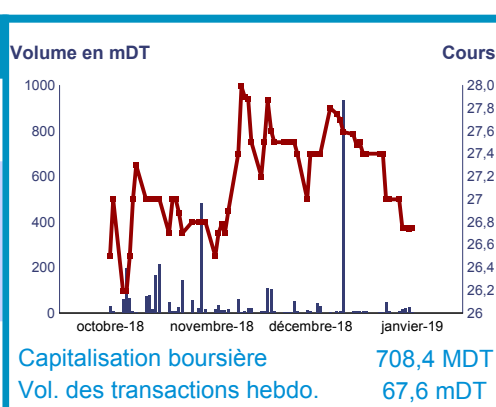


Tunindex	7 215,87 Points
Evol sur la semaine	-0,5%
Evol depuis 31/12	-0,8%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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	23 879,0	4,8	24,2	0,8%	14,6x	12,9x	3,9%	4,0%	47,5%	2,0x	25,2%
Marché alternatif	9	465,0	0,1	0,6	0,3%	19,5x	17,0x	3,2%	3,4%	31,2%	0,0x	4,8%
Total marché	81	24 344,7	5,0	24,8	0,8%	14,6x	13,0x	3,9%	4,0%	47,4%	0,4x	24,8%

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. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	-0,8%	-0,6%	12	9 657,6	0,7	3,6	1,7%	9,2x	8,7x	4,5%	4,7%	35,3%	1,2x	27,2%

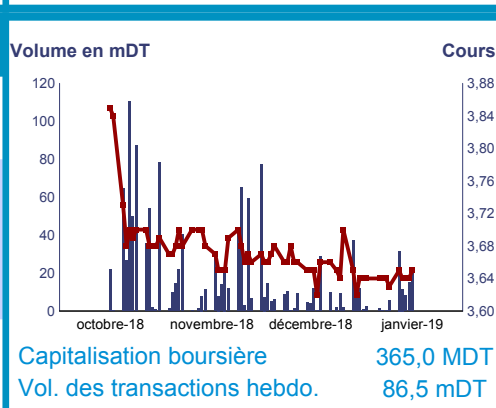
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
Part. étrangère	0,7%
Fonds propres	841,1 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 25/01/2019	26,750 DT
	Conservier



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,9%	-3,8%	16,7%
+Haut	27,000DT	27,800DT	32,000DT
+Bas	26,740DT	26,740DT	22,740DT
Ratios	2017	2018p	2019p
P/E	6,3x	5,6x	5,3x
Div Yield	4,7%	4,7%	4,8%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	15,1%	-	-	-
TCCC	57,1%	-	-	-
Coef. d'exp	35,4%	33,5%	33,1%	32,7%
R. solvabilité	14,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	354,4	397,8	435,1	476,0
EBIT (en MDT)	122,3	138,8	146,0	154,7
Résultat net (en MDT)	112,5	125,7	134,0	137,8
BPA (en DT)	4,248	4,747	5,060	5,204
DPA (en DT)	1,250	1,250	1,280	1,310
Pay out	29,1%	23,8%	21,8%	20,9%
ROE	12,9%	13,8%	14,3%	14,2%

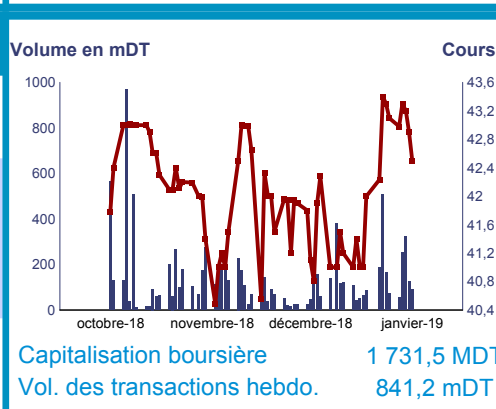
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
Part. étrangère	64,3%
Fonds propres	559,1 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 25/01/2019	3,650 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,6%	-0,3%	-6,3%
+Haut	3,650DT	3,700DT	4,410DT
+Bas	3,640DT	3,620DT	3,620DT
Ratios	2017	2018p	2019p
P/E	11,5x	6,4x	5,4x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%
P/B	0,6x	0,7x	0,5x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	8,7%	-	-	-
TCCC	72,2%	-	-	-
Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%	56,6%
R. solvabilité	11,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	239,7	247,0	271,0	297,5
EBIT (en MDT)	45,4	61,4	71,8	84,7
Résultat net (en MDT)	31,6	57,3	67,2	79,6
BPA (en DT)	0,316	0,573	0,672	0,796
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230
Pay out	76,4%	115,4%	17,6%	15,0%
ROE	5,4%	9,3%	10,2%	11,2%

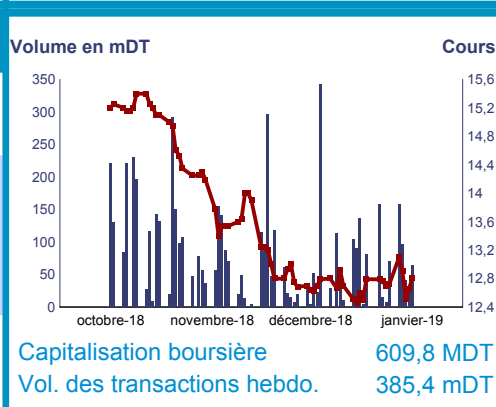
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
Part. étrangère	59,2%
Fonds propres	655,4 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 25/01/2019	42,500 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,4%	3,7%	3,3%
+Haut	43,300DT	43,400DT	54,990DT
+Bas	42,500DT	41,000DT	40,480DT
Ratios	2017	2018p	2019p
P/E	13,0x	11,4x	10,9x
Div Yield	2,8%	4,7%	4,9%
P/B	3,2x	2,6x	2,3x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	5,9%	-	-	-
TCCC	94,4%	-	-	-
Coef. d'exp	48,2%	48,0%	48,1%	48,2%
R. solvabilité	11,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	400,6	443,4	483,7	527,4
EBIT (en MDT)	206,5	230,2	241,8	257,3
Résultat net (en MDT)	133,1	151,4	159,2	169,7
BPA (en DT)	3,267	3,716	3,908	4,165
DPA (en DT)	1,200	2,000	2,100	2,200
Pay out	40,1%	48,2%	44,5%	44,3%
ROE	24,0%	25,2%	24,7%	32,1%

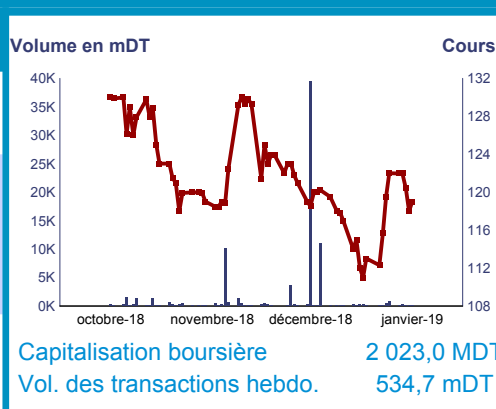
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	0,6%
Fonds propres	853,8 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 25/01/2019	12,810 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,7%	0,1%	-27,1%
+Haut	13,100DT	13,100DT	22,300DT
+Bas	12,520DT	12,450DT	12,450DT
Ratios	2017	2018p	2019p
P/E	5,6x	4,9x	4,5x
Div Yield	4,7%	5,1%	5,5%
P/B	0,8x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	13,0%	-	-	-
TCCC	77,6%	-	-	-
Coef. d'exp	45,9%	47,0%	48,0%	48,3%
R. solvabilité	10,9%	-	-	-
PNB (en MDT)	387,3	430,1	463,9	507,1
EBIT (en MDT)	197,2	187,6	202,7	224,2
Résultat net (en MDT)	109,5	124,9	134,7	147,8
BPA (en DT)	2,300	2,624	2,830	3,105
DPA (en DT)	0,600	0,650	0,700	0,750
Pay out	24,7%	25,1%	23,7%	23,5%
ROE	13,7%	14,6%	14,7%	15,0%

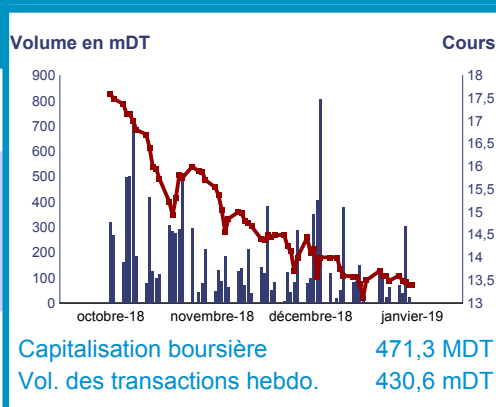
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	1,0%
Fonds propres	1 200,1 MDT
Nombre d'actions	17,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 25/01/2019	119,000 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,5%	-0,4%	-3,8%
+Haut	122,000DT	122,000DT	177,000DT
+Bas	118,000DT	110,990DT	110,990DT
Ratios	2017	2018p	2019p
P/E	9,7x	8,8x	8,2x
Div Yield	3,6%	3,6%	3,7%
P/B	1,9x	1,7x	1,5x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	5,3%	-	-	-
TCCC	63,8%	-	-	-
Coef. d'exp	47,0%	47,2%	47,7%	48,8%
R. solvabilité	10,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	788,4	893,3	964,8	1 032,0
EBIT (en MDT)	323,1	346,8	370,1	384,4
Résultat net (en MDT)	209,0	230,9	247,5	256,1
BPA (en DT)	12,294	13,582	14,559	15,065
DPA (en DT)	4,250	4,250	4,400	4,550
Pay out	33,8%	31,1%	29,2%	28,1%
ROE	20,1%	20,9%	21,2%	20,9%

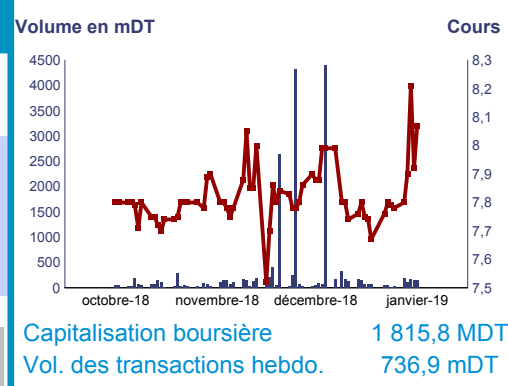
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	3,5%
Fonds propres	1 236,0 MDT
Nombre d'actions	35,2 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 25/01/2019	13,390 DT
	Conservier



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,7%	-4,4%	25,1%
+Haut	13,600DT	14,000DT	21,900DT
+Bas	13,390DT	13,110DT	10,909DT
Ratios	2017	2018p	2019p
P/E	2,4x	2,7x	4,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,4x	0,3x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	18,4%	-	-	-
TCCC	52,8%	-	-	-
Coef. d'exp	59,7%	58,0%	60,3%	61,8%
R. solvabilité	12,4%	-	-	-
PNB (en MDT)	447,2	499,9	513,1	536,4
EBIT (en MDT)	262,7	211,2	140,2	148,9
Résultat net (en MDT)	195,0	176,8	109,8	113,6
BPA (en DT)	5,540	5,023	3,119	3,227
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	19,4%	16,7%	9,8%	9,5%

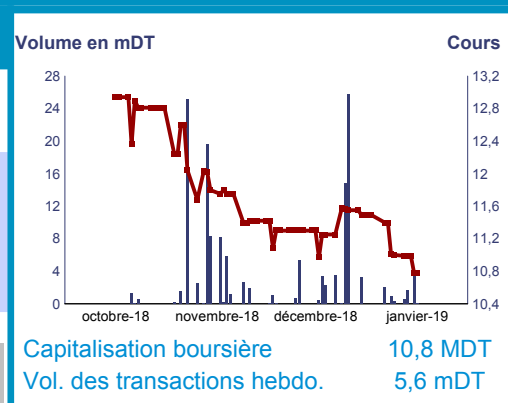
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 25/01/2019 8,070 DT
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère 36,4%		
Fonds propres	904,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	3,7%	1,0%	34,0%	
+Haut	8,210DT	8,210DT	9,310DT	
+Bas	7,800DT	7,670DT	6,080DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	13,6x	13,5x	13,0x	12,1x
Div Yield	5,0%	5,3%	5,6%	5,9%
P/B	2,3x	2,0x	1,8x	1,6x

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%

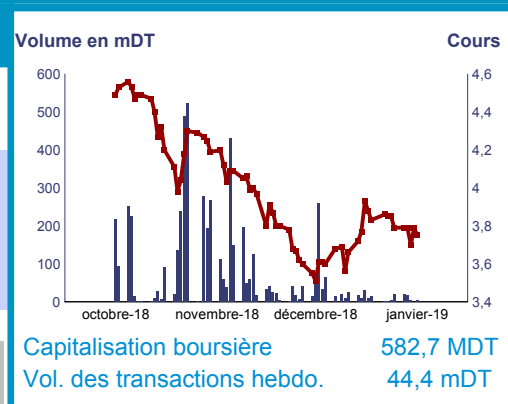
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 25/01/2019 10,780 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère 0,3%		
Fonds propres	130,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-2,0%	-4,2%	-36,1%	
+Haut	10,990DT	11,580DT	18,160DT	
+Bas	10,780DT	10,780DT	10,780DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	18,0x	12,0x	5,1x	2,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	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%

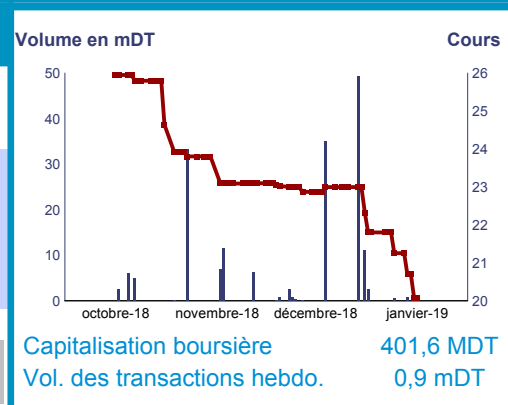
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 25/01/2019 3,750 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère 1,2%		
Fonds propres	940,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,1%	1,9%	4,2%	
+Haut	3,790DT	3,930DT	5,420DT	
+Bas	3,700DT	3,560DT	3,510DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	23,3x	8,6x	7,7x	5,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,6x	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%

