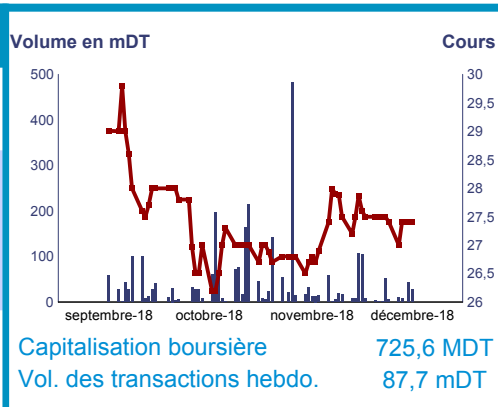


Tunindex	7 259,67 Points
Evol sur la semaine	0,7%
Evol depuis 31/12	15,6%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2017	2018p	2017	2018p			
Marché principal	72	23 751,0	28,9	144,7	2,0%	16,7x	14,5x	3,7%	4,0%	51,3%	2,1x	25,5%
Marché alternatif	9	579,0	0,5	2,3	0,6%	19,0x	23,8x	3,0%	2,9%	45,4%	0,0x	5,0%
Total marché	81	24 329,5	29,4	146,9	2,0%	16,7x	14,6x	3,7%	4,0%	51,3%	0,5x	25,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BANCAIRE	0,7%	10,9%	12	9 757,9	11,9	59,4	2,2%	11,6x	8,9x	4,0%	4,5%	37,0%	1,4x	27,3%

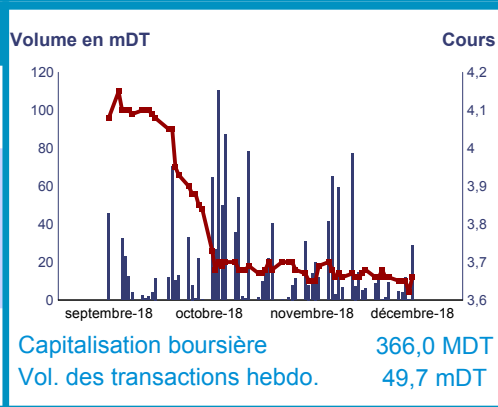
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
Part. étrangère	0,7%
Fonds propres	818,9 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
	Cours du 28/12/2018
	27,400 DT
	Conservier



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	17,7%	22,5%
+Haut	27,400DT	32,000DT	32,000DT
+Bas	27,000DT	21,850DT	21,850DT
Ratios			
P/E	7,9x	6,4x	5,8x
Div Yield	4,2%	4,6%	4,7%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
	TCC	15,4%	15,1%	-
TCCC	64,1%	57,1%	-	-
Coef. d'exp	37,0%	35,4%	34,8%	34,2%
R. solvabilité	12,9%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	285,9	354,4	397,8	435,1
EBIT (en MDT)	85,0	122,3	138,8	146,0
Résultat net (en MDT)	92,0	112,5	125,7	134,0
BPA (en DT)	3,473	4,248	4,746	5,059
DPA (en DT)	1,150	1,250	1,250	1,280
Pay out	32,5%	29,1%	26,1%	24,6%
ROE	11,8%	12,9%	13,8%	14,3%

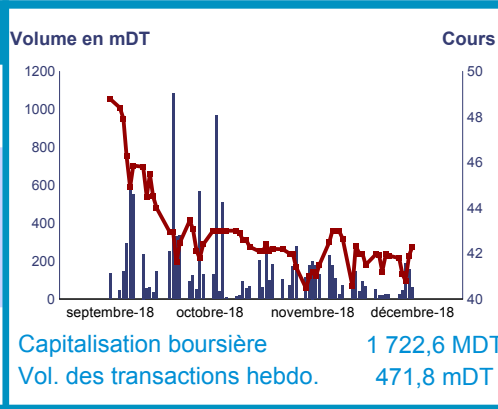
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
Part. étrangère	64,3%
Fonds propres	562,1 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
	Cours du 28/12/2018
	3,660 DT
	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-7,8%	-7,2%
+Haut	3,660DT	4,410DT	4,410DT
+Bas	3,620DT	3,620DT	3,620DT
Ratios			
P/E	7,7x	11,6x	6,4x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
	TCC	8,1%	8,7%	-
TCCC	72,2%	72,2%	-	-
Coef. d'exp	57,2%	57,5%	51,3%	47,7%
R. solvabilité	11,7%	11,2%	-	-
PNB (en MDT)	215,7	239,7	247,0	271,0
EBIT (en MDT)	55,0	45,4	61,4	71,8
Résultat net (en MDT)	47,8	31,6	57,3	67,2
BPA (en DT)	0,478	0,316	0,573	0,672
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230
Pay out	49,8%	76,4%	33,3%	26,9%
ROE	8,3%	5,4%	9,3%	10,2%

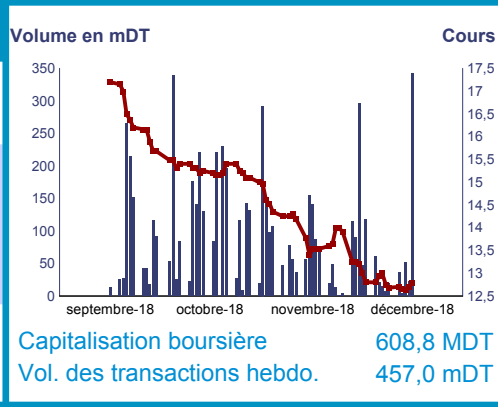
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
Part. étrangère	59,2%
Fonds propres	538,1 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
	Cours du 28/12/2018
	42,280 DT
	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,9%	22,4%	23,1%
+Haut	42,280DT	54,990DT	54,990DT
+Bas	40,800DT	34,097DT	34,097DT
Ratios			
P/E	16,5x	12,9x	11,4x
Div Yield	4,7%	2,8%	4,7%
P/B	3,5x	3,2x	3,3x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
	TCC	6,9%	5,9%	-
TCCC	91,0%	94,4%	-	-
Coef. d'exp	50,0%	48,2%	48,5%	48,7%
R. solvabilité	10,7%	11,7%	-	-
PNB (en MDT)	344,2	400,6	443,4	500,1
EBIT (en MDT)	177,8	206,5	230,2	248,5
Résultat net (en MDT)	104,7	133,1	151,4	171,0
BPA (en DT)	2,570	3,267	3,715	4,198
DPA (en DT)	2,000	1,200	2,000	2,100
Pay out	74,2%	40,1%	53,3%	45,2%
ROE	20,9%	24,0%	25,2%	26,4%

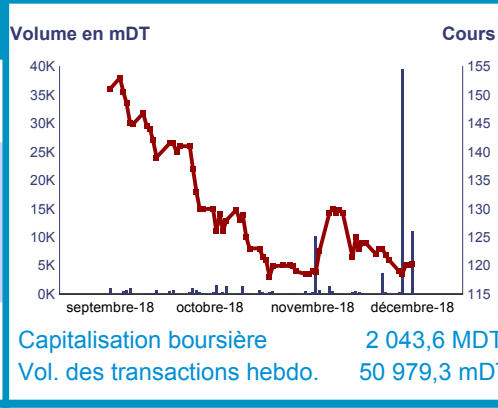
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	0,6%
Fonds propres	759,0 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
	Cours du 28/12/2018
	12,790 DT
	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,9%	-27,6%	-29,5%
+Haut	12,790DT	22,300DT	22,300DT
+Bas	12,630DT	12,630DT	12,630DT
Ratios			
P/E	7,4x	5,6x	4,9x
Div Yield	4,7%	4,7%	5,1%
P/B	1,1x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
	TCC	15,1%	13,0%	-
TCCC	76,2%	77,6%	-	-
Coef. d'exp	45,9%	45,9%	46,5%	46,7%
R. solvabilité	10,0%	10,9%	-	-
PNB (en MDT)	320,4	387,3	430,1	482,7
EBIT (en MDT)	142,2	197,2	187,6	230,3
Résultat net (en MDT)	82,7	109,5	124,9	159,2
BPA (en DT)	1,737	2,300	2,625	3,344
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,650	0,700
Pay out	31,0%	24,7%	24,8%	22,7%
ROE	13,7%	13,7%	14,6%	16,8%

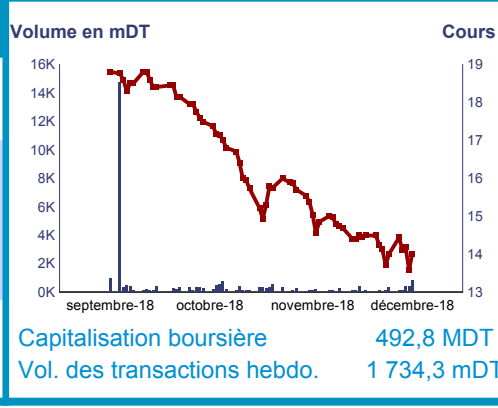
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	1,0%
Fonds propres	1 040,2 MDT
Nombre d'actions	17,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
	Cours du 28/12/2018
	120,210 DT
	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,7%	2,0%	2,8%
+Haut	120,210DT	177,000DT	177,000DT
+Bas	118,550DT	113,850DT	113,850DT
Ratios			
P/E	10,6x	9,8x	8,9x
Div Yield	3,3%	3,5%	3,5%
P/B	2,3x	2,0x	1,9x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
	TCC	5,8%	5,3%	-
TCCC	66,2%	63,8%	-	-
Coef. d'exp	49,9%	47,0%	47,3%	47,3%
R. solvabilité	10,4%	10,8%	-	-
PNB (en MDT)	661,9	788,4	893,3	968,4
EBIT (en MDT)	299,8	323,1	346,8	396,4
Résultat net (en MDT)	192,7	209,0	230,8	270,1
BPA (en DT)	11,335	12,294	13,579	15,887
DPA (en DT)	4,000	4,250	4,250	4,400
Pay out	35,8%	33,8%	31,0%	28,8%
ROE	21,3%	20,1%	20,9%	22,6%

BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	3,6%
Fonds propres	976,0 MDT
Nombre d'actions	35,2 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
	Cours du 28/12/2018
	14,000 DT
	Conservier



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	31,6%	30,5%
+Haut	14,440DT	21,900DT	21,900DT
+Bas	13,580DT	10,182DT	10,182DT
Ratios			
P/E	3,3x	2,5x	2,8x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
	TCC	22,5%	18,4%	-
TCCC	51,7%	52,8%	-	-
Coef. d'exp	53,3%	59,7%	62,3%	62,1%
R. solvabilité	11,2%	12,4%	-	-
PNB (en MDT)	392,5	447,2	499,9	540,7
EBIT (en MDT)	181,3	262,7	211,2	164,7
Résultat net (en MDT)	149,0	195,0	176,8	132,1
BPA (en DT)	4,232	5,540	5,022	3,753
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	18,9%	19,4%	16,7%	11,6%

