

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	0,9%	14,4x	12,8x	3,9%	4,0%	47,5%	2,0x	25,3%
Marché alternatif	9	537,0	0,2	0,8	0,3%	19,4x	16,9x	3,1%	3,3%	31,2%	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>0,9%</b>	<b>14,5x</b>	<b>12,8x</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>47,4%</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			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,7% Fonds propres 841,1 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 18/01/2019 <b>27.000 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière 715,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 57,3 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -1,5% -2,9% 19,2% +Haut 27,400DT 27,800DT 32,000DT +Bas 27,000DT 27,000DT 22,450DT <b>Ratios</b> 2017 2018p 2019p 2020p P/E 6,4x 5,7x 5,3x 5,2x Div Yield 4,6% 4,6% 4,7% 4,9% P/B 0,9x 0,9x 0,7x 0,7x	TCC 15,1% TCCC 57,1% Coef. d'exp 35,4% R. solvabilité 14,2% PNB (en MDT) 354,4 EBIT (en MDT) 122,3 Résultat net (en MDT) 112,5 BPA (en DT) 4,248 DPA (en DT) 1,250 Pay out 29,1% ROE 12,9%	2017 2018p 2019p 2020p - - - - - - - - 33,5% 33,1% 32,7% - - - - 397,8 435,1 476,0 138,8 146,0 154,7 125,7 134,0 137,8 4,747 5,060 5,204 1,280 1,310 21,8% 20,9% 14,3% 14,2%

<b>ATB</b>	Code ISIN TN0003600350			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4% <b>Part. étrangère</b> 64,3% Fonds propres 559,1 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 18/01/2019 <b>3.630 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière 363,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,6 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,3% -0,8% -6,8% +Haut 3,640DT 3,700DT 4,410DT +Bas 3,630DT 3,620DT 3,620DT <b>Ratios</b> 2017 2018p 2019p 2020p P/E 11,5x 6,3x 5,4x 4,6x Div Yield 6,3% 6,3% 6,3% 6,3% P/B 0,6x 0,6x 0,5x 0,5x	TCC 8,7% TCCC 72,2% Coef. d'exp 57,5% R. solvabilité 11,2% PNB (en MDT) 239,7 EBIT (en MDT) 45,4 Résultat net (en MDT) 31,6 BPA (en DT) 0,316 DPA (en DT) 0,230 Pay out 76,4% ROE 5,4%	2017 2018p 2019p 2020p - - - - - - - - 59,4% 58,0% 56,6% - - - - 247,0 271,0 297,5 61,4 71,8 84,7 57,3 67,2 79,6 0,573 0,672 0,796 0,230 0,230 0,230 115,4% 17,6% 15,0% 9,3% 10,2% 11,2%

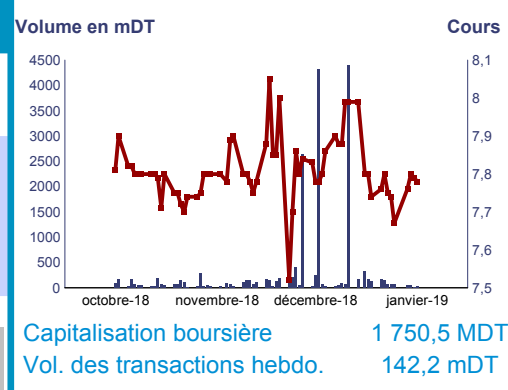
<b>ATTIJARI BANK</b>	Code ISIN TN0001600154			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% <b>Part. étrangère</b> 59,2% Fonds propres 655,4 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 18/01/2019 <b>43.100 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière 1 756,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 932,4 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 2,6% 5,1% 9,2% +Haut 43,400DT 43,400DT 54,990DT +Bas 42,230DT 41,000DT 39,551DT <b>Ratios</b> 2017 2018p 2019p 2020p P/E 13,2x 11,6x 11,0x 10,3x Div Yield 2,8% 4,6% 4,9% 5,1% P/B 3,3x 2,7x 2,3x 2,0x	TCC 5,9% TCCC 94,4% Coef. d'exp 48,2% R. solvabilité 11,7% PNB (en MDT) 400,6 EBIT (en MDT) 206,5 Résultat net (en MDT) 133,1 BPA (en DT) 3,267 DPA (en DT) 1,200 Pay out 40,1% ROE 24,0%	2017 2018p 2019p 2020p - - - - - - - - 48,0% 48,1% 48,2% - - - - 443,4 483,7 527,4 230,2 241,8 257,3 151,4 159,2 169,7 3,716 3,908 4,165 2,000 2,100 2,200 48,2% 44,5% 44,3% 25,2% 24,7% 32,1%

<b>BH</b>	Code ISIN TN0001900604			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% <b>Part. étrangère</b> 0,6% Fonds propres 853,8 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 18/01/2019 <b>12.720 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière 605,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 249,8 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,5% -0,6% -27,6% +Haut 12,790DT 12,920DT 22,300DT +Bas 12,690DT 12,450DT 12,450DT <b>Ratios</b> 2017 2018p 2019p 2020p P/E 5,5x 4,8x 4,5x 4,1x Div Yield 4,7% 5,1% 5,5% 5,9% P/B 0,8x 0,7x 0,6x 0,6x	TCC 13,0% TCCC 77,6% Coef. d'exp 45,9% R. solvabilité 10,9% PNB (en MDT) 387,3 EBIT (en MDT) 197,2 Résultat net (en MDT) 109,5 BPA (en DT) 2,300 DPA (en DT) 0,600 Pay out 24,7% ROE 13,7%	2017 2018p 2019p 2020p - - - - - - - - 47,0% 48,0% 48,3% - - - - 430,1 463,9 507,1 187,6 202,7 224,2 124,9 134,7 147,8 2,624 2,830 3,105 0,650 0,700 0,750 25,1% 23,7% 23,5% 14,6% 14,7% 15,0%

<b>BIAT</b>	Code ISIN TN0001800457			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9% <b>Part. étrangère</b> 1,0% Fonds propres 1 200,1 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 18/01/2019 <b>122.000 DT</b> Acheter	Capitalisation boursière 2 074,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 142,5 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 8,0% 2,1% -0,1% +Haut 122,000DT 122,000DT 177,000DT +Bas 112,300DT 110,990DT 110,990DT <b>Ratios</b> 2017 2018p 2019p 2020p P/E 9,9x 9,0x 8,4x 8,1x Div Yield 3,5% 3,5% 3,6% 3,7% P/B 2,0x 1,7x 1,5x 1,3x	TCC 5,3% TCCC 63,8% Coef. d'exp 47,0% R. solvabilité 10,8% PNB (en MDT) 788,4 EBIT (en MDT) 323,1 Résultat net (en MDT) 209,0 BPA (en DT) 12,294 DPA (en DT) 4,250 Pay out 33,8% ROE 20,1%	2017 2018p 2019p 2020p - - - - - - - - 47,2% 47,7% 48,8% - - - - 893,3 964,8 1 032,0 346,8 370,1 384,4 230,9 247,5 256,1 13,582 14,559 15,065 4,250 4,400 4,550 31,1% 29,2% 28,1% 20,9% 21,2% 20,9%

<b>BNA</b>	Code ISIN TN0003100609			<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% <b>Part. étrangère</b> 3,5% Fonds propres 1 236,0 MDT Nombre d'actions 35,2 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 18/01/2019 <b>13.490 DT</b> Conserver	Capitalisation boursière 474,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 313,9 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,1% -3,6% 29,0% +Haut 13,700DT 14,000DT 21,900DT +Bas 13,490DT 13,110DT 10,455DT <b>Ratios</b> 2017 2018p 2019p 2020p P/E 2,4x 2,7x 4,3x 4,2x Div Yield - - - - P/B 0,5x 0,4x 0,3x 0,3x	TCC 18,4% TCCC 52,8% Coef. d'exp 59,7% R. solvabilité 12,4% PNB (en MDT) 447,2 EBIT (en MDT) 262,7 Résultat net (en MDT) 195,0 BPA (en DT) 5,540 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 19,4%	2017 2018p 2019p 2020p - - - - - - - - 58,0% 60,3% 61,8% - - - - 499,9 513,1 536,4 211,2 140,2 148,9 176,8 109,8 113,6 5,023 3,119 3,227 0,000 0,000 0,000 0,0% 0,0% 0,0% 16,7% 9,8% 9,5%

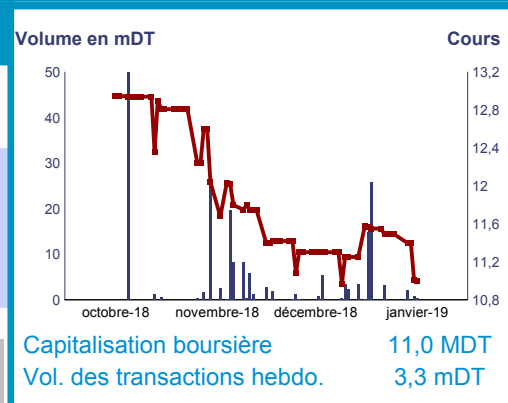
<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CRED	34,0%	Cours du 18/01/2019  <b>7,780 DT</b>
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
<b>Part. étrangère</b>		36,4%
Fonds propres	904,7 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>1,4%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>30,8%</b>
+Haut	7,800DT	7,990DT	9,310DT
+Bas	7,760DT	7,670DT	6,040DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	13,1x	13,0x	12,6x
Div Yield	5,1%	5,5%	5,8%
P/B	2,2x	1,9x	1,8x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	6,9%	-	-	-
TCCC	73,7%	-	-	-
Coef. d'exp	34,4%	34,7%	35,9%	36,3%
R. solvabilité	14,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	277,9	297,9	312,7	335,2
EBIT (en MDT)	173,5	173,4	177,3	190,0
Résultat net (en MDT)	133,5	134,8	139,4	150,1
BPA (en DT)	0,593	0,599	0,620	0,667
DPA (en DT)	0,400	0,425	0,450	0,475
Pay out	53,0%	43,5%	43,6%	44,5%
ROE	16,0%	14,9%	14,4%	14,3%

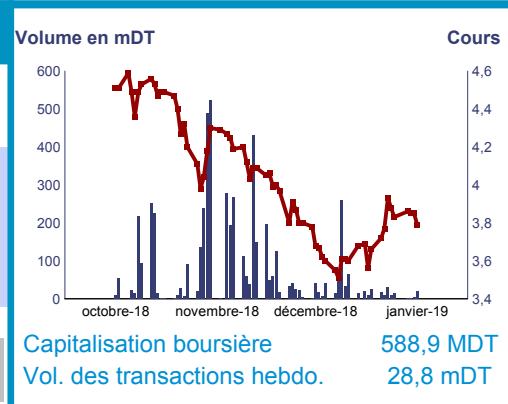
<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 18/01/2019  <b>11,000 DT</b>
Etat tunisien	38,9%	
<b>Part. étrangère</b>		0,3%
Fonds propres	130,3 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>-4,3%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-37,3%</b>
+Haut	11,400DT	11,580DT	18,160DT
+Bas	11,000DT	11,000DT	10,970DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	18,3x	12,2x	5,2x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp	63,5%	72,1%	69,7%	66,6%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	48,4	47,8	52,6	58,8
EBIT (en MDT)	4,1	5,9	8,1	12,5
Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	2,1	5,2
BPA (en DT)	0,600	0,900	2,100	5,200
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	0,4%	0,7%	1,5%	3,6%

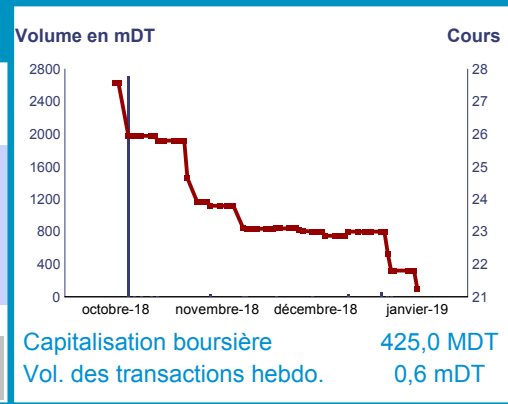
<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 18/01/2019  <b>3,790 DT</b>
CNSS	5,7%	
<b>Part. étrangère</b>		1,2%
Fonds propres	940,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>-1,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>2,2%</b>
+Haut	3,860DT	3,930DT	5,420DT
+Bas	3,790DT	3,560DT	3,510DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	23,5x	8,7x	7,8x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,7x	0,6x	0,5x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	24,4%	-	-	-
TCCC	73,5%	-	-	-
Coef. d'exp	68,5%	58,5%	58,5%	54,8%
R. solvabilité	11,4%	-	-	-
PNB (en MDT)	358,0	423,8	464,7	522,6
EBIT (en MDT)	23,9	71,3	79,5	107,1
Résultat net (en MDT)	25,0	68,0	75,8	99,7
BPA (en DT)	0,161	0,438	0,488	0,642
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	5,4%	12,9%	12,5%	14,2%

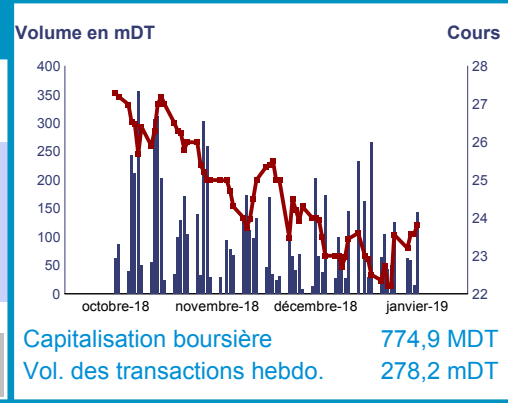
<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 18/01/2019  <b>21,250 DT</b>
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
<b>Part. étrangère</b>		50,2%
Fonds propres	356,4 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>-2,5%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>-1,2%</b>
+Haut	21,800DT	23,000DT	31,500DT
+Bas	21,250DT	21,250DT	21,250DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	10,9x	10,2x	9,1x
Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7
EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8
Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6
BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Pay out	49,4%	39,9%	37,3%	33,6%
ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%