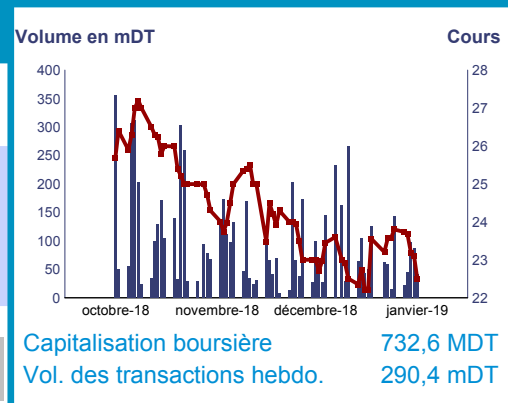
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 25/01/2019 20,080 DT
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère 50,2%		
Fonds propres	356,4 MDT	Alléger
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-5,5%	-12,7%	-8,3%	
+Haut	21,250DT	23,000DT	31,500DT	
+Bas	20,080DT	20,080DT	20,080DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	10,3x	9,6x	8,6x	7,8x
Div Yield	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x

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%

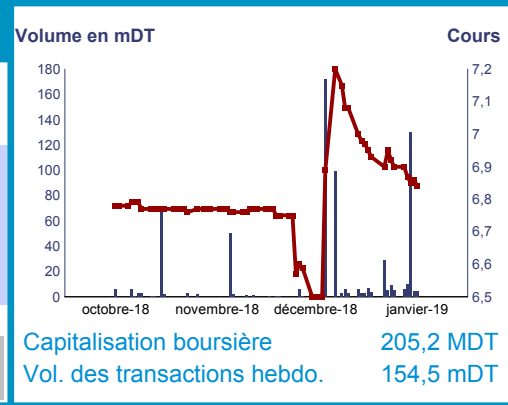
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 25/01/2019 22,500 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère 52,8%		
Fonds propres	528,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-5,5%	-4,7%	-0,9%	
+Haut	23,730DT	23,800DT	35,400DT	
+Bas	22,500DT	22,200DT	22,200DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	8,5x	7,4x	6,8x	6,1x
Div Yield	2,9%	3,1%	3,1%	3,1%
P/B	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x

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%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 25/01/2019 6,840 DT
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère 32,6%		
Fonds propres	170,6 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

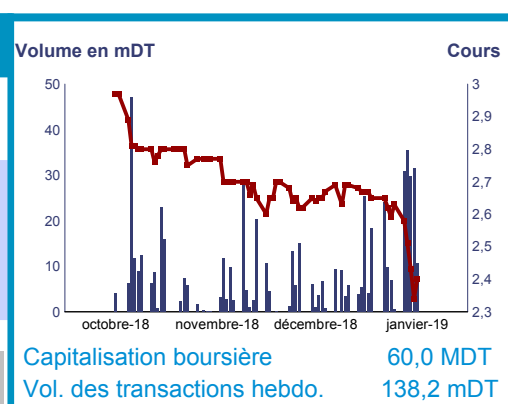


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,9%	-5,0%	-3,4%	
+Haut	6,900DT	7,200DT	7,300DT	
+Bas	6,840DT	6,840DT	6,500DT	
Ratios				
	2017e	2018p	2019p	2020p
P/E	40,2x	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x

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			
LEASING	-3,8%	-3,0%	7	465,1	0,1	0,7	1,2%	8,7x	8,7x	7,2%	7,3%	55,1%	0,9x	7,6%

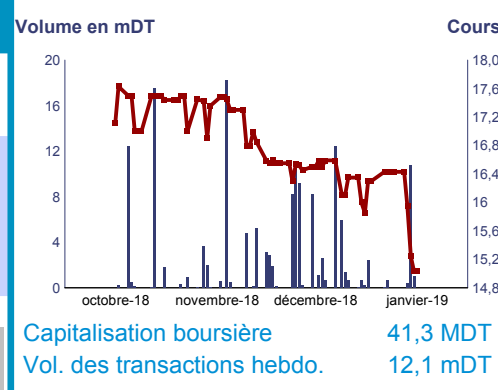
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 25/01/2019 2,400 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	87,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-8,7%	-10,8%	-19,7%	
+Haut	2,580DT	2,690DT	3,230DT	
+Bas	2,340DT	2,340DT	2,340DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	5,6x	7,1x	6,7x	6,5x
Div Yield	10,4%	9,2%	9,2%	9,2%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

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

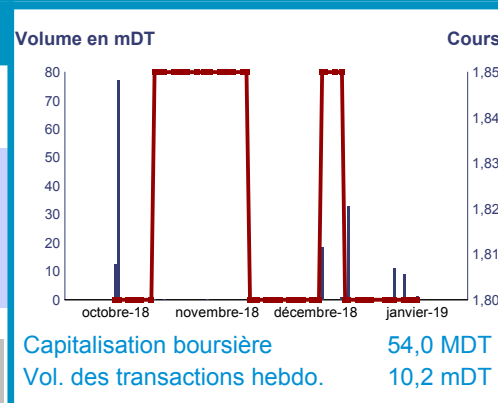
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 25/01/2019 15,030 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	53,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-8,5%	-9,4%	-9,3%
+Haut	16,430DT	16,590DT	18,590DT
+Bas	15,030DT	15,030DT	15,030DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	6,4x	6,4x	6,9x
Div Yield	8,0%	8,6%	9,3%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

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

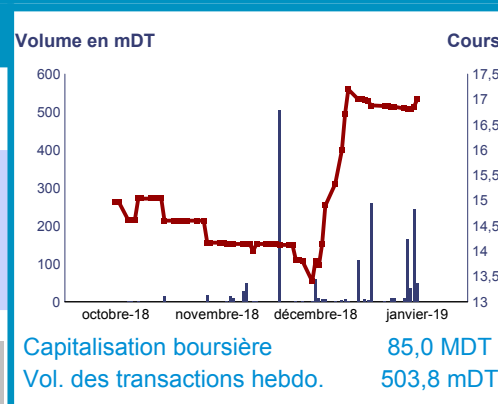
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 25/01/2019 1,800 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	57,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-2,7%	3,8%
+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%

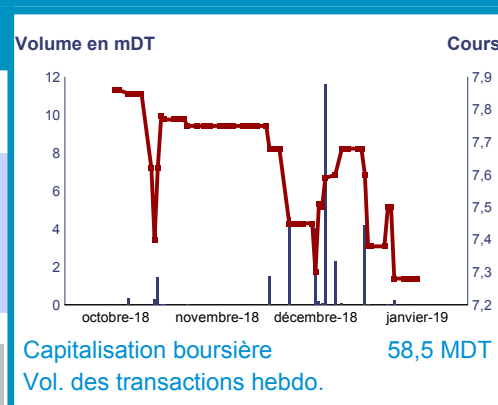
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 25/01/2019 17,000 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	77,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,8%	10,9%	-0,3%
+Haut	17,000DT	17,200DT	17,200DT
+Bas	16,810DT	15,330DT	13,400DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	7,2x	7,4x	7,7x
Div Yield	5,3%	5,4%	5,5%
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%

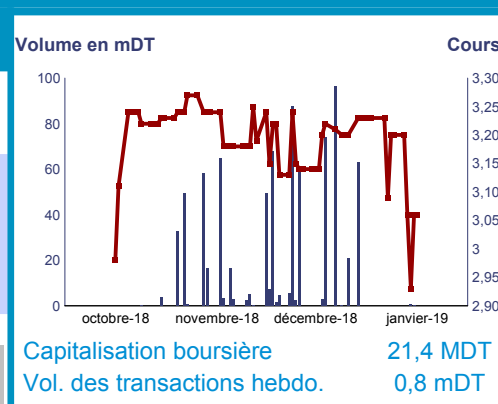
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 25/01/2019 7,280 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	78,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-4,2%	-4,7%
+Haut	7,280DT	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%

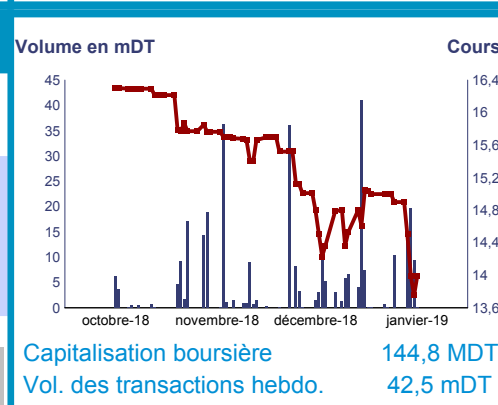
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 25/01/2019 3,060 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	42,7 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,4%	-4,7%	-16,4%
+Haut	3,200DT	3,230DT	3,710DT
+Bas	2,930DT	2,930DT	2,860DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	6,8x	13,7x	14,2x
Div Yield	8,2%	8,2%	8,2%
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%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 25/01/2019 13,990 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	161,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

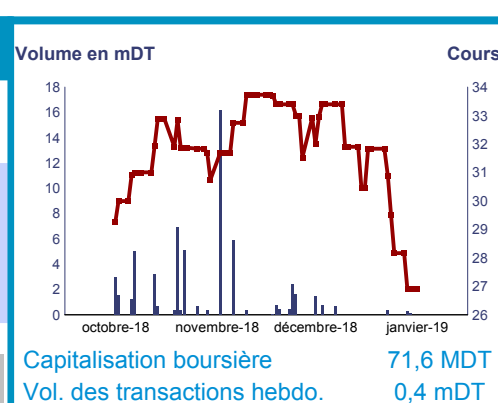


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-6,1%	-5,4%	7,1%
+Haut	14,900DT	15,050DT	19,348DT
+Bas	13,750DT	13,750DT	12,217DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	12,2x	10,9x	10,2x
Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	-4,4%	-6,9%	4	723,6	0,1	0,3	0,4%	12,5x	11,5x	4,2%	4,6%	49,9%	1,0x	25,5%

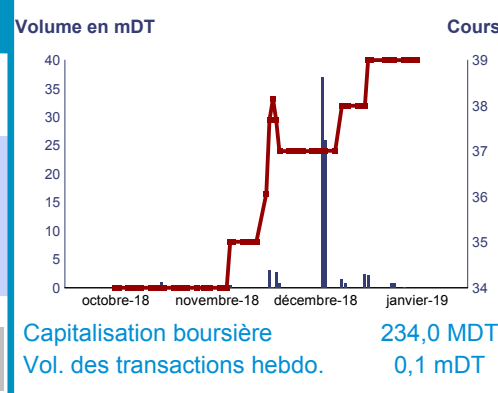
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 25/01/2019 26,910 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	51,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,5%	-19,4%	-17,8%
+Haut	28,170DT	33,400DT	33,730DT
+Bas	26,910DT	26,910DT	26,000DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	11,7x	11,3x	10,4x
Div Yield	3,7%	4,1%	4,5%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x

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

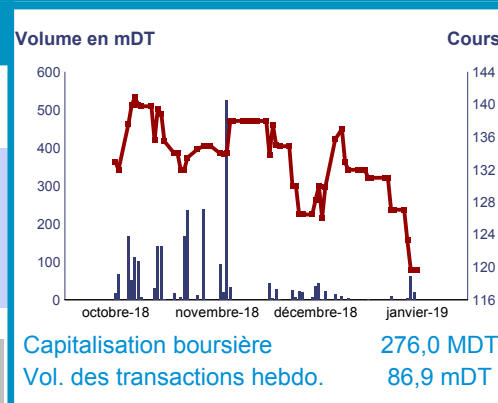
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 25/01/2019 39,000 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	122,5 MDT	Conservier
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
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%

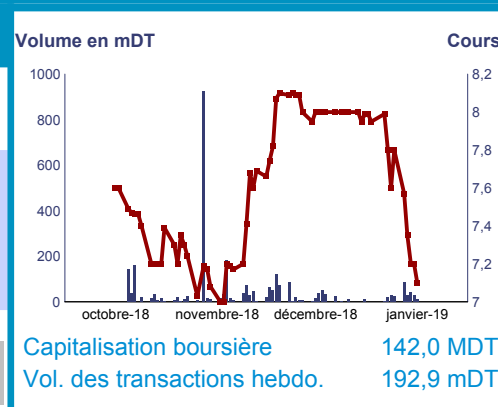
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 25/01/2019 119,610 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,2%
Fonds propres	343,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-5,9%	-11,9%	32,8%
+Haut	127,070DT	137,000DT	154,000DT
+Bas	119,610DT	119,610DT	76,780DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	39,4x	12,7x	11,6x
Div Yield	1,0%	1,7%	2,1%
P/B	0,8x	0,8x	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

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 25/01/2019 7,100 DT
STAR	14,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	209,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

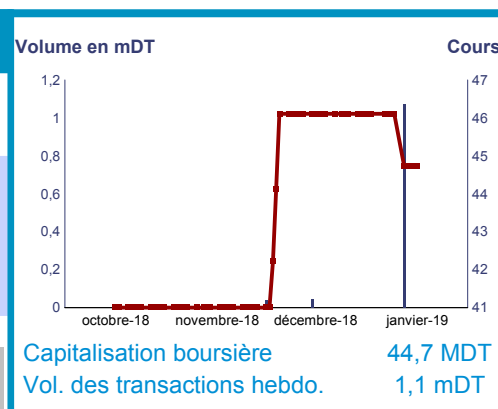


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-9,0%	-11,3%	-10,3%
+Haut	7,570DT	8,000DT	8,180DT
+Bas	7,100DT	7,100DT	7,000DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	11,5x	7,9x	7,5x
Div Yield	7,0%	7,7%	7,7%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

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			
STES D'INVESTISSEMENTS	-2,7%	-3,0%	3	322,1	0,0	0,0	0,1%	12,2x	13,8x	5,8%	6,1%	69,2%	5,2x	0,0%

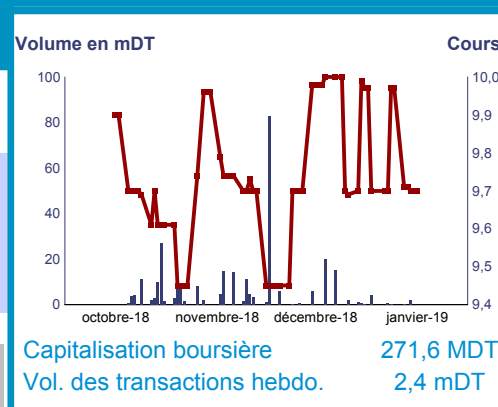
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 25/01/2019 44,730 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	16,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,0%	-3,0%	14,5%
+Haut	44,730DT	46,110DT	46,110DT
+Bas	44,730DT	44,730DT	38,810DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	22,9x	17,7x	14,3x
Div Yield	4,5%	4,7%	4,9%
P/B	2,9x	2,8x	2,6x

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%

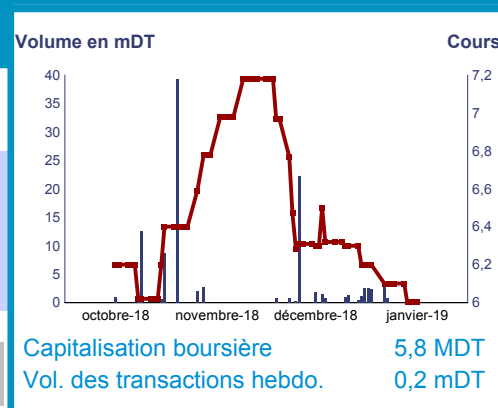
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 25/01/2019 9,700 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	59,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,7%	-3,0%	25,0%
+Haut	9,710DT	10,000DT	10,400DT
+Bas	9,700DT	9,690DT	7,460DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	15,5x	11,2x	13,7x
Div Yield	5,7%	6,0%	6,3%
P/B	4,8x	4,6x	4,4x