BT		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		Cours du 28/12/2018 7,990 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 1,7% 29,5% 31,1% +Haut 7,990DT 9,310DT 9,310DT +Bas 7,880DT 5,992DT 5,992DT	TCC 8,1% 6,9% - - TCCC 70,0% 73,7% - - Coef. d'exp 32,9% 34,4% 35,9% 37,7% R. solvabilité 15,3% 14,2% - - PNB (en MDT) 240,9 277,9 312,0 346,6 EBIT (en MDT) 134,0 173,5 193,6 218,6 Résultat net (en MDT) 98,6 133,5 152,0 173,3 BPA (en DT) 0,438 0,593 0,676 0,770 DPA (en DT) 0,360 0,400 0,425 0,450 Pay out 63,9% 53,0% 76,3% 66,0% ROE 13,0% 16,0% 16,6% 17,2%					
Part. étrangère 36,5% Fonds propres 800,8 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 1 797,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 632,4 mDT				

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		Cours du 28/12/2018 11,250 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -0,4% -34,7% -31,8% +Haut 11,300DT 19,250DT 19,250DT +Bas 10,970DT 10,970DT 10,970DT	TCC 15,0% - - - TCCC 51,0% - - - Coef. d'exp 69,4% 63,5% 61,4% 59,4% R. solvabilité - - - - PNB (en MDT) 44,5 48,4 47,8 57,8 EBIT (en MDT) 5,6 4,1 5,9 12,8 Résultat net (en MDT) 1,9 0,6 0,9 8,5 BPA (en DT) 1,880 0,600 0,878 8,548 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 1,3% 0,4% 0,6% 5,6%					
Part. étrangère 0,3% Fonds propres 130,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT						Capitalisation boursière 11,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,0 mDT				

STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		Cours du 28/12/2018 3,600 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,0% 0,3% -1,4% +Haut 3,610DT 5,420DT 5,420DT +Bas 3,510DT 3,510DT 3,510DT	TCC 28,2% 24,4% - - TCCC 73,1% 73,5% - - Coef. d'exp 50,1% 68,5% 60,5% 57,6% R. solvabilité 12,1% 11,4% - - PNB (en MDT) 288,9 358,0 423,8 472,2 EBIT (en MDT) 4,9 23,9 71,3 32,8 Résultat net (en MDT) 8,6 25,0 68,0 29,0 BPA (en DT) 0,055 0,161 0,438 0,187 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 2,0% 5,4% 12,9% 5,7%					
Part. étrangère 1,2% Fonds propres 788,9 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT						Capitalisation boursière 559,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 441,0 mDT				

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		Cours du 28/12/2018 23,000 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,6% -3,3% -6,1% +Haut 23,000DT 31,500DT 31,500DT +Bas 22,870DT 21,300DT 21,300DT	TCC 6,2% - - - TCCC 81,2% - - - Coef. d'exp 69,4% 61,3% 61,5% 61,8% R. solvabilité 10,5% - - - PNB (en MDT) 179,0 209,5 231,0 240,9 EBIT (en MDT) 59,1 76,2 82,1 87,7 Résultat net (en MDT) 31,6 39,1 41,8 52,7 BPA (en DT) 1,580 1,955 2,090 2,634 DPA (en DT) 0,700 1,000 1,000 1,000 Pay out 44,2% 49,4% 75,9% 51,0% ROE 10,0% 11,4% 11,8% 14,6%					
Part. étrangère 50,2% Fonds propres 326,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT						Capitalisation boursière 460,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,0 mDT				

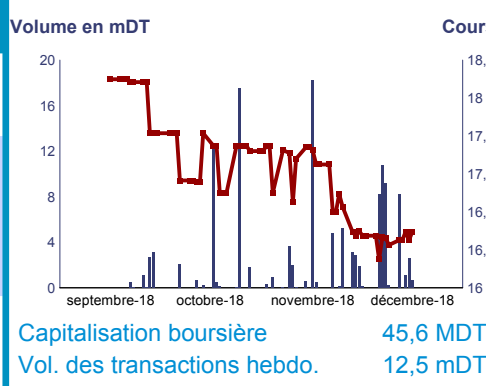
UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		Cours du 28/12/2018 23,450 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 2,0% 6,7% 8,3% +Haut 23,450DT 35,400DT 35,400DT +Bas 22,710DT 21,350DT 21,350DT	TCC 9,4% 8,1% - - TCCC 77,0% 71,0% - - Coef. d'exp 48,5% 47,2% 46,2% 46,5% R. solvabilité 11,0% 11,1% - - PNB (en MDT) 247,8 290,8 335,1 358,1 EBIT (en MDT) 114,3 140,7 169,4 178,9 Résultat net (en MDT) 71,6 86,1 102,1 106,9 BPA (en DT) 2,199 2,645 3,136 3,284 DPA (en DT) 0,600 0,650 0,700 0,700 Pay out 25,8% 23,5% 30,8% 25,6% ROE 17,4% 18,1% 19,7% 19,1%					
Part. étrangère 52,8% Fonds propres 441,0 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT						Capitalisation boursière 763,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 365,6 mDT				

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		Cours du 28/12/2018 6,890 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 4,6% -6,0% -3,8% +Haut 6,890DT 7,430DT 7,430DT +Bas 6,500DT 6,500DT 6,500DT	TCC - - - - TCCC - - - - Coef. d'exp 36,3% 44,0% 43,3% 60,8% R. solvabilité - - - - PNB (en MDT) 16,8 17,1 21,2 18,3 EBIT (en MDT) 6,3 6,8 -6,0 4,4 Résultat net (en MDT) 5,3 5,1 -4,5 3,3 BPA (en DT) 0,177 0,170 - 0,109 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 3,1% 2,9% -2,7% 1,8%					
Part. étrangère 32,6% Fonds propres 177,1 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT						Capitalisation boursière 206,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 174,6 mDT				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
LEASING	0,9%	1,5%	7	474,5	0,1	0,2	0,9%	8,6x	8,5x	7,1%	7,4%	53,4%	1,0x	7,7%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires		Cours du 28/12/2018 2,670 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 1,9% -5,5% -3,6% +Haut 2,670DT 3,230DT 3,230DT +Bas 2,640DT 2,600DT 2,600DT	TCC 7,5% 7,4% 7,8% 7,7% TCCC 72,5% 67,2% 70,7% 73,7% Coef. d'exp 36,2% 36,1% 34,9% 33,4% R. solvabilité 13,9% 14,2% 0,0% 0,0% RNL (en MDT) 24,2 28,0 30,5 33,8 EBIT (en MDT) 12,1 15,3 15,7 18,1 Résultat net (en MDT) 8,0 10,7 11,4 12,1 BPA (en DT) 0,320 0,426 0,457 0,486 DPA (en DT) 0,240 0,250 0,250 0,260 Pay out 75,0% 58,7% 54,7% 53,5% ROE 10,5% 13,1% 13,1% 12,8%					
Part. étrangère 0,0% Fonds propres 81,1 MDT Nombre d'actions 25,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT						Capitalisation boursière 66,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,1 mDT				

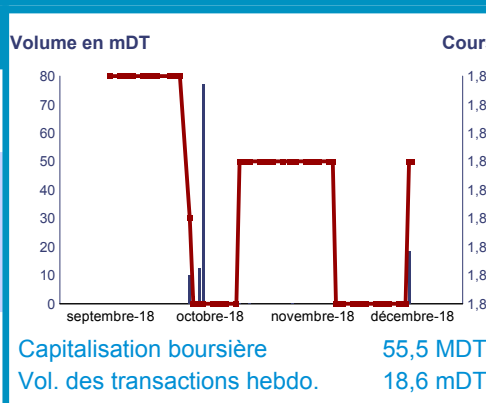
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 28/12/2018
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère		16,590 DT
Fonds propres	50,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,9%	0,4%	-0,9%
+Haut	16,590DT	18,590DT	18,590DT
+Bas	16,500DT	16,300DT	16,300DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,8x	7,0x	7,1x
Div Yield	8,4%	7,2%	7,8%
P/B	1,1x	0,9x	0,8x

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

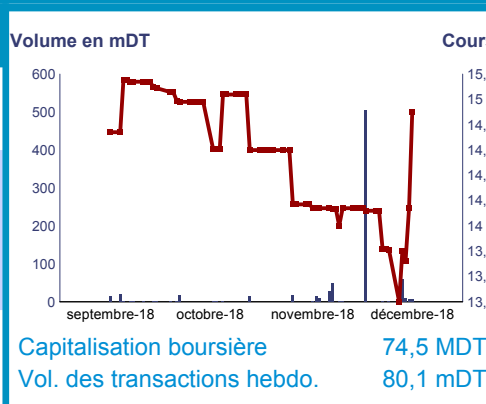
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 28/12/2018
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère		1,850 DT
Fonds propres	53,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,8%	3,7%	3,7%
+Haut	1,850DT	1,980DT	1,980DT
+Bas	1,800DT	1,650DT	1,650DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,9x	7,8x	8,2x
Div Yield	5,9%	6,5%	6,5%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	48,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	35,5%	33,7%	33,6%	35,3%
R. solvabilité	20,5%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,6	15,8	16,9	17,2
EBIT (en MDT)	7,2	9,5	10,1	9,9
Résultat net (en MDT)	5,6	7,1	6,7	6,6
BPA (en DT)	0,187	0,237	0,225	0,219
DPA (en DT)	0,110	0,120	0,120	0,120
Pay out	58,9%	50,7%	53,5%	54,8%
ROE	11,2%	13,2%	11,8%	10,9%

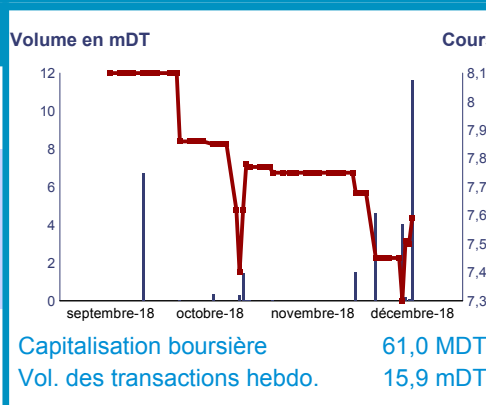
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 28/12/2018
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère		14,900 DT
Fonds propres	75,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	7,9%	-3,4%	-3,4%
+Haut	14,900DT	17,100DT	17,100DT
+Bas	13,400DT	13,400DT	13,400DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,4x	6,3x	5,8x
Div Yield	5,7%	6,0%	6,2%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	7,3%	6,4%	0,0%	0,0%
TCCC	75,3%	74,4%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	33,2%	31,7%	33,7%	35,8%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	22,8	26,4	28,7	31,0
EBIT (en MDT)	11,5	15,1	16,4	17,7
Résultat net (en MDT)	8,9	11,9	12,9	13,9
BPA (en DT)	1,780	2,371	2,583	2,780
DPA (en DT)	0,850	0,900	0,920	0,940
Pay out	47,8%	39,1%	41,3%	43,9%
ROE	13,1%	15,7%	16,2%	16,5%