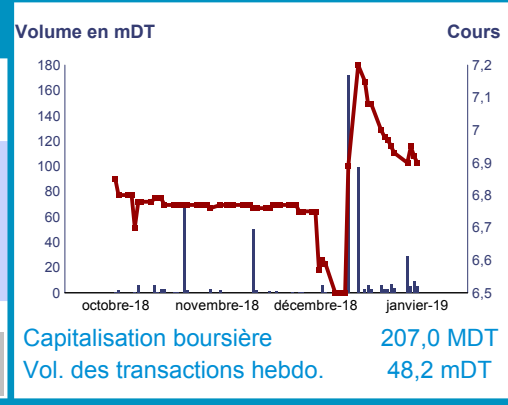
<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 18/01/2019  <b>23,800 DT</b>
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
<b>Part. étrangère</b>		52,8%
Fonds propres	528,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>1,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,2%</b>
+Haut	23,800DT	23,800DT	35,400DT
+Bas	23,200DT	22,200DT	22,200DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	9,0x	7,9x	7,2x
Div Yield	2,7%	2,9%	2,9%
P/B	1,8x	1,5x	1,2x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	8,1%	-	-	-
TCCC	71,0%	-	-	-
Coef. d'exp	47,2%	44,7%	44,1%	43,4%
R. solvabilité	11,1%	-	-	-
PNB (en MDT)	290,8	335,1	368,6	405,5
EBIT (en MDT)	140,7	163,4	179,4	200,7
Résultat net (en MDT)	86,1	98,5	107,2	119,2
BPA (en DT)	2,645	3,025	3,292	3,661
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700
Pay out	23,5%	21,0%	18,4%	16,9%
ROE	18,1%	19,1%	19,2%	19,6%

<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 18/01/2019  <b>6,900 DT</b>
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
<b>Part. étrangère</b>		32,6%
Fonds propres	170,6 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

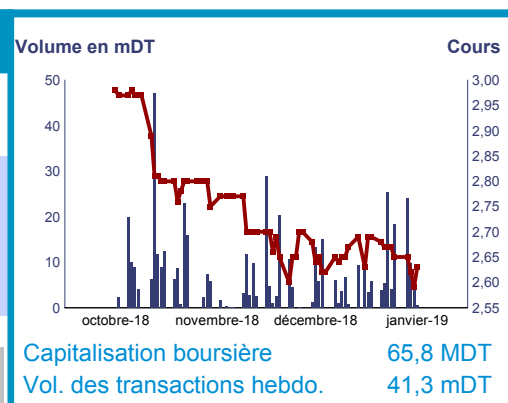


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>-0,4%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-3,6%</b>
+Haut	6,950DT	7,200DT	7,300DT
+Bas	6,900DT	6,900DT	6,500DT
Ratios			
	2017e	2018p	2019p
P/E	40,6x	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,2x	1,2x

Indic. financiers				
	2017e	2018p	2019p	2020p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp	44,0%	97,6%	104,2%	96,4%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	17,1	21,2	22,8	28,2
EBIT (en MDT)	6,8	-2,3	-3,7	-1,8
Résultat net (en MDT)	5,1	-1,7	-2,8	-1,3
BPA (en DT)	0,170	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	2,9%	-1,0%	-1,7%	-0,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>LEASING</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>7</b>	<b>484,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8%</b>	<b>9,1x</b>	<b>9,0x</b>	<b>6,9%</b>	<b>7,1%</b>	<b>55,1%</b>	<b>0,9x</b>	<b>7,4%</b>

<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 18/01/2019  <b>2,630 DT</b>
ENNAKL	10,7%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	87,1 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

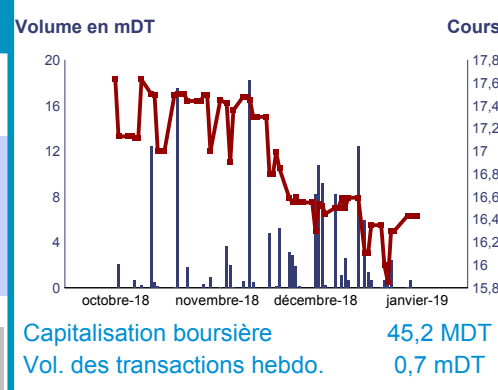


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>-0,8%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-11,1%</b>
+Haut	2,650DT	2,690DT	3,230DT
+Bas	2,590DT	2,590DT	2,590DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	6,2x	7,8x	7,3x
Div Yield	9,5%	8,4%	8,4%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%
TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%
Coef. d'exp	36,1%	40,2%	39,4%	39,9%
R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	28,0	27,7	28,2	29,1
EBIT (en MDT)	15,3	11,7	12,4	12,7
Résultat net (en MDT)	10,7	8,5	9,0	9,2
BPA (en DT)	0,426	0,339	0,360	0,368
DPA (en DT)	0,250	0,220	0,220	0,220
Pay out	58,7%	64,8%	61,2%	59,7%
ROE	13,1%	9,7%	9,5%	9,6%



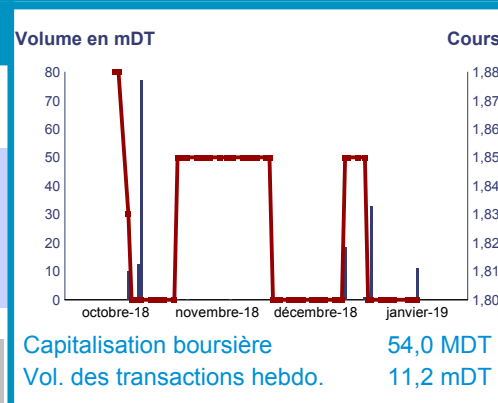
<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 18/01/2019 <b>16,430 DT</b>
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	53,9 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	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
P/E	7,0x	7,0x	7,6x
Div Yield	7,3%	7,9%	8,5%
P/B	0,9x	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%

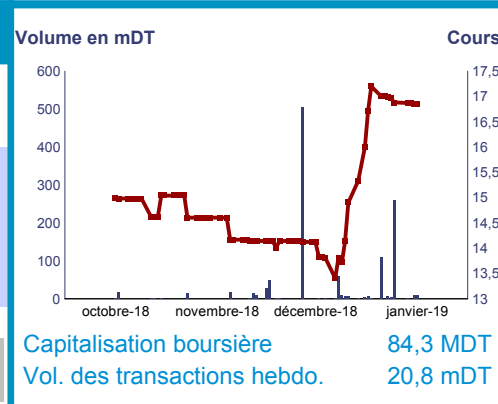
<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 18/01/2019 <b>1,800 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	57,1 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	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
P/E	7,6x	8,0x	8,6x
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%
P/B	1,0x	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%

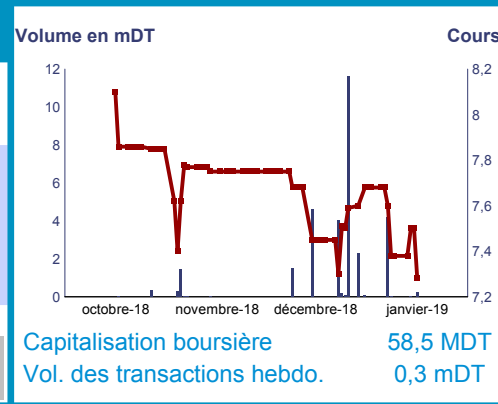
<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 18/01/2019 <b>16,860 DT</b>
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère <b>0,1%</b>		
Fonds propres	77,7 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	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
P/E	7,1x	7,3x	7,6x
Div Yield	5,3%	5,5%	5,6%
P/B	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%

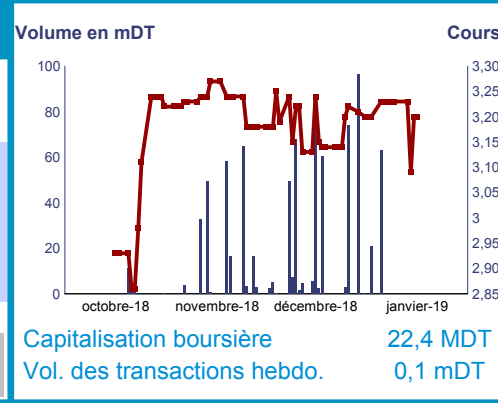
<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 18/01/2019 <b>7,280 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère <b>18,0%</b>		
Fonds propres	78,0 MDT	<b>Consolider</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
P/E	6,9x	7,3x	7,5x
Div Yield	6,9%	6,9%	7,6%
P/B	0,8x	0,8x	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%

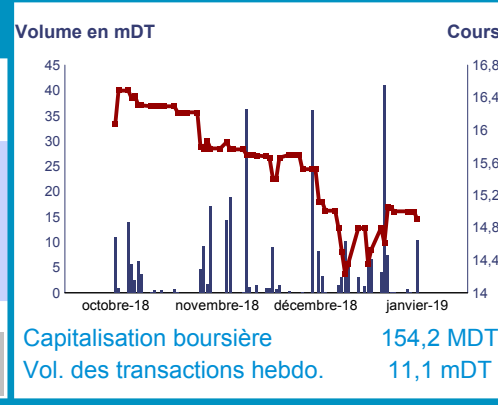
<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 18/01/2019 <b>3,200 DT</b>
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère <b>0,9%</b>		
Fonds propres	42,7 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	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
P/E	7,1x	14,3x	14,9x
Div Yield	7,8%	7,8%	7,8%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	48,9%	60,8%	62,2%	64,9%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	13,7	11,9	12,3	12,5
EBIT (en MDT)	4,5	2,3	2,2	1,9
Résultat net (en MDT)	3,1	1,6	1,5	1,3
BPA (en DT)	0,448	0,224	0,215	0,186
DPA (en DT)	0,250	0,250	0,250	0,250
Pay out	55,8%	111,7%	116,2%	134,6%
ROE	7,2%	3,7%	3,5%	3,0%

<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	

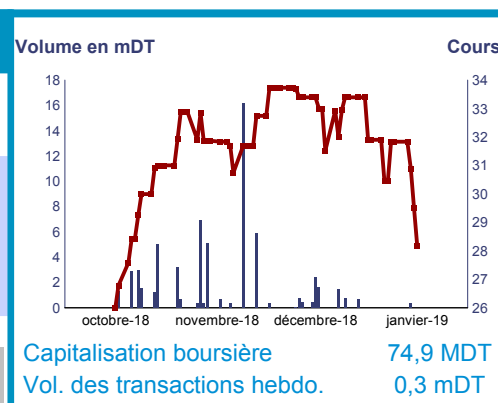


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>-0,7%</b>	<b>0,7%</b>	<b>14,5%</b>
+Haut	15,000DT	15,050DT	19,348DT
+Bas	14,900DT	14,360DT	12,217DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	13,0x	11,7x	10,9x
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	82,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	58,9%	63,8%	63,9%	64,1%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	132,6	140,5	150,4	161,1
EBIT (en MDT)	13,2	19,2	20,1	21,2
Résultat net (en MDT)	11,9	13,2	14,2	16,6
BPA (en DT)	1,147	1,278	1,371	1,600
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Pay out	66,0%	59,2%	55,2%	51,4%
ROE	3,6%	4,0%	4,2%	4,8%

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

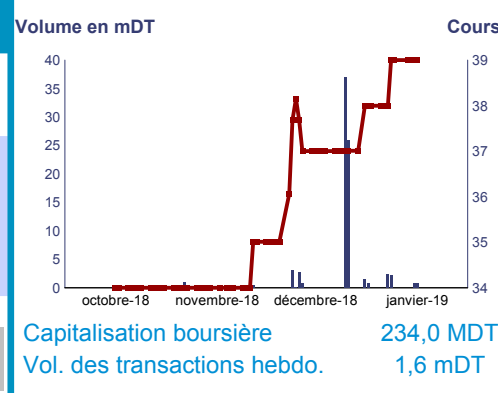
<b>ASSURANCES SALIM</b>		Code ISIN TN0006550016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 18/01/2019 <b>28,170 DT</b>
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	51,4 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	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
P/E	12,3x	11,8x	10,9x
Div Yield	3,5%	3,9%	4,3%
P/B	1,5x	1,5x	1,4x

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

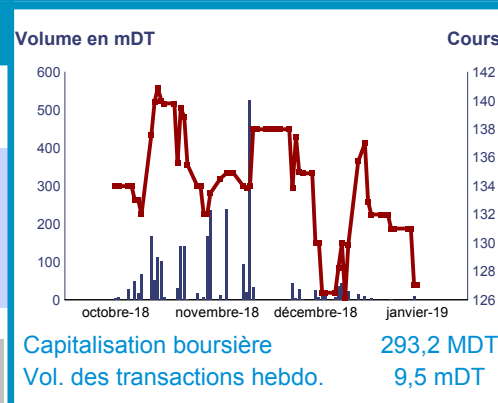
<b>ASTREE</b>		Code ISIN TN0003000452
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 18/01/2019 <b>39,000 DT</b>
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	122,5 MDT	<b>Conservier</b>
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	5,4%	14,7%
+Haut	39,000DT	39,000DT	39,000DT
+Bas	39,000DT	37,010DT	32,500DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	15,6x	15,3x	14,1x
Div Yield	4,1%	5,1%	6,2%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	141,0	148,0	155,0	162,8
Sinistres réglés (en MDT)	67,2	70,0	72,0	75,6
% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
CA (en MDT)	145,5	148,0	155,0	155,0
Résultat technique (en MDT)	22,6	-	-	-
Résultat net (en MDT)	15,0	15,3	16,6	21,5
BPA (en DT)	2,500	2,557	2,762	3,578
DPA (en DT)	1,600	2,000	2,200	2,400
Pay out	64,0%	78,2%	79,6%	67,1%
ROE	12,9%	12,5%	12,7%	14,5%

