6%	8,3%	-44,3%	BFR (en MDT)	0,0	-2,0	-3,7
+Haut	0,390DT	0,390DT	0,840DT	Dettes nettes (en MDT)	3,9	4,3	4,8
+Bas	0,370DT	0,340DT	0,340DT	Gearing	-	-	-
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	13,9	15,3	16,8
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	EBITDA (en MDT)	-2,1	-0,7	-0,7
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-2,4	-1,1	-1,1
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,0
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	-0,3x	-0,2x	-0,1x	Pay out	-	-	-
				ROE	ns	ns	ns

<b>CELLCOM</b>		Code ISIN TN0007590011
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
Y.K.H HOLDING	31,4%	Cours du 18/01/2019
HAMILA Yassine	11,3%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>1,780 DT</b>
Fonds propres	13,3 MDT	<b>Conservier</b>
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



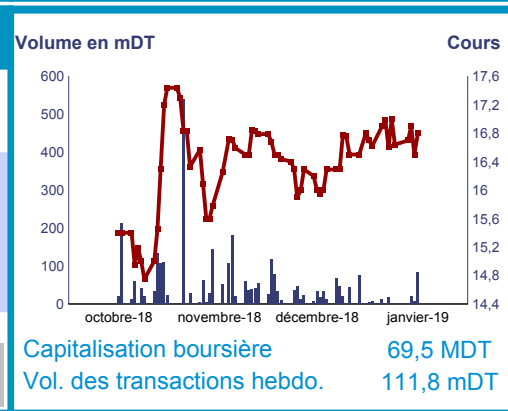
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,6%	18,7%	0,0%	BFR (en MDT)	20,0	12,0	9,8
+Haut	1,790DT	1,790DT	2,440DT	Dettes nettes (en MDT)	7,6	6,0	5,3
+Bas	1,780DT	1,500DT	1,250DT	Gearing	56,0%	47,6%	45,6%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4
VE/EBITDA	10,3x	9,6x	5,5x	EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4
VE/EBIT	55,3x	31,4x	9,4x	Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0
P/E	-	-	NS	BPA (en DT)	-	-	0,008
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	Pay out	-	-	0,0%
				ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%

<b>HEXABYTE</b>		Code ISIN TN0007490014
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
HIDOUSI Nacer	58,4%	Cours du 18/01/2019
Challenge SICAR	5,6%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>5,630 DT</b>
Fonds propres	8,4 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



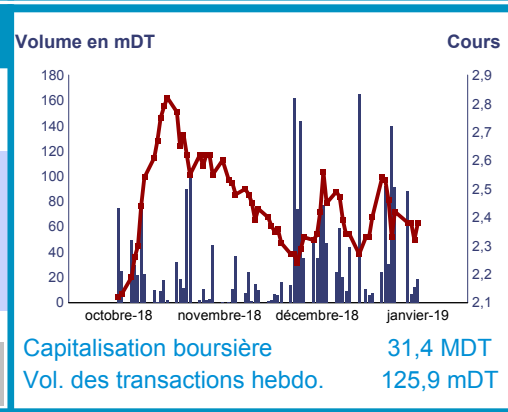
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-2,6%	2,6%	14,1%	BFR (en MDT)	-0,6	-1,4	-2,1
+Haut	5,800DT	5,940DT	6,000DT	Dettes nettes (en MDT)	-7,8	-8,0	-8,4
+Bas	5,630DT	5,350DT	4,650DT	Gearing	-91,5%	-92,5%	-95,1%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	7,4	7,6	8,0
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	EBITDA (en MDT)	1,5	1,5	1,6
VE/EBITDA	2,6x	2,4x	2,0x	EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0
VE/EBIT	4,9x	4,5x	3,4x	Résultat net (en MDT)	1,1	1,1	1,3
P/E	10,6x	10,5x	9,3x	BPA (en DT)	0,530	0,535	0,606
Div Yield	6,2%	6,2%	6,2%	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	Pay out	60,8%	60,3%	53,2%
				ROE	13,5%	13,3%	14,8%

<b>SOTRAPIL</b>		Code ISIN TN0006660013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 18/01/2019
Groupe DRISS MARHABA	21,1%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>16,800 DT</b>
Fonds propres	41,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	4,1 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	1,0%	1,8%	69,8%	BFR (en MDT)	0,4	-0,2	-1,2
+Haut	16,900DT	17,000DT	19,000DT	Dettes nettes (en MDT)	-28,1	-32,0	-35,2
+Bas	16,500DT	16,500DT	10,121DT	Gearing	-72,4%	-77,5%	-79,7%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	15,1	17,2	18,9
VE/CA	2,7x	2,2x	1,8x	EBITDA (en MDT)	9,7	11,2	12,4
VE/EBITDA	4,3x	3,3x	2,8x	EBIT (en MDT)	7,6	9,2	10,5
VE/EBIT	5,5x	4,1x	3,3x	Résultat net (en MDT)	6,2	7,2	8,2
P/E	11,2x	9,6x	8,5x	BPA (en DT)	1,503	1,746	1,975
Div Yield	4,8%	4,8%	4,8%	DPA (en DT)	0,800	0,800	0,800
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	Pay out	51,9%	44,7%	39,5%
				ROE	16,1%	17,5%	18,5%