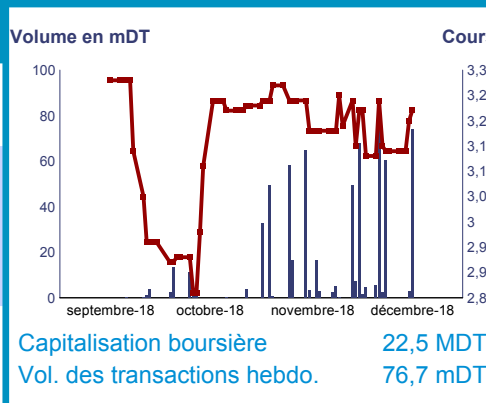
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 28/12/2018
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère		7,590 DT
Fonds propres	72,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,9%	-2,5%	1,4%
+Haut	7,590DT	8,700DT	8,700DT
+Bas	7,300DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	8,1x	7,2x	5,9x
Div Yield	7,2%	6,6%	6,6%
P/B	1,1x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	4,7%	3,9%	3,9%	3,9%
TCCC	71,4%	72,2%	72,6%	73,1%
Coef. d'exp.	42,2%	43,6%	46,1%	49,3%
R. solvabilité	11,4%	10,3%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	22,5	26,5	29,0	31,9
EBIT (en MDT)	10,0	11,9	12,9	14,1
Résultat net (en MDT)	7,5	8,5	10,3	11,7
BPA (en DT)	0,933	1,060	1,278	1,451
DPA (en DT)	0,550	0,500	0,500	0,550
Pay out	44,5%	49,0%	46,7%	44,6%
ROE	13,5%	11,5%	12,8%	13,4%

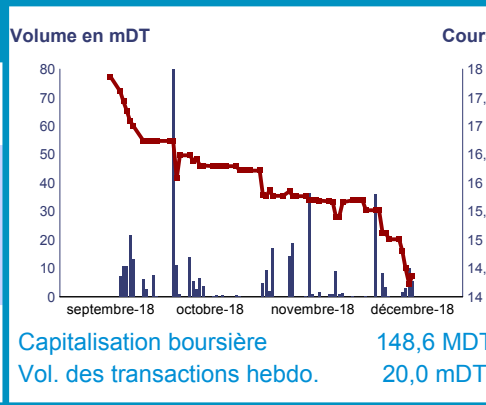
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 28/12/2018
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère		3,220 DT
Fonds propres	43,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,5%	-10,1%	-10,1%
+Haut	3,220DT	3,710DT	3,710DT
+Bas	3,140DT	2,860DT	2,860DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	9,4x	7,2x	14,4x
Div Yield	9,3%	7,8%	9,3%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	9,6%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	61,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	44,8%	48,9%	60,8%	59,0%
R. solvabilité	12,9%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	12,1	13,7	11,9	13,0
EBIT (en MDT)	3,3	4,5	2,3	2,8
Résultat net (en MDT)	2,4	3,1	1,6	1,9
BPA (en DT)	0,343	0,448	0,224	0,269
DPA (en DT)	0,300	0,250	0,300	0,300
Pay out	87,5%	55,8%	134,0%	111,7%
ROE	5,7%	7,2%	3,7%	4,3%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 28/12/2018
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère		14,360 DT
Fonds propres	146,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

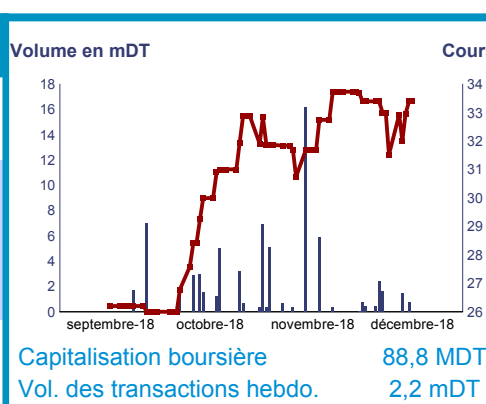


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-4,3%	10,1%	10,2%
+Haut	15,010DT	19,348DT	19,348DT
+Bas	14,230DT	12,217DT	12,217DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	11,8x	12,5x	11,8x
Div Yield	7,0%	7,0%	7,3%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,8%	4,3%	0,0%	0,0%
TCCC	75,5%	82,3%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	45,6%	45,0%	42,8%	40,6%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	121,4	132,6	139,5	149,4
EBIT (en MDT)	30,2	13,2	18,2	19,1
Résultat net (en MDT)	12,6	11,9	12,6	13,5
BPA (en DT)	1,217	1,147	1,217	1,305
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,050	1,100
Pay out	71,4%	66,0%	62,2%	60,7%
ROE	4,0%	3,6%	3,8%	4,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
ASSURANCES	1,7%	15,3%	4	770,6	0,1	0,3	0,8%	25,3x	13,3x	3,3%	4,0%	62,1%	1,2x	24,7%

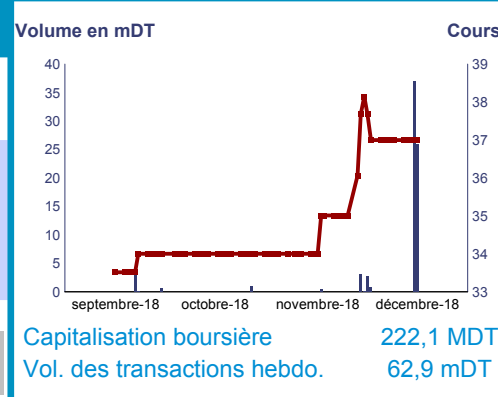
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 28/12/2018
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère		33,400 DT
Fonds propres	48,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	6,0%	2,7%	2,7%
+Haut	33,400DT	33,730DT	33,730DT
+Bas	32,000DT	26,000DT	26,000DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
P/E	17,4x	14,6x	12,7x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,3%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x

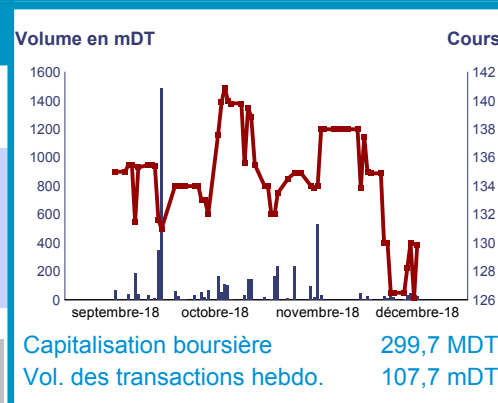
Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
Primes émises (en MDT)	73,3	80,3	97,0	101,0
Sinistres réglés (en MDT)	36,6	39,5	45,0	47,0
% CA vie	38,9%	43,8%	40,0%	40,0%
% CA non vie	51,1%	66,2%	60,0%	60,0%
CA (en MDT)	73,3	90,0	97,0	101,0
Résultat technique (en MDT)	7,2	8,5	9,6	10,2
Résultat net (en MDT)	5,1	6,1	7,0	7,8
BPA (en DT)	1,917	2,293	2,632	2,932
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,100	1,200
Pay out	52,2%	43,6%	41,8%	40,9%
ROE	11,3%	12,5%	13,6%	14,2%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 28/12/2018 37,010 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	116,6 MDT	Conservier
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



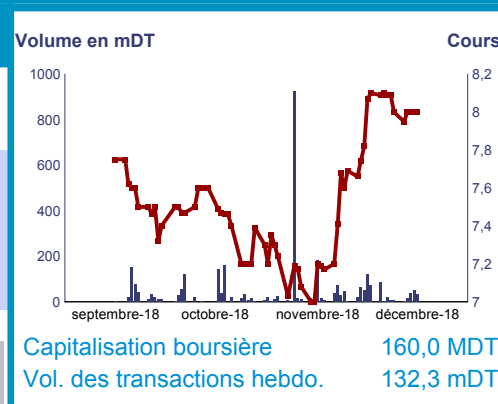
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,0%	8,9%	8,9%	Primes émises (en MDT)	136,8	141,0	148,0
+Haut	37,010DT	38,150DT	38,150DT	Sinistres réglés (en MDT)	65,5	67,2	70,0
+Bas	37,000DT	32,500DT	32,500DT	% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%
Ratios				% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%
P/E	16,1x	14,8x	13,1x	CA (en MDT)	136,8	145,5	148,0
Div Yield	5,9%	4,3%	5,4%	Résultat technique (en MDT)	14,3	22,6	24,3
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	Résultat net (en MDT)	13,8	15,0	17,0
				BPA (en DT)	2,300	2,500	2,833
				DPA (en DT)	2,200	1,600	2,000
				Pay out	63,8%	64,0%	70,6%
				ROE	12,5%	12,9%	13,6%

STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 28/12/2018 129,880 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,2%
Fonds propres	327,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	2,7%	31,1%	29,8%	Primes émises (en MDT)	339,2	350,0	369,0
+Haut	130,000DT	154,000DT	154,000DT	Sinistres réglés (en MDT)	205,1	295,0	312,0
+Bas	126,100DT	76,780DT	76,780DT	% CA vie	4,1%	4,5%	5,0%
Ratios				% CA non vie	95,9%	95,5%	95,0%
P/E	19,3x	42,8x	15,9x	CA (en MDT)	339,2	352,0	369,0
Div Yield	2,1%	0,9%	1,5%	Résultat technique (en MDT)	21,2	22,5	25,0
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	Résultat net (en MDT)	15,5	7,0	18,9
				BPA (en DT)	6,717	3,033	8,190
				DPA (en DT)	2,700	1,220	2,000
				Pay out	40,2%	40,2%	24,4%
				ROE	4,9%	2,1%	5,5%

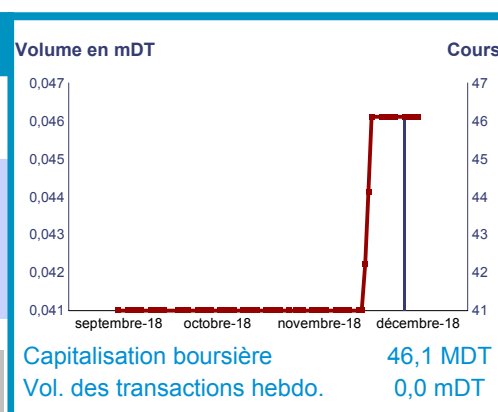
TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 28/12/2018 8,000 DT
STAR	14,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	193,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,0%	1,4%	2,7%	Primes émises (en MDT)	110,6	116,2	121,0
+Haut	8,000DT	8,180DT	8,180DT	Sinistres réglés (en MDT)	23,3	25,6	27,0
+Bas	7,950DT	7,000DT	7,000DT	% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%
Ratios				% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%
P/E	10,1x	13,0x	9,0x	CA (en MDT)	110,6	116,2	121,0
Div Yield	6,3%	6,3%	6,9%	Résultat technique (en MDT)	18,8	19,2	0,0
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	Résultat net (en MDT)	15,9	12,3	17,9
				BPA (en DT)	0,795	0,615	0,893
				DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500
				Pay out	62,9%	81,3%	61,6%
				ROE	8,3%	6,4%	8,5%

