

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%	16,4x	14,5x	3,7%	3,9%	51,3%	2,2x	25,5%
Marché alternatif	9	579,0	0,5	2,3	0,6%	15,6x	18,9x	3,0%	2,9%	45,4%	0,0x	5,0%
Total marché	81	24 329,5	29,4	146,9	2,0%	16,4x	14,5x	3,7%	3,9%	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	9,2x	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	Capitalisation boursière: 725,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 87,7 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,0% Variation: 0,0% +Haut: 27,400DT +Bas: 27,000DT Ratios: P/E 7,9x, Div Yield 4,2%, P/B 1,0x depuis le 31/12/2017: 17,7% un an glissant: 22,5% 2017: 6,4x, 2018p: 5,8x, 2019p: 5,4x 2016: 2017: 6,4x, 2018p: 5,8x, 2019p: 5,4x 2016: 4,2%, 2017: 4,6%, 2018p: 4,6%, 2019p: 4,7% 2016: 1,0x, 2017: 0,9x, 2018p: 0,9x, 2019p: 0,8x	Indic. financiers TCC: 15,4% TCCC: 64,1% Coef. d'exp: 37,0% R. solvabilité: 12,9% PNB (en MDT): 285,9 EBIT (en MDT): 85,0 Résultat net (en MDT): 92,0 BPA (en DT): 3,473 DPA (en DT): 1,150 Pay out: 32,5% ROE: 11,8% 2017: 15,1% 2018p: - 2019p: - 2017: 57,1% 2018p: 33,5% 2019p: 33,1% 2017: 35,4% 2018p: - 2019p: - 2017: 14,2% 2018p: - 2019p: - 2017: 354,4 2018p: 397,8 2019p: 435,1 2017: 122,3 2018p: 138,8 2019p: 146,0 2017: 125,7 2018p: 134,0 2019p: 134,0 2017: 4,248 2018p: 4,747 2019p: 5,060 2017: 1,250 2018p: 1,250 2019p: 1,280 2017: 29,1% 2018p: 23,8% 2019p: 21,8% 2017: 13,8% 2018p: 13,8% 2019p: 14,3%
--	--	--	---	---	--

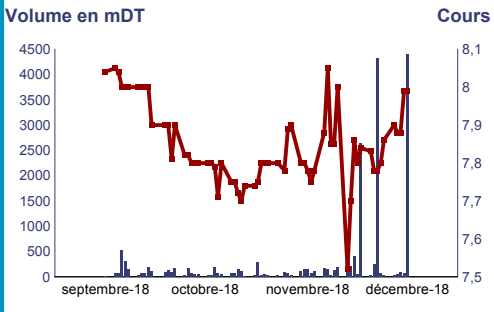
ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC (64,2%), Groupe ZERZERI (5,4%) Part. étrangère: 64,3% Fonds propres: 562,1 MDT Nombre d'actions: 100,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Cours du 28/12/2018: 3,660 DT Acheter	Capitalisation boursière: 366,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 49,7 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,0% Variation: 0,0% +Haut: 3,660DT +Bas: 3,620DT Ratios: P/E 7,7x, Div Yield 6,3%, P/B 0,7x depuis le 31/12/2017: -7,8% un an glissant: -7,2% 2017: 11,6x, 2018p: 6,4x, 2019p: 5,4x 2016: 2017: 11,6x, 2018p: 6,4x, 2019p: 5,4x 2016: 6,3%, 2017: 6,3%, 2018p: 6,3%, 2019p: 6,3% 2016: 0,7x, 2017: 0,7x, 2018p: 0,7x, 2019p: 0,5x	Indic. financiers TCC: 8,1% TCCC: 72,2% Coef. d'exp: 57,2% R. solvabilité: 11,7% PNB (en MDT): 215,7 EBIT (en MDT): 55,0 Résultat net (en MDT): 47,8 BPA (en DT): 0,478 DPA (en DT): 0,230 Pay out: 49,8% ROE: 8,3% 2017: 8,7% 2018p: - 2019p: - 2017: 72,2% 2018p: - 2019p: - 2017: 57,5% 2018p: 59,4% 2019p: 58,0% 2017: 11,2% 2018p: - 2019p: - 2017: 239,7 2018p: 247,0 2019p: 271,0 2017: 45,4 2018p: 61,4 2019p: 71,8 2017: 31,6 2018p: 57,3 2019p: 67,2 2017: 0,316 2018p: 0,573 2019p: 0,672 2017: 0,230 2018p: 0,230 2019p: 0,230 2017: 76,4% 2018p: 115,4% 2019p: 17,6% 2017: 5,4% 2018p: 9,3% 2019p: 10,2%
--	--	--	---	---	--