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%

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 25/01/2019 6,000 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	5,2 MDT	Conservier
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

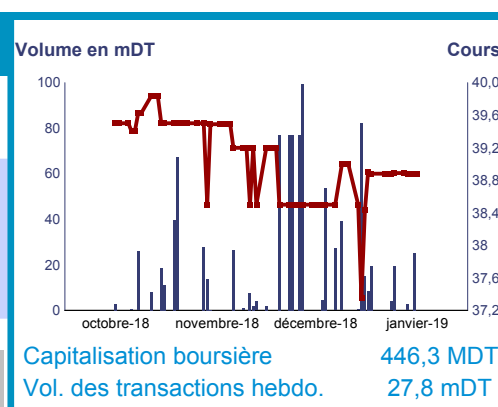


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,6%	-5,1%	1,9%
+Haut	6,100DT	6,320DT	7,690DT
+Bas	6,000DT	6,000DT	4,850DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	21,1x	13,8x	11,4x
Div Yield	8,3%	8,3%	8,3%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x

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%

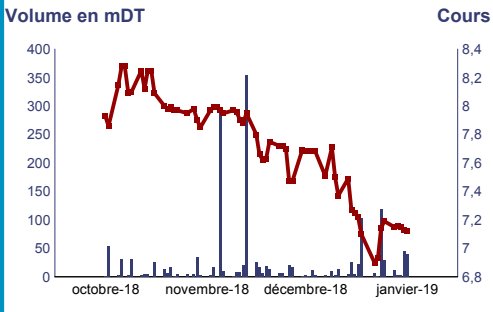
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,3%	-0,5%	2	588,5	0,0	0,1	0,6%	46,1x	40,1x	2,4%	2,6%	52,8%	3,9x	7,6%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 25/01/2019 38,870 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	101,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

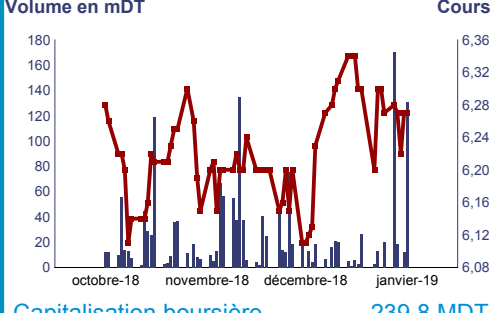


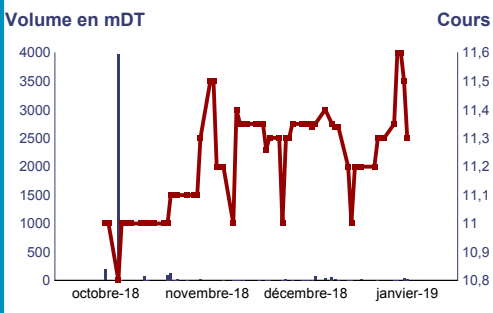
Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,1%	1,0%	1,7%
+Haut	38,890DT	39,000DT	41,290DT
+Bas	38,870DT	37,350DT	35,010DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	11,0x	10,1x	9,6x
VE/EBIT	22,2x	19,6x	18,5x
P/E	42,8x	37,7x	34,3x
Div Yield	1,8%	1,8%	1,9%
P/B	5,3x	4,4x	3,7x

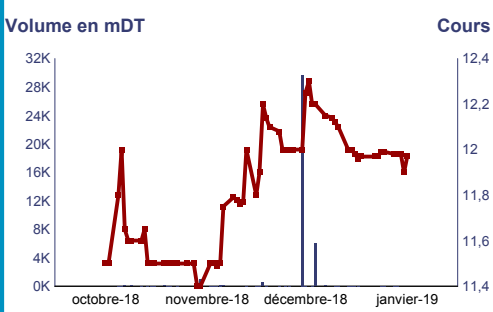
Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	41,6	38,7	38,4	38,2
Dettes nettes (en MDT)	286,4	290,7	296,8	302,4

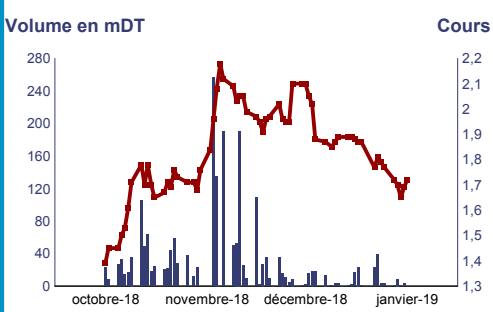
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 25/01/2019 7,120 DT Acheter		Perf. Variation -1,0% +Haut 7,160DT +Bas 7,120DT	depuis le 31/12/2018 7,710DT 6,900DT	un an glissant 12,650DT 6,900DT	BFR (en MDT) -20,7 Dettes nettes (en MDT) 104,9 Gearing 129,7% CA (en MDT) 561,0 EBITDA (en MDT) 28,7 EBIT (en MDT) 25,7 Résultat net (en MDT) -1,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,200 Pay out 90,3% ROE -1,5%	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p
Fonds propres 63,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT												

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,3%	-1,4%	4	815,0	0,1	0,5	2,9%	12,5x	12,2x	7,5%	7,6%	80,3%	2,7x	9,6%

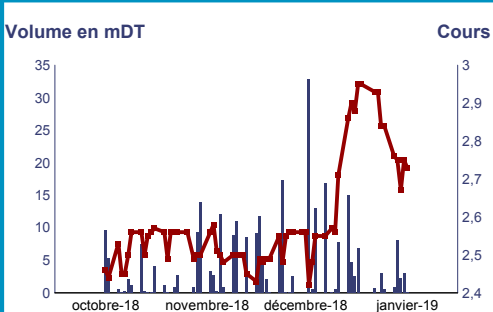
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% Part. étrangère 14,1%		Cours du 25/01/2019 6,270 DT Acheter		Perf. Variation 0,0% +Haut 6,280DT +Bas 6,220DT	depuis le 31/12/2018 0,0% 6,340DT	un an glissant 6,785DT 5,905DT	BFR (en MDT) -11,1 Dettes nettes (en MDT) -157,8 Gearing -94,7% CA (en MDT) 262,4 EBITDA (en MDT) 39,1 EBIT (en MDT) 37,7 Résultat net (en MDT) 35,8 BPA (en DT) 0,936 DPA (en DT) 0,615 Pay out 79,9% ROE 22,0%	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p
Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT												

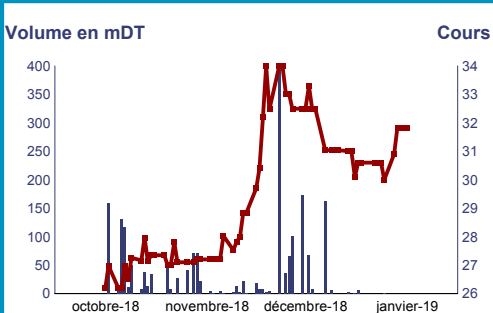
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,4%		Cours du 25/01/2019 11,300 DT Acheter		Perf. Variation 0,0% +Haut 11,600DT +Bas 11,300DT	depuis le 31/12/2018 -0,9% 11,600DT	un an glissant 12,000DT 9,880DT	BFR (en MDT) -3,5 Dettes nettes (en MDT) -26,6 Gearing -60,5% CA (en MDT) 167,2 EBITDA (en MDT) 19,2 EBIT (en MDT) 18,1 Résultat net (en MDT) 14,8 BPA (en DT) 1,097 DPA (en DT) 0,920 Pay out 91,8% ROE 33,7%	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p
Fonds propres 41,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT												

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,1%		Cours du 25/01/2019 11,970 DT Conservier		Perf. Variation -0,2% +Haut 11,980DT +Bas 11,900DT	depuis le 31/12/2018 -1,5% 12,150DT	un an glissant 12,300DT 9,090DT	BFR (en MDT) -56,8 Dettes nettes (en MDT) -110,9 Gearing -79,4% CA (en MDT) 422,6 EBITDA (en MDT) 36,7 EBIT (en MDT) 31,1 Résultat net (en MDT) 29,1 BPA (en DT) 0,971 DPA (en DT) 0,650 Pay out 73,5% ROE 20,9%	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p
Fonds propres 123,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT												

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 6,3%		Cours du 25/01/2019 1,720 DT Consolider		Perf. Variation -2,8% +Haut 1,720DT +Bas 1,650DT	depuis le 31/12/2018 -8,0% 1,890DT	un an glissant 2,290DT 1,230DT	BFR (en MDT) 28,8 Dettes nettes (en MDT) 93,1 Gearing 102,4% CA (en MDT) 419,5 EBITDA (en MDT) 35,8 EBIT (en MDT) 19,5 Résultat net (en MDT) 0,7 BPA (en DT) 0,018 DPA (en DT) 0,150 Pay out 83,2% ROE 0,8%	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p
Fonds propres 85,0 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT												

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	2,1%	0,1%	3	77,0	0,0	0,0	1,1%	93,6x	28,7x	4,4%	4,7%	105,4%	1,0x	11,1%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 25/01/2019 2,730 DT Vendre		Perf. Variation -3,9% +Haut 2,760DT +Bas 2,670DT	depuis le 31/12/2018 7,1% 2,950DT	un an glissant 3,630DT 2,400DT	BFR (en MDT) 69,6 Dettes nettes (en MDT) 43,4 Gearing 120,5% CA (en MDT) 21,0 EBITDA (en MDT) 5,8 EBIT (en MDT) 5,0 Résultat net (en MDT) 2,0 BPA (en DT) 0,395 DPA (en DT) 0,240 Pay out 68,3% ROE 5,5%	2017e 2018p 2019p 2020p	2017e 2018p 2019p 2020p	2017e 2018p 2019p 2020p	2017e 2018p 2019p 2020p	2017e 2018p 2019p 2020p
Fonds propres 35,0 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT												

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 25/01/2019 31,820 DT Conservier		Perf. Variation 6,1% +Haut 31,820DT +Bas 30,900DT	depuis le 31/12/2018 2,5% 31,820DT	un an glissant 42,400DT 26,190DT	BFR (en MDT) 195,9 Dettes nettes (en MDT) 133,1 Gearing 138,1% CA (en MDT) 53,7 EBITDA (en MDT) 14,6 EBIT (en MDT) 12,6 Résultat net (en MDT) 1,0 BPA (en DT) 0,915 DPA (en DT) 1,250 Pay out 97,8% ROE 1,0%	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p
Fonds propres 41,8 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT												

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation				BFR (en MDT)				
STUSID BANK	22,8%	Cours du 25/01/2019 1,810 DT	Capitalisation boursière 28,2 MDT	Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT	+Haut	1,810DT	1,930DT	2,400DT	-	-	-	-	
Sté IMMOBILIERE	10,9%				+Bas	1,750DT	1,750DT	1,750DT	-	-	-	-	-
Part. étrangère		30,2%			Ratios								
Fonds propres					VE/CA	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	
Nombre d'actions		15,6 Mi			VE/EBITDA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBIT	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	
					P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	
					Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	
					P/B	-	-	-	Pay out	-	-	-	
									ROE	-	-	-	

Indicateurs secteur	Performance		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			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,8%	-0,2%	6	4 768,2	0,4	2,0	1,1%	19,5x	17,6x	2,9%	2,9%	64,1%	4,3x	50,4%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation				BFR (en MDT)					
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 25/01/2019 4,990 DT	Capitalisation boursière 24,4 MDT	Vol. des transactions hebdo. 144,9 mDT	+Haut	5,090DT	5,090DT	5,360DT	-0,8	-1,8	-2,6	-3,4		
CTKD	20,2%				+Bas	4,950DT	4,550DT	3,910DT	-5,8%	-11,8%	-16,1%	-20,1%		
Part. étrangère		0,0%			Ratios									
Fonds propres		16,9 MDT			VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	CA (en MDT)	25,2	28,2	31,0	34,1
Nombre d'actions		4,9 Mi			VE/EBITDA	4,4x	3,7x	3,2x	2,7x	EBITDA (en MDT)	5,3	6,1	6,9	7,7
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBIT	7,3x	5,8x	4,9x	4,1x	EBIT (en MDT)	3,2	3,9	4,5	5,2
					P/E	11,7x	9,3x	8,6x	7,8x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,6	2,8	3,1
					Div Yield	2,6%	2,8%	3,0%	3,2%	BPA (en DT)	0,426	0,536	0,581	0,639
					P/B	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	DPA (en DT)	0,130	0,140	0,150	0,160
										Pay out	36,3%	31,1%	30,8%	29,8%
										ROE	15,2%	17,7%	18,2%	19,0%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation				BFR (en MDT)					
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 25/01/2019 12,780 DT	Capitalisation boursière 701,7 MDT	Vol. des transactions hebdo. 63,4 mDT	+Haut	13,000DT	13,560DT	17,990DT	-3,5	-8,1	-19,4	-30,3		
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	12,780DT	12,780DT	12,780DT	68,0	70,5	65,3	59,2		
Part. étrangère		9,3%			Ratios									
Fonds propres		617,7 MDT			VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	Gearing	41,4%	39,2%	32,9%	26,8%
Nombre d'actions		54,9 Mi			VE/EBITDA	8,4x	8,2x	7,7x	7,3x	CA (en MDT)	794,5	850,2	909,7	973,4
Valeur nominale		10,0 DT			VE/EBIT	13,0x	12,6x	11,9x	11,3x	EBITDA (en MDT)	91,1	94,7	99,7	104,9
					P/E	18,2x	17,4x	16,2x	15,1x	EBIT (en MDT)	59,2	61,4	64,4	67,6
					Div Yield	3,2%	3,5%	3,7%	3,8%	Résultat net (en MDT)	38,6	40,3	43,3	46,6
					P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	BPA (en DT)	0,703	0,734	0,789	0,849
										DPA (en DT)	0,410	0,450	0,470	0,490
										Pay out	95,2%	102,9%	103,2%	103,5%
										ROE	23,5%	22,4%	21,8%	21,1%