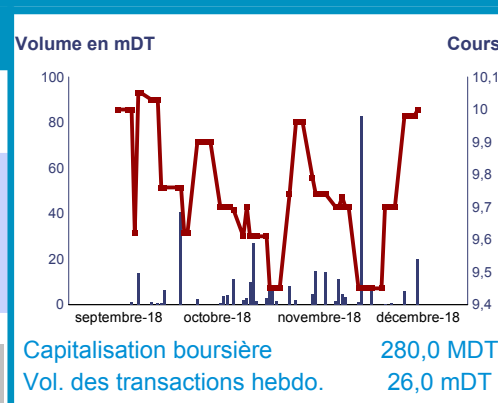
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STES D'INVESTISSEMENTS	2,6%	26,8%	3	332,2	0,0	0,0	0,4%	17,2x	16,3x	5,4%	5,7%	90,5%	5,5x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 28/12/2018 46,110 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	15,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



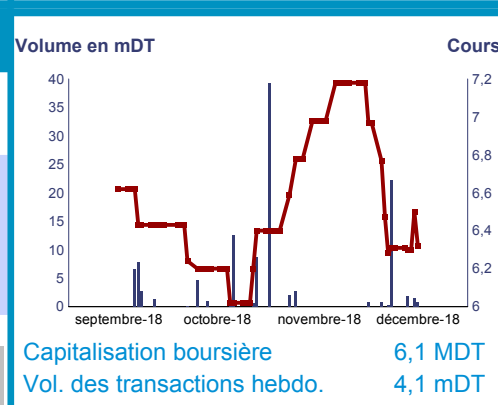
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,0%	18,2%	18,1%	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,3
+Haut	46,110DT	46,110DT	46,110DT	Plac. financiers (en MDT)	15,5	15,5	15,6
+Bas	46,110DT	38,710DT	38,710DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,8	2,0
Ratios				CA (en MDT)	2,2	2,2	2,5
P/E	22,0x	23,6x	21,5x	EBITDA (en MDT)	2,1	2,1	2,3
Div Yield	4,3%	4,3%	4,6%	EBIT (en MDT)	2,1	2,0	2,1
P/B	3,0x	3,0x	2,9x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,0	2,1
				BPA (en DT)	2,100	1,950	2,141
				DPA (en DT)	2,000	2,000	2,100
				Pay out	95,2%	102,6%	98,1%
				ROE	13,5%	12,6%	13,7%

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 28/12/2018 10,000 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	57,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	3,1%	28,7%	25,6%	Immob. financières (en MDT)	11,3	11,9	11,9
+Haut	10,000DT	10,400DT	10,400DT	Plac. financiers (en MDT)	54,6	57,3	60,2
+Bas	9,980DT	7,460DT	7,460DT	Dividendes reçus (en MDT)	16,1	15,3	16,0
Ratios				CA (en MDT)	18,2	18,6	19,5
P/E	17,5x	16,0x	15,4x	EBITDA (en MDT)	17,6	18,0	18,8
Div Yield	5,5%	5,5%	5,8%	EBIT (en MDT)	16,3	17,7	18,4
P/B	5,1x	4,9x	4,6x	Résultat net (en MDT)	16,0	17,5	18,2
				BPA (en DT)	0,571	0,626	0,651
				DPA (en DT)	0,550	0,550	0,580
				Pay out	96,3%	87,9%	89,1%
				ROE	29,3%	30,6%	30,2%

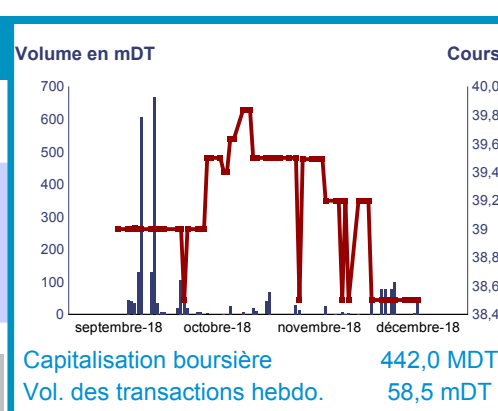
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 28/12/2018 6,320 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	5,2 MDT	Conservier
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,2%	4,9%	4,9%	Immob. financières (en MDT)	4,2	4,3	2,6
+Haut	6,500DT	7,690DT	7,690DT	Plac. financiers (en MDT)	5,5	5,2	5,2
+Bas	6,300DT	4,850DT	4,850DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,3	0,3
Ratios				CA (en MDT)	0,3	0,4	0,5
P/E	30,5x	22,2x	16,7x	EBITDA (en MDT)	0,2	0,2	0,4
Div Yield	7,9%	7,9%	7,9%	EBIT (en MDT)	0,2	0,2	0,4
P/B	1,1x	1,2x	1,2x	Résultat net (en MDT)	0,2	0,3	0,4
				BPA (en DT)	0,207	0,285	0,378
				DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500
				Pay out	241,5%	175,6%	132,3%
				ROE	3,6%	5,2%	7,1%

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						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	0,7%	-8,5%	2	595,4	0,0	0,1	1,1%	42,4x	54,6x	2,0%	2,4%	45,3%	4,4x	7,4%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 28/12/2018 38,500 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	84,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Variation	0,0%	-0,8%	0,6%	BFR (en MDT)	16,7	41,6	36,4
+Haut	38,500DT	41,290DT	41,290DT	Dettes nettes (en MDT)	259,0	286,4	290,7
+Bas	38,500DT	35,010DT	35,010DT	Gearing	5 917,0%	3 592,7%	3 061,2%
Ratios				CA (en MDT)	993,3	952,7	981,3
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	63,5	66,6	67,9
VE/EBITDA	11,0x	10,9x	10,8x	EBIT (en MDT)	30,8	33,1	37,9
VE/EBIT	22,8x	22,0x	19,3x	Résultat net (en MDT)	5,8	10,4	9,5
P/E	76,1x	42,4x	46,4x	BPA (en DT)	0,506	0,908	0,830
Div Yield	1,6%	1,8%	1,8%	DPA (en DT)	0,600	0,700	0,700
P/B	6,3x	5,2x	4,6x	Pay out	56,9%	36,3%	39,8%
				ROE	132,8%	130,8%	100,3%

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers	Indic. financiers				
Marché: Marché principal			Perf.		2016	2017	2018p	2019p
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE			semaine	depuis le				
Principaux actionnaires			un an glissant					
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%								
Part. étrangère	0,0%							
Fonds propres	61,9 MDT							
Nombre d'actions	20,0 Mi							
Valeur nominale	2,0 DT							
		Cours du 28/12/2018						
		7,680 DT						
		Acheter						
Volume en mDT 			Cours 				Capitalisation boursière 153,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,2 mDT	

Indicateurs secteur	Performance semaine depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.			
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,0%	5,9%	4	827,0	7,2	36,0	14,9%	17,7x	13,0x	7,4%	7,5%	80,1%	2,8x	9,5%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers	Indic. financiers				
Marché: Marché principal			Perf.		2016	2017	2018p	2019p
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			semaine	depuis le				
Principaux actionnaires			un an glissant					
MZABI Mohamed Sadok 24,8%								
MZABI Mzoughi 24,6%								
Part. étrangère	14,0%							
Fonds propres	113,3 MDT							
Nombre d'actions	38,3 Mi							
Valeur nominale	1,0 DT							
		Cours du 28/12/2018						
		6,230 DT						
		Acheter						
Volume en mDT 			Cours 				Capitalisation boursière 238,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 58,3 mDT	

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers	Indic. financiers				
Marché: Marché principal			Perf.		2016	2017	2018p	2019p
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			semaine	depuis le				
Principaux actionnaires			un an glissant					
Automobile Investment Company 56,5%								
Tunisian Investment Cars 10,0%								
Part. étrangère	0,4%							
Fonds propres	39,0 MDT							
Nombre d'actions	13,5 Mi							
Valeur nominale	1,0 DT							
		Cours du 28/12/2018						
		11,350 DT						
		Acheter						
Volume en mDT 			Cours 				Capitalisation boursière 153,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 80,6 mDT	

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers	Indic. financiers				
Marché: Marché principal			Perf.		2016	2017	2018p	2019p
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			semaine	depuis le				
Principaux actionnaires			un an glissant					
AMEN GROUP 52,3%								
POULINA GROUP HOLDING 27,8%								
Part. étrangère	11,1%							
Fonds propres	115,0 MDT							
Nombre d'actions	30,0 Mi							
Valeur nominale	1,0 DT							
		Cours du 28/12/2018						
		12,200 DT						
		Conservier						
Volume en mDT 			Cours 				Capitalisation boursière 366,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 35 791,0 mDT	

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers	Indic. financiers				
Marché: Marché principal			Perf.		2016	2017	2018p	2019p
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			semaine	depuis le				
Principaux actionnaires			un an glissant					
Loukil Investment Group 72,2%								
Part. étrangère	6,3%							
Fonds propres	86,4 MDT							
Nombre d'actions	37,0 Mi							
Valeur nominale	1,0 DT							
		Cours du 28/12/2018						
		1,880 DT						
		Consolider						
Volume en mDT 			Cours 				Capitalisation boursière 69,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 55,0 mDT	

Indicateurs secteur	Performance semaine depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.			
IMMOBILIER	1,8%	-20,8%	3	78,7	0,1	0,3	3,1%	27,8x	11,6x	5,3%	5,3%	81,6%	1,0x	11,6%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers	Indic. financiers				
Marché: Marché principal			Perf.		2016	2017	2018p	2019p
Secteur: IMMOBILIER			semaine	depuis le				
Principaux actionnaires			un an glissant					
SIMPAR 69,6%								
Part. étrangère	0,1%							
Fonds propres	34,8 MDT							
Nombre d'actions	5,1 Mi							
Valeur nominale	1,0 DT							
		Cours du 28/12/2018						
		2,550 DT						
		Vendre						
Volume en mDT 			Cours 				Capitalisation boursière 12,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 46,4 mDT	

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers	Indic. financiers				
Marché: Marché principal			Perf.		2016	2017	2018p	2019
Secteur: IMMOBILIER			semaine	depuis le				
Principaux actionnaires			un an glissant					
BNA 29,9%								
C.T.A.M.A 10,6%								
Part. étrangère	0,1%							
Fonds propres	42,9 MDT							
Nombre d'actions	1,1 Mi							
Valeur nominale	5,0 DT							
		Cours du 28/12/2018						
		32,500 DT						
		Conservier						
Volume en mDT 			Cours 				Capitalisation boursière 35,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 250,1 mDT	

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires		Cours du 28/12/2018 1,930 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016p	2017e	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2016p	2017e	2018p	2019p	
STUSID BANK	22,8%	Cours du 28/12/2018 1,930 DT	Capitalisation boursière 30,1 MDT	Vol. des transactions hebdo. 21,1 mDT	VE/CA	-	-	-	-				
Sté IMMOBILIERE	10,9%				VE/EBITDA	-	-	-	-	-			
Part. étrangère		30,2%			VE/EBIT	-	-	-	-				
Fonds propres	15,6 Mi	Consolider			P/E	-	-	-	-				
Nombre d'actions	1,0 DT		Div Yield	5,2%	-	-	-	-					
Valeur nominale	1,0 DT		P/B	-	-	-	-	-					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,6%	41,8%	6	4 772,4	0,4	2,1	0,9%	21,9x	19,6x	2,8%	2,8%	72,2%	4,7x	50,0%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 28/12/2018 4,700 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 28/12/2018 4,700 DT	Capitalisation boursière 23,0 MDT	Vol. des transactions hebdo. 16,8 mDT	VE/CA	1,1x	0,9x	0,8x	0,7x				
CTKD	20,2%				VE/EBITDA	5,5x	4,1x	3,6x	3,2x				
Part. étrangère		0,0%			VE/EBIT	9,6x	6,7x	5,6x	4,9x				
Fonds propres	15,0 MDT	Consolider			P/E	16,5x	11,0x	8,8x	7,1x				
Nombre d'actions	4,9 Mi		Div Yield	2,2%	2,8%	3,0%	3,2%						
Valeur nominale	1,0 DT		P/B	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x						