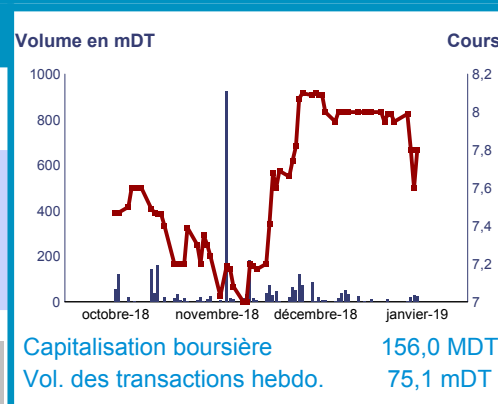
<b>STAR</b>		Code ISIN TN0006060016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 18/01/2019 <b>127,070 DT</b>
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,2%
Fonds propres	343,8 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,0%	-6,4%	40,5%
+Haut	131,000DT	137,000DT	154,000DT
+Bas	127,070DT	127,070DT	76,780DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	41,9x	13,5x	12,3x
Div Yield	1,0%	1,6%	2,0%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	350,0	369,0	380,0	399,0
Sinistres réglés (en MDT)	295,0	312,0	325,0	341,3
% CA vie	4,5%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,5%	95,0%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	352,0	369,0	380,0	380,0
Résultat technique (en MDT)	22,5	-	-	-
Résultat net (en MDT)	7,0	21,7	23,8	0,2
BPA (en DT)	3,033	9,405	10,312	0,087
DPA (en DT)	1,220	2,000	2,500	3,000
Pay out	40,2%	21,3%	24,2%	3 461,5%
ROE	2,1%	6,3%	6,8%	ns

<b>TUNIS RE</b>		Code ISIN TN0007380017
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 18/01/2019 <b>7,800 DT</b>
STAR	14,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	209,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

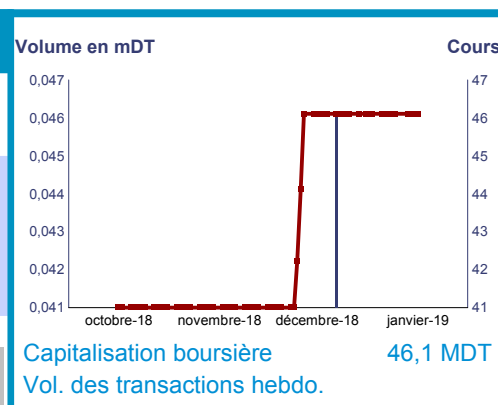


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,9%	-2,5%	-0,5%
+Haut	7,990DT	8,000DT	8,180DT
+Bas	7,600DT	7,600DT	7,000DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	12,7x	8,7x	8,3x
Div Yield	6,4%	7,1%	7,7%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	116,2	121,0	128,0	134,4
Sinistres réglés (en MDT)	25,6	27,0	29,0	30,5
% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	116,2	121,0	128,0	128,0
Résultat technique (en MDT)	19,2	-	-	-
Résultat net (en MDT)	12,3	17,9	18,8	18,6
BPA (en DT)	0,615	0,893	0,940	0,930
DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,600
Pay out	81,3%	61,6%	58,5%	64,5%
ROE	6,4%	8,5%	8,6%	8,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	2,3%	-0,3%	3	331,2	0,0	0,0	0,2%	12,5x	14,1x	5,7%	6,0%	69,2%	5,3x	0,0%

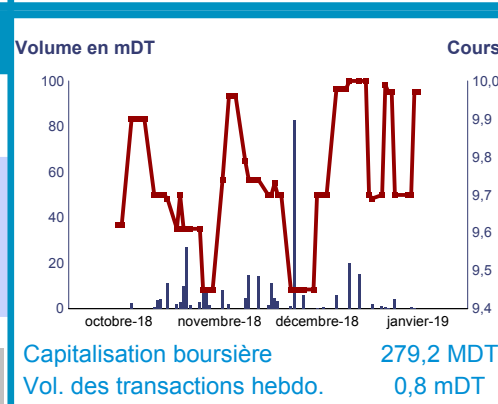
<b>PLAC. TSIE-SICAF</b>		Code ISIN TN0002500650
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 18/01/2019 <b>46,110 DT</b>
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	16,0 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	18,0%
+Haut	46,110DT	46,110DT	46,110DT
+Bas	46,110DT	46,110DT	38,760DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	23,6x	18,3x	14,7x
Div Yield	4,3%	4,6%	4,8%
P/B	3,0x	2,9x	2,7x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,5	9,7	9,9
Plac. financiers (en MDT)	15,5	16,0	17,1	18,5
Dividendes reçus (en MDT)	0,4	0,0	0,4	0,4
CA (en MDT)	2,2	2,8	3,5	3,7
EBITDA (en MDT)	2,1	2,6	3,2	3,5
EBIT (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
Résultat net (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
BPA (en DT)	1,950	2,521	3,137	3,370
DPA (en DT)	2,000	2,100	2,200	2,300
Pay out	102,6%	83,3%	70,1%	68,2%
ROE	12,6%	15,7%	18,3%	18,2%

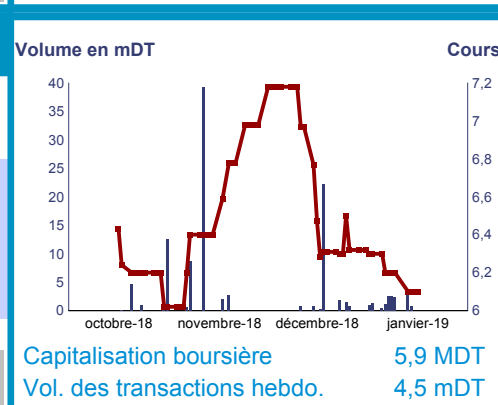
<b>SPDIT - SICAF</b>		Code ISIN TN0001400704
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 18/01/2019 <b>9,970 DT</b>
WIP	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	59,6 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,8%	-0,3%	29,1%
+Haut	9,970DT	10,000DT	10,400DT
+Bas	9,700DT	9,690DT	7,460DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	15,9x	11,5x	14,1x
Div Yield	5,5%	5,8%	6,1%
P/B	4,9x	4,7x	4,5x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
Immob. financières (en MDT)	12,9	21,7	22,1	22,5
Plac. financiers (en MDT)	56,7	59,6	62,0	64,6
Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,7	1,8	1,9
CA (en MDT)	18,6	25,8	21,3	22,5
EBITDA (en MDT)	18,0	25,0	20,5	21,6
EBIT (en MDT)	17,7	24,5	20,0	21,1
Résultat net (en MDT)	17,5	24,3	19,8	20,9
BPA (en DT)	0,626	0,866	0,707	0,746
DPA (en DT)	0,550	0,580	0,610	0,640
Pay out	87,9%	66,9%	86,3%	85,8%
ROE	30,9%	40,7%	31,9%	32,4%

<b>TUNINVEST-SICAR</b>		Code ISIN TN0004100202
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 18/01/2019 <b>6,100 DT</b>
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	5,2 MDT	<b>Conservier</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

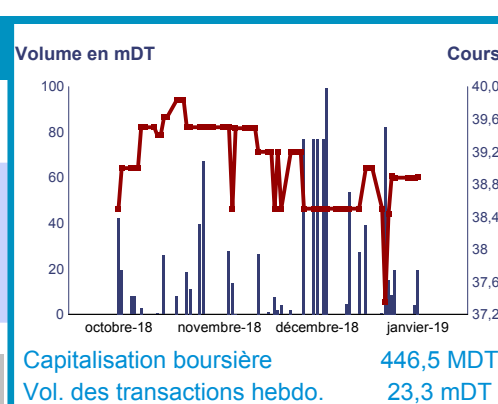


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,6%	-3,5%	3,4%
+Haut	6,100DT	6,320DT	7,690DT
+Bas	6,100DT	6,100DT	4,850DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	21,4x	14,0x	11,6x
Div Yield	8,2%	8,2%	8,2%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
Immob. financières (en MDT)	4,3	2,6	2,6	2,6
Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,2	5,3	5,5
Dividendes reçus (en MDT)	0,1	0,1	0,1	0,1
CA (en MDT)	0,4	0,6	0,7	0,8
EBITDA (en MDT)	0,2	0,4	0,5	0,7
EBIT (en MDT)	0,2	0,4	0,5	0,7
Résultat net (en MDT)	0,3	0,4	0,5	0,6
BPA (en DT)	0,285	0,435	0,526	0,648
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	175,6%	114,9%	95,0%	77,1%
ROE	5,2%	8,1%	9,6%	11,5%

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%

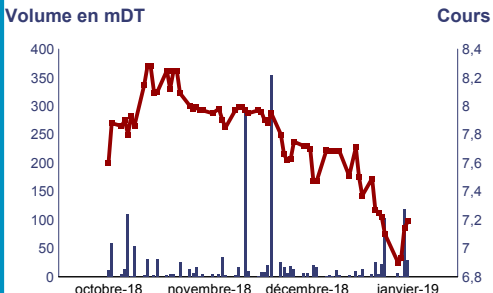
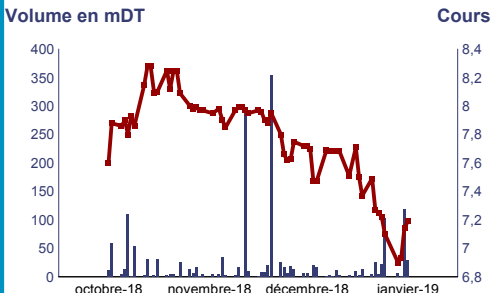
<b>MAGASIN GENERAL</b>		Code ISIN TN0006440010
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b>		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 18/01/2019 <b>38,890 DT</b>
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	101,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



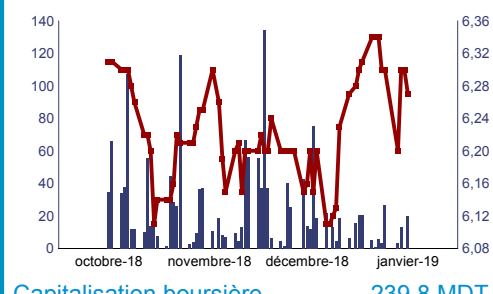
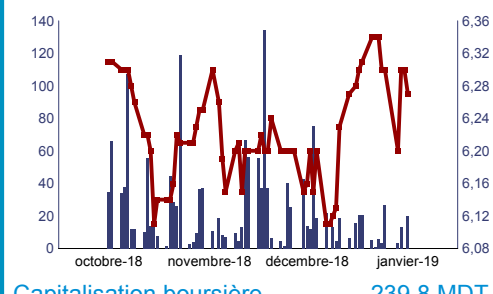
Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	1,0%	1,5%
+Haut	38,890DT	39,000DT	41,290DT
+Bas	38,880DT	37,350DT	35,010DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	11,0x	10,1x	9,6x
VE/EBIT	22,2x	19,6x	18,5x
P/E	42,8x	37,8x	34,3x
Div Yield	1,8%	1,8%	1,9%
P/B	5,3x	4,4x	3,7x

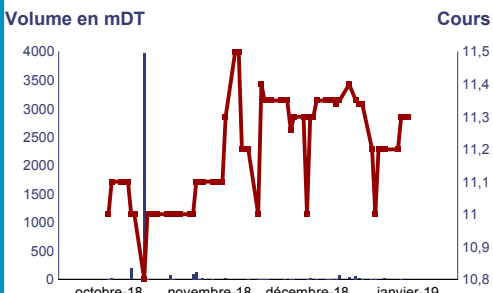
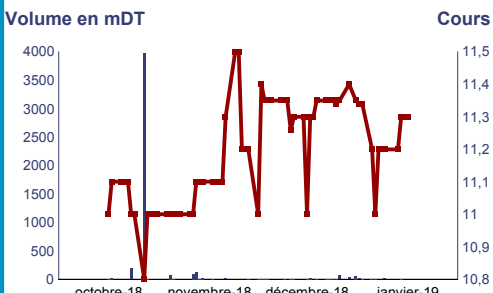
Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	41,6	38,7	38,4	38,2
Dettes nettes (en MDT)	286,4	290,7	296,8	302,4
Gearing				

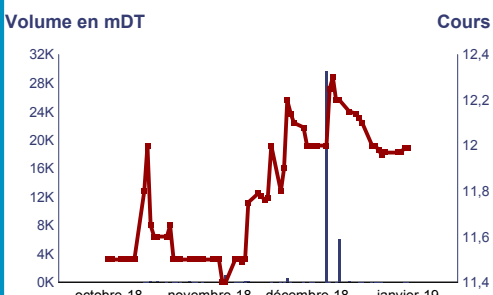
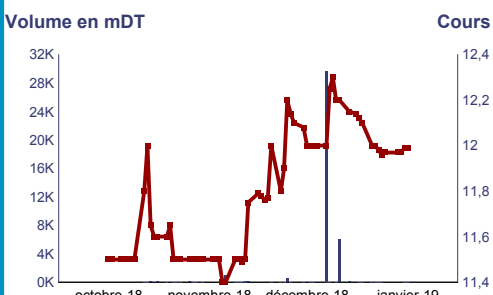