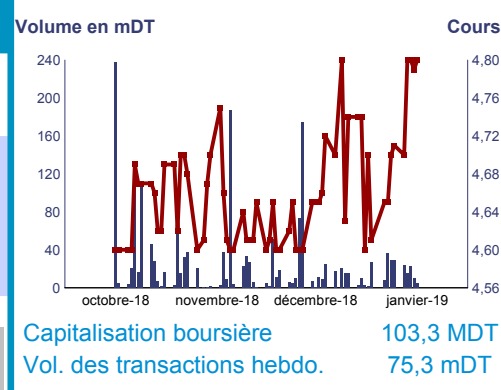
ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation				BFR (en MDT)					
SEPCM	32,5%	Cours du 25/01/2019 2,820 DT	Capitalisation boursière 28,2 MDT	Vol. des transactions hebdo.	+Haut	2,820DT	2,820DT	3,850DT	-7,6	-33,8	-45,9	-60,5		
STEC	13,0%				+Bas	2,820DT	2,820DT	2,440DT	36,7	25,3	21,9	18,8		
Part. étrangère		0,1%			Ratios									
Fonds propres		-13,4 MDT			VE/CA	0,8x	0,9x	0,9x	0,8x	Gearing	-	-	-	
Nombre d'actions		10,0 Mi			VE/EBITDA	44,5x	57,9x	neg.	neg.	CA (en MDT)	78,0	58,5	57,3	56,2
Valeur nominale		4,0 DT			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	EBITDA (en MDT)	1,5	0,9	-1,0	-3,4
					P/E	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-4,3	-5,2	-7,5	-10,4
					Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-10,0	-11,3	-12,9	-15,3
					P/B	-13,3x	-2,1x	-1,1x	-0,7x	BPA (en DT)	-	-	-	-
										DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
										Pay out	-	-	-	-
										ROE	ns	ns	ns	ns

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation				BFR (en MDT)					
LAND'OR Holding	53,4%	Cours du 25/01/2019 8,700 DT	Capitalisation boursière 42,2 MDT	Vol. des transactions hebdo. 344,1 mDT	+Haut	9,250DT	9,380DT	11,180DT	5,9	-2,3	-5,5	-8,6		
BEN TURKIA Slah	6,5%				+Bas	8,700DT	8,700DT	7,250DT	30,7	26,8	24,5	22,1		
Part. étrangère		5,6%			Ratios									
Fonds propres		9,9 MDT			VE/CA	0,8x	0,6x	0,5x	0,5x	Gearing	718,7%	0,7%	0,8%	0,8%
Nombre d'actions		4,8 Mi			VE/EBITDA	7,1x	4,6x	3,8x	3,3x	CA (en MDT)	93,9	112,7	126,8	139,4
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBIT	12,0x	6,8x	5,6x	4,9x	EBITDA (en MDT)	10,2	15,0	17,5	19,5
					P/E	15,4x	6,6x	5,3x	4,6x	EBIT (en MDT)	6,1	10,2	11,9	13,0
					Div Yield	-	2,3%	2,3%	3,0%	Résultat net (en MDT)	2,7	6,4	8,0	9,1
					P/B	7,3x	4,3x	2,8x	2,0x	BPA (en DT)	0,564	1,323	1,651	1,879
										DPA (en DT)	0,000	0,200	0,200	0,260
										Pay out	-	19,2%	15,2%	16,8%
										ROE	64,0%	178,8%	253,4%	312,5%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation				BFR (en MDT)					
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 25/01/2019 23,750 DT	Capitalisation boursière 3 918,8 MDT	Vol. des transactions hebdo. 1 054,7 mDT	+Haut	23,780DT	24,000DT	24,700DT	180,8	194,3	204,3	213,0		
Groupe POULINA	9,2%				+Bas	23,600DT	23,500DT	15,070DT	-153,9	-220,9	-298,0	-383,0		
Part. étrangère		59,6%			Ratios									
Fonds propres		607,8 MDT			VE/CA	3,8x	3,3x	3,0x	2,7x	Gearing	-18,3%	-23,6%	-28,7%	-33,5%
Nombre d'actions		165,0 Mi			VE/EBITDA	13,1x	11,3x	10,1x	9,2x	CA (en MDT)	996,9	1 105,5	1 199,5	1 289,5
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBIT	17,8x	15,0x	13,3x	12,0x	EBITDA (en MDT)	288,2	328,6	358,5	385,4
					P/E	22,8x	19,9x	18,0x	16,5x	EBIT (en MDT)	211,3	247,1	272,1	294,7
					Div Yield	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%	Résultat net (en MDT)	172,1	196,6	218,0	237,5
					P/B	7,3x	6,4x	5,6x	4,9x	BPA (en DT)	1,043	1,191	1,321	1,439
										DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
										Pay out	69,1%	60,5%	54,6%	50,1%
										ROE	20,4%	21,0%	21,0%	20,8%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation				BFR (en MDT)					
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 25/01/2019 1,900 DT	Capitalisation boursière 52,9 MDT	Vol. des transactions hebdo. 434,3 mDT	+Haut	1,930DT	1,930DT	2,660DT	0,3	-8,8	-16,8	-24,9		
Les grands moulins CAP BON	11,5%				+Bas	1,680DT	1,640DT	0,610DT	17,7	16,0	15,0	14,7		
Part. étrangère		2,4%			Ratios									
Fonds propres		3,7 MDT			VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	0,6x	Gearing	996,2%	432,4%	248,9%	166,6%
Nombre d'actions		27,9 Mi			VE/EBITDA	neg.	12,1x	11,1x	9,4x	CA (en MDT)	66,7	86,7	102,3	112,5
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBIT	neg.	23,2x	20,8x	16,1x	EBITDA (en MDT)	-2,5	5,7	6,1	7,2
					P/E	-	27,6x	22,9x	19,0x	EBIT (en MDT)	-5,2	3		

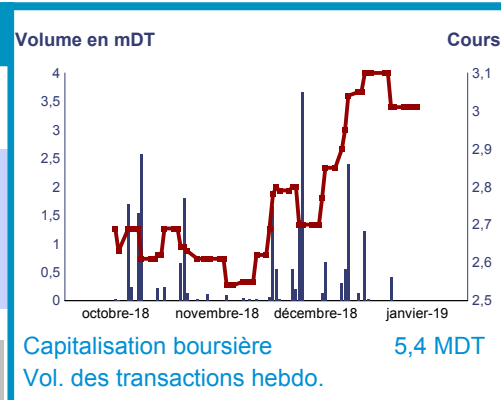
ADWYA		Code ISIN TN0007250012
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		
Principaux actionnaires		
Sté Royal Investments et Particip	39,9%	Cours du 25/01/2019
Etat tunisien	28,5%	
Part. étrangère		4,800 DT
Fonds propres	44,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	21,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,9%	2,1%	-17,4%
+Haut	4,800DT	4,800DT	6,050DT
+Bas	4,700DT	4,600DT	4,500DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,2x	1,0x	1,0x
VE/EBITDA	7,3x	6,6x	5,8x
VE/EBIT	10,8x	9,4x	7,8x
P/E	21,0x	19,4x	15,5x
Div Yield	2,9%	3,3%	3,8%
P/B	2,6x	2,3x	2,0x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	11,2	8,8	7,7	6,5
Dettes nettes (en MDT)	7,3	8,5	9,2	10,0
Gearing	18,7%	19,1%	18,0%	16,9%
CA (en MDT)	95,3	108,2	116,9	126,2
EBITDA (en MDT)	15,1	16,8	19,5	22,5
EBIT (en MDT)	10,2	11,9	14,5	17,3
Résultat net (en MDT)	4,9	5,3	6,7	8,1
BPA (en DT)	0,228	0,248	0,310	0,377
DPA (en DT)	0,140	0,160	0,180	0,200
Pay out	58,7%	61,8%	55,6%	53,0%
ROE	12,6%	12,0%	13,1%	13,8%

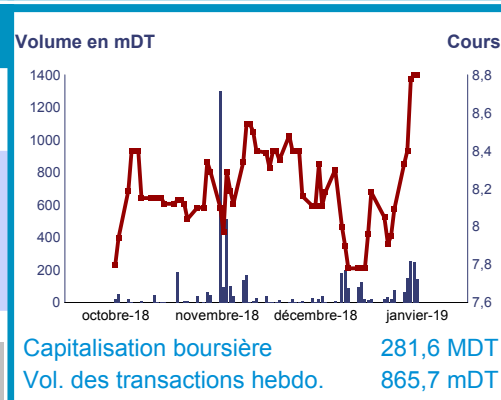
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		
Principaux actionnaires		
PHARMACIE CENTRALE	67,8%	Cours du 25/01/2019
STEC	12,2%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	-2,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	5,6%	-45,1%
+Haut	3,010DT	3,100DT	5,480DT
+Bas	3,010DT	2,850DT	2,540DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	-2,4x	-0,7x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	9,6	1,3	-2,3	-2,5
Dettes nettes (en MDT)	15,2	15,4	16,8	18,3
Gearing	212,3%	-	-	-
CA (en MDT)	35,3	30,7	33,0	35,5
EBITDA (en MDT)	-3,2	-4,9	-3,5	-2,0
EBIT (en MDT)	-5,4	-7,2	-5,9	-4,4
Résultat net (en MDT)	-7,7	-9,1	-7,6	-6,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-108,1%	ns	ns	ns

UNIMED		Code ISIN TN0007720014
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		
Principaux actionnaires		
CHARFEDDINE RIDHA	54,1%	Cours du 25/01/2019
CTKD	12,3%	
Part. étrangère		18,9%
Fonds propres	89,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

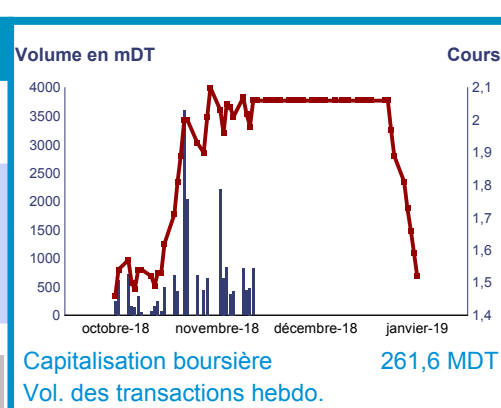


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	8,8%	6,0%	10,2%
+Haut	8,800DT	8,800DT	9,815DT
+Bas	8,330DT	7,780DT	7,740DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	3,9x	3,2x	2,9x
VE/EBITDA	12,5x	10,5x	9,4x
VE/EBIT	18,3x	14,7x	13,0x
P/E	22,5x	19,4x	17,0x
Div Yield	2,7%	2,7%	2,9%
P/B	3,4x	3,1x	2,9x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	26,8	27,9	30,3	32,9
Dettes nettes (en MDT)	-6,9	-7,2	-6,6	-5,9
Gearing	-8,4%	-8,1%	-6,8%	-5,6%
CA (en MDT)	70,3	86,5	95,2	104,7
EBITDA (en MDT)	22,0	26,3	29,4	32,0
EBIT (en MDT)	15,0	18,7	21,2	23,2
Résultat net (en MDT)	12,5	14,6	16,6	18,1
BPA (en DT)	0,392	0,455	0,517	0,565
DPA (en DT)	0,235	0,240	0,255	0,270
Pay out	60,0%	52,8%	49,3%	47,8%
ROE	15,2%	16,3%	17,0%	17,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-2,9%	-5,6%	8	788,3	0,5	2,3	2,5%	16,1x	13,8x	4,9%	5,2%	66,0%	2,2x	2,5%

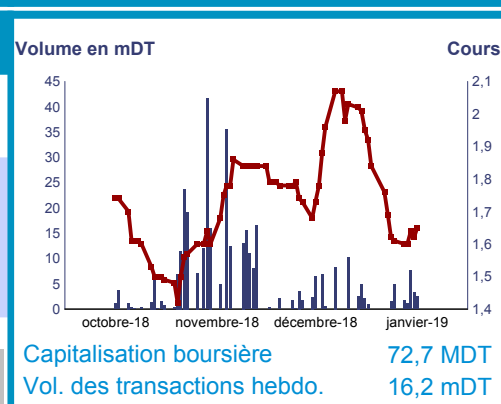
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
BINA CORPORATE	50,2%	Cours du 25/01/2019
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%	
Part. étrangère		6,2%
Fonds propres	10,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	172,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-19,6%	-26,2%	-33,6%
+Haut	1,810DT	2,060DT	2,560DT
+Bas	1,520DT	1,520DT	1,380DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	5,2x	3,6x	3,2x
VE/EBITDA	32,8x	14,3x	11,4x
VE/EBIT	neg.	42,6x	24,4x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	6,9x	24,2x	-3 077,9x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-52,8	-91,0	-108,1	-106,9
Dettes nettes (en MDT)	630,6	600,1	574,6	555,2
Gearing	1 654,1%	5 541,1%	3 759,9%	3 782,7%
CA (en MDT)	172,9	236,9	258,2	276,3
EBITDA (en MDT)	27,2	60,1	73,6	83,2
EBIT (en MDT)	-17,1	20,2	34,3	44,5
Résultat net (en MDT)	-68,9	-27,3	-10,9	1,6
BPA (en DT)	-	-	-	0,009
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-180,8%	-252,0%	ns	105,6%

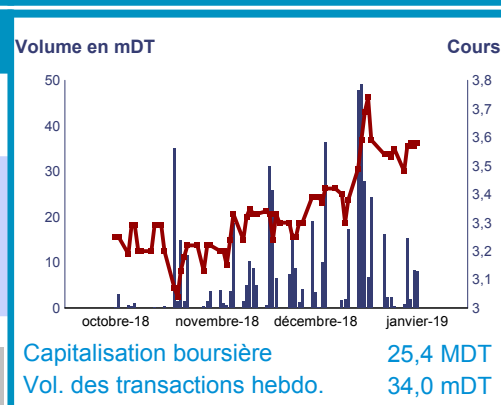
CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	79,8%	Cours du 25/01/2019
Part. étrangère		
Fonds propres	56,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	44,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,5%	-20,3%	-25,3%
+Haut	1,650DT	2,070DT	2,950DT
+Bas	1,600DT	1,600DT	1,420DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	3,6x	3,3x	2,7x
VE/EBITDA	68,6x	22,1x	12,1x
VE/EBIT	neg.	neg.	89,3x
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,3x	1,6x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	12,2	-18,8	-41,1	-52,9
Dettes nettes (en MDT)	158,8	166,0	155,6	146,3
Gearing	214,6%	294,8%	349,2%	347,4%
CA (en MDT)	63,6	73,1	84,1	96,7
EBITDA (en MDT)	3,4	10,8	18,8	26,8
EBIT (en MDT)	-13,9	-5,9	2,6	11,1
Résultat net (en MDT)	-30,0	-17,6	-11,7	-2,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-40,5%	-31,2%	-26,2%	-5,7%