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 28/12/2018 13,700 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 28/12/2018 13,700 DT	Capitalisation boursière 752,2 MDT	Vol. des transactions hebdo. 189,0 mDT	VE/CA	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x				
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				VE/EBITDA	9,0x	9,0x	8,7x	8,2x				
Part. étrangère		9,3%			VE/EBIT	14,1x	13,9x	13,4x	12,7x				
Fonds propres	577,4 MDT	Acheter			P/E	20,4x	19,5x	18,7x	17,4x				
Nombre d'actions	54,9 Mi		Div Yield	3,1%	3,0%	3,3%	3,4%						
Valeur nominale	10,0 DT		P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x						

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 28/12/2018 2,900 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	
SEPCM	32,5%	Cours du 28/12/2018 2,900 DT	Capitalisation boursière 29,0 MDT	Vol. des transactions hebdo.	VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x				
STEC	13,0%				VE/EBITDA	14,7x	45,1x	48,5x	40,5x				
Part. étrangère		0,1%			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.				
Fonds propres	-2,1 MDT	Vendre			P/E	-	-	-	-				
Nombre d'actions	10,0 Mi		Div Yield	-	-	-	-						
Valeur nominale	4,0 DT		P/B	3,7x	-13,6x	-2,2x	-1,2x						

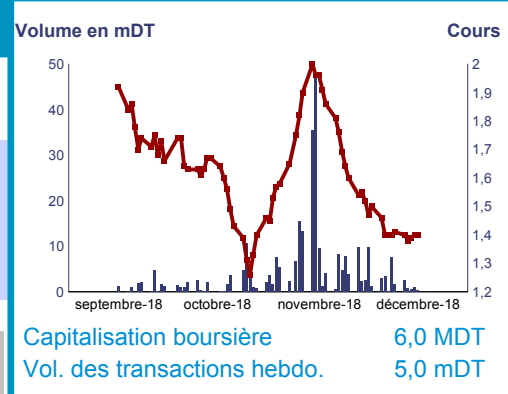
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 28/12/2018 9,000 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	
LAND'OR Holding	53,4%	Cours du 28/12/2018 9,000 DT	Capitalisation boursière 43,6 MDT	Vol. des transactions hebdo. 530,0 mDT	VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	0,6x				
BEN TURKIA Slah	6,5%				VE/EBITDA	7,9x	7,3x	5,4x	4,4x				
Part. étrangère		5,6%			VE/EBIT	12,9x	12,2x	8,2x	6,5x				
Fonds propres	5,7 MDT	Acheter			P/E	14,9x	15,9x	8,7x	6,0x				
Nombre d'actions	4,8 Mi		Div Yield	2,2%	-	2,2%	2,2%						
Valeur nominale	1,0 DT		P/B	2,6x	7,6x	5,2x	3,8x						

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 28/12/2018 23,500 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	
BRASSERIES ET GLACIERES IN	40,0%	Cours du 28/12/2018 23,500 DT	Capitalisation boursière 3 877,5 MDT	Vol. des transactions hebdo. 1 133,8 mDT	VE/CA	4,1x	3,7x	3,4x	3,1x				
MAGHREB	13,6%				VE/EBITDA	14,5x	12,9x	11,5x	10,7x				
Part. étrangère		59,6%			VE/EBIT	20,1x	17,6x	15,3x	14,4x				
Fonds propres	537,9 MDT	Acheter			P/E	28,3x	22,5x	19,7x	18,6x				
Nombre d'actions	165,0 Mi		Div Yield	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%						
Valeur nominale	1,0 DT		P/B	8,3x	7,2x	6,4x	5,7x						

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 28/12/2018 1,690 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 28/12/2018 1,690 DT	Capitalisation boursière 47,1 MDT	Vol. des transactions hebdo. 240,3 mDT	VE/CA	1,1x	1,0x	0,8x	0,6x				
Les grands moulins CAP BON	11,5%				VE/EBITDA	neg.	neg.	12,9x	12,0x				
Part. étrangère		2,5%			VE/EBIT	neg.	neg.	29,1x	26,9x				
Fonds propres	1,8 MDT	Consolider			P/E	-	-	42,2x	34,7x				
Nombre d'actions	27,9 Mi		Div Yield	-	-	-	-						
Valeur nominale	1,0 DT		P/B	-16,2x	26,5x	16,3x	11,1x						

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
IND. PHARMACEUTIQUES	1,0%	1,2%	3	368,5	0,0	0,1	1,5%	20,8x	22,0x	2,9%	3,1%	59,6%	3,1x	14,1%

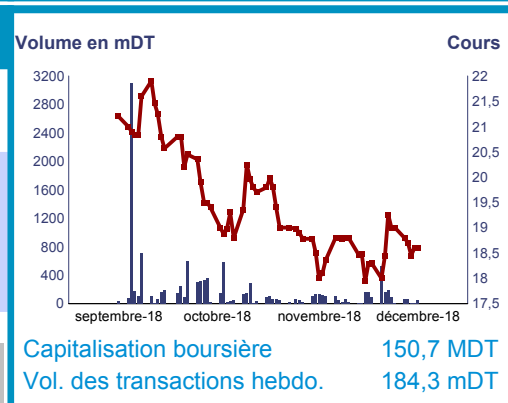
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 28/12/2018
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	19,3 MDT	1,400 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Vendre



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,7%	-47,2%	-48,5%
+Haut	1,400DT	2,720DT	2,720DT
+Bas	1,380DT	1,260DT	1,260DT
Ratios			
	2016	2017e	2018p
VE/CA	1,3x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	7,9x	34,4x	34,9x
VE/EBIT	10,9x	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,4x

Indic. financiers				
	2016	2017e	2018p	2019p
BFR (en MDT)	50,5	80,6	82,2	86,5
Dette nette (en MDT)	106,4	123,4	128,9	135,3
Gearing	-1 495,0%	-	-	-
CA (en MDT)	89,4	76,0	79,8	83,8
EBITDA (en MDT)	14,2	3,8	3,9	4,5
EBIT (en MDT)	10,3	0,4	0,3	0,8
Résultat net (en MDT)	-6,7	-9,5	-8,6	-7,2
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

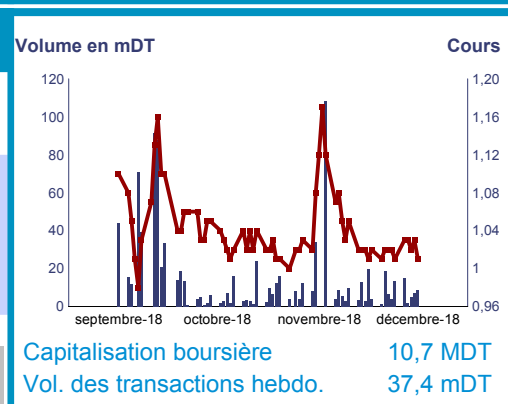
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 28/12/2018
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		27,2%
Fonds propres	38,5 MDT	18,600 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-2,1%	-25,6%	-22,7%
+Haut	18,800DT	33,850DT	33,850DT
+Bas	18,450DT	17,940DT	17,940DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,9x
VE/EBITDA	8,5x	8,7x	10,8x
VE/EBIT	8,9x	9,1x	11,7x
P/E	10,5x	9,7x	13,1x
Div Yield	7,5%	8,1%	8,1%
P/B	4,2x	3,9x	3,6x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	16,7	28,2	22,8	20,0
Dette nette (en MDT)	-12,8	-4,7	-7,4	-9,8
Gearing	-32,1%	-10,6%	-17,2%	-22,1%
CA (en MDT)	80,3	83,8	73,7	70,0
EBITDA (en MDT)	16,1	16,9	13,3	12,4
EBIT (en MDT)	15,5	16,0	12,2	11,0
Résultat net (en MDT)	14,3	15,5	11,5	10,8
BPA (en DT)	1,768	1,919	1,420	1,333
DPA (en DT)	1,400	1,500	1,500	1,550
Pay out	79,9%	86,2%	116,5%	108,6%
ROE	36,0%	35,3%	26,7%	24,2%

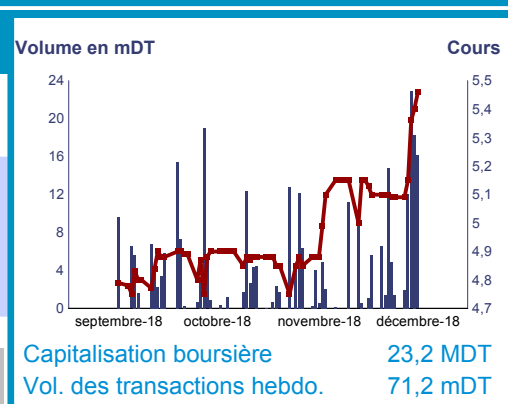
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 28/12/2018
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,7 MDT	1,010 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	0,0%	-29,9%	-32,7%
+Haut	1,030DT	1,540DT	1,540DT
+Bas	1,010DT	0,980DT	0,980DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	neg.	14,0x	8,8x
VE/EBIT	neg.	neg.	57,3x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	7,8	7,7	9,0	9,7
Dette nette (en MDT)	4,2	4,5	4,1	4,4
Gearing	37,8%	42,3%	39,9%	42,5%
CA (en MDT)	11,7	13,8	15,2	19,3
EBITDA (en MDT)	-0,8	1,1	1,7	2,7
EBIT (en MDT)	-1,9	-0,3	0,3	1,0
Résultat net (en MDT)	-2,3	-0,6	-0,4	0,0
BPA (en DT)	-	-	-	0,004
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-21,3%	-6,0%	-4,0%	0,4%