<b>SOTUMAG</b>		Code ISIN TN0006580013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	Cours du 18/01/2019
STE TRABELSI ET FILS	18,3%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>2,380 DT</b>
Fonds propres	23,7 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	13,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-1,7%	4,8%	24,0%	BFR (en MDT)	-3,3	-3,6	-4,1
+Haut	2,380DT	2,540DT	2,820DT	Dettes nettes (en MDT)	-7,7	-8,1	-8,5
+Bas	2,320DT	2,270DT	1,800DT	Gearing	-35,8%	-34,3%	-32,6%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	12,0	13,4	14,8
VE/CA	2,0x	1,7x	1,5x	EBITDA (en MDT)	4,5	5,4	6,3
VE/EBITDA	5,3x	4,3x	3,6x	EBIT (en MDT)	3,2	3,9	4,7
VE/EBIT	7,4x	6,0x	4,9x	Résultat net (en MDT)	3,1	3,5	4,1
P/E	10,2x	9,0x	7,6x	BPA (en DT)	0,233	0,266	0,312
Div Yield	4,2%	4,2%	4,2%	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	Pay out	43,0%	37,6%	32,0%
				ROE	14,2%	14,8%	15,8%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>7,710 DT</b>  <b>Vendre</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation 0,0% +Haut 7,710DT +Bas 7,710DT					29,6%	29,6%	-2,7%	27,0	41,0	42,8	31,4	34,1	
<b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>7,710 DT</b>  <b>Vendre</b>			<b>Ratios</b>				<b>Indic. financiers</b>				
VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,0x VE/EBIT 8,0x P/E - Div Yield - P/B 0,7x					2017e	2018p	2019p	2020p	108,9	113,2	117,8	122,5	
<b>Principaux actionnaires</b> HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% <b>Part. étrangère</b> 2,6%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>11,250 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Ratios</b>				<b>Indic. financiers</b>				
VE/CA 2,3x VE/EBITDA 13,6x VE/EBIT 24,9x P/E 7,3x Div Yield 4,4% P/B 6,9x					2017	2018p	2019p	2020p	9,6	9,7	9,4	9,0	
<b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,1%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>0,700 DT</b>  <b>Vendre</b>			<b>Ratios</b>				<b>Indic. financiers</b>				
VE/CA 0,7x VE/EBITDA 9,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,4x					2017e	2018p	2019p	2020p	-866,1	-848,5	-758,4	-644,5	
<b>Principaux actionnaires</b> Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% <b>Part. étrangère</b> 1,9%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>33,590 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Ratios</b>				<b>Indic. financiers</b>				
VE/CA 3,5x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT 12,1x P/E 19,4x Div Yield 3,1% P/B 2,9x					2017	2018p	2019p	2020p	-7,9	-10,4	-11,1	-11,7	
<b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>7,710 DT</b>  <b>Vendre</b>			<b>Ratios</b>				<b>Indic. financiers</b>				
VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,0x VE/EBIT 8,0x P/E - Div Yield - P/B 0,7x					2017e	2018p	2019p	2020p	108,9	113,2	117,8	122,5	
<b>Principaux actionnaires</b> HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% <b>Part. étrangère</b> 2,6%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>11,250 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Ratios</b>				<b>Indic. financiers</b>				
VE/CA 2,3x VE/EBITDA 13,6x VE/EBIT 24,9x P/E 7,3x Div Yield 4,4% P/B 6,9x					2017	2018p	2019p	2020p	9,6	9,7	9,4	9,0	
<b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,1%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>0,700 DT</b>  <b>Vendre</b>			<b>Ratios</b>				<b>Indic. financiers</b>				
VE/CA 0,7x VE/EBITDA 9,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,4x					2017e	2018p	2019p	2020p	-866,1	-848,5	-758,4	-644,5	
<b>Principaux actionnaires</b> Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% <b>Part. étrangère</b> 1,9%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>33,590 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Ratios</b>				<b>Indic. financiers</b>				
VE/CA 3,5x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT 12,1x P/E 19,4x Div Yield 3,1% P/B 2,9x					2017	2018p	2019p	2020p	-7,9	-10,4	-11,1	-11,7	