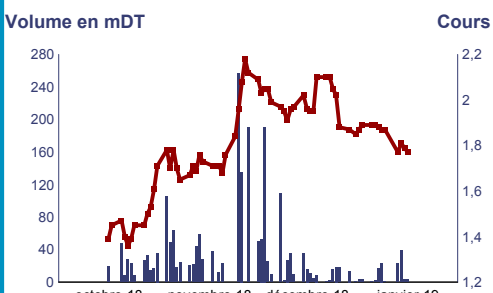
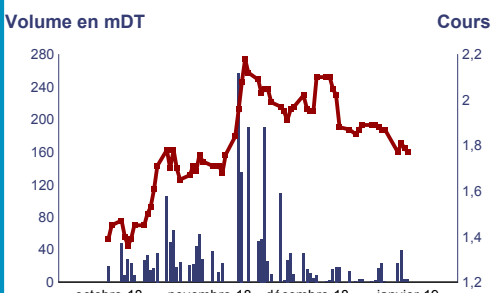
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 63,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT			<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>7,190 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b> Variation <b>1,3%</b> +Haut 7,190DT +Bas 6,900DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,4x VE/EBITDA 8,6x VE/EBIT 9,7x P/E - Div Yield 2,8% P/B 2,3x				<b>depuis le 31/12/2018</b> -4,3% 7,710DT 6,900DT <b>2017</b> 0,4x 8,6x 9,7x - 2,8% 2,3x				<b>un an glissant</b> -38,4% 12,650DT 6,900DT <b>2019p</b> 0,4x 8,9x 8,4x 59,0x 4,6% 2,2x				<b>2020p</b> -89,6 80,9 91,7% 669,2 27,0 28,8 3,1 0,153 0,360 239,6% 3,5%			
			<b>Capitalisation boursière</b> 143,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 154,5 mDT																					

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,3%	-1,2%	4	817,5	0,0	0,1	14,4%	12,6x	12,3x	7,5%	7,6%	80,3%	2,7x	9,6%

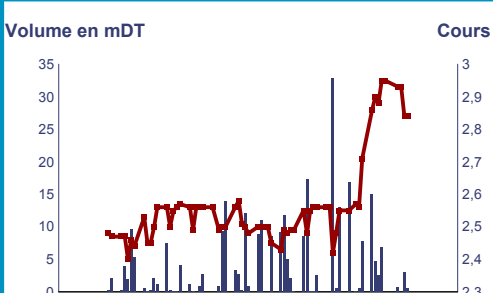
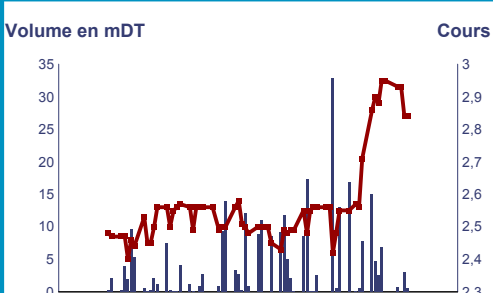
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% <b>Part. étrangère</b> 14,1% Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>6,270 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b> Variation <b>-0,5%</b> +Haut 6,300DT +Bas 6,200DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,3x VE/EBITDA 2,1x VE/EBIT 2,2x P/E 6,7x Div Yield 9,8% P/B 2,1x				<b>depuis le 31/12/2018</b> 0,0% 6,340DT 6,200DT <b>2017</b> 0,3x 2,1x 2,2x 6,7x 9,8% 2,1x				<b>un an glissant</b> 11,8% 6,785DT 5,585DT <b>2019p</b> 0,2x 1,6x 1,7x 7,3x 10,4% 2,0x				<b>2020p</b> -34,6 -200,9 -108,2% 274,8 32,4 30,8 33,0 0,864 0,700 81,2% 18,2%			
			<b>Capitalisation boursière</b> 239,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 36,3 mDT																					

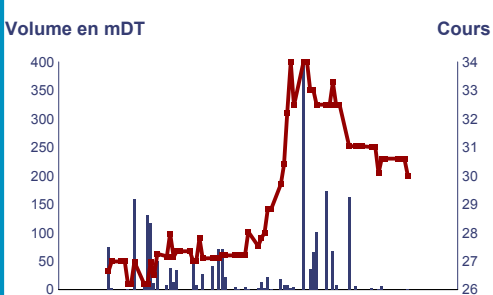
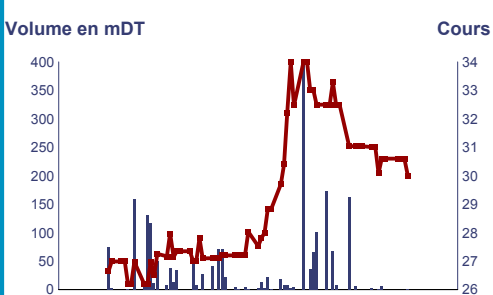
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,4% Fonds propres 41,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>11,300 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b> Variation <b>0,9%</b> +Haut 11,300DT +Bas 11,200DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,8x VE/EBITDA 6,6x VE/EBIT 7,0x P/E 10,3x Div Yield 8,1% P/B 3,9x				<b>depuis le 31/12/2018</b> -0,9% 11,400DT 11,000DT <b>2017</b> 0,7x 6,2x 6,5x 10,6x 8,1% 3,7x				<b>un an glissant</b> -2,2% 12,000DT 9,880DT <b>2019p</b> 0,7x 5,7x 6,0x 9,9x 8,1% 3,5x				<b>2020p</b> -5,5 -32,4 -63,5% 186,3 22,7 21,7 16,5 1,226 0,920 80,1% 32,4%			
			<b>Capitalisation boursière</b> 152,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 4,8 mDT																					

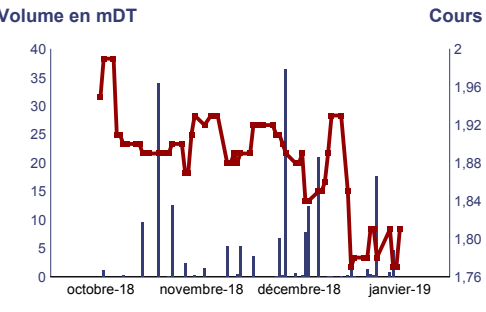
ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% <b>Part. étrangère</b> 11,1% Fonds propres 123,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>11,990 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b> Variation <b>0,2%</b> +Haut 11,990DT +Bas 11,970DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,6x VE/EBITDA 6,8x VE/EBIT 8,0x P/E 12,3x Div Yield 5,4% P/B 3,1x				<b>depuis le 31/12/2018</b> -1,3% 12,150DT 11,960DT <b>2017</b> 0,6x 6,8x 8,0x 14,0x 5,4% 2,9x				<b>un an glissant</b> 5,3% 12,300DT 9,090DT <b>2019p</b> 0,6x 6,8x 8,4x 15,9x 5,4% 2,7x				<b>2020p</b> -72,3 -128,4 -76,5% 425,9 34,1 27,5 22,6 0,753 0,650 94,9% 13,5%			
			<b>Capitalisation boursière</b> 359,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 34,1 mDT																					

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Loukil Investment Group 72,2% <b>Part. étrangère</b> 6,3% Fonds propres 85,0 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>1,770 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b> Variation <b>-5,3%</b> +Haut 1,810DT +Bas 1,770DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,4x VE/EBITDA 4,4x VE/EBIT 8,1x P/E 99,9x Div Yield 8,5% P/B 0,8x				<b>depuis le 31/12/2018</b> -5,3% 1,890DT 1,770DT <b>2017</b> 0,4x 4,4x 8,1x 29,2x 8,5% 0,8x				<b>un an glissant</b> -19,3% 2,300DT 1,230DT <b>2019p</b> 0,4x 4,5x 8,1x 22,3x 8,5% 0,8x				<b>2020p</b> 43,7 122,0 125,5% 494,9 45,1 25,2 4,1 0,112 0,150 61,6% 4,6%			
			<b>Capitalisation boursière</b> 65,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 68,2 mDT																					

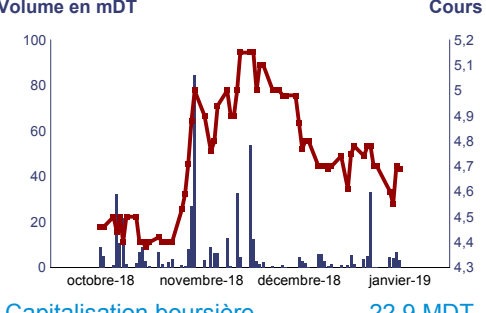
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-0,9%	-1,6%	3	75,6	0,0	0,0	2,3%	88,3x	27,8x	4,5%	4,8%	105,4%	1,0x	11,3%

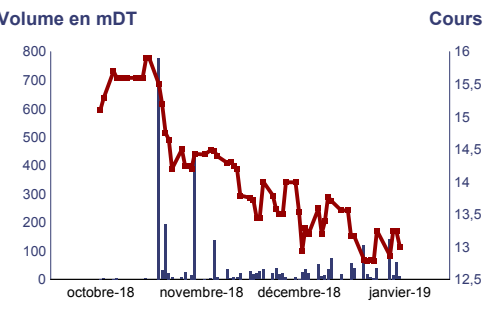
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> SIMPAR 69,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 35,0 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>2,840 DT</b> <b>Vendre</b>		<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b> Variation <b>-3,7%</b> +Haut 2,930DT +Bas 2,840DT <b>Ratios</b> VE/CA 2,8x VE/EBITDA 9,9x VE/EBIT 11,5x P/E 7,2x Div Yield 8,5% P/B 0,4x				<b>depuis le 31/12/2018</b> 11,4% 2,950DT 2,550DT <b>2017e</b> 6,0x 24,2x 29,7x NS 5,3% 0,4x				<b>un an glissant</b> -21,0% 3,650DT 2,400DT <b>2019p</b> 5,6x 17,7x 20,6x 27,7x 6,3% 0,4x				<b>2020p</b> 72,5 50,5 149,7% 12,3 4,0 0,8 0,154 0,200 40,6% 2,3%			
			<b>Capitalisation boursière</b> 14,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 4,2 mDT																					

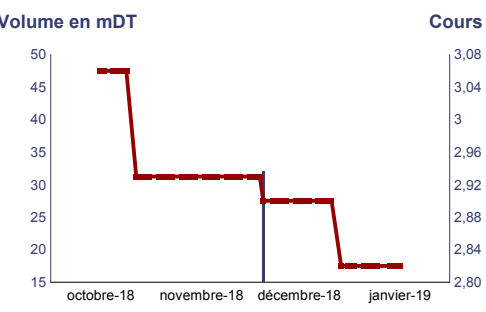
SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 41,8 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>30,000 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Volume en mDT</b> 		<b>Cours</b> 		<b>Perf.</b> Variation <b>-2,0%</b> +Haut 30,600DT +Bas 30,000DT <b>Ratios</b> VE/CA 3,1x VE/EBITDA 11,4x VE/EBIT 13,2x P/E 32,8x Div Yield 4,2% P/B 0,8x				<b>depuis le 31/12/2018</b> -3,4% 31,040DT 30,000DT <b>2017</b> 3,6x 11,9x 14,1x 88,3x 4,2% 0,8x				<b>un an glissant</b> -28,9% 42,750DT 26,190DT <b>2019p</b> 3,5x 11,1x 13,0x 27,9x 4,2% 0,8x				<b>2020p</b> 169,0 143,6 161,5% 51,3 16,7 14,4 1,9 1,762 1,250 50,8% 2,2%			
			<b>Capitalisation boursière</b> 33,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,5 mDT																					

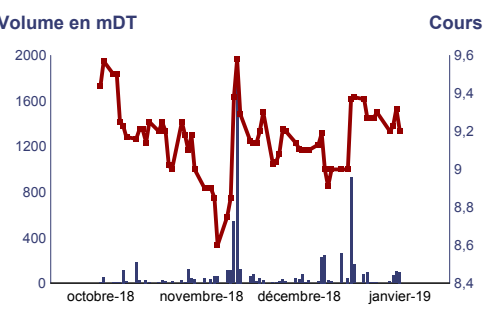
<b>SITS</b>	Code ISIN	TN0007180011	 Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
	Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>	Cours du 18/01/2019 <b>1,810 DT</b>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p
Principaux actionnaires		Capitalisation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

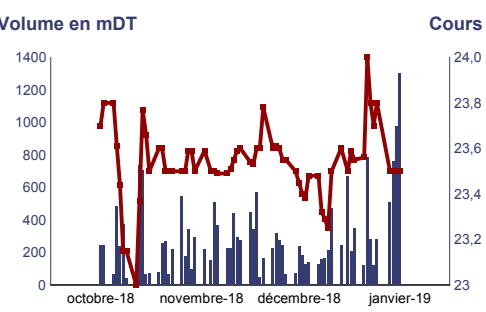
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
<b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>	-1,4%	-0,9%	6	4 733,3	1,0	4,2	1,0%	19,3x	17,4x	2,9%	2,9%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

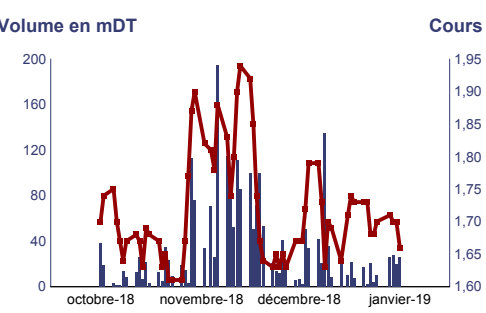
<b>CEREALIS</b>	Code ISIN	TN0007640014	 Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
	Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>	Cours du 18/01/2019 <b>4,690 DT</b>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière <b>22,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>18,9 mDT</b>		Variation	-0,2%	-1,1%	9,5%				
GAHBICHE Karim 24,5%				+Haut	4,700DT	4,780DT	5,360DT				
CTKD 20,2%				+Bas	4,550DT	4,550DT	3,910DT				
<b>Part. étrangère 0,0%</b>				<b>Ratios</b>							
				VE/CA	0,9x	0,7x	0,7x				
Fonds propres				VE/EBITDA	4,2x	3,4x	3,0x				
Nombre d'actions				VE/EBIT	6,8x	5,4x	4,5x				
Valeur nominale				P/E	11,0x	8,7x	8,1x				
				Div Yield	2,8%	3,0%	3,2%				
				P/B	1,5x	1,4x	1,2x				