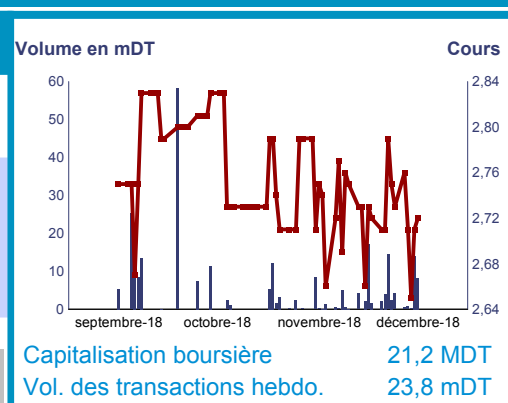
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 28/12/2018
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	12,2 MDT	5,460 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	7,3%	17,4%	17,7%
+Haut	5,460DT	5,460DT	5,460DT
+Bas	5,090DT	3,950DT	3,950DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,6x	2,3x	2,0x
VE/EBITDA	9,9x	8,4x	7,1x
VE/EBIT	13,5x	11,2x	9,5x
P/E	16,6x	11,6x	11,5x
Div Yield	6,8%	7,3%	7,3%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	1,6	1,5	1,5	1,4
Dette nette (en MDT)	-8,4	-9,2	-10,1	-11,0
Gearing	-71,0%	-75,4%	-79,6%	-83,4%
CA (en MDT)	5,8	6,1	6,6	7,0
EBITDA (en MDT)	1,5	1,7	1,8	2,1
EBIT (en MDT)	1,1	1,2	1,4	1,6
Résultat net (en MDT)	1,4	2,0	2,0	2,3
BPA (en DT)	0,329	0,471	0,476	0,541
DPA (en DT)	0,370	0,400	0,400	0,420
Pay out	102,1%	85,0%	83,9%	77,6%
ROE	12,0%	16,4%	16,0%	17,4%

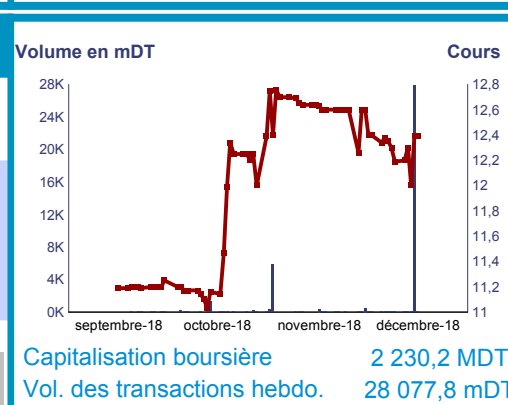
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 28/12/2018
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	17,7 MDT	2,720 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Conservier



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	-0,4%	-16,9%	-10,5%
+Haut	2,760DT	3,145DT	3,285DT
+Bas	2,650DT	2,355DT	2,355DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	1,2x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	8,6x	10,7x	8,3x
VE/EBIT	14,3x	20,7x	13,8x
P/E	21,2x	19,9x	14,7x
Div Yield	2,0%	2,0%	2,4%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	4,4	7,2	5,6	4,0
Dette nette (en MDT)	-4,1	1,5	1,9	2,3
Gearing	-25,6%	8,6%	9,9%	11,5%
CA (en MDT)	14,0	16,9	19,3	21,2
EBITDA (en MDT)	2,0	2,1	2,8	3,3
EBIT (en MDT)	1,2	1,1	1,7	2,1
Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,4	1,7
BPA (en DT)	0,128	0,137	0,185	0,214
DPA (en DT)	0,055	0,055	0,065	0,070
Pay out	34,3%	50,6%	44,1%	41,2%
ROE	6,3%	6,0%	7,6%	8,2%

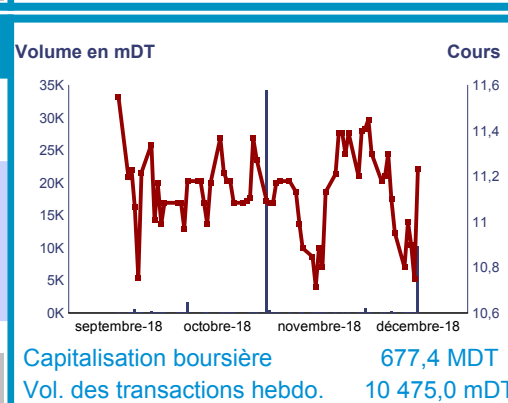
POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 28/12/2018
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	413,0 MDT	12,390 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	1,6%	23,5%	27,2%
+Haut	12,390DT	12,760DT	12,760DT
+Bas	12,000DT	9,665DT	9,665DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,0x	1,8x	1,7x
VE/EBITDA	12,6x	12,2x	11,3x
VE/EBIT	20,3x	21,5x	19,3x
P/E	24,6x	16,1x	14,1x
Div Yield	2,3%	2,7%	2,8%
P/B	5,8x	5,4x	4,9x

Indic. financiers				
	2016	2017	2018p	2019p
BFR (en MDT)	632,0	850,6	1 100,2	1 076,8
Dette nette (en MDT)	1 122,8	1 334,5	1 509,2	1 570,8
Gearing	166,7%	174,2%	173,0%	158,6%
CA (en MDT)	1 705,0	1 928,5	2 181,4	2 269,9
EBITDA (en MDT)	266,5	293,3	332,2	370,4
EBIT (en MDT)	165,3	165,9	193,4	223,2
Résultat net (en MDT)	90,7	138,5	158,7	176,8
BPA (en DT)	0,504	0,770	0,882	0,982
DPA (en DT)	0,280	0,335	0,350	0,350
Pay out	66,0%	78,4%	71,5%	64,2%
ROE	13,7%	18,4%	18,5%	18,2%

SAH		Code ISIN
		TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	67,0%	Cours du 28/12/2018
Blakeney	6,3%	
Part. étrangère		22,7%
Fonds propres	166,0 MDT	11,230 DT
Nombre d'actions	60,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant
Variation	2,6%	-20,4%	-20,0%
+Haut	11,230DT	15,155DT	15,155DT
+Bas	10,750DT	10,715DT	10,715DT
Ratios			
	2016	2017	2018p
VE/CA	2,4x		

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						2017	2018p	2017	2018p			
INDUSTRIES	0,2%	126,1%	6	1 785,3	0,5	2,6	6,3%	20,5x	15,0x	2,6%	2,7%	76,6%	4,1x	20,3%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%		Cours du 28/12/2018 84,090 DT Conservier	Capitalisation boursière 126,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,9 mDT	Perf. Variation -6,6% +Haut 90,000DT +Bas 84,090DT Ratios VE/CA 1,7x VE/EBITDA 9,0x VE/EBIT 12,5x P/E 19,4x Div Yield 4,4% P/B 2,7x	BFR (en MDT) 13,2 Dettes nettes (en MDT) 0,4 Gearing 0,8% CA (en MDT) 73,7 EBITDA (en MDT) 14,1 EBIT (en MDT) 10,2 Résultat net (en MDT) 6,6 BPA (en DT) 4,345 DPA (en DT) 3,700 Pay out 80,1% ROE 13,9%							

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 28/12/2018 44,000 DT Alléger	Capitalisation boursière 85,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 62,6 mDT	Perf. Variation -1,3% +Haut 44,580DT +Bas 42,580DT Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 2,0x	BFR (en MDT) 33,6 Dettes nettes (en MDT) 70,2 Gearing 136,2% CA (en MDT) 158,8 EBITDA (en MDT) 1,2 EBIT (en MDT) -13,2 Résultat net (en MDT) -10,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -19,7%							

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%		Cours du 28/12/2018 170,000 DT Conservier	Capitalisation boursière 357,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 686,0 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 170,000DT +Bas 165,000DT Ratios VE/CA 4,4x VE/EBITDA ns VE/EBIT ns P/E NS Div Yield 0,6% P/B 5,1x	BFR (en MDT) 25,6 Dettes nettes (en MDT) 16,9 Gearing 24,4% CA (en MDT) 84,6 EBITDA (en MDT) 2,9 EBIT (en MDT) 0,5 Résultat net (en MDT) 0,4 BPA (en DT) 0,190 DPA (en DT) 1,000 Pay out 525,0% ROE 0,6%							

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,3% SELLAMI Slim 10,2% Part. étrangère 22,4%		Cours du 28/12/2018 15,850 DT Acheter	Capitalisation boursière 849,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 808,5 mDT	Perf. Variation 1,6% +Haut 15,850DT +Bas 15,490DT Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 14,4x VE/EBIT 22,8x P/E 31,6x Div Yield 1,6% P/B 4,0x	BFR (en MDT) 129,4 Dettes nettes (en MDT) 6,0 Gearing 2,1% CA (en MDT) 573,6 EBITDA (en MDT) 59,3 EBIT (en MDT) 37,5 Résultat net (en MDT) 26,9 BPA (en DT) 0,502 DPA (en DT) 0,260 Pay out 82,8% ROE 9,3%							

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 1,3%		Cours du 28/12/2018 4,690 DT Acheter	Capitalisation boursière 131,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 189,0 mDT	Perf. Variation -2,3% +Haut 4,710DT +Bas 4,560DT Ratios VE/CA 1,9x VE/EBITDA 10,3x VE/EBIT 13,2x P/E 19,9x Div Yield 4,3% P/B 3,4x	BFR (en MDT) 32,8 Dettes nettes (en MDT) 11,1 Gearing 29,0% CA (en MDT) 73,6 EBITDA (en MDT) 13,8 EBIT (en MDT) 10,8 Résultat net (en MDT) 6,6 BPA (en DT) 0,236 DPA (en DT) 0,200 Pay out 74,4% ROE 17,2%							

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017e	2018p	2019p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 28/12/2018 8,630 DT Acheter	Capitalisation boursière 235,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 869,9 mDT	Perf. Variation 0,7% +Haut 8,630DT +Bas 8,300DT Ratios VE/CA 5,2x VE/EBITDA 17,2x VE/EBIT 28,2x P/E 37,8x Div Yield 2,5% P/B 5,2x	BFR (en MDT) 27,8 Dettes nettes (en MDT) 41,0 Gearing 90,0% CA (en MDT) 53,4 EBITDA (en MDT) 16,1 EBIT (en MDT) 9,8 Résultat net (en MDT) 6,2 BPA (en DT) 0,229 DPA (en DT) 0,220 Pay out 82,8% ROE 13,9%							

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	0,9%	34,8%	3	85,5	0,8	3,4	65,8%	18,7x	11,0x	-	-	0,0x	5,5%	

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	2016	2017	2018p	2019p
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2%		Cours du 28/12/2018 1,860 DT Alléger	Capitalisation boursière 22,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 466,7 mDT	Perf. Variation -13,5% +Haut 2,080DT +Bas 1,860DT Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA 4,1x VE/EBIT 7,5x P/E 11,6x Div Yield - P/B 1,1x	BFR (en MDT) 48,2 Dettes nettes (en MDT) 36,9 Gearing 99,7% CA (en MDT) 68,6 EBITDA (en MDT) 14,9 EBIT (en MDT) 8,0 Résultat net (en MDT) 1,9 BPA (en DT) 0,160 DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE 5,3%							