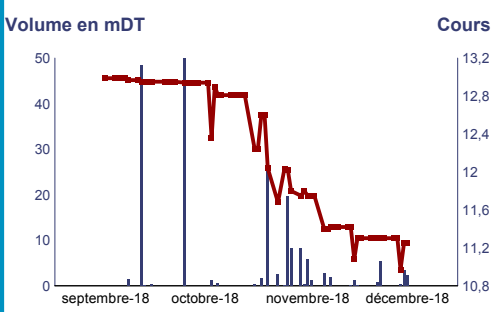
ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING (59,0%), Groupe MZABI (10,9%) Part. étrangère: 59,2% Fonds propres: 538,1 MDT Nombre d'actions: 40,7 Mi Valeur nominale: 5,0 DT		Cours du 28/12/2018: 42,280 DT Acheter	Capitalisation boursière: 1 722,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 471,8 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,9% Variation: 0,9% +Haut: 42,280DT +Bas: 40,800DT Ratios: P/E 16,5x, Div Yield 4,7%, P/B 3,5x depuis le 31/12/2017: 22,4% un an glissant: 23,1% 2017: 12,9x, 2018p: 11,4x, 2019p: 10,8x 2016: 2017: 12,9x, 2018p: 11,4x, 2019p: 10,8x 2016: 4,7%, 2017: 2,8%, 2018p: 4,7%, 2019p: 5,0% 2016: 3,2x, 2017: 3,2x, 2018p: 2,6x, 2019p: 2,3x	Indic. financiers TCC: 6,9% TCCC: 91,0% Coef. d'exp: 50,0% R. solvabilité: 10,7% PNB (en MDT): 344,2 EBIT (en MDT): 177,8 Résultat net (en MDT): 104,7 BPA (en DT): 2,570 DPA (en DT): 2,000 Pay out: 74,2% ROE: 20,9% 2017: 5,9% 2018p: - 2019p: - 2017: 94,4% 2018p: - 2019p: - 2017: 48,2% 2018p: 48,0% 2019p: 48,1% 2017: 11,7% 2018p: - 2019p: - 2017: 400,6 2018p: 443,4 2019p: 483,7 2017: 206,5 2018p: 230,2 2019p: 241,8 2017: 133,1 2018p: 151,4 2019p: 159,2 2017: 3,267 2018p: 3,716 2019p: 3,908 2017: 1,200 2018p: 2,000 2019p: 2,100 2017: 40,1% 2018p: 48,2% 2019p: 44,5% 2017: 24,0% 2018p: 25,2% 2019p: 24,7%
---	--	---	--	--	--

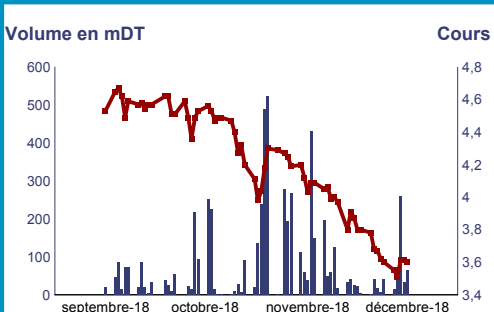
BH Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien (33,4%), ETAP (16,6%) Part. étrangère: 0,6% Fonds propres: 759,0 MDT Nombre d'actions: 47,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT		Cours du 28/12/2018: 12,790 DT Acheter	Capitalisation boursière: 608,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 457,0 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,9% Variation: 0,9% +Haut: 12,790DT +Bas: 12,630DT Ratios: P/E 7,4x, Div Yield 4,7%, P/B 1,1x depuis le 31/12/2017: -27,6% un an glissant: -29,5% 2017: 5,6x, 2018p: 4,9x, 2019p: 4,5x 2016: 2017: 5,6x, 2018p: 4,9x, 2019p: 4,5x 2016: 4,7%, 2017: 4,7%, 2018p: 5,1%, 2019p: 5,5% 2016: 0,8x, 2017: 0,7x, 2018p: 0,7x, 2019p: 0,6x	Indic. financiers TCC: 15,1% TCCC: 76,2% Coef. d'exp: 45,9% R. solvabilité: 10,0% PNB (en MDT): 320,4 EBIT (en MDT): 142,2 Résultat net (en MDT): 82,7 BPA (en DT): 1,737 DPA (en DT): 0,600 Pay out: 31,0% ROE: 13,7% 2017: 13,0% 2018p: - 2019p: - 2017: 77,6% 2018p: - 2019p: - 2017: 45,9% 2018p: 47,0% 2019p: 48,0% 2017: 10,9% 2018p: - 2019p: - 2017: 387,3 2018p: 430,1 2019p: 463,9 2017: 197,2 2018p: 187,6 2019p: 202,7 2017: 109,5 2018p: 124,9 2019p: 134,7 2017: 2,300 2018p: 2,624 2019p: 2,830 2017: 0,600 2018p: 0,650 2019p: 0,700 2017: 24,7% 2018p: 25,1% 2019p: 23,7% 2017: 13,7% 2018p: 14,6% 2019p: 14,7%
--	--	---	--	---	---