<b>DELICE HOLDING</b>	Code ISIN	TN0007670011	 Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
	Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>	Cours du 18/01/2019 <b>13,000 DT</b>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière <b>713,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>224,7 mDT</b>		Variation	-1,9%	-4,1%	-21,1%				
MEDDEB Mohamed 82,0%				+Haut	13,240DT	13,560DT	17,990DT				
MEDDEB Consulting SARL 1,5%				+Bas	12,860DT	12,780DT	12,780DT				
<b>Part. étrangère 9,3%</b>				<b>Ratios</b>							
				VE/CA	1,0x	0,9x	0,9x				
Fonds propres				VE/EBITDA	8,6x	8,3x	7,8x				
Nombre d'actions				VE/EBIT	13,2x	12,8x	12,1x				
Valeur nominale				P/E	18,5x	17,7x	16,5x				
				Div Yield	3,2%	3,5%	3,6%				
				P/B	1,2x	1,2x	1,1x				

<b>ELBENE INDUSTRIE</b>	Code ISIN	TN0003300902	 Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
	Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>	Cours du 18/01/2019 <b>2,820 DT</b>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière <b>28,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.		Variation	0,0%	0,0%	-21,2%				
SEPCM 32,5%				+Haut	2,820DT	2,820DT	3,850DT				
STEC 13,0%				+Bas	2,820DT	2,820DT	2,440DT				
<b>Part. étrangère 0,1%</b>				<b>Ratios</b>							
				VE/CA	0,8x	0,9x	0,9x				
Fonds propres				VE/EBITDA	44,5x	57,9x	neg.				
Nombre d'actions				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.				
Valeur nominale				P/E	-	-	-				
				Div Yield	-	-	-				
				P/B	-13,3x	-2,1x	-1,1x				

<b>LAND OR</b>	Code ISIN	TN0007510019	 Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
	Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>	Cours du 18/01/2019 <b>9,200 DT</b>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière <b>44,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>278,3 mDT</b>		Variation	-1,1%	2,2%	25,2%				
LAND'OR Holding 53,4%				+Haut	9,320DT	9,380DT	11,180DT				
BEN TURKIA Slah 6,5%				+Bas	9,200DT	9,000DT	7,250DT				
<b>Part. étrangère 5,6%</b>				<b>Ratios</b>							
				VE/CA	0,8x	0,6x	0,5x				
Fonds propres				VE/EBITDA	7,4x	4,8x	4,0x				
Nombre d'actions				VE/EBIT	12,4x	7,0x	5,8x				
Valeur nominale				P/E	16,3x	7,0x	5,6x				
				Div Yield	-	2,2%	2,2%				
				P/B	7,8x	4,5x	2,9x				

<b>SFBT</b>	Code ISIN	TN0001100254	 Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
	Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>	Cours du 18/01/2019 <b>23,500 DT</b>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière <b>3 877,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>3 541,4 mDT</b>		Variation	-1,3%	-0,4%	54,3%				
Groupe CASTEL 57,1%				+Haut	23,500DT	24,000DT	24,700DT				
Groupe POULINA 9,2%				+Bas	23,500DT	23,500DT	14,950DT				
<b>Part. étrangère 59,6%</b>				<b>Ratios</b>							
				VE/CA	3,7x	3,3x	3,0x				
Fonds propres				VE/EBITDA	12,9x	11,1x	10,0x				
Nombre d'actions				VE/EBIT	17,6x	14,8x	13,2x				
Valeur nominale				P/E	22,5x	19,7x	17,8x				
				Div Yield	2,8%	2,8%	2,8%				
				P/B	7,2x	6,4x	5,6x				

<b>SOPAT</b>	Code ISIN	TN0007290018	 Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
	Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>	Cours du 18/01/2019 <b>1,660 DT</b>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires		Capitalisation boursière <b>46,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>97,9 mDT</b>		Variation	-2,4%	1,2%	124,3%				
GALLUS HOLDING 56,2%				+Haut	1,710DT	1,740DT	2,660DT				
Les grands moulins CAP BON 11,5%				+Bas	1,660DT	1,640DT	0,610DT				
<b>Part. étrangère 2,4%</b>				<b>Ratios</b>							
				VE/CA	1,0x	0,7x	0,6x				
Fonds propres				VE/EBITDA	neg.	10,9x	10,0x				
Nombre d'actions				VE/EBIT	neg.	21,0x	18,8x				
Valeur nominale				P/E	-	24,1x	20,0x				
				Div Yield	-	-	-				
				P/B	26,0x	12,5x	7,7x				

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.		
<b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	-0,2%	-1,6%	3	365,7	0,1	0,3	1,3%	18,1x	15,5x	3,1%	3,3%	55,2%	3,0x	14,1%



ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires		Cours du 18/01/2019  <b>4,710 DT</b>		Perf. <b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation <b>2,2%</b> <b>0,2%</b> <b>-16,6%</b> +Haut <b>4,710DT</b> <b>4,800DT</b> <b>6,050DT</b> +Bas <b>4,650DT</b> <b>4,600DT</b> <b>4,500DT</b>	BFR (en MDT) <b>11,2</b> <b>8,8</b> <b>7,7</b> <b>6,5</b> Dette nette (en MDT) <b>7,3</b> <b>8,5</b> <b>9,2</b> <b>10,0</b> Gearing <b>18,7%</b> <b>19,1%</b> <b>18,0%</b> <b>16,9%</b> CA (en MDT) <b>95,3</b> <b>108,2</b> <b>116,9</b> <b>126,2</b> EBITDA (en MDT) <b>15,1</b> <b>16,8</b> <b>19,5</b> <b>22,5</b> EBIT (en MDT) <b>10,2</b> <b>11,9</b> <b>14,5</b> <b>17,3</b> Résultat net (en MDT) <b>4,9</b> <b>5,3</b> <b>6,7</b> <b>8,1</b> BPA (en DT) <b>0,228</b> <b>0,248</b> <b>0,310</b> <b>0,377</b> DPA (en DT) <b>0,140</b> <b>0,160</b> <b>0,180</b> <b>0,200</b> Pay out <b>58,7%</b> <b>61,8%</b> <b>55,6%</b> <b>53,0%</b> ROE <b>12,6%</b> <b>12,0%</b> <b>13,1%</b> <b>13,8%</b>					
Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4%										
Fonds propres <b>44,3 MDT</b> Nombre d'actions <b>21,5 Mi</b> Valeur nominale <b>1,0 DT</b>						<b>Acheter</b>				
Capitalisation boursière <b>101,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>101,0 mDT</b>										

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires		Cours du 18/01/2019  <b>3,010 DT</b>		Perf. <b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation <b>-2,9%</b> <b>5,6%</b> <b>-45,2%</b> +Haut <b>3,100DT</b> <b>3,100DT</b> <b>5,490DT</b> +Bas <b>3,010DT</b> <b>2,850DT</b> <b>2,540DT</b>	BFR (en MDT) <b>9,6</b> <b>1,3</b> <b>-2,3</b> <b>-2,5</b> Dette nette (en MDT) <b>15,2</b> <b>15,4</b> <b>16,8</b> <b>18,3</b> Gearing <b>212,3%</b> <b>-</b> <b>-</b> <b>-</b> CA (en MDT) <b>35,3</b> <b>30,7</b> <b>33,0</b> <b>35,5</b> EBITDA (en MDT) <b>-3,2</b> <b>-4,9</b> <b>-3,5</b> <b>-2,0</b> EBIT (en MDT) <b>-5,4</b> <b>-7,2</b> <b>-5,9</b> <b>-4,4</b> Résultat net (en MDT) <b>-7,7</b> <b>-9,1</b> <b>-7,6</b> <b>-6,1</b> BPA (en DT) <b>-</b> <b>-</b> <b>-</b> <b>-</b> DPA (en DT) <b>0,000</b> <b>0,000</b> <b>0,000</b> <b>0,000</b> Pay out <b>-</b> <b>-</b> <b>-</b> <b>-</b> ROE <b>-108,1%</b> <b>ns</b> <b>ns</b> <b>ns</b>					
PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%										
Fonds propres <b>-2,3 MDT</b> Nombre d'actions <b>1,8 Mi</b> Valeur nominale <b>5,0 DT</b>						<b>Alléger</b>				
Capitalisation boursière <b>5,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,4 mDT</b>										

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b> Principaux actionnaires		Cours du 18/01/2019  <b>8,090 DT</b>		Perf. <b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation <b>-1,1%</b> <b>-2,5%</b> <b>0,9%</b> +Haut <b>8,090DT</b> <b>8,300DT</b> <b>9,815DT</b> +Bas <b>7,910DT</b> <b>7,780DT</b> <b>7,740DT</b>	BFR (en MDT) <b>26,8</b> <b>27,9</b> <b>30,3</b> <b>32,9</b> Dette nette (en MDT) <b>-6,9</b> <b>-7,2</b> <b>-6,6</b> <b>-5,9</b> Gearing <b>-8,4%</b> <b>-8,1%</b> <b>-6,8%</b> <b>-5,6%</b> CA (en MDT) <b>70,3</b> <b>86,5</b> <b>95,2</b> <b>104,7</b> EBITDA (en MDT) <b>22,0</b> <b>26,3</b> <b>29,4</b> <b>32,0</b> EBIT (en MDT) <b>15,0</b> <b>18,7</b> <b>21,2</b> <b>23,2</b> Résultat net (en MDT) <b>12,5</b> <b>14,6</b> <b>16,6</b> <b>18,1</b> BPA (en DT) <b>0,392</b> <b>0,455</b> <b>0,517</b> <b>0,565</b> DPA (en DT) <b>0,235</b> <b>0,240</b> <b>0,255</b> <b>0,270</b> Pay out <b>60,0%</b> <b>52,8%</b> <b>49,3%</b> <b>47,8%</b> ROE <b>15,2%</b> <b>16,3%</b> <b>17,0%</b> <b>17,1%</b>					
CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,9%										
Fonds propres <b>89,5 MDT</b> Nombre d'actions <b>32,0 Mi</b> Valeur nominale <b>1,0 DT</b>						<b>Acheter</b>				
Capitalisation boursière <b>258,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>154,6 mDT</b>										

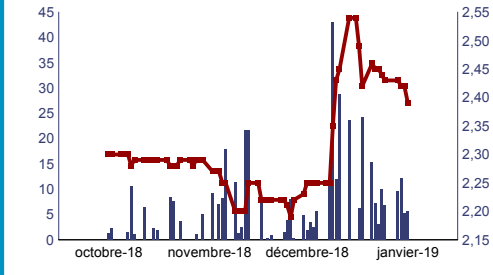
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	2019p	Div Yield 2018	2019p	Pay Out 2018	2019p	P/B 2018	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-2,6%	-4,1%	8	826,4	0,3	1,1	1,9%	15,5x	13,2x	5,2%	5,5%	66,0%	66,0%	2,3x	2,8%

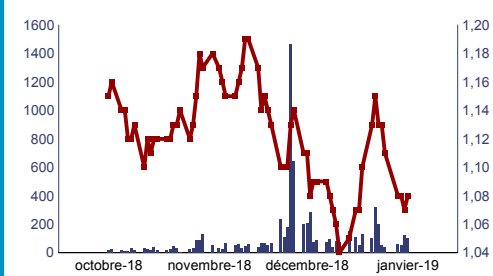
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires		Cours du 18/01/2019  <b>1,890 DT</b>		Perf. <b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation <b>-8,3%</b> <b>-8,3%</b> <b>-16,4%</b> +Haut <b>2,060DT</b> <b>2,060DT</b> <b>2,560DT</b> +Bas <b>1,890DT</b> <b>1,890DT</b> <b>1,380DT</b>	BFR (en MDT) <b>-52,8</b> <b>-91,0</b> <b>-108,1</b> <b>-106,9</b> Dette nette (en MDT) <b>630,6</b> <b>600,1</b> <b>574,6</b> <b>555,2</b> Gearing <b>1 654,1%</b> <b>5 541,1%</b> <b>375 992,0%</b> <b>36 782,7%</b> CA (en MDT) <b>172,9</b> <b>236,9</b> <b>258,2</b> <b>276,3</b> EBITDA (en MDT) <b>27,2</b> <b>60,1</b> <b>73,6</b> <b>83,2</b> EBIT (en MDT) <b>-17,1</b> <b>20,2</b> <b>34,3</b> <b>44,5</b> Résultat net (en MDT) <b>-68,9</b> <b>-27,3</b> <b>-10,9</b> <b>1,6</b> BPA (en DT) <b>-</b> <b>-</b> <b>-</b> <b>0,009</b> DPA (en DT) <b>0,000</b> <b>0,000</b> <b>0,000</b> <b>0,000</b> Pay out <b>-</b> <b>-</b> <b>-</b> <b>0,0%</b> ROE <b>-180,8%</b> <b>-252,0%</b> <b>ns</b> <b>105,6%</b>					
BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,2%										
Fonds propres <b>10,8 MDT</b> Nombre d'actions <b>172,1 Mi</b> Valeur nominale <b>1,0 DT</b>						<b>Alléger</b>				
Capitalisation boursière <b>325,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.										