SOTETEL Code ISIN: TN0006530018		Volume en MDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>9,9%</td> <td>109,9%</td> <td>116,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,750DT</td> <td>5,750DT</td> <td>5,750DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,110DT</td> <td>2,540DT</td> <td>2,540DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	9,9%	109,9%	116,2%	+Haut	5,750DT	5,750DT	5,750DT	+Bas	5,110DT	2,540DT	2,540DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>14,5</td> <td>23,5</td> <td>22,6</td> <td>23,6</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>12,3</td> <td>13,5</td> <td>16,4</td> <td>20,2</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>74,4%</td> <td>59,9%</td> <td>67,9%</td> <td>77,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>47,9</td> <td>47,3</td> <td>48,2</td> <td>50,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>5,0</td> <td>6,3</td> <td>6,5</td> <td>7,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>1,1</td> <td>4,5</td> <td>4,6</td> <td>5,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,4</td> <td>6,0</td> <td>3,4</td> <td>3,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,311</td> <td>1,296</td> <td>0,725</td> <td>0,775</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>8,7%</td> <td>26,7%</td> <td>13,9%</td> <td>13,8%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	14,5	23,5	22,6	23,6	Dette nette (en MDT)	12,3	13,5	16,4	20,2	Gearing	74,4%	59,9%	67,9%	77,8%	CA (en MDT)	47,9	47,3	48,2	50,6	EBITDA (en MDT)	5,0	6,3	6,5	7,0	EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6	5,1	Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4	3,6	BPA (en DT)	0,311	1,296	0,725	0,775	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	8,7%	26,7%	13,9%	13,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																														
Variation	9,9%	109,9%	116,2%																																																																														
+Haut	5,750DT	5,750DT	5,750DT																																																																														
+Bas	5,110DT	2,540DT	2,540DT																																																																														
	2016	2017	2018p	2019p																																																																													
BFR (en MDT)	14,5	23,5	22,6	23,6																																																																													
Dette nette (en MDT)	12,3	13,5	16,4	20,2																																																																													
Gearing	74,4%	59,9%	67,9%	77,8%																																																																													
CA (en MDT)	47,9	47,3	48,2	50,6																																																																													
EBITDA (en MDT)	5,0	6,3	6,5	7,0																																																																													
EBIT (en MDT)	1,1	4,5	4,6	5,1																																																																													
Résultat net (en MDT)	1,4	6,0	3,4	3,6																																																																													
BPA (en DT)	0,311	1,296	0,725	0,775																																																																													
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																													
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																													
ROE	8,7%	26,7%	13,9%	13,8%																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 8,2%		Cours du 28/12/2018 5,750 DT Vendre		Capitalisation boursière 26,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 894,5 MDT																																																																													

TAWASOL GP HOLDING Code ISIN: TN0007650013		Volume en MDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>3,0%</td> <td>-8,1%</td> <td>-8,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,340DT</td> <td>0,440DT</td> <td>0,440DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,320DT</td> <td>0,260DT</td> <td>0,260DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	3,0%	-8,1%	-8,1%	+Haut	0,340DT	0,440DT	0,440DT	+Bas	0,320DT	0,260DT	0,260DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>59,9</td> <td>63,7</td> <td>67,9</td> <td>69,9</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>72,2</td> <td>91,7</td> <td>101,6</td> <td>111,7</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>148,1%</td> <td>188,1%</td> <td>207,7%</td> <td>226,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>125,1</td> <td>137,6</td> <td>145,9</td> <td>153,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>17,7</td> <td>19,2</td> <td>22,2</td> <td>24,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>8,5</td> <td>9,5</td> <td>12,0</td> <td>13,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>0,3</td> <td>1,3</td> <td>2,8</td> <td>3,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,003</td> <td>0,012</td> <td>0,026</td> <td>0,032</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>0,7%</td> <td>2,6%</td> <td>5,6%</td> <td>7,0%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	59,9	63,7	67,9	69,9	Dette nette (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7	Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%	CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9	153,2	EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2	24,3	EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0	13,5	Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5	BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	0,7%	2,6%	5,6%	7,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																														
Variation	3,0%	-8,1%	-8,1%																																																																														
+Haut	0,340DT	0,440DT	0,440DT																																																																														
+Bas	0,320DT	0,260DT	0,260DT																																																																														
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																													
BFR (en MDT)	59,9	63,7	67,9	69,9																																																																													
Dette nette (en MDT)	72,2	91,7	101,6	111,7																																																																													
Gearing	148,1%	188,1%	207,7%	226,9%																																																																													
CA (en MDT)	125,1	137,6	145,9	153,2																																																																													
EBITDA (en MDT)	17,7	19,2	22,2	24,3																																																																													
EBIT (en MDT)	8,5	9,5	12,0	13,5																																																																													
Résultat net (en MDT)	0,3	1,3	2,8	3,5																																																																													
BPA (en DT)	0,003	0,012	0,026	0,032																																																																													
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																													
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																													
ROE	0,7%	2,6%	5,6%	7,0%																																																																													
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 28/12/2018 0,340 DT Conservier		Capitalisation boursière 36,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,9 MDT																																																																													

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DIVERS	-0,5%	52,6%	9	376,7	0,4	1,8	6,9%	10,8x	14,2x	4,7%	5,0%	64,3%	-5,8x	3,0%

AETECH Code ISIN: TN0007500010		Volume en MDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-24,5%</td> <td>-17,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,370DT</td> <td>0,840DT</td> <td>0,840DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,370DT</td> <td>0,370DT</td> <td>0,370DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	-24,5%	-17,8%	+Haut	0,370DT	0,840DT	0,840DT	+Bas	0,370DT	0,370DT	0,370DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>4,2</td> <td>0,0</td> <td>-2,0</td> <td>-3,7</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>3,8</td> <td>3,9</td> <td>4,3</td> <td>4,8</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>335,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>15,4</td> <td>13,9</td> <td>15,3</td> <td>16,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>0,1</td> <td>-2,1</td> <td>-0,7</td> <td>-0,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-0,3</td> <td>-2,4</td> <td>-1,1</td> <td>-1,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-0,5</td> <td>-3,7</td> <td>-2,3</td> <td>-2,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-49,1%</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	4,2	0,0	-2,0	-3,7	Dette nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8	Gearing	335,9%	-	-	-	CA (en MDT)	15,4	13,9	15,3	16,8	EBITDA (en MDT)	0,1	-2,1	-0,7	-0,7	EBIT (en MDT)	-0,3	-2,4	-1,1	-1,1	Résultat net (en MDT)	-0,5	-3,7	-2,3	-2,0	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-49,1%	ns	ns	ns
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																														
Variation	0,0%	-24,5%	-17,8%																																																																														
+Haut	0,370DT	0,840DT	0,840DT																																																																														
+Bas	0,370DT	0,370DT	0,370DT																																																																														
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																													
BFR (en MDT)	4,2	0,0	-2,0	-3,7																																																																													
Dette nette (en MDT)	3,8	3,9	4,3	4,8																																																																													
Gearing	335,9%	-	-	-																																																																													
CA (en MDT)	15,4	13,9	15,3	16,8																																																																													
EBITDA (en MDT)	0,1	-2,1	-0,7	-0,7																																																																													
EBIT (en MDT)	-0,3	-2,4	-1,1	-1,1																																																																													
Résultat net (en MDT)	-0,5	-3,7	-2,3	-2,0																																																																													
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																													
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																													
Pay out	-	-	-	-																																																																													
ROE	-49,1%	ns	ns	ns																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1%		Cours du 28/12/2018 0,370 DT Vendre		Capitalisation boursière 0,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 MDT																																																																													

CELLCOM Code ISIN: TN0007590011		Volume en MDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-9,1%</td> <td>-20,6%</td> <td>-22,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,610DT</td> <td>2,440DT</td> <td>2,440DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,500DT</td> <td>1,250DT</td> <td>1,250DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-9,1%	-20,6%	-22,7%	+Haut	1,610DT	2,440DT	2,440DT	+Bas	1,500DT	1,250DT	1,250DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>17,9</td> <td>19,2</td> <td>15,0</td> <td>11,7</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>3,7</td> <td>7,1</td> <td>6,1</td> <td>5,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>23,6%</td> <td>43,0%</td> <td>36,6%</td> <td>31,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>45,2</td> <td>40,7</td> <td>41,5</td> <td>43,6</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>3,5</td> <td>2,6</td> <td>2,3</td> <td>3,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>2,3</td> <td>1,6</td> <td>1,3</td> <td>2,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>0,7</td> <td>0,3</td> <td>0,3</td> <td>0,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,157</td> <td>0,072</td> <td>0,056</td> <td>0,199</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,224</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>102,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>4,5%</td> <td>2,0%</td> <td>1,5%</td> <td>5,4%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	BFR (en MDT)	17,9	19,2	15,0	11,7	Dette nette (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4	Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%	CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5	43,6	EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3	3,4	EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3	2,4	Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9	BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199	DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000	Pay out	102,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	4,5%	2,0%	1,5%	5,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																														
Variation	-9,1%	-20,6%	-22,7%																																																																														
+Haut	1,610DT	2,440DT	2,440DT																																																																														
+Bas	1,500DT	1,250DT	1,250DT																																																																														
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																													
BFR (en MDT)	17,9	19,2	15,0	11,7																																																																													
Dette nette (en MDT)	3,7	7,1	6,1	5,4																																																																													
Gearing	23,6%	43,0%	36,6%	31,8%																																																																													
CA (en MDT)	45,2	40,7	41,5	43,6																																																																													
EBITDA (en MDT)	3,5	2,6	2,3	3,4																																																																													
EBIT (en MDT)	2,3	1,6	1,3	2,4																																																																													
Résultat net (en MDT)	0,7	0,3	0,3	0,9																																																																													
BPA (en DT)	0,157	0,072	0,056	0,199																																																																													
DPA (en DT)	0,224	0,000	0,000	0,000																																																																													
Pay out	102,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																													
ROE	4,5%	2,0%	1,5%	5,4%																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0%		Cours du 28/12/2018 1,500 DT Conservier		Capitalisation boursière 6,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 36,5 MDT																																																																													

HEXABYTE Code ISIN: TN0007490014		Volume en MDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>10,4%</td> <td>11,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,490DT</td> <td>6,000DT</td> <td>6,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,390DT</td> <td>4,650DT</td> <td>4,650DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	0,0%	10,4%	11,5%	+Haut	5,490DT	6,000DT	6,000DT	+Bas	5,390DT	4,650DT	4,650DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>0,5</td> <td>-0,6</td> <td>-1,4</td> <td>-2,1</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-6,3</td> <td>-7,8</td> <td>-8,0</td> <td>-8,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-76,2%</td> <td>-91,5%</td> <td>-92,5%</td> <td>-95,1%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>7,2</td> <td>7,4</td> <td>7,6</td> <td>8,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>1,7</td> <td>1,5</td> <td>1,5</td> <td>1,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>0,9</td> <td>0,8</td> <td>0,8</td> <td>1,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,0</td> <td>1,1</td> <td>1,1</td> <td>1,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,485</td> <td>0,530</td> <td>0,535</td> <td>0,606</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,300</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>62,5%</td> <td>60,8%</td> <td>55,6%</td> <td>52,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>12,1%</td> <td>13,5%</td> <td>13,3%</td> <td>14,8%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	0,5	-0,6	-1,4	-2,1	Dette nette (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,4	Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,5%	-95,1%	CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	8,0	EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,5	1,6	EBIT (en MDT)	0,9	0,8	0,8	1,0	Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,1	1,3	BPA (en DT)	0,485	0,530	0,535	0,606	DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350	Pay out	62,5%	60,8%	55,6%	52,8%	ROE	12,1%	13,5%	13,3%	14,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																														
Variation	0,0%	10,4%	11,5%																																																																														
+Haut	5,490DT	6,000DT	6,000DT																																																																														
+Bas	5,390DT	4,650DT	4,650DT																																																																														
	2016	2017	2018p	2019p																																																																													
BFR (en MDT)	0,5	-0,6	-1,4	-2,1																																																																													
Dette nette (en MDT)	-6,3	-7,8	-8,0	-8,4																																																																													
Gearing	-76,2%	-91,5%	-92,5%	-95,1%																																																																													
CA (en MDT)	7,2	7,4	7,6	8,0																																																																													
EBITDA (en MDT)	1,7	1,5	1,5	1,6																																																																													
EBIT (en MDT)	0,9	0,8	0,8	1,0																																																																													
Résultat net (en MDT)	1,0	1,1	1,1	1,3																																																																													
BPA (en DT)	0,485	0,530	0,535	0,606																																																																													
DPA (en DT)	0,300	0,350	0,350	0,350																																																																													
Pay out	62,5%	60,8%	55,6%	52,8%																																																																													
ROE	12,1%	13,5%	13,3%	14,8%																																																																													
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 28/12/2018 5,490 DT Alléger		Capitalisation boursière 11,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,5 MDT																																																																													