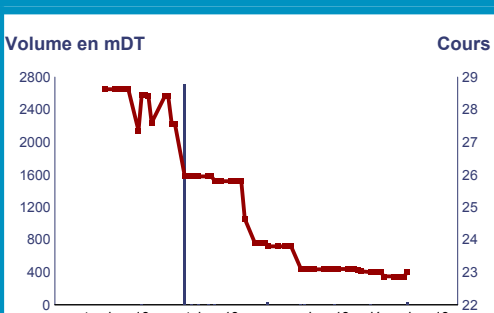
BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe MABROUK (39,5%), Groupe Aziz MILAD (12,9%) Part. étrangère: 1,0% Fonds propres: 1 040,2 MDT Nombre d'actions: 17,0 Mi Valeur nominale: 10,0 DT		Cours du 28/12/2018: 120,210 DT Acheter	Capitalisation boursière: 2 043,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 50 979,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,7% Variation: -0,7% +Haut: 120,210DT +Bas: 118,550DT Ratios: P/E 10,6x, Div Yield 3,3%, P/B 2,3x depuis le 31/12/2017: 2,0% un an glissant: 2,8% 2017: 9,8x, 2018p: 8,9x, 2019p: 8,3x 2016: 2017: 9,8x, 2018p: 8,9x, 2019p: 8,3x 2016: 3,3%, 2017: 3,5%, 2018p: 3,5%, 2019p: 3,7% 2016: 2,0x, 2017: 2,0x, 2018p: 1,7x, 2019p: 1,5x	Indic. financiers TCC: 5,8% TCCC: 66,2% Coef. d'exp: 49,9% R. solvabilité: 10,4% PNB (en MDT): 661,9 EBIT (en MDT): 299,8 Résultat net (en MDT): 192,7 BPA (en DT): 11,335 DPA (en DT): 4,000 Pay out: 35,8% ROE: 21,3% 2017: 5,3% 2018p: - 2019p: - 2017: 63,8% 2018p: - 2019p: - 2017: 47,0% 2018p: 47,2% 2019p: 47,7% 2017: 10,8% 2018p: - 2019p: - 2017: 788,4 2018p: 893,3 2019p: 964,8 2017: 323,1 2018p: 346,8 2019p: 370,1 2017: 209,0 2018p: 230,9 2019p: 247,5 2017: 12,294 2018p: 13,582 2019p: 14,559 2017: 4,250 2018p: 4,250 2019p: 4,400 2017: 33,8% 2018p: 31,1% 2019p: 29,2% 2017: 20,1% 2018p: 20,9% 2019p: 21,2%
---	--	--	---	--	--