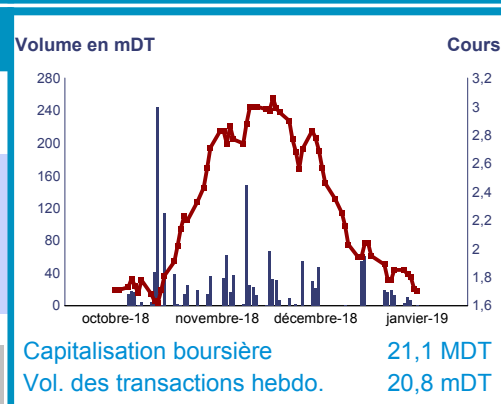
MPBS		Code ISIN TN0007620016
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
SALLEMI Sofiene	64,4%	Cours du 25/01/2019
SALLEMI Moncef	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	30,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	7,1 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,6%	4,7%	15,7%
+Haut	3,580DT	3,740DT	3,740DT
+Bas	3,480DT	3,300DT	2,686DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	5,0x	4,1x	3,4x
VE/EBIT	7,3x	5,7x	4,6x
P/E	9,1x	8,2x	6,2x
Div Yield	5,0%	5,3%	5,6%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	22,5	23,6	25,5	27,9
Dettes nettes (en MDT)	7,3	7,2	7,0	6,8
Gearing	24,2%	21,5%	18,7%	16,1%
CA (en MDT)	57,7	64,6	71,0	78,1
EBITDA (en MDT)	6,6	8,0	9,5	10,8
EBIT (en MDT)	4,5	5,7	7,0	8,1
Résultat net (en MDT)	2,8	3,1	4,1	4,9
BPA (en DT)	0,393	0,436	0,574	0,691
DPA (en DT)	0,180	0,190	0,200	0,210
Pay out	49,7%	47,3%	37,8%	34,6%
ROE	9,2%	9,3%	10,9%	11,6%

SANIMED		Code ISIN TN0007730013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
Sté AB-CORPORATION	42,1%	Cours du 25/01/2019
ATD SICAR	19,4%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	36,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	12,4 Mi	
Valeur nominale	1,1 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-8,1%	-27,7%	-50,6%
+Haut	1,850DT	2,350DT	3,500DT
+Bas	1,700DT	1,700DT	1,620DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,4x	1,1x	0,9x
VE/EBITDA	5,5x	4,8x	4,4x
VE/EBIT	10,3x	8,8x	7,6x
P/E	9,7x	8,4x	7,2x
Div Yield	3,5%	4,1%	4,7%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x

||
||
||

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 25/01/2019 2,380 DT Alléger		Capitalisation boursière 33,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 49,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-0,4%				-6,3%	6,4%	Dette nette (en MDT)	10,0	11,3	12,2	13,2		
+Haut	2,380DT	2,540DT	2,540DT	Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%					
+Bas	2,380DT	2,380DT	2,190DT	CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9				
VE/EBITDA	6,7x	5,8x	5,2x	4,7x	Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1				
VE/EBIT	9,2x	7,7x	6,7x	5,9x	BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291				
P/E	13,8x	11,9x	9,8x	8,2x	DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120				
Div Yield	4,2%	5,0%	5,0%	5,0%	Pay out	82,5%	65,8%	60,7%	48,1%				
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	8,9%	9,6%	10,6%	11,5%				

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,8%		Cours du 25/01/2019 1,060 DT Conservier		Capitalisation boursière 43,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 355,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-1,9%				1,0%	-9,9%	Dette nette (en MDT)	130,2	131,7	133,6	136,2		
+Haut	1,080DT	1,150DT	1,435DT	Gearing	167,0%	162,0%	158,8%	155,5%					
+Bas	1,050DT	1,050DT	1,040DT	CA (en MDT)	116,4	128,0	140,8	152,1					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	28,0	32,4	35,7	38,9
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	19,4	23,2	25,6	28,1				
VE/EBITDA	6,2x	5,4x	5,0x	4,6x	Résultat net (en MDT)	3,3	3,6	4,3	5,0				
VE/EBIT	8,9x	7,5x	6,9x	6,4x	BPA (en DT)	0,081	0,087	0,106	0,123				
P/E	13,1x	12,1x	10,0x	8,6x	DPA (en DT)	0,075	0,075	0,075	0,075				
Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	Pay out	76,1%	85,7%	70,7%	60,8%				
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	4,2%	4,4%	5,1%	5,7%				

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 25/01/2019 2,040 DT Conservier		Capitalisation boursière 53,4 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%				0,0%	-5,1%	Dette nette (en MDT)	30,9	27,3	24,6	22,7		
+Haut	2,040DT	2,040DT	2,150DT	Gearing	111,6%	97,9%	87,9%	80,5%					
+Bas	2,040DT	2,040DT	1,300DT	CA (en MDT)	47,8	51,6	55,8	60,2					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	8,0	9,4	9,7	10,1
VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)	5,5	6,6	6,7	7,0				
VE/EBITDA	10,6x	8,6x	8,1x	7,5x	Résultat net (en MDT)	0,4	1,4	1,6	1,8				
VE/EBIT	15,4x	12,3x	11,7x	10,9x	BPA (en DT)	0,015	0,053	0,061	0,069				
P/E	NS	38,2x	33,6x	29,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	1,9x	1,9x	1,9x	1,9x	ROE	1,4%	5,0%	5,7%	6,4%				

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,9%		Cours du 25/01/2019 5,550 DT Acheter		Capitalisation boursière 277,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 859,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	10,6%				16,4%	61,5%	Dette nette (en MDT)	10,6	8,9	6,5	1,3		
+Haut	5,680DT	5,680DT	5,680DT	Gearing	10,2%	8,2%	5,8%	1,1%					
+Bas	5,320DT	4,680DT	3,370DT	CA (en MDT)	154,4	183,7	205,8	230,5					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	27,0	34,9	38,9	44,2
VE/CA	1,9x	1,6x	1,4x	1,2x	EBIT (en MDT)	20,6	28,3	32,0	36,8				
VE/EBITDA	10,7x	8,2x	7,3x	6,3x	Résultat net (en MDT)	15,0	19,4	22,8	26,1				
VE/EBIT	14,0x	10,1x	8,9x	7,6x	BPA (en DT)	0,301	0,387	0,455	0,522				
P/E	18,5x	14,3x	12,2x	10,6x	DPA (en DT)	0,230	0,250	0,270	0,290				
Div Yield	4,1%	4,5%	4,9%	5,2%	Pay out	75,5%	69,3%	67,4%	63,8%				
P/B	2,6x	2,5x	2,3x	2,1x	ROE	14,6%	17,8%	19,5%	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. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	5,0%	5,2%	11	3 428,8	0,6	3,0	7,1%	17,8x	14,1x	3,0%	2,8%	73,9%	9,0x	5,7%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 25/01/2019 0,890 DT Vendre		Capitalisation boursière 5,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	-1,1%				-20,5%	-19,1%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
+Haut	0,910DT	1,130DT	1,230DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,880DT	0,880DT	0,800DT	CA (en MDT)	-	-	-	-					
				Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-				
VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-10,5				
VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-8,3x	-0,5x	-0,5x	-0,5x	ROE	-	-	-	ns				

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 25/01/2019 8,090 DT Acheter		Capitalisation boursière 97,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 268,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	1,1%				3,7%	-11,2%	Dette nette (en MDT)	42,5	44,6	46,5	48,6		
+Haut	8,240DT	8,830DT	10,060DT	Gearing	79,6%	72,5%	65,8%	59,7%					
+Bas	7,900DT	7,800DT	6,470DT	CA (en MDT)	120,2	134,6	148,0	162,8					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	24,6	27,8	30,9	34,3
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	14,6	16,6	18,6	20,7				
VE/EBITDA	5,7x	5,1x	4,7x	4,2x	Résultat net (en MDT)	9,3	10,5	11,7	13,1				
VE/EBIT	9,6x	8,5x	7,7x	7,0x	BPA (en DT)	0,775	0,874	0,973	1,089				
P/E	10,4x	9,3x	8,3x	7,4x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350				
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	Pay out	58,7%	50,6%	45,4%	40,6%				
P/B	2,2x	1,9x	1,7x	1,5x	ROE	17,9%	17,5%	17,0%	16,5%				

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 25/01/2019 4,350 DT Acheter		Capitalisation boursière 20,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 124,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-0,9%				4,1%	94,5%	Dette nette (en MDT)	2,3	1,2	1,1	1,1		
+Haut	4,400DT	4,420DT	4,420DT	Gearing	24,4%	11,0%	9,3%	6,8%					
+Bas	4,300DT	4,170DT	2,090DT	CA (en MDT)	16,4	17,7	19,2	24,3					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	2,7	3,0	3,4	5,4
VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	0,9x	EBIT (en MDT)	1,8	2,0	2,4	4,3				
VE/EBITDA	8,3x	7,2x	6,2x	3,9x	Résultat net (en MDT)	1,3	1,5	1,9	3,1				
VE/EBIT	12,3x	10,6x	8,9x	4,9x	BPA (en DT)	0,287	0,333	0,405	0,677				
P/E	15,1x	13,1x	10,7x	6,4x	DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320				
Div Yield	6,0%	6,4%	6,9%	7,4%	Pay out	94,1%	51,0%	50,1%	49,1%				
P/B	2,2x	1,8x	1,6x	1,3x	ROE	13,9%	14,5%	15,7%	20,0%				

ELECTROSTAR Code ISIN TN0006650014

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

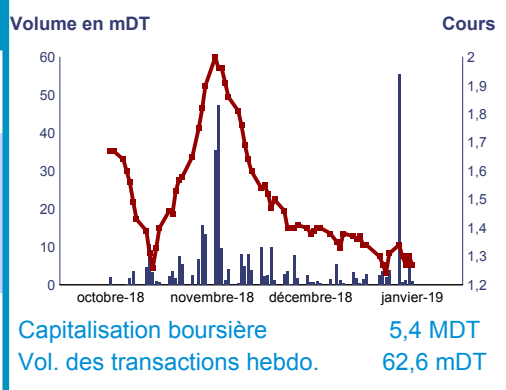
Sté F.H.SERVICES	32,4%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%

Part. étrangère: 0,0%

Fonds propres: 16,8 MDT
Nombre d'actions: 4,3 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 25/01/2019: **1,270 DT**

Vendre



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,1%	-8,0%	-50,6%
+Haut	1,340DT	1,380DT	2,720DT
+Bas	1,270DT	1,240DT	1,240DT

Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	34,2x	34,8x	31,5x	ns
VE/EBIT	ns	ns	ns	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,4x	0,4x

Indic. financiers

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

EURO-CYCLES Code ISIN TN0007570013

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

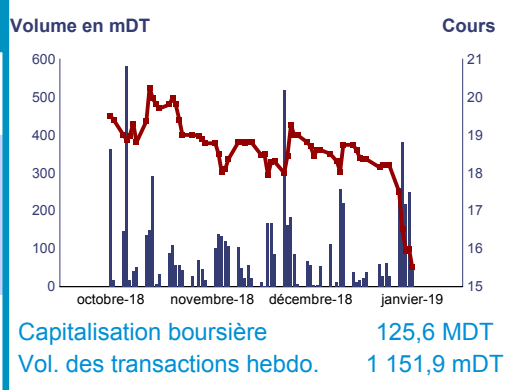
ESSAYEH Habib	33,1%
REKIK Mohamed	10,7%

Part. étrangère: 27,5%

Fonds propres: 41,7 MDT
Nombre d'actions: 8,1 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 25/01/2019: **15,510 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-14,8%	-16,2%	-35,8%
+Haut	17,500DT	18,740DT	33,850DT
+Bas	15,510DT	15,510DT	15,510DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,4x	1,8x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	7,2x	8,9x	8,0x	7,5x
VE/EBIT	7,6x	9,7x	8,9x	8,4x
P/E	8,1x	10,9x	9,9x	9,2x
Div Yield	9,7%	9,0%	9,0%	9,7%
P/B	3,3x	3,0x	2,8x	2,6x

Indic. financiers

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

GIF-FILTER Code ISIN TN0007130016

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

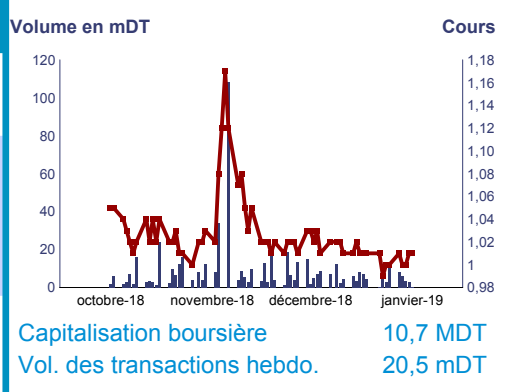
ECONOMIC AUTO SA	29,7%
AURES AUTO SA	12,8%

Part. étrangère: 0,0%

Fonds propres: 10,5 MDT
Nombre d'actions: 10,6 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 25/01/2019: **1,010 DT**

Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,0%	-1,0%	-34,4%
+Haut	1,010DT	1,020DT	1,540DT
+Bas	1,000DT	0,990DT	0,980DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,8x	0,6x
VE/EBITDA	14,0x	8,8x	5,6x	3,1x
VE/EBIT	neg.	57,3x	14,6x	5,1x
P/E	-	-	NS	6,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x

Indic. financiers

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

NEW BODY LINE Code ISIN TN0007540016

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

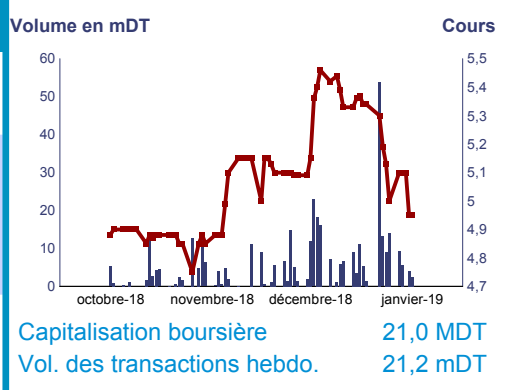
REJEB SFAR Karim	51,8%
REJEB Nessim	10,5%

Part. étrangère: 0,1%

Fonds propres: 12,7 MDT
Nombre d'actions: 4,3 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 25/01/2019: **4,950 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,0%	-8,7%	15,1%
+Haut	5,100DT	5,440DT	5,460DT
+Bas	4,950DT	4,950DT	3,950DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	2,0x	1,6x	1,3x	1,1x
VE/EBITDA	7,1x	5,5x	4,4x	3,5x
VE/EBIT	9,5x	7,2x	5,7x	4,4x
P/E	10,5x	9,9x	8,8x	7,8x
Div Yield	8,1%	8,1%	8,5%	8,9%
P/B	1,7x	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers

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

OFFICEPLAST Code ISIN TN0007700016

Marché: **Marché alternatif**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