SOTRAPIL Code ISIN: TN0006660013		Volume en MDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,3%</td> <td>75,6%</td> <td>81,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>16,780DT</td> <td>19,000DT</td> <td>19,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>16,290DT</td> <td>9,653DT</td> <td>9,399DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	1,3%	75,6%	81,6%	+Haut	16,780DT	19,000DT	19,000DT	+Bas	16,290DT	9,653DT	9,399DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>0,3</td> <td>0,4</td> <td>-0,7</td> <td>-2,1</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-23,5</td> <td>-28,1</td> <td>-30,9</td> <td>-33,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>0,0%</td> <td>-72,4%</td> <td>-75,0%</td> <td>-76,1%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>11,9</td> <td>15,1</td> <td>16,6</td> <td>17,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>6,8</td> <td>9,7</td> <td>10,7</td> <td>11,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>4,5</td> <td>7,6</td> <td>8,6</td> <td>9,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>3,5</td> <td>6,2</td> <td>6,9</td> <td>7,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,846</td> <td>1,503</td> <td>1,659</td> <td>1,831</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,650</td> <td>0,800</td> <td>0,800</td> <td>0,800</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>71,8%</td> <td>51,9%</td> <td>47,0%</td> <td>42,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>9,9%</td> <td>16,1%</td> <td>16,7%</td> <td>17,3%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	0,3	0,4	-0,7	-2,1	Dette nette (en MDT)	-23,5	-28,1	-30,9	-33,3	Gearing	0,0%	-72,4%	-75,0%	-76,1%	CA (en MDT)	11,9	15,1	16,6	17,9	EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	10,7	11,5	EBIT (en MDT)	4,5	7,6	8,6	9,6	Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	6,9	7,6	BPA (en DT)	0,846	1,503	1,659	1,831	DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800	Pay out	71,8%	51,9%	47,0%	42,6%	ROE	9,9%	16,1%	16,7%	17,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																														
Variation	1,3%	75,6%	81,6%																																																																														
+Haut	16,780DT	19,000DT	19,000DT																																																																														
+Bas	16,290DT	9,653DT	9,399DT																																																																														
	2016	2017	2018p	2019p																																																																													
BFR (en MDT)	0,3	0,4	-0,7	-2,1																																																																													
Dette nette (en MDT)	-23,5	-28,1	-30,9	-33,3																																																																													
Gearing	0,0%	-72,4%	-75,0%	-76,1%																																																																													
CA (en MDT)	11,9	15,1	16,6	17,9																																																																													
EBITDA (en MDT)	6,8	9,7	10,7	11,5																																																																													
EBIT (en MDT)	4,5	7,6	8,6	9,6																																																																													
Résultat net (en MDT)	3,5	6,2	6,9	7,6																																																																													
BPA (en DT)	0,846	1,503	1,659	1,831																																																																													
DPA (en DT)	0,650	0,800	0,800	0,800																																																																													
Pay out	71,8%	51,9%	47,0%	42,6%																																																																													
ROE	9,9%	16,1%	16,7%	17,3%																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 1,0%		Cours du 28/12/2018 16,500 DT Consolider		Capitalisation boursière 68,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 176,2 MDT																																																																													

SOTUMAG Code ISIN: TN0006580013		Volume en MDT 	Cours 	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,5%</td> <td>25,1%</td> <td>26,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,490DT</td> <td>2,820DT</td> <td>2,820DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,340DT</td> <td>1,800DT</td> <td>1,800DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	Variation	-4,5%	25,1%	26,4%	+Haut	2,490DT	2,820DT	2,820DT	+Bas	2,340DT	1,800DT	1,800DT	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-2,9</td> <td>-3,3</td> <td>-3,6</td> <td>-4,1</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-10,4</td> <td>-7,7</td> <td>-8,1</td> <td>-8,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-52,4%</td> <td>-35,8%</td> <td>-34,3%</td> <td>-32,6%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>11,0</td> <td>12,0</td> <td>13,4</td> <td>14,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>4,1</td> <td>4,5</td> <td>5,4</td> <td>6,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>3,0</td> <td>3,2</td> <td>3,9</td> <td>4,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,5</td> <td>3,1</td> <td>3,5</td> <td>4,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,192</td> <td>0,233</td> <td>0,266</td> <td>0,312</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,100</td> <td>0,100</td> <td>0,100</td> <td>0,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>47,4%</td> <td>43,0%</td> <td>37,6%</td> <td>32,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>12,7%</td> <td>14,2%</td> <td>14,8%</td> <td>15,8%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	BFR (en MDT)	-2,9	-3,3	-3,6	-4,1	Dette nette (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-8,5	Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%	-32,6%	CA (en MDT)	11,0	12,0	13,4	14,8	EBITDA (en MDT)	4,1	4,5	5,4	6,3	EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9	4,7	Résultat net (en MDT)	2,5	3,1	3,5	4,1	BPA (en DT)	0,192	0,233	0,266	0,312	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100	Pay out	47,4%	43,0%	37,6%	32,0%	ROE	12,7%	14,2%	14,8%	15,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant																																																																														
Variation	-4,5%	25,1%	26,4%																																																																														
+Haut	2,490DT	2,820DT	2,820DT																																																																														
+Bas	2,340DT	1,800DT	1,800DT																																																																														
	2016	2017	2018p	2019p																																																																													
BFR (en MDT)	-2,9	-3,3	-3,6	-4,1																																																																													
Dette nette (en MDT)	-10,4	-7,7	-8,1	-8,5																																																																													
Gearing	-52,4%	-35,8%	-34,3%	-32,6%																																																																													
CA (en MDT)	11,0	12,0	13,4	14,8																																																																													
EBITDA (en MDT)	4,1	4,5	5,4	6,3																																																																													
EBIT (en MDT)	3,0	3,2	3,9	4,7																																																																													
Résultat net (en MDT)	2,5	3,1	3,5	4,1																																																																													
BPA (en DT)	0,192	0,233	0,266	0,312																																																																													
DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100																																																																													
Pay out	47,4%	43,0%	37,6%	32,0%																																																																													
ROE	12,7%	14,2%	14,8%	15,8%																																																																													
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 28/12/2018 2,340 DT Consolider		Capitalisation boursière 30,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 155,9 MDT																																																																													

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 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 28/12/2018 5,700 DT Vendre			Perf. Variation 13,5% +Haut 5,700DT +Bas 4,800DT	depuis le 31/12/2017 -25,2% 9,070DT 4,800DT	un an glissant -28,5% 9,070DT 4,800DT	BFR (en MDT) 24,7 Dettes nettes (en MDT) 39,3 Gearing 304,8% CA (en MDT) 104,7 EBITDA (en MDT) 12,1 EBIT (en MDT) 6,0 Résultat net (en MDT) -0,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -1,6%	2016 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,0%	2017e 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - 0,0%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 7,0 0,1 0,057 0,000 0,0% 0,7%	2019p 31,5 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,064 0,000 0,0% 0,7%
				Capitalisation boursière 8,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,1 mDT		Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,0x VE/EBIT 8,0x P/E - Div Yield - P/B 0,5x						

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,9% TITAN TECHNOLOGIES 7,0% Part. étrangère 3,1% Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 28/12/2018 9,490 DT Acheter			Perf. Variation 2,3% +Haut 9,490DT +Bas 9,160DT	depuis le 31/12/2017 67,9% 11,460DT 5,360DT	un an glissant 72,8% 11,460DT 5,300DT	BFR (en MDT) 3,1 Dettes nettes (en MDT) -2,2 Gearing -12,2% CA (en MDT) 39,3 EBITDA (en MDT) 4,8 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,267 DPA (en DT) 0,200 Pay out 188,5% ROE 16,7%	2016 -2,2 -18,3 -58,1% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3%	2017 -18,3 -58,1% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3%	2018p -15,3 -41,4% 49,6 10,8 7,3 8,0 0,730 0,500 106,0%	2019p -12,8 -29,6% 54,8 13,0 9,5 9,0 0,817 0,500 100,3% 21,2%
				Capitalisation boursière 104,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 921,3 mDT		Ratios VE/CA 2,6x VE/EBITDA 21,1x VE/EBIT 40,7x P/E 35,5x Div Yield 2,1% P/B 7,4x						

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 -190,9 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 28/12/2018 0,790 DT Vendre			Perf. Variation -4,8% +Haut 0,800DT +Bas 0,790DT	depuis le 31/12/2017 83,7% 0,930DT 0,390DT	un an glissant 79,5% 0,930DT 0,390DT	BFR (en MDT) -811,0 Dettes nettes (en MDT) 785,3 Gearing - CA (en MDT) 1 127,0 EBITDA (en MDT) 43,8 EBIT (en MDT) 15,7 Résultat net (en MDT) -196,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2016 -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 - 0,000 - ns	2017e -863,1 852,2 - 1 239,9 99,9 -82,9 -114,7 - 0,000 - ns	2018p -842,6 932,1 - 1 363,9 166,9 -25,1 -58,9 - 0,000 - ns	2019p -749,6 1 020,0 - 1 500,2 238,8 37,3 1,4 0,014 0,000 0,0% ns
				Capitalisation boursière 83,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 152,6 mDT		Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 20,0x VE/EBIT 55,8x P/E - Div Yield - P/B -0,9x						

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 1,9% Fonds propres 23,2 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 28/12/2018 31,000 DT Acheter			Perf. Variation 0,0% +Haut 31,000DT +Bas 31,000DT	depuis le 31/12/2017 0,0% 34,400DT 31,000DT	un an glissant 0,0% 34,400DT 31,000DT	BFR (en MDT) -11,4 Dettes nettes (en MDT) -17,0 Gearing -81,8% CA (en MDT) 13,8 EBITDA (en MDT) 4,7 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) 0,1 BPA (en DT) 0,064 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 0,6%	2016 -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,750 1,040 59,4%	2017 -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,750 1,040 59,4%	2018p -10,4 -17,6 -67,1% 15,8 6,0 4,8 5,1 2,550 1,537 60,3%	2019p -11,0 -19,5 -69,5% 16,6 6,5 5,4 4,8 2,400 1,455 60,6% 17,1%
				Capitalisation boursière 62,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 344,6 mDT		Ratios VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT ns P/E NS Div Yield - P/B 3,0x						