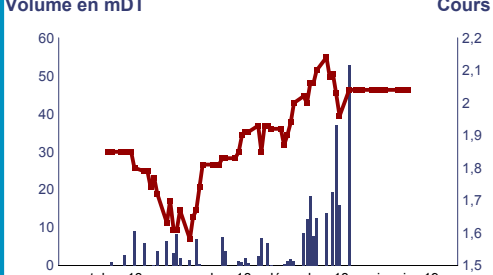
CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires		Cours du 18/01/2019  <b>1,610 DT</b>		Perf. <b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation <b>-12,5%</b> <b>-22,2%</b> <b>-30,9%</b> +Haut <b>1,760DT</b> <b>2,070DT</b> <b>2,950DT</b> +Bas <b>1,610DT</b> <b>1,610DT</b> <b>1,420DT</b>	BFR (en MDT) <b>12,2</b> <b>-18,8</b> <b>-41,1</b> <b>-52,9</b> Dette nette (en MDT) <b>158,8</b> <b>166,0</b> <b>155,6</b> <b>146,3</b> Gearing <b>214,6%</b> <b>294,8%</b> <b>349,2%</b> <b>347,4%</b> CA (en MDT) <b>63,6</b> <b>73,1</b> <b>84,1</b> <b>96,7</b> EBITDA (en MDT) <b>3,4</b> <b>10,8</b> <b>18,8</b> <b>26,8</b> EBIT (en MDT) <b>-13,9</b> <b>-5,9</b> <b>2,6</b> <b>11,1</b> Résultat net (en MDT) <b>-30,0</b> <b>-17,6</b> <b>-11,7</b> <b>-2,4</b> BPA (en DT) <b>-</b> <b>-</b> <b>-</b> <b>-</b> DPA (en DT) <b>0,000</b> <b>0,000</b> <b>0,000</b> <b>0,000</b> Pay out <b>-</b> <b>-</b> <b>-</b> <b>-</b> ROE <b>-40,5%</b> <b>-31,2%</b> <b>-26,2%</b> <b>-5,7%</b>					
Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%										
Fonds propres <b>56,3 MDT</b> Nombre d'actions <b>44,0 Mi</b> Valeur nominale <b>1,0 DT</b>						<b>Consolider</b>				
Capitalisation boursière <b>70,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>6,5 mDT</b>										

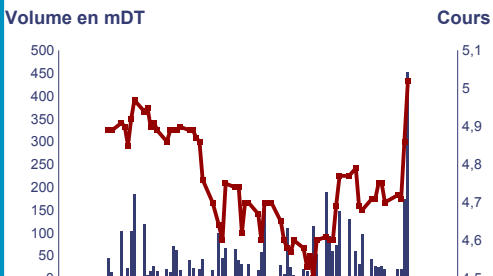
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires		Cours du 18/01/2019  <b>3,560 DT</b>		Perf. <b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation <b>-0,8%</b> <b>4,1%</b> <b>27,2%</b> +Haut <b>3,560DT</b> <b>3,740DT</b> <b>3,740DT</b> +Bas <b>3,530DT</b> <b>3,300DT</b> <b>2,686DT</b>	BFR (en MDT) <b>22,5</b> <b>23,6</b> <b>25,5</b> <b>27,9</b> Dette nette (en MDT) <b>7,3</b> <b>7,2</b> <b>7,0</b> <b>6,8</b> Gearing <b>24,2%</b> <b>21,5%</b> <b>18,7%</b> <b>16,1%</b> CA (en MDT) <b>57,7</b> <b>64,6</b> <b>71,0</b> <b>78,1</b> EBITDA (en MDT) <b>6,6</b> <b>8,0</b> <b>9,5</b> <b>10,8</b> EBIT (en MDT) <b>4,5</b> <b>5,7</b> <b>7,0</b> <b>8,1</b> Résultat net (en MDT) <b>2,8</b> <b>3,1</b> <b>4,1</b> <b>4,9</b> BPA (en DT) <b>0,393</b> <b>0,436</b> <b>0,574</b> <b>0,691</b> DPA (en DT) <b>0,180</b> <b>0,190</b> <b>0,200</b> <b>0,210</b> Pay out <b>49,7%</b> <b>47,3%</b> <b>37,8%</b> <b>34,6%</b> ROE <b>9,2%</b> <b>9,3%</b> <b>10,9%</b> <b>11,6%</b>					
SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%										
Fonds propres <b>30,8 MDT</b> Nombre d'actions <b>7,1 Mi</b> Valeur nominale <b>2,0 DT</b>						<b>Conservier</b>				
Capitalisation boursière <b>25,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>21,0 mDT</b>										

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires		Cours du 18/01/2019  <b>1,850 DT</b>		Perf. <b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation <b>-5,1%</b> <b>-21,3%</b> <b>-47,8%</b> +Haut <b>1,890DT</b> <b>2,350DT</b> <b>3,600DT</b> +Bas <b>1,780DT</b> <b>1,780DT</b> <b>1,620DT</b>	BFR (en MDT) <b>20,4</b> <b>17,9</b> <b>16,2</b> <b>15,5</b> Dette nette (en MDT) <b>32,6</b> <b>28,4</b> <b>24,5</b> <b>20,9</b> Gearing <b>93,3%</b> <b>78,0%</b> <b>64,2%</b> <b>51,7%</b> CA (en MDT) <b>38,1</b> <b>46,5</b> <b>51,0</b> <b>55,8</b> EBITDA (en MDT) <b>9,7</b> <b>10,4</b> <b>10,3</b> <b>10,7</b> EBIT (en MDT) <b>5,2</b> <b>5,6</b> <b>6,0</b> <b>6,8</b> Résultat net (en MDT) <b>2,2</b> <b>2,5</b> <b>2,9</b> <b>3,4</b> BPA (en DT) <b>0,175</b> <b>0,201</b> <b>0,234</b> <b>0,273</b> DPA (en DT) <b>0,060</b> <b>0,070</b> <b>0,080</b> <b>0,090</b> Pay out <b>34,3%</b> <b>34,8%</b> <b>34,1%</b> <b>33,0%</b> ROE <b>6,2%</b> <b>6,9%</b> <b>7,6%</b> <b>8,4%</b>					
Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1%										
Fonds propres <b>36,4 MDT</b> Nombre d'actions <b>12,4 Mi</b> Valeur nominale <b>1,1 DT</b>						<b>Conservier</b>				
Capitalisation boursière <b>22,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>66,8 mDT</b>										

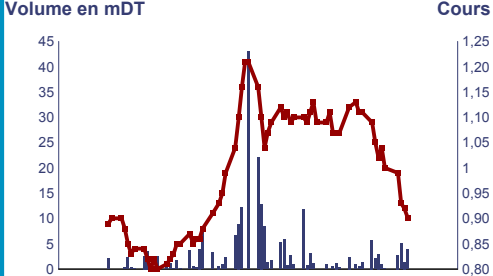
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% <b>Part. étrangère</b> 0,4%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>2,390 DT</b>  <b>Alléger</b>	 Capitalisation boursière <b>33,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>32,5 mDT</b>	<b>Perf.</b> Variation <b>-1,6%</b> +Haut 2,430DT +Bas 2,390DT	<b>semaine</b> depuis le 31/12/2018 <b>-5,9%</b> 2,540DT 2,390DT	<b>un an glissant</b> 2,540DT 2,140DT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,9x VE/EBITDA 6,7x VE/EBIT 9,2x P/E 13,8x Div Yield 4,2% P/B 1,4x	<b>2017</b> 2018p 2019p 2020p	BFR (en MDT) 24,5 Dette nette (en MDT) 10,0 Gearing 37,0% CA (en MDT) 49,5 EBITDA (en MDT) 6,5 EBIT (en MDT) 4,7 Résultat net (en MDT) 2,4 BPA (en DT) 0,173 DPA (en DT) 0,100 Pay out 82,5% ROE 8,9%	<b>2018p</b> 27,9 11,3 38,4% 55,9 7,7 5,8 2,8 0,201 0,120 65,8% 9,6%	<b>2019p</b> 30,1 12,2 37,8% 60,4 8,7 6,8 3,4 0,243 0,120 60,7% 10,6%	<b>2020p</b> 32,3 13,2 36,9% 65,2 9,9 7,9 4,1 0,291 0,120 48,1% 11,5%

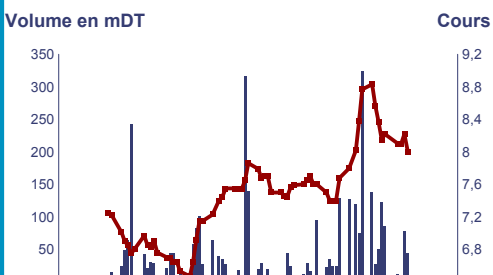
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% <b>Part. étrangère</b> 1,8%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>1,080 DT</b>  <b>Conservier</b>	 Capitalisation boursière <b>43,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>337,9 mDT</b>	<b>Perf.</b> Variation <b>-2,7%</b> +Haut 1,080DT +Bas 1,070DT	<b>semaine</b> depuis le 31/12/2018 <b>2,9%</b> 1,150DT 1,050DT	<b>un an glissant</b> 1,435DT 1,040DT	<b>Ratios</b> VE/CA 1,5x VE/EBITDA 6,2x VE/EBIT 9,0x P/E 13,3x Div Yield 6,9% P/B 0,6x	<b>2017</b> 2018p 2019p 2020p	BFR (en MDT) 87,2 Dette nette (en MDT) 130,2 Gearing 167,0% CA (en MDT) 116,4 EBITDA (en MDT) 28,0 EBIT (en MDT) 19,4 Résultat net (en MDT) 3,3 BPA (en DT) 0,081 DPA (en DT) 0,075 Pay out 76,1% ROE 4,2%	<b>2018p</b> 76,5 131,7 162,0% 128,0 32,4 23,2 3,6 0,087 0,075 85,7% 4,4%	<b>2019p</b> 92,7 133,6 158,8% 140,8 35,7 25,6 4,3 0,106 0,075 70,7% 5,1%	<b>2020p</b> 111,8 136,2 155,5% 152,1 38,9 28,1 5,0 0,123 0,075 60,8% 5,7%

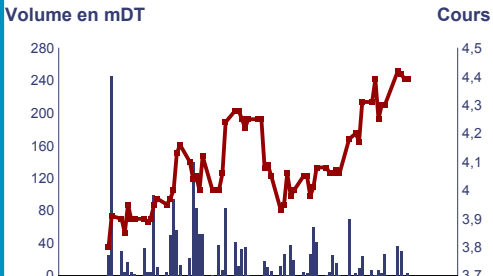
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>2,040 DT</b>  <b>Conservier</b>	 Capitalisation boursière <b>53,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> Variation <b>0,0%</b> +Haut 2,040DT +Bas 2,040DT	<b>semaine</b> depuis le 31/12/2018 <b>0,0%</b> 2,040DT 2,040DT	<b>un an glissant</b> 2,240DT 1,300DT	<b>Ratios</b> VE/CA 1,8x VE/EBITDA 10,6x VE/EBIT 15,4x P/E NS Div Yield - P/B 1,9x	<b>2017</b> 2018p 2019p 2020p	BFR (en MDT) 6,8 Dette nette (en MDT) 30,9 Gearing 111,6% CA (en MDT) 47,8 EBITDA (en MDT) 8,0 EBIT (en MDT) 5,5 Résultat net (en MDT) 0,4 BPA (en DT) 0,015 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 1,4%	<b>2018p</b> 4,8 27,3 97,9% 51,6 9,4 6,6 1,4 0,053 0,000 0,0% 5,0%	<b>2019p</b> 2,2 24,6 87,9% 55,8 9,7 6,7 1,6 0,061 0,000 0,0% 5,7%	<b>2020p</b> 0,6 22,7 80,5% 60,2 10,1 7,0 1,8 0,069 0,000 0,0% 6,4%

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,9%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>5,020 DT</b>  <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière <b>251,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>670,0 mDT</b>	<b>Perf.</b> Variation <b>6,8%</b> +Haut 5,020DT +Bas 4,710DT	<b>semaine</b> depuis le 31/12/2018 <b>5,2%</b> 5,020DT 4,680DT	<b>un an glissant</b> 5,220DT 3,320DT	<b>Ratios</b> VE/CA 1,7x VE/EBITDA 9,7x VE/EBIT 12,7x P/E 16,7x Div Yield 4,6% P/B 2,4x	<b>2017</b> 2018p 2019p 2020p	BFR (en MDT) 54,6 Dette nette (en MDT) 10,6 Gearing 10,2% CA (en MDT) 154,4 EBITDA (en MDT) 27,0 EBIT (en MDT) 20,6 Résultat net (en MDT) 15,0 BPA (en DT) 0,301 DPA (en DT) 0,230 Pay out 75,5% ROE 14,6%	<b>2018p</b> 60,5 8,9 8,2% 183,7 34,9 28,3 19,4 0,387 0,250 69,3% 17,8%	<b>2019p</b> 63,7 6,5 5,8% 205,8 38,9 32,0 22,8 0,455 0,270 67,4% 19,5%	<b>2020p</b> 67,1 1,3 1,1% 230,5 44,2 36,8 26,1 0,522 0,290 63,8% 20,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	0,2%	0,1%	11	3 276,3	0,5	1,8	7,1%	17,3x	13,4x	3,2%	2,9%	73,9%	8,6x	6,3%

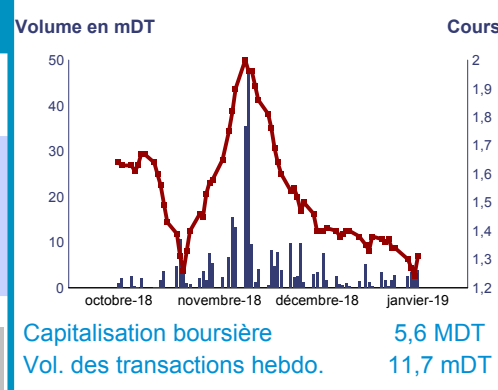
AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>0,900 DT</b>  <b>Vendre</b>	 Capitalisation boursière <b>5,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>13,1 mDT</b>	<b>Perf.</b> Variation <b>-10,0%</b> +Haut 0,990DT +Bas 0,900DT	<b>semaine</b> depuis le 31/12/2018 <b>-19,6%</b> 1,130DT 0,900DT	<b>un an glissant</b> 1,230DT 0,800DT	<b>Ratios</b> VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -8,4x	<b>2017e</b> 2018p 2019p 2020p	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) - Gearing - CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -	<b>2018p</b> - - - - - - - 0,000 -	<b>2019p</b> - - - - - - 0,000 -	<b>2020p</b> - - - - -10,5 - - 0,000 - ns