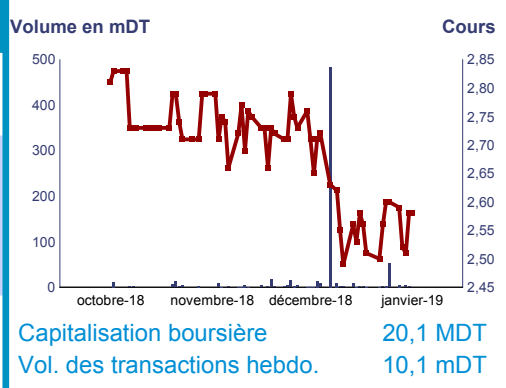
ATD SICAR	22,9%
ABID Yassine	22,4%

Part. étrangère: 7,3%

Fonds propres: 18,6 MDT
Nombre d'actions: 7,8 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 25/01/2019: **2,580 DT**

Conserver



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,8%	-1,9%	-7,5%
+Haut	2,590DT	2,630DT	2,995DT
+Bas	2,510DT	2,490DT	2,355DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	10,2x	7,9x	6,9x	6,3x
VE/EBIT	19,8x	13,2x	10,8x	9,7x
P/E	18,9x	13,9x	12,1x	10,4x
Div Yield	2,1%	2,5%	2,7%	2,9%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers

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

POULINA GP HOLDING Code ISIN TN0005700018

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

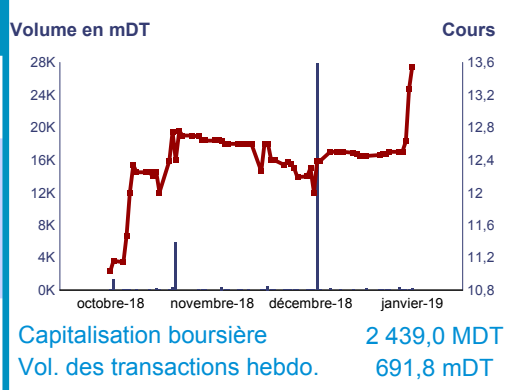
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
Sté El Hana	6,4%

Part. étrangère: 0,7%

Fonds propres: 443,3 MDT
Nombre d'actions: 180,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 25/01/2019: **13,550 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	8,4%	8,4%	30,4%
+Haut	13,550DT	13,550DT	13,550DT
+Bas	12,500DT	12,450DT	9,665DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	2,0x	1,7x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	12,9x	11,3x	10,2x	8,9x
VE/EBIT	22,7x	19,5x	17,3x	14,8x
P/E	17,6x	15,7x	14,7x	13,3x
Div Yield	2,5%	2,6%	2,6%	2,6%
P/B	5,9x	5,5x	5,1x	4,8x

Indic. financiers

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

SAH Code ISIN TN0007610017

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

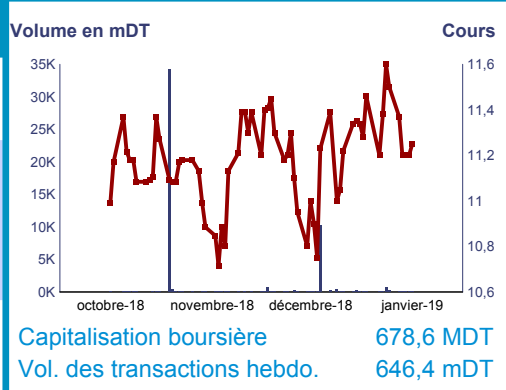
Sté JM HOLDING	62,7%
Blakeney	10,6%

Part. étrangère: 20,9%

Fonds propres: 172,6 MDT
Nombre d'actions: 60,3 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 25/01/2019: **11,250 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,2%	-1,2%	-16,3%
+Haut	11,370DT	11,600DT	14,147DT
+Bas	11,200DT	11,000DT	10,715DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	2,4x	2,2x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	12,3x	11,7x	7,9x	6,3x
VE/EBIT	16,1x	15,7x	9,7x	7,6x
P/E	27,5x	28,2x	13,8x	11,1x
Div Yield	-	-	1,8%	2,7%
P/B	4,1x	3,9x	3,6x	3,3x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	193,7	232,2	307,7	344,8
Dette nette (en MDT)	206,3	214,2	249,4	258,2
Gearing	98,3%	90,0%	100,0%	90,0%
CA (en MDT)	373,4	412,0	657,0	795,0
EBITDA (en MDT)	72,1	76,3	117,8	147,7
EBIT (en MDT)	54,9	56,9	96,1	123,4
Résultat net (en MDT)	24,6	24,1	49,0	61,2
BPA (en DT)	0,408	0,400	0,812	1,015
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,200	0,300
Pay out	0,0%	0,0%	40,1%	51,5%
ROE	12,9%	12,1%	22,5%	25,5%

STIP Code ISIN TN0005030010

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

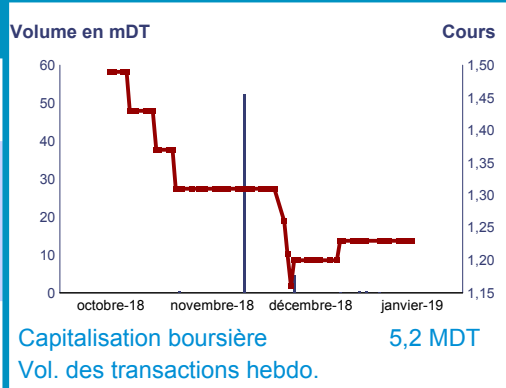
AFRICA HOLDING	70,8%
OCT	8,9%

Part. étrangère: 0,0%

Fonds propres: -303,1 MDT
Nombre d'actions: 4,2 Mi
Valeur nominale: 3,0 DT

Cours du 25/01/2019: **1,230 DT**

Vendre



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	2,5%	30,9%
+Haut	1		

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

INDUSTRIES	-0,7%	2,1%	6	1 844,0	1,6	7,8	7,2%	15,0x	12,8x	2,6%	2,8%	54,7%	3,8x	20,0%
------------	-------	------	---	---------	-----	-----	------	-------	-------	------	------	-------	------	-------

AIR LIQUIDE TSIE Code ISIN TN0002300358 Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires: AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%		Cours du 25/01/2019 88,000 DT Conserver	 Capitalisation boursière 132,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 36,9 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>9,7%</td><td>3,5%</td><td>9,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>88,000DT</td><td>88,000DT</td><td>90,135DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>81,020DT</td><td>80,210DT</td><td>72,611DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>1,6x</td><td>1,5x</td><td>1,5x</td><td>1,4x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>7,7x</td><td>6,5x</td><td>5,8x</td><td>5,2x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>10,2x</td><td>8,4x</td><td>7,5x</td><td>6,7x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,4x</td><td>12,6x</td><td>11,1x</td><td>9,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,7%</td><td>4,8%</td><td>4,8%</td><td>4,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,8x</td><td>2,6x</td><td>2,4x</td><td>2,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	9,7%	3,5%	9,3%	+Haut	88,000DT	88,000DT	90,135DT	+Bas	81,020DT	80,210DT	72,611DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	1,6x	1,5x	1,5x	1,4x	VE/EBITDA	7,7x	6,5x	5,8x	5,2x	VE/EBIT	10,2x	8,4x	7,5x	6,7x	P/E	14,4x	12,6x	11,1x	9,8x	Div Yield	4,7%	4,8%	4,8%	4,8%	P/B	2,8x	2,6x	2,4x	2,2x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>14,8</td><td>13,5</td><td>11,7</td><td>9,9</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-3,7</td><td>-3,6</td><td>-3,4</td><td>-3,2</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-7,4%</td><td>-6,6%</td><td>-5,8%</td><td>-5,1%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>80,5</td><td>84,1</td><td>89,1</td><td>94,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>16,8</td><td>19,8</td><td>22,1</td><td>24,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>12,7</td><td>15,3</td><td>17,2</td><td>19,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>9,2</td><td>10,6</td><td>12,0</td><td>13,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>6,107</td><td>7,006</td><td>7,950</td><td>8,965</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>4,100</td><td>4,200</td><td>4,200</td><td>4,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>81,1%</td><td>72,4%</td><td>63,8%</td><td>58,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>18,3%</td><td>19,6%</td><td>20,7%</td><td>21,6%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	14,8	13,5	11,7	9,9	Dettes nettes (en MDT)	-3,7	-3,6	-3,4	-3,2	Gearing	-7,4%	-6,6%	-5,8%	-5,1%	CA (en MDT)	80,5	84,1	89,1	94,5	EBITDA (en MDT)	16,8	19,8	22,1	24,7	EBIT (en MDT)	12,7	15,3	17,2	19,2	Résultat net (en MDT)	9,2	10,6	12,0	13,5	BPA (en DT)	6,107	7,006	7,950	8,965	DPA (en DT)	4,100	4,200	4,200	4,200	Pay out	81,1%	72,4%	63,8%	58,5%	ROE	18,3%	19,6%	20,7%	21,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																	
Variation	9,7%	3,5%	9,3%																																																																																																																	
+Haut	88,000DT	88,000DT	90,135DT																																																																																																																	
+Bas	81,020DT	80,210DT	72,611DT																																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																
VE/CA	1,6x	1,5x	1,5x	1,4x																																																																																																																
VE/EBITDA	7,7x	6,5x	5,8x	5,2x																																																																																																																
VE/EBIT	10,2x	8,4x	7,5x	6,7x																																																																																																																
P/E	14,4x	12,6x	11,1x	9,8x																																																																																																																
Div Yield	4,7%	4,8%	4,8%	4,8%																																																																																																																
P/B	2,8x	2,6x	2,4x	2,2x																																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																
BFR (en MDT)	14,8	13,5	11,7	9,9																																																																																																																
Dettes nettes (en MDT)	-3,7	-3,6	-3,4	-3,2																																																																																																																
Gearing	-7,4%	-6,6%	-5,8%	-5,1%																																																																																																																
CA (en MDT)	80,5	84,1	89,1	94,5																																																																																																																
EBITDA (en MDT)	16,8	19,8	22,1	24,7																																																																																																																
EBIT (en MDT)	12,7	15,3	17,2	19,2																																																																																																																
Résultat net (en MDT)	9,2	10,6	12,0	13,5																																																																																																																
BPA (en DT)	6,107	7,006	7,950	8,965																																																																																																																
DPA (en DT)	4,100	4,200	4,200	4,200																																																																																																																
Pay out	81,1%	72,4%	63,8%	58,5%																																																																																																																
ROE	18,3%	19,6%	20,7%	21,6%																																																																																																																

ALKIMIA Code ISIN TN0003800703 Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires: Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 25/01/2019 42,110 DT Alléger	 Capitalisation boursière 82,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-4,3%</td><td>3,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>42,110DT</td><td>44,000DT</td><td>45,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>42,110DT</td><td>42,110DT</td><td>32,520DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>0,7x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>neg.</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>neg.</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,7x</td><td>4,0x</td><td>8,0x</td><td>50,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	-4,3%	3,5%	+Haut	42,110DT	44,000DT	45,500DT	+Bas	42,110DT	42,110DT	32,520DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	2,7x	4,0x	8,0x	50,9x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-1,3</td><td>-26,2</td><td>-44,0</td><td>-61,6</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>49,6</td><td>40,4</td><td>39,3</td><td>36,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>154,9%</td><td>183,6%</td><td>358,4%</td><td>2 137,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>181,0</td><td>153,8</td><td>184,6</td><td>206,8</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-8,8</td><td>-11,2</td><td>-2,5</td><td>-3,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-16,0</td><td>-17,9</td><td>-9,0</td><td>-9,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-19,5</td><td>-20,0</td><td>-11,0</td><td>-9,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-60,8%</td><td>-91,2%</td><td>-100,4%</td><td>-539,8%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	-1,3	-26,2	-44,0	-61,6	Dettes nettes (en MDT)	49,6	40,4	39,3	36,7	Gearing	154,9%	183,6%	358,4%	2 137,2%	CA (en MDT)	181,0	153,8	184,6	206,8	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,2	-2,5	-3,1	EBIT (en MDT)	-16,0	-17,9	-9,0	-9,2	Résultat net (en MDT)	-19,5	-20,0	-11,0	-9,3	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-60,8%	-91,2%	-100,4%	-539,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																	
Variation	0,0%	-4,3%	3,5%																																																																																																																	
+Haut	42,110DT	44,000DT	45,500DT																																																																																																																	
+Bas	42,110DT	42,110DT	32,520DT																																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x																																																																																																																
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.																																																																																																																
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.																																																																																																																
P/E	-	-	-	-																																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																
P/B	2,7x	4,0x	8,0x	50,9x																																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																
BFR (en MDT)	-1,3	-26,2	-44,0	-61,6																																																																																																																
Dettes nettes (en MDT)	49,6	40,4	39,3	36,7																																																																																																																
Gearing	154,9%	183,6%	358,4%	2 137,2%																																																																																																																
CA (en MDT)	181,0	153,8	184,6	206,8																																																																																																																
EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,2	-2,5	-3,1																																																																																																																
EBIT (en MDT)	-16,0	-17,9	-9,0	-9,2																																																																																																																
Résultat net (en MDT)	-19,5	-20,0	-11,0	-9,3																																																																																																																
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																
Pay out	-	-	-	-																																																																																																																
ROE	-60,8%	-91,2%	-100,4%	-539,8%																																																																																																																

ICF Code ISIN TN0003200755 Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires: ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%		Cours du 25/01/2019 187,000 DT Conserver	 Capitalisation boursière 392,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 719,7 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-5,6%</td><td>4,5%</td><td>485,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>197,990DT</td><td>200,000DT</td><td>200,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>180,290DT</td><td>173,000DT</td><td>28,000DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>3,2x</td><td>2,5x</td><td>2,3x</td><td>2,1x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>23,6x</td><td>14,7x</td><td>12,9x</td><td>11,3x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>30,1x</td><td>17,0x</td><td>14,8x</td><td>12,8x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>26,3x</td><td>15,4x</td><td>13,6x</td><td>12,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,1%</td><td>2,1%</td><td>2,1%</td><td>2,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>4,9x</td><td>4,0x</td><td>3,3x</td><td>2,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-5,6%	4,5%	485,9%	+Haut	197,990DT	200,000DT	200,000DT	+Bas	180,290DT	173,000DT	28,000DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	3,2x	2,5x	2,3x	2,1x	VE/EBITDA	23,6x	14,7x	12,9x	11,3x	VE/EBIT	30,1x	17,0x	14,8x	12,8x	P/E	26,3x	15,4x	13,6x	12,0x	Div Yield	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%	P/B	4,9x	4,0x	3,3x	2,8x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>12,4</td><td>20,3</td><td>35,6</td><td>52,5</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-11,5</td><td>-4,5</td><td>-3,6</td><td>-4,6</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-14,4%</td><td>-4,6%</td><td>-3,1%</td><td>-3,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>118,1</td><td>153,5</td><td>168,8</td><td>185,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>16,2</td><td>26,5</td><td>30,3</td><td>34,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>12,6</td><td>22,8</td><td>26,4</td><td>30,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>14,9</td><td>25,5</td><td>28,9</td><td>32,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>7,112</td><td>12,119</td><td>13,785</td><td>15,571</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>4,000</td><td>4,000</td><td>4,000</td><td>4,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>56,2%</td><td>33,0%</td><td>29,0%</td><td>25,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>18,7%</td><td>26,2%</td><td>24,6%</td><td>23,0%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	12,4	20,3	35,6	52,5	Dettes nettes (en MDT)	-11,5	-4,5	-3,6	-4,6	Gearing	-14,4%	-4,6%	-3,1%	-3,2%	CA (en MDT)	118,1	153,5	168,8	185,7	EBITDA (en MDT)	16,2	26,5	30,3	34,3	EBIT (en MDT)	12,6	22,8	26,4	30,2	Résultat net (en MDT)	14,9	25,5	28,9	32,7	BPA (en DT)	7,112	12,119	13,785	15,571	DPA (en DT)	4,000	4,000	4,000	4,000	Pay out	56,2%	33,0%	29,0%	25,7%	ROE	18,7%	26,2%	24,6%	23,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																	
Variation	-5,6%	4,5%	485,9%																																																																																																																	
+Haut	197,990DT	200,000DT	200,000DT																																																																																																																	
+Bas	180,290DT	173,000DT	28,000DT																																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																
VE/CA	3,2x	2,5x	2,3x	2,1x																																																																																																																
VE/EBITDA	23,6x	14,7x	12,9x	11,3x																																																																																																																
VE/EBIT	30,1x	17,0x	14,8x	12,8x																																																																																																																
P/E	26,3x	15,4x	13,6x	12,0x																																																																																																																
Div Yield	2,1%	2,1%	2,1%	2,1%																																																																																																																
P/B	4,9x	4,0x	3,3x	2,8x																																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																
BFR (en MDT)	12,4	20,3	35,6	52,5																																																																																																																
Dettes nettes (en MDT)	-11,5	-4,5	-3,6	-4,6																																																																																																																
Gearing	-14,4%	-4,6%	-3,1%	-3,2%																																																																																																																
CA (en MDT)	118,1	153,5	168,8	185,7																																																																																																																
EBITDA (en MDT)	16,2	26,5	30,3	34,3																																																																																																																
EBIT (en MDT)	12,6	22,8	26,4	30,2																																																																																																																
Résultat net (en MDT)	14,9	25,5	28,9	32,7																																																																																																																
BPA (en DT)	7,112	12,119	13,785	15,571																																																																																																																
DPA (en DT)	4,000	4,000	4,000	4,000																																																																																																																
Pay out	56,2%	33,0%	29,0%	25,7%																																																																																																																
ROE	18,7%	26,2%	24,6%	23,0%																																																																																																																

ONE TECH HOLDING Code ISIN TN0007530017 Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires: SELAMI Moncef 25,2% SELAMI Slim 10,0% Part. étrangère 22,0%		Cours du 25/01/2019 15,500 DT Acheter	 Capitalisation boursière 830,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 303,3 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,2%</td><td>-2,8%</td><td>13,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>15,950DT</td><td>15,950DT</td><td>18,780DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>15,450DT</td><td>15,450DT</td><td>13,670DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>1,2x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td><td>0,7x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>12,2x</td><td>8,7x</td><td>7,1x</td><td>5,9x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>17,5x</td><td>11,9x</td><td>9,3x</td><td>7,7x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>19,8x</td><td>15,1x</td><td>12,4x</td><td>10,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>1,9%</td><td>1,9%</td><td>2,1%</td><td>2,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,9x</td><td>3,6x</td><td>3,3x</td><td>3,0x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,2%	-2,8%	13,0%	+Haut	15,950DT	15,950DT	18,780DT	+Bas	15,450DT	15,450DT	13,670DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	1,2x	1,0x	0,9x	0,7x	VE/EBITDA	12,2x	8,7x	7,1x	5,9x	VE/EBIT	17,5x	11,9x	9,3x	7,7x	P/E	19,8x	15,1x	12,4x	10,8x	Div Yield	1,9%	1,9%	2,1%	2,2%	P/B	3,9x	3,6x	3,3x	3,0x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>120,0</td><td>136,2</td><td>149,1</td><td>161,7</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>40,1</td><td>36,4</td><td>7,9</td><td>-43,6</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>12,5%</td><td>10,0%</td><td>1,9%</td><td>-9,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>698,7</td><td>842,6</td><td>960,6</td><td>1 056,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>71,4</td><td>100,1</td><td>118,8</td><td>132,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>49,7</td><td>73,0</td><td>90,3</td><td>102,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>42,0</td><td>55,0</td><td>66,9</td><td>76,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,784</td><td>1,027</td><td>1,248</td><td>1,431</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,300</td><td>0,300</td><td>0,320</td><td>0,340</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>94,7%</td><td>72,3%</td><td>63,5%</td><td>58,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>14,3%</td><td>16,5%</td><td>17,4%</td><td>17,3%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	120,0	136,2	149,1	161,7	Dettes nettes (en MDT)	40,1	36,4	7,9	-43,6	Gearing	12,5%	10,0%	1,9%	-9,0%	CA (en MDT)	698,7	842,6	960,6	1 056,7	EBITDA (en MDT)	71,4	100,1	118,8	132,6	EBIT (en MDT)	49,7	73,0	90,3	102,7	Résultat net (en MDT)	42,0	55,0	66,9	76,7	BPA (en DT)	0,784	1,027	1,248	1,431	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,340	Pay out	94,7%	72,3%	63,5%	58,8%	ROE	14,3%	16,5%	17,4%	17,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																	
Variation	-0,2%	-2,8%	13,0%																																																																																																																	
+Haut	15,950DT	15,950DT	18,780DT																																																																																																																	
+Bas	15,450DT	15,450DT	13,670DT																																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																
VE/CA	1,2x	1,0x	0,9x	0,7x																																																																																																																
VE/EBITDA	12,2x	8,7x	7,1x	5,9x																																																																																																																
VE/EBIT	17,5x	11,9x	9,3x	7,7x																																																																																																																
P/E	19,8x	15,1x	12,4x	10,8x																																																																																																																
Div Yield	1,9%	1,9%	2,1%	2,2%																																																																																																																
P/B	3,9x	3,6x	3,3x	3,0x																																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																
BFR (en MDT)	120,0	136,2	149,1	161,7																																																																																																																
Dettes nettes (en MDT)	40,1	36,4	7,9	-43,6																																																																																																																
Gearing	12,5%	10,0%	1,9%	-9,0%																																																																																																																
CA (en MDT)	698,7	842,6	960,6	1 056,7																																																																																																																
EBITDA (en MDT)	71,4	100,1	118,8	132,6																																																																																																																
EBIT (en MDT)	49,7	73,0	90,3	102,7																																																																																																																
Résultat net (en MDT)	42,0	55,0	66,9	76,7																																																																																																																
BPA (en DT)	0,784	1,027	1,248	1,431																																																																																																																
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,340																																																																																																																
Pay out	94,7%	72,3%	63,5%	58,8%																																																																																																																
ROE	14,3%	16,5%	17,4%	17,3%																																																																																																																

SOTIPIER Code ISIN TN0007630015 Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires: Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 1,3%		Cours du 25/01/2019 4,840 DT Acheter	 Capitalisation boursière 135,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 879,3 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>3,4%</td><td>57,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,920DT</td><td>4,920DT</td><td>5,290DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,810DT</td><td>4,650DT</td><td>2,925DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>1,8x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>9,0x</td><td>5,9x</td><td>5,7x</td><td>5,3x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>11,1x</td><td>6,8x</td><td>6,6x</td><td>6,0x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,5x</td><td>9,8x</td><td>8,7x</td><td>8,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,1%</td><td>6,0%</td><td>6,8%</td><td>7,6%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,4x</td><td>2,0x</td><td>1,8x</td><td>1,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	3,4%	57,9%	+Haut	4,920DT	4,920DT	5,290DT	+Bas	4,810DT	4,650DT	2,925DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	1,8x	1,3x	1,2x	1,1x	VE/EBITDA	9,0x	5,9x	5,7x	5,3x	VE/EBIT	11,1x	6,8x	6,6x	6,0x	P/E	14,5x	9,8x	8,7x	8,1x	Div Yield	5,1%	6,0%	6,8%	7,6%	P/B	2,4x	2,0x	1,8x	1,5x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>29,8</td><td>33,0</td><td>32,3</td><td>31,5</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>6,8</td><td>2,6</td><td>0,1</td><td>-2,5</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>11,7%</td><td>4,0%</td><td>0,1%</td><td>-2,8%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>78,1</td><td>106,4</td><td>117,0</td><td>124,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>15,8</td><td>23,4</td><td>23,7</td><td>25,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>12,8</td><td>20,4</td><td>20,6</td><td>22,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>9,3</td><td>13,8</td><td>15,6</td><td>16,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,333</td><td>0,492</td><td>0,557</td><td>0,594</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,245</td><td>0,290</td><td>0,330</td><td>0,370</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>74,1%</td><td>59,3%</td><td>59,7%</td><td>62,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>16,1%</td><td>20,6%</td><td>20,0%</td><td>18,6%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	29,8	33,0	32,3	31,5	Dettes nettes (en MDT)	6,8	2,6	0,1	-2,5	Gearing	11,7%	4,0%	0,1%	-2,8%	CA (en MDT)	78,1	106,4	117,0	124,0	EBITDA (en MDT)	15,8	23,4	23,7	25,2	EBIT (en MDT)	12,8	20,4	20,6	22,0	Résultat net (en MDT)	9,3	13,8	15,6	16,6	BPA (en DT)	0,333	0,492	0,557	0,594	DPA (en DT)	0,245	0,290	0,330	0,370	Pay out	74,1%	59,3%	59,7%	62,7%	ROE	16,1%	20,6%	20,0%	18,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																	
Variation	0,0%	3,4%	57,9%																																																																																																																	
+Haut	4,920DT	4,920DT	5,290DT																																																																																																																	
+Bas	4,810DT	4,650DT	2,925DT																																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																
VE/CA	1,8x	1,3x	1,2x	1,1x																																																																																																																
VE/EBITDA	9,0x	5,9x	5,7x	5,3x																																																																																																																
VE/EBIT	11,1x	6,8x	6,6x	6,0x																																																																																																																
P/E	14,5x	9,8x	8,7x	8,1x																																																																																																																
Div Yield	5,1%	6,0%	6,8%	7,6%																																																																																																																
P/B	2,4x	2,0x	1,8x	1,5x																																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																
BFR (en MDT)	29,8	33,0	32,3	31,5																																																																																																																
Dettes nettes (en MDT)	6,8	2,6	0,1	-2,5																																																																																																																
Gearing	11,7%	4,0%	0,1%	-2,8%																																																																																																																
CA (en MDT)	78,1	106,4	117,0	124,0																																																																																																																
EBITDA (en MDT)	15,8	23,4	23,7	25,2																																																																																																																
EBIT (en MDT)	12,8	20,4	20,6	22,0																																																																																																																
Résultat net (en MDT)	9,3	13,8	15,6	16,6																																																																																																																
BPA (en DT)	0,333	0,492	0,557	0,594																																																																																																																
DPA (en DT)	0,245	0,290	0,330	0,370																																																																																																																
Pay out	74,1%	59,3%	59,7%	62,7%																																																																																																																
ROE	16,1%	20,6%	20,0%	18,6%																																																																																																																

SOTUVER Code ISIN TN0006560015 Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires: Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 25/01/2019 9,930 DT Acheter	 Capitalisation boursière 270,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 910,2 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,6%</td><td>14,1%</td><td>94,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>10,500DT</td><td>10,500DT</td><td>10,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,930DT</td><td>8,590DT</td><td>4,980DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>4,6x</td><td>3,2x</td><td>2,8x</td><td>2,3x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>12,9x</td><td>9,7x</td><td>8,5x</td><td>7,3x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>20,6x</td><td>14,4x</td><td>12,7x</td><td>10,7x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>26,1x</td><td>18,1x</td><td>15,6x</td><td>13,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,6%</td><td>2,8%</td><td>3,0%</td><td>3,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>4,9x</td><td>4,0x</td><td>3,3x</td><td>2,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,6%	14,1%	94,8%	+Haut	10,500DT	10,500DT	10,500DT	+Bas	9,930DT	8,590DT	4,980DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	4,6x	3,2x	2,8x	2,3x	VE/EBITDA	12,9x	9,7x	8,5x	7,3x	VE/EBIT	20,6x	14,4x	12,7x	10,7x	P/E	26,1x	18,1x	15,6x	13,2x	Div Yield	2,6%	2,8%	3,0%	3,2%	P/B	4,9x	4,0x	3,3x	2,8x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>53,7</td><td>59,5</td><td>70,2</td><td>75,5</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>35,7</td><td>27,7</td><td>21,6</td><td>7,5</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>63,9%</td><td>43,5%</td><td>29,4%</td><td>8,8%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>67,2</td><td>92,1</td><td>105,0</td><td>119,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>23,7</td><td>30,9</td><td>34,2</td><td>37,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>14,9</td><td>20,8</td><td>23,1</td><td>26,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>10,4</td><td>15,0</td><td>17,4</td><td>20,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,380</td><td>0,550</td><td>0,637</td><td>0,752</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,260</td><td>0,280</td><td>0,300</td><td>0,320</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>64,9%</td><td>50,9%</td><td>47,1%</td><td>42,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>18,7%</td><td>23,7%</td><td>23,8%</td><td>24,2%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	53,7	59,5	70,2	75,5	Dettes nettes (en MDT)	35,7	27,7	21,6	7,5	Gearing	63,9%	43,5%	29,4%	8,8%	CA (en MDT)	67,2	92,1	105,0	119,7	EBITDA (en MDT)	23,7	30,9	34,2	37,9	EBIT (en MDT)	14,9	20,8	23,1	26,0	Résultat net (en MDT)	10,4	15,0	17,4	20,5	BPA (en DT)	0,380	0,550	0,637	0,752	DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320	Pay out	64,9%	50,9%	47,1%	42,6%	ROE	18,7%	23,7%	23,8%	24,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																	
Variation	-0,6%	14,1%	94,8%																																																																																																																	
+Haut	10,500DT	10,500DT	10,500DT																																																																																																																	
+Bas	9,930DT	8,590DT	4,980DT																																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																
VE/CA	4,6x	3,2x	2,8x	2,3x																																																																																																																
VE/EBITDA	12,9x	9,7x	8,5x	7,3x																																																																																																																
VE/EBIT	20,6x	14,4x	12,7x	10,7x																																																																																																																
P/E	26,1x	18,1x	15,6x	13,2x																																																																																																																
Div Yield	2,6%	2,8%	3,0%	3,2%																																																																																																																
P/B	4,9x	4,0x	3,3x	2,8x																																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																
BFR (en MDT)	53,7	59,5	70,2	75,5																																																																																																																
Dettes nettes (en MDT)	35,7	27,7	21,6	7,5																																																																																																																
Gearing	63,9%	43,5%	29,4%	8,8%																																																																																																																
CA (en MDT)	67,2	92,1	105,0	119,7																																																																																																																
EBITDA (en MDT)	23,7	30,9	34,2	37,9																																																																																																																
EBIT (en MDT)	14,9	20,8	23,1	26,0																																																																																																																
Résultat net (en MDT)	10,4	15,0	17,4	20,5																																																																																																																
BPA (en DT)	0,380	0,550	0,637	0,752																																																																																																																
DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320																																																																																																																
Pay out	64,9%	50,9%	47,1%	42,6%																																																																																																																
ROE	18,7%	23,7%	23,8%	24,2%																																																																																																																