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% <b>Part. étrangère</b> 1,5%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>8,000 DT</b>  <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière <b>96,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>138,7 mDT</b>	<b>Perf.</b> Variation <b>-2,7%</b> +Haut 8,220DT +Bas 8,000DT	<b>semaine</b> depuis le 31/12/2018 <b>2,6%</b> 8,830DT 7,800DT	<b>un an glissant</b> 10,060DT 6,470DT	<b>Ratios</b> VE/CA 1,2x VE/EBITDA 5,6x VE/EBIT 9,5x P/E 10,3x Div Yield 4,4% P/B 2,2x	<b>2017</b> 2018p 2019p 2020p	BFR (en MDT) 67,3 Dette nette (en MDT) 42,5 Gearing 79,6% CA (en MDT) 120,2 EBITDA (en MDT) 24,6 EBIT (en MDT) 14,6 Résultat net (en MDT) 9,3 BPA (en DT) 0,775 DPA (en DT) 0,350 Pay out 58,7% ROE 17,9%	<b>2018p</b> 75,1 44,6 72,5% 134,6 27,8 16,6 10,5 0,874 0,350 50,6% 17,5%	<b>2019p</b> 83,9 46,5 65,8% 148,0 30,9 18,6 11,7 0,973 0,350 45,4% 17,0%	<b>2020p</b> 94,0 48,6 59,7% 162,8 34,3 20,7 13,1 1,089 0,350 40,6% 16,5%

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% <b>Part. étrangère</b> 0,5%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>4,390 DT</b>  <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière <b>20,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>69,3 mDT</b>	<b>Perf.</b> Variation <b>2,1%</b> +Haut 4,420DT +Bas 4,390DT	<b>semaine</b> depuis le 31/12/2018 <b>5,0%</b> 4,420DT 4,170DT	<b>un an glissant</b> 4,420DT 2,050DT	<b>Ratios</b> VE/CA 1,4x VE/EBITDA 8,3x VE/EBIT 12,4x P/E 15,3x Div Yield 5,9% P/B 2,2x	<b>2017</b> 2018p 2019p 2020p	BFR (en MDT) 3,8 Dette nette (en MDT) 2,3 Gearing 24,4% CA (en MDT) 16,4 EBITDA (en MDT) 2,7 EBIT (en MDT) 1,8 Résultat net (en MDT) 1,3 BPA (en DT) 0,287 DPA (en DT) 0,260 Pay out 94,1% ROE 13,9%	<b>2018p</b> 1,1 1,2 11,0% 17,7 3,0 2,0 1,5 0,333 0,280 51,0% 14,5%	<b>2019p</b> -0,8 1,1 9,3% 19,2 3,4 2,4 1,9 0,405 0,300 50,1% 15,7%	<b>2020p</b> -1,1 1,1 6,8% 24,3 5,4 4,3 3,1 0,677 0,320 49,1% 20,0%



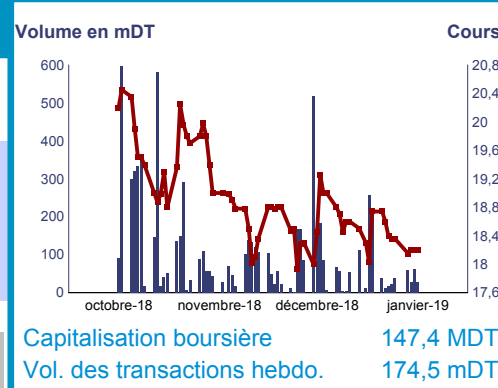
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 18/01/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	16,8 MDT	<b>1,310 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi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

Indic. financiers				
	2017e	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	80,6	82,2	86,5	30,5
Dette nette (en MDT)	123,4	128,9	135,3	118,0
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	76,0	79,8	83,8	72,9
EBITDA (en MDT)	3,8	3,9	4,5	0,5
EBIT (en MDT)	0,4	0,3	0,8	-3,4
Résultat net (en MDT)	-9,5	-8,6	-7,2	-10,8
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

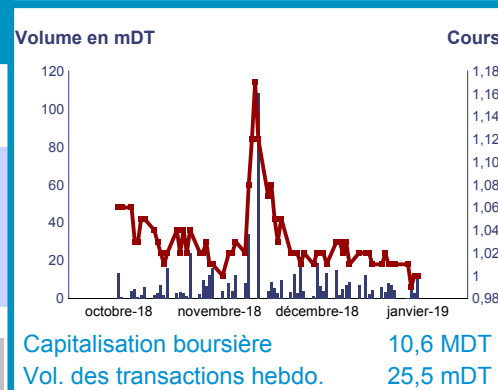
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 18/01/2019
REKIK Mohamed	10,7%	
<b>Part. étrangère</b>		27,6%
Fonds propres	41,7 MDT	<b>18,200 DT</b>
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur 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	2,1x	1,8x
VE/EBITDA	8,5x	10,5x	9,6x
VE/EBIT	8,9x	11,5x	10,6x
P/E	9,5x	12,8x	11,6x
Div Yield	8,2%	7,7%	7,7%
P/B	3,8x	3,5x	3,3x

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

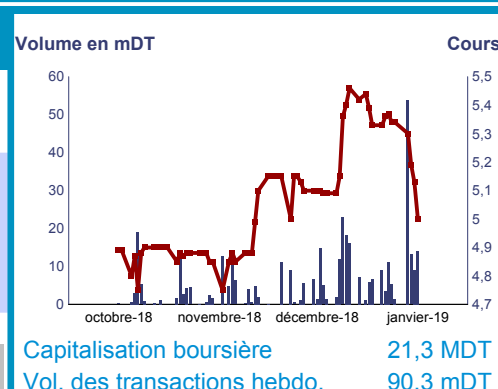
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 18/01/2019
AURES AUTO SA	12,8%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	10,5 MDT	<b>1,000 DT</b>
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur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

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	7,7	9,0	9,7	10,3
Dette nette (en MDT)	4,5	4,1	4,4	4,5
Gearing	42,3%	39,9%	42,5%	38,9%
CA (en MDT)	13,8	15,2	19,3	23,6
EBITDA (en MDT)	1,1	1,7	2,7	4,9
EBIT (en MDT)	-0,3	0,3	1,0	2,9
Résultat net (en MDT)	-0,6	-0,4	0,0	1,7
BPA (en DT)	-	-	0,004	0,156
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-6,0%	-4,0%	0,4%	14,4%

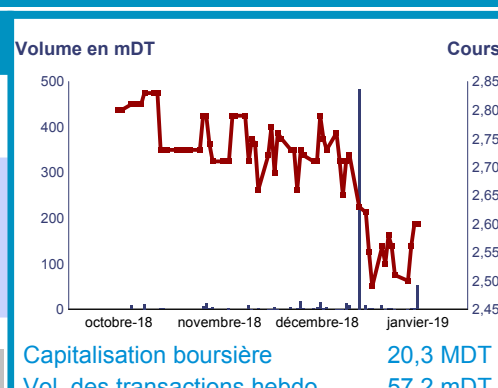
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 18/01/2019
REJEB Nessim	10,5%	
<b>Part. étrangère</b>		0,1%
Fonds propres	12,7 MDT	<b>5,000 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur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

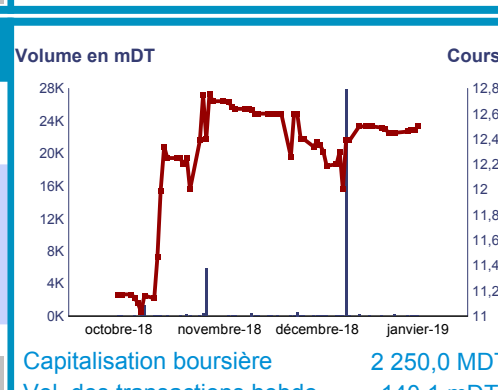
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
<b>Marché:</b> Marché alternatif		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 18/01/2019
ABID Yassine	22,4%	
<b>Part. étrangère</b>		7,3%
Fonds propres	18,6 MDT	<b>2,600 DT</b>
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale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

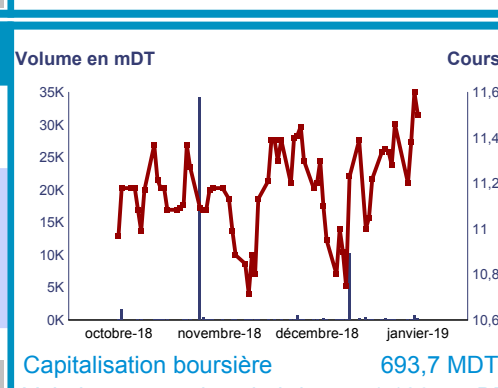
POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 18/01/2019
Sté El Hana	6,4%	
<b>Part. étrangère</b>		0,7%
Fonds propres	443,3 MDT	<b>12,500 DT</b>
Nombre d'actions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

SAH		Code ISIN
		TN0007610017
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	62,7%	Cours du 18/01/2019
Blakeney	10,6%	
<b>Part. étrangère</b>		21,0%
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	11,000	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			

**INDUSTRIES** 2,6% 3,1% 6 1 858,6 2,7 10,6 9,0% 15,2x 12,9x 2,6% 2,8% 54,7% 3,8x 19,8%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: <b>Marché principal</b>					Variation	-7,1%	-5,6%	-1,0%	Dette nette (en MDT)	-3,7	-3,6	-3,4	-3,2	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>					+Haut	84,900DT	87,520DT	90,135DT	Gearing	-7,4%	-6,6%	-5,8%	-5,1%	
Principaux actionnaires					+Bas	80,210DT	80,210DT	72,611DT	CA (en MDT)	80,5	84,1	89,1	94,5	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%		Cours du 18/01/2019			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	16,8	19,8	22,1	24,7	
BANQUE DE TUNISIE 20,8%			80,210 DT			VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	12,7	15,3	17,2
Part. étrangère 59,2%		Conservier				VE/EBITDA	7,0x	5,9x	5,3x	4,8x	Résultat net (en MDT)	9,2	10,6	12,0
Fonds propres 51,6 MDT					VE/EBIT	9,2x	7,7x	6,8x	6,1x	BPA (en DT)	6,107	7,006	7,950	8,965
Nombre d'actions 1,5 Mi				P/E	13,1x	11,4x	10,1x	8,9x	DPA (en DT)	4,100	4,200	4,200	4,200	
Valeur nominale 25,0 DT				Div Yield	5,1%	5,2%	5,2%	5,2%	Pay out	81,1%	72,4%	63,8%	58,5%	
				P/B	2,5x	2,3x	2,2x	2,0x	ROE	18,3%	19,6%	20,7%	21,6%	
				Capitalisation boursière	120,9 MDT									
				Vol. des transactions hebdo.	8,7 mDT									

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: <b>Marché principal</b>					Variation	-4,3%	-4,3%	0,4%	Dette nette (en MDT)	49,6	40,4	39,3	36,7	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>					+Haut	44,000DT	44,000DT	45,500DT	Gearing	154,9%	183,6%	358,4%	2 137,2%	
Principaux actionnaires					+Bas	42,110DT	42,110DT	32,520DT	CA (en MDT)	181,0	153,8	184,6	206,8	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%		Cours du 18/01/2019			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,2	-2,5	-3,1	
Sté IMER 22,1%			42,110 DT			VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-16,0	-17,9	-9,0
Part. étrangère 0,1%		Alléger				VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-19,5	-20,0	-11,0
Fonds propres 20,7 MDT					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
Nombre d'actions 1,9 Mi				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
Valeur nominale 10,0 DT				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
				P/B	2,7x	4,0x	8,0x	50,9x	ROE	-60,8%	-91,2%	-100,4%	-539,8%	
				Capitalisation boursière	82,0 MDT									
				Vol. des transactions hebdo.	0,4 mDT									

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: <b>Marché principal</b>					Variation	13,1%	10,6%	584,9%	Dette nette (en MDT)	-11,5	-4,5	-3,6	-4,6	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>					+Haut	200,000DT	200,000DT	200,000DT	Gearing	-14,4%	-4,6%	-3,1%	-3,2%	
Principaux actionnaires					+Bas	181,800DT	173,000DT	25,490DT	CA (en MDT)	118,1	153,5	168,8	185,7	
ARMICO 26,7%		Cours du 18/01/2019			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	16,2	26,5	30,3	34,3	
STE MARHABA 18,9%			197,990 DT			VE/CA	3,4x	2,7x	2,4x	2,2x	EBIT (en MDT)	12,6	22,8	26,4
Part. étrangère 26,7%		Conservier				VE/EBITDA	25,0x	15,5x	13,6x	12,0x	Résultat net (en MDT)	14,9	25,5	28,9
Fonds propres 97,1 MDT					VE/EBIT	32,0x	18,1x	15,6x	13,6x	BPA (en DT)	7,112	12,119	13,785	15,571
Nombre d'actions 2,1 Mi				P/E	27,8x	16,3x	14,4x	12,7x	DPA (en DT)	4,000	4,000	4,000	4,000	
Valeur nominale 10,0 DT				Div Yield	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	Pay out	56,2%	33,0%	29,0%	25,7%	
				P/B	5,2x	4,3x	3,5x	2,9x	ROE	18,7%	26,2%	24,6%	23,0%	
				Capitalisation boursière	415,8 MDT									
				Vol. des transactions hebdo.	3 714,6 mDT									

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: <b>Marché principal</b>					Variation	-1,1%	-2,6%	10,8%	Dette nette (en MDT)	40,1	36,4	7,9	-43,6	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>					+Haut	15,700DT	15,950DT	18,780DT	Gearing	12,5%	10,0%	1,9%	-9,0%	
Principaux actionnaires					+Bas	15,530DT	15,530DT	13,650DT	CA (en MDT)	698,7	842,6	960,6	1 056,7	
SELLAMI Moncef 25,2%		Cours du 18/01/2019			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	71,4	100,1	118,8	132,6	
SELLAMI Slim 10,0%			15,530 DT			VE/CA	1,2x	1,0x	0,9x	0,7x	EBIT (en MDT)	49,7	73,0	90,3
Part. étrangère 22,1%		Acheter				VE/EBITDA	12,2x	8,7x	7,1x	5,9x	Résultat net (en MDT)	42,0	55,0	66,9
Fonds propres 231,6 MDT					VE/EBIT	17,6x	11,9x	9,3x	7,7x	BPA (en DT)	0,784	1,027	1,248	1,431
Nombre d'actions 53,6 Mi				P/E	19,8x	15,1x	12,4x	10,9x	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,340	
Valeur nominale 1,0 DT				Div Yield	1,9%	1,9%	2,1%	2,2%	Pay out	94,7%	72,3%	63,5%	58,8%	
				P/B	3,9x	3,6x	3,3x	3,0x	ROE	14,3%	16,5%	17,4%	17,3%	
				Capitalisation boursière	832,4 MDT									
				Vol. des transactions hebdo.	4 908,8 mDT									