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

STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-7,7%	-5,5%	3	78,0	0,2	1,1	32,5%	8,6x	8,1x	-	-	0,0x	5,6%
--------------------------	-------	-------	---	------	-----	-----	-------	------	------	---	---	------	------

SERVICOM Code ISIN TN0007340011 Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires: Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2%		Cours du 25/01/2019 1,390 DT Alléger	 Capitalisation boursière 16,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 203,3 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-11,5%</td><td>-24,5%</td><td>3,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,600DT</td><td>1,850DT</td><td>2,990DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,390DT</td><td>1,390DT</td><td>1,160DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>1,1x</td><td>1,3x</td><td>1,1x</td><td>1,1x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>17,6x</td><td>15,7x</td><td>8,2x</td><td>6,1x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>neg.</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,0x</td><td>0,0x</td><td>0,0x</td><td>0,0x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-11,5%	-24,5%	3,7%	+Haut	1,600DT	1,850DT	2,990DT	+Bas	1,390DT	1,390DT	1,160DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	1,1x	1,3x	1,1x	1,1x	VE/EBITDA	17,6x	15,7x	8,2x	6,1x	VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>58,4</td><td>60,9</td><td>41,4</td><td>32,9</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>40,1</td><td>42,3</td><td>35,9</td><td>37,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>97,7%</td><td>86,6%</td><td>94,8%</td><td>127,8%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>49,8</td><td>45,0</td><td>47,3</td><td>49,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>3,2</td><td>3,7</td><td>6,4</td><td>8,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-8,3</td><td>-8,5</td><td>-6,6</td><td>-8,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-15,1</td><td>-12,1</td><td>-11,0</td><td>-8,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-36,9%</td><td>-24,8%</td><td>-29,1%</td><td>-28,3%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9	Dettes nettes (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7	Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%	CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6	EBITDA (en MDT)	3,2	3,7	6,4	8,9	EBIT (en MDT)	-8,3	-8,5	-6,6	-8,4	Résultat net (en MDT)	-15,1	-12,1	-11,0	-8,4	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-36,9%	-24,8%	-29,1%	-28,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																	
Variation	-11,5%	-24,5%	3,7%																																																																																																																	
+Haut	1,600DT	1,850DT	2,990DT																																																																																																																	
+Bas	1,390DT	1,390DT	1,160DT																																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																
VE/CA	1,1x	1,3x	1,1x	1,1x																																																																																																																
VE/EBITDA	17,6x	15,7x	8,2x	6,1x																																																																																																																
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.																																																																																																																
P/E	-	-	-	-																																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																
P/B	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x																																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																
BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9																																																																																																																
Dettes nettes (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7																																																																																																																
Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%																																																																																																																
CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6																																																																																																																
EBITDA (en MDT)	3,2	3,7	6,4	8,9																																																																																																																
EBIT (en MDT)	-8,3	-8,5	-6,6	-8,4																																																																																																																
Résultat net (en MDT)	-15,1	-12,1	-11,0	-8,4																																																																																																																
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																
Pay out	-	-	-	-																																																																																																																
ROE	-36,9%	-24,8%	-29,1%	-28,3%																																																																																																																

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Principaux actionnaires		Cours du 25/01/2019		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Perf.				2017				2018p				2019p				2020p			
Principaux actionnaires		TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%		6,270 DT		29,1 MDT 898,2 mDT		Perf.				2017				2018p				2019p				2020p			
Part. étrangère 8,6%		Fonds propres 24,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 25/01/2019		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Variation				2017				2018p				2019p				2020p			
								-7,2%				2017				2018p				2019p				2020p			
								+Haut 6,700DT				2017				2018p				2019p				2020p			
								+Bas 6,120DT				2017				2018p				2019p				2020p			
								Ratios				2017				2018p				2019p				2020p			
								VE/CA				2017				2018p				2019p				2020p			
								VE/EBITDA				2017				2018p				2019p				2020p			
								VE/EBIT				2017				2018p				2019p				2020p			
								P/E				2017				2018p				2019p				2020p			
								Div Yield				2017				2018p				2019p				2020p			
								P/B				2017				2018p				2019p				2020p			
								BFR (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								Dettes nettes (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								Gearing				2017				2018p				2019p				2020p			
								CA (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								EBITDA (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								EBIT (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								Résultat net (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								BPA (en DT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								DPA (en DT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								Pay out				2017				2018p				2019p				2020p			
								ROE				2017				2018p				2019p				2020p			

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Principaux actionnaires		Cours du 25/01/2019		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Perf.				2017				2018p				2019p				2020p			
Principaux actionnaires		CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2%		0,300 DT		32,4 MDT 21,6 mDT		Perf.				2017				2018p				2019p				2020p			
Part. étrangère 0,1%		Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/01/2019		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Variation				2017				2018p				2019p				2020p			
								-6,3%				2017				2018p				2019p				2020p			
								+Haut 0,320DT				2017				2018p				2019p				2020p			
								+Bas 0,300DT				2017				2018p				2019p				2020p			
								Ratios				2017				2018p				2019p				2020p			
								VE/CA				2017				2018p				2019p				2020p			
								VE/EBITDA				2017				2018p				2019p				2020p			
								VE/EBIT				2017				2018p				2019p				2020p			
								P/E				2017				2018p				2019p				2020p			
								Div Yield				2017				2018p				2019p				2020p			
								P/B				2017				2018p				2019p				2020p			
								BFR (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								Dettes nettes (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								Gearing				2017				2018p				2019p				2020p			
								CA (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								EBITDA (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								EBIT (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								Résultat net (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								BPA (en DT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								DPA (en DT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								Pay out				2017				2018p				2019p				2020p			
								ROE				2017				2018p				2019p				2020p			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DIVERS	0,1%	7,2%	9	398,1	0,5	2,3	8,1%	13,9x	12,4x	4,5%	4,5%	72,4%	-3,4x	2,6%

AETECH		Code ISIN TN0007500010		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Principaux actionnaires		Cours du 25/01/2019		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Perf.				2017e				2018p				2019p				2020p			
Principaux actionnaires		CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0%		0,420 DT		0,9 MDT 2,8 mDT		Perf.				2017e				2018p				2019p				2020p			
Part. étrangère 0,1%		Fonds propres -4,9 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/01/2019		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Variation				2017e				2018p				2019p				2020p			
								7,7%				2017e				2018p				2019p				2020p			
								+Haut 0,420DT				2017e				2018p				2019p				2020p			
								+Bas 0,400DT				2017e				2018p				2019p				2020p			
								Ratios				2017e				2018p				2019p				2020p			
								VE/CA				2017e				2018p				2019p				2020p			
								VE/EBITDA				2017e				2018p				2019p				2020p			
								VE/EBIT				2017e				2018p				2019p				2020p			
								P/E				2017e				2018p				2019p				2020p			
								Div Yield				2017e				2018p				2019p				2020p			
								P/B				2017e				2018p				2019p				2020p			
								BFR (en MDT)				2017e				2018p				2019p				2020p			
								Dettes nettes (en MDT)				2017e				2018p				2019p				2020p			
								Gearing				2017e				2018p				2019p				2020p			
								CA (en MDT)				2017e				2018p				2019p				2020p			
								EBITDA (en MDT)				2017e				2018p				2019p				2020p			
								EBIT (en MDT)				2017e				2018p				2019p				2020p			
								Résultat net (en MDT)				2017e				2018p				2019p				2020p			
								BPA (en DT)				2017e				2018p				2019p				2020p			
								DPA (en DT)				2017e				2018p				2019p				2020p			
								Pay out				2017e				2018p				2019p				2020p			
								ROE				2017e				2018p				2019p				2020p			

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Principaux actionnaires		Cours du 25/01/2019		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Perf.				2017				2018p				2019p				2020p			
Principaux actionnaires		Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3%		1,780 DT		7,9 MDT 6,0 mDT		Perf.				2017				2018p				2019p				2020p			
Part. étrangère 3,0%		Fonds propres 13,3 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/01/2019		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Variation				2017				2018p				2019p				2020p			
								0,0%				2017				2018p				2019p				2020p			
								+Haut 1,780DT				2017				2018p				2019p				2020p			
								+Bas 1,740DT				2017				2018p				2019p				2020p			
								Ratios				2017				2018p				2019p				2020p			
								VE/CA				2017				2018p				2019p				2020p			
								VE/EBITDA				2017				2018p				2019p				2020p			
								VE/EBIT				2017				2018p				2019p				2020p			
								P/E				2017				2018p				2019p				2020p			
								Div Yield				2017				2018p				2019p				2020p			
								P/B				2017				2018p				2019p				2020p			
								BFR (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								Dettes nettes (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								Gearing				2017				2018p				2019p				2020p			
								CA (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								EBITDA (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								EBIT (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								Résultat net (en MDT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								BPA (en DT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								DPA (en DT)				2017				2018p				2019p				2020p			
								Pay out				2017				2018p				2019p				2020p			
								ROE				2017				2018p				2019p				2020p			

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS		Principaux actionnaires		Cours du 25/01/2019		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Perf.				2017				2018p				2019p				2020p			
Principaux actionnaires		HIDOUSSI Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6%		5,800 DT		12,1 MDT 29,7 mDT		Perf.				2017				2018p				2019p				2020p			
Part. étrangère 1,1%		Fonds propres 8,4 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/01/2019		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		Variation				2017				2018p				2019p				2020p			
								3,0%				2017				2018p				2019p				2020p			
								+Haut 5,850DT				2017				2018p				2019p				2020p			
								+Bas 5,630DT				2017				2018p				2019p				2020p			
								Ratios				2017				2018p				2019p				2020p			
								VE/CA				2017				2018p				2019p				2020p			
								VE/EBITDA				2017				2018p				2019p				2020p			
								VE/EBIT				2017				2018p				2019p				2020p			
								P/E				2017				2018p				2019p				2020p			
								Div Yield				2017				2018p				2019p</							

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 15,8 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Cours du 25/01/2019 7,710 DT Vendre			Capitalisation boursière 10,8 MDT Vol. des transactions hebdo.		Variation 0,0%	29,6%	-2,7%	41,0	27,0	29,2	31,4	34,1	
					+Haut 7,710DT	7,710DT	9,070DT	41,0	41,0	42,8	44,7	46,6	
					+Bas 7,710DT	5,950DT	4,800DT	318,8%	318,8%	330,5%	342,3%	357,1%	
					Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	108,9	113,2	117,8	122,5
					VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	12,8	13,5	14,1	14,6
					VE/EBITDA	4,0x	4,0x	3,9x	3,9x	6,5	6,9	7,3	7,5
					VE/EBIT	8,0x	7,7x	7,6x	7,7x	0,0	0,1	0,1	0,0
					P/E	-	NS	NS	-	-	0,059	0,068	-
					Div Yield	-	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	-	0,0%	0,0%	-
										-0,2%	0,7%	0,8%	0,0%

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 18,0 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Cours du 25/01/2019 11,400 DT Acheter			Capitalisation boursière 125,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 953,6 mDT		Variation 1,3%	18,8%	77,6%	9,6	9,4	9,1	8,7		
					+Haut 11,650DT	11,650DT	11,650DT	-24,1	-24,1	-17,7	-18,1	-19,2	
					+Bas 11,300DT	9,530DT	6,500DT	-76,5%	-76,5%	-69,1%	-70,3%	-72,0%	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	43,5	42,0	47,3	52,2
					VE/CA	2,3x	2,6x	2,3x	2,0x	7,4	7,6	9,5	12,1
					VE/EBITDA	13,8x	14,3x	11,3x	8,8x	4,0	4,6	6,2	8,5
					VE/EBIT	25,3x	23,6x	17,3x	12,6x	17,1	7,2	7,9	9,2
					P/E	7,4x	17,4x	15,9x	13,6x	1,549	0,655	0,716	0,837
					Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	0,500	0,500	0,500	0,500
					P/B	7,0x	7,0x	6,9x	6,9x	91,3%	220,6%	196,9%	172,3%
										54,9%	28,8%	31,5%	35,8%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1% Fonds propres -245,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Cours du 25/01/2019 0,680 DT Vendre			Capitalisation boursière 72,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 70,3 mDT		Variation -2,9%	-12,8%	65,9%	-866,1	-866,1	-848,5	-758,4	-644,5	
					+Haut 0,700DT	0,780DT	0,930DT	852,2	852,2	932,1	1 020,0	1 116,7	
					+Bas 0,680DT	0,670DT	0,390DT	-298,2%	-298,2%	-268,2%	-292,2%	-328,1%	
					Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	1 239,9	1 363,9	1 500,2	1 650,3
					VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	99,9	166,9	238,8	291,3
					VE/EBITDA	9,3x	6,0x	4,6x	4,1x	-82,9	-25,1	37,3	79,7
					VE/EBIT	neg.	neg.	29,3x	14,9x	-117,7	-61,8	-1,5	8,8
					P/E	-	-	-	8,2x	-	-	-	0,082
					Div Yield	-	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	-0,4x	-0,3x	-0,3x	-0,3x	-	-	-	0,0%
										ns	ns	ns	ns

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 1,8% Fonds propres 26,3 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Cours du 25/01/2019 33,640 DT Acheter			Capitalisation boursière 67,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 159,1 mDT		Variation 0,1%	8,5%	8,5%	-7,9	-7,9	-10,4	-11,1	-11,7	
					+Haut 33,700DT	33,700DT	34,400DT	-13,5	-13,5	-17,6	-19,5	-24,3	
					+Bas 33,000DT	30,900DT	30,900DT	-58,3%	-58,3%	-67,1%	-69,5%	-80,4%	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	15,5	17,1	18,3	19,3
					VE/CA	3,5x	2,9x	2,6x	2,2x	5,6	5,2	6,4	6,5
					VE/EBITDA	9,6x	9,6x	7,5x	6,6x	4,4	3,5	5,3	5,5
					VE/EBIT	12,1x	14,2x	9,0x	7,8x	3,5	4,6	5,4	5,6
					P/E	19,4x	14,6x	12,5x	12,0x	1,735	2,300	2,700	2,800
					Div Yield	3,1%	4,5%	4,5%	4,5%	1,040	1,500	1,500	1,500
					P/B	2,9x	2,6x	2,4x	2,2x	59,9%	65,2%	55,6%	53,6%
										15,0%	17,5%	19,3%	18,5%