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: <b>Marché principal</b>					Variation	1,5%	3,4%	56,5%	Dette nette (en MDT)	6,8	2,6	0,1	-2,5	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>					+Haut	4,840DT	4,900DT	5,290DT	Gearing	11,7%	4,0%	0,1%	-2,8%	
Principaux actionnaires					+Bas	4,670DT	4,650DT	2,925DT	CA (en MDT)	78,1	106,4	117,0	124,0	
Value Consulting 33,5%		Cours du 18/01/2019			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	15,8	23,4	23,7	25,2	
HAMROUNI Abdelkader 18,7%			4,840 DT			VE/CA	1,8x	1,3x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	12,8	20,4	20,6
Part. étrangère 1,3%		Acheter				VE/EBITDA	9,0x	5,9x	5,7x	5,3x	Résultat net (en MDT)	9,3	13,8	15,6
Fonds propres 66,4 MDT					VE/EBIT	11,1x	6,8x	6,6x	6,0x	BPA (en DT)	0,333	0,492	0,557	0,594
Nombre d'actions 27,9 Mi				P/E	14,5x	9,8x	8,7x	8,1x	DPA (en DT)	0,245	0,290	0,330	0,370	
Valeur nominale 1,1 DT				Div Yield	5,1%	6,0%	6,8%	7,6%	Pay out	74,1%	59,3%	59,7%	62,7%	
				P/B	2,4x	2,0x	1,8x	1,5x	ROE	16,1%	20,6%	20,0%	18,6%	
				Capitalisation boursière	135,2 MDT									
				Vol. des transactions hebdo.	345,1 mDT									

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: <b>Marché principal</b>					Variation	4,4%	14,8%	103,4%	Dette nette (en MDT)	35,7	27,7	21,6	7,5	
Secteur: <b>INDUSTRIES</b>					+Haut	9,990DT	9,990DT	9,990DT	Gearing	63,9%	43,5%	29,4%	8,8%	
Principaux actionnaires					+Bas	9,590DT	8,590DT	4,930DT	CA (en MDT)	67,2	92,1	105,0	119,7	
Compagnie Financière d'Investiss 70,5%		Cours du 18/01/2019			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	23,7	30,9	34,2	37,9	
LLOYD TUNISIEN 12,6%			9,990 DT			VE/CA	4,6x	3,3x	2,8x	2,3x	EBIT (en MDT)	14,9	20,8	23,1
Part. étrangère 0,0%		Acheter				VE/EBITDA	13,0x	9,7x	8,6x	7,4x	Résultat net (en MDT)	10,4	15,0	17,4
Fonds propres 67,1 MDT					VE/EBIT	20,7x	14,5x	12,7x	10,8x	BPA (en DT)	0,380	0,550	0,637	0,752
Nombre d'actions 27,3 Mi				P/E	26,3x	18,2x	15,7x	13,3x	DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320	
Valeur nominale 1,0 DT				Div Yield	2,6%	2,8%	3,0%	3,2%	Pay out	64,9%	50,9%	47,1%	42,6%	
				P/B	4,9x	4,1x	3,4x	2,8x	ROE	18,7%	23,7%	23,8%	24,2%	
				Capitalisation boursière	272,3 MDT									
				Vol. des transactions hebdo.	1 653,5 mDT									

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			

**STRUCTURES ET TRAVAUX PU** -0,7% 2,1% 3 84,5 0,4 1,7 38,8% 9,3x 8,7x - - 0,0x 5,7%

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: <b>Marché alternatif</b>					Variation	-9,8%	-14,7%	17,2%	Dette nette (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7	
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>					+Haut	1,710DT	1,850DT	2,990DT	Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%	
Principaux actionnaires					+Bas	1,570DT	1,570DT	1,160DT	CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6	
Servicom Holding 29,8%		Cours du 18/01/2019			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	3,2	3,7	6,4	8,9	
MAGHREB PRIVATE 11,2%			1,570 DT			VE/CA	1,2x	1,4x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	-8,3	-8,5	-6,6
Part. étrangère 11,2%		Alléger				VE/EBITDA	18,3x	16,3x	8,6x	6,3x	Résultat net (en MDT)	-15,1	-12,1	-11,0
Fonds propres 47 030,7 MDT					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
Nombre d'actions 11,9 Mi				P/E	-	-								



SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% <b>Part. étrangère</b> 8,6%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>6,760 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 31,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1 306,1 mDT	<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 <b>7,3%</b> +Haut 6,760DT +Bas 6,600DT					17,8%	141,4%	23,5	22,6	23,6	25,0			
Fonds propres 24,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT				<b>Vendre</b>	<b>Ratios</b>				Dette nette (en MDT) 13,5 Gearing 59,9% CA (en MDT) 47,3 EBITDA (en MDT) 6,3 EBIT (en MDT) 4,5 Résultat net (en MDT) 6,0 BPA (en DT) 1,296 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 26,7%				
					2017	2018p	2019p	2020p					
				VE/CA	0,9x	1,0x	1,0x	1,1x					
				VE/EBITDA	7,1x	7,4x	7,4x	7,5x					
				VE/EBIT	10,0x	10,4x	10,2x	10,1x					
				P/E	5,2x	9,3x	8,7x	8,2x					
				Div Yield	-	-	-	-					
				P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x					

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>0,320 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 34,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 21,3 mDT	<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 <b>-3,0%</b> +Haut 0,330DT +Bas 0,320DT					-3,0%	-8,6%	52,1	54,4	54,6	55,5			
Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>Conservier</b>	<b>Ratios</b>				Dette nette (en MDT) 80,1 Gearing 164,3% CA (en MDT) 99,4 EBITDA (en MDT) 17,0 EBIT (en MDT) 6,9 Résultat net (en MDT) -0,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE -1,5%				
					2017	2018p	2019p	2020p					
				VE/CA	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x					
				VE/EBITDA	6,8x	8,1x	8,2x	8,2x					
				VE/EBIT	16,7x	27,4x	26,4x	25,4x					
				P/E	-	-	NS	22,9x					
				Div Yield	-	-	-	-					
				P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						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>2,6%</b>

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>0,390 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 0,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3,4 mDT	<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 <b>2,6%</b> +Haut 0,390DT +Bas 0,370DT					8,3%	-44,3%	0,0	-2,0	-3,7	-5,5			
Fonds propres -4,9 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>Vendre</b>	<b>Ratios</b>				Dette nette (en MDT) 3,9 Gearing - CA (en MDT) 13,9 EBITDA (en MDT) -2,1 EBIT (en MDT) -2,4 Résultat net (en MDT) -3,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns				
					2017e	2018p	2019p	2020p					
				VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x					
				VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.					
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.					
				P/E	-	-	-	-					
				Div Yield	-	-	-	-					
				P/B	-0,3x	-0,2x	-0,1x	-0,1x					

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% <b>Part. étrangère</b> 3,0%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>1,780 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 7,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 6,4 mDT	<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 <b>0,6%</b> +Haut 1,790DT +Bas 1,780DT					18,7%	0,0%	20,0	12,0	9,8	8,4			
Fonds propres 13,3 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>Conservier</b>	<b>Ratios</b>				Dette nette (en MDT) 7,6 Gearing 56,0% CA (en MDT) 35,9 EBITDA (en MDT) 1,5 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) -1,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -10,0%				
					2017	2018p	2019p	2020p					
				VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x					
				VE/EBITDA	10,3x	9,6x	5,5x	4,0x					
				VE/EBIT	55,3x	31,4x	9,4x	5,9x					
				P/E	-	-	NS	8,4x					
				Div Yield	-	-	-	-					
				P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x					

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% <b>Part. étrangère</b> 1,1%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>5,630 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 11,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 6,6 mDT	<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 <b>-2,6%</b> +Haut 5,800DT +Bas 5,630DT					2,6%	14,1%	-0,6	-1,4	-2,1	-2,8			
Fonds propres 8,4 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>Alléger</b>	<b>Ratios</b>				Dette nette (en MDT) -7,8 Gearing -91,5% CA (en MDT) 7,4 EBITDA (en MDT) 1,5 EBIT (en MDT) 0,8 Résultat net (en MDT) 1,1 BPA (en DT) 0,530 DPA (en DT) 0,350 Pay out 60,8% ROE 13,5%				
					2017	2018p	2019p	2020p					
				VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,3x					
				VE/EBITDA	2,6x	2,4x	2,0x	1,7x					
				VE/EBIT	4,9x	4,5x	3,4x	2,6x					
				P/E	10,6x	10,5x	9,3x	8,3x					
				Div Yield	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%					
				P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x					

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>16,800 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 69,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 111,8 mDT	<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 <b>1,0%</b> +Haut 16,900DT +Bas 16,500DT					1,8%	69,8%	0,4	-0,2	-1,2	-2,2			
Fonds propres 41,3 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT				<b>Consolider</b>	<b>Ratios</b>				Dette nette (en MDT) -28,1 Gearing -72,4% CA (en MDT) 15,1 EBITDA (en MDT) 9,7 EBIT (en MDT) 7,6 Résultat net (en MDT) 6,2 BPA (en DT) 1,503 DPA (en DT) 0,800 Pay out 51,9% ROE 16,1%				
					2017	2018p	2019p	2020p					
				VE/CA	2,7x	2,2x	1,8x	1,5x					
				VE/EBITDA	4,3x	3,3x	2,8x	2,2x					
				VE/EBIT	5,5x	4,1x	3,3x	2,6x					
				P/E	11,2x	9,6x	8,5x	7,5x					
				Div Yield	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%					
				P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x					

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 18/01/2019</b>  <b>2,380 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 31,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 125,9 mDT	<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 <b>-1,7%</b> +Haut 2,380DT +Bas 2,320DT					4,8%	24,0%	-3,3	-3,6	-4,1	-4,5			
Fonds propres 23,7 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				<b>Consolider</b>	<b>Ratios</b>				Dette nette (en MDT) -7,7 Gearing -35,8% CA (en MDT) 12,0 EBITDA (en MDT) 4,5 EBIT (en MDT) 3,2 Résultat net (en MDT) 3,1 BPA (en DT) 0,233 DPA (en DT) 0,100 Pay out 43,0% ROE 14,2%				
					2017	2018p	2019p	2020p					
				VE/CA	2,0x	1,7x	1,5x	1,4x					
				VE/EBITDA	5,3x	4,3x	3,6x	3,0x					
				VE/EBIT	7,4x	6,0x	4,9x	4,1x					
				P/E	10,2x	9,0x	7,6x	6,5x					
				Div Yield	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%					
				P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x					

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%				Cours du 18/01/2019 <b>7,710 DT</b> <b>Vendre</b>	<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 7,710DT +Bas 7,710DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> 29,6% 7,710DT 5,950DT	<b>un an glissant</b> -2,7% 9,070DT 4,800DT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,0x VE/EBIT 8,0x P/E - Div Yield - P/B 0,7x	<b>2017e</b> 12,8 6,5 0,0 0,000 - -0,2%	<b>2018p</b> 113,2 6,9 0,1 0,000 0,059 0,7%	<b>2019p</b> 117,8 7,3 0,1 0,000 0,068 0,8%	<b>2020p</b> 122,5 7,5 0,0 0,000 - 0,0%
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% <b>Part. étrangère</b> 2,5%				Cours du 18/01/2019 <b>11,250 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> Variation 6,2% +Haut 11,250DT +Bas 10,400DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> 17,2% 11,250DT 9,530DT	<b>un an glissant</b> 74,1% 11,460DT 6,180DT	<b>Ratios</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	<b>2017</b> 7,4 4,0 17,1 0,500 91,3% 54,9%	<b>2018p</b> 42,0 4,6 7,2 0,500 220,6% 28,8%	<b>2019p</b> 47,3 6,2 7,9 0,500 196,9% 31,5%	<b>2020p</b> 52,2 8,5 9,2 0,500 172,3% 35,8%
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,1%				Cours du 18/01/2019 <b>0,700 DT</b> <b>Vendre</b>	<b>Perf.</b> Variation -4,1% +Haut 0,720DT +Bas 0,700DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -10,3% 0,780DT 0,670DT	<b>un an glissant</b> 70,7% 0,930DT 0,390DT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,7x VE/EBITDA 9,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,4x	<b>2017e</b> 1 239,9 -82,9 -117,7 0,000 - ns	<b>2018p</b> 1 363,9 -25,1 -61,8 0,000 - ns	<b>2019p</b> 1 500,2 37,3 -1,5 0,000 - ns	<b>2020p</b> 1 650,3 79,7 8,8 0,000 0,082 ns
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% <b>Part. étrangère</b> 1,8%				Cours du 18/01/2019 <b>33,590 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> Variation 6,2% +Haut 33,590DT +Bas 32,600DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> 8,4% 33,590DT 30,900DT	<b>un an glissant</b> 8,4% 34,400DT 30,900DT	<b>Ratios</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	<b>2017</b> 5,6 4,4 1,735 1,040 59,9% 15,0%	<b>2018p</b> 5,2 3,5 2,300 1,500 65,2% 17,5%	<b>2019p</b> 6,4 5,3 2,700 1,500 55,6% 19,3%	<b>2020p</b> 6,5 5,5 2,800 1,500 53,6% 18,5%