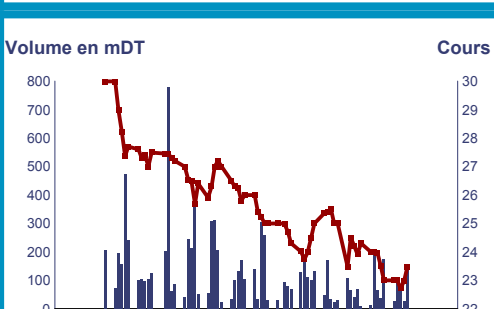
BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien (23,5%), CNSS (7,6%) Part. étrangère: 3,6% Fonds propres: 976,0 MDT Nombre d'actions: 35,2 Mi Valeur nominale: 5,0 DT		Cours du 28/12/2018: 14,000 DT Conservier	Capitalisation boursière: 492,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 734,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,0% Variation: 0,0% +Haut: 14,440DT +Bas: 13,580DT Ratios: P/E 3,3x, Div Yield -, P/B 0,6x depuis le 31/12/2017: 31,6% un an glissant: 30,5% 2017: 2,5x, 2018p: 2,8x, 2019p: 4,5x 2016: 2017: 2,5x, 2018p: 2,8x, 2019p: 4,5x 2016: -, 2017: -, 2018p: -, 2019p: - 2016: 0,6x, 2017: 0,5x, 2018p: 0,4x, 2019p: 0,3x	Indic. financiers TCC: 22,5% TCCC: 51,7% Coef. d'exp: 53,3% R. solvabilité: 11,2% PNB (en MDT): 392,5 EBIT (en MDT): 181,3 Résultat net (en MDT): 149,0 BPA (en DT): 4,232 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 18,9% 2017: 18,4% 2018p: - 2019p: - 2017: 52,8% 2018p: - 2019p: - 2017: 59,7% 2018p: 58,0% 2019p: 60,3% 2017: 12,4% 2018p: - 2019p: - 2017: 447,2 2018p: 499,9 2019p: 513,1 2017: 262,7 2018p: 211,2 2019p: 140,2 2017: 195,0 2018p: 176,8 2019p: 109,8 2017: 5,540 2018p: 5,023 2019p: 3,119 2017: 0,000 2018p: 0,000 2019p: 0,000 2017: 0,0% 2018p: 0,0% 2019p: 0,0% 2017: 19,4% 2018p: 16,7% 2019p: 9,8%
--	--	--	--	--	---

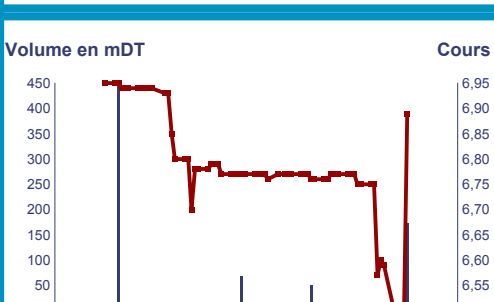
BT		Code ISIN TN0002200053	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 36,5% Fonds propres 800,8 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 28/12/2018 7,990 DT Consolider	 Capitalisation boursière 1 797,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 632,4 mDT	<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>1,7%</td> <td>29,5%</td> <td>31,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,990DT</td> <td>9,310DT</td> <td>9,310DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,880DT</td> <td>5,992DT</td> <td>5,992DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>18,2x</td> <td>13,5x</td> <td>13,3x</td> <td>12,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,5%</td> <td>5,0%</td> <td>5,3%</td> <td>5,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,5x</td> <td>2,2x</td> <td>2,0x</td> <td>1,8x</td> </tr> </tbody> </table>	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	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	18,2x	13,5x	13,3x	12,9x	Div Yield	4,5%	5,0%	5,3%	5,6%	P/B	2,5x	2,2x	2,0x	1,8x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>8,1%</td> <td>6,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>70,0%</td> <td>73,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>32,9%</td> <td>34,4%</td> <td>34,7%</td> <td>35,9%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>15,3%</td> <td>14,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>240,9</td> <td>277,9</td> <td>297,9</td> <td>312,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>134,0</td> <td>173,5</td> <td>173,4</td> <td>177,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>98,6</td> <td>133,5</td> <td>134,8</td> <td>139,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,438</td> <td>0,593</td> <td>0,599</td> <td>0,620</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,360</td> <td>0,400</td> <td>0,425</td> <td>0,450</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>63,9%</td> <td>53,0%</td> <td>43,5%</td> <td>43,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,0%</td> <td>16,0%</td> <td>14,9%</td> <td>14,4%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	8,1%	6,9%	-	-	TCCC	70,0%	73,7%	-	-	Coef. d'exp	32,9%	34,4%	34,7%	35,9%	R. solvabilité	15,3%	14,2%	-	-	PNB (en MDT)	240,9	277,9	297,9	312,7	EBIT (en MDT)	134,0	173,5	173,4	177,3	Résultat net (en MDT)	98,6	133,5	134,8	139,4	BPA (en DT)	0,438	0,593	0,599	0,620	DPA (en DT)	0,360	0,400	0,425	0,450	Pay out	63,9%	53,0%	43,5%	43,6%	ROE	13,0%	16,0%	14,9%	14,4%
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																																																																																																		
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																	
P/E	18,2x	13,5x	13,3x	12,9x																																																																																																	
Div Yield	4,5%	5,0%	5,3%	5,6%																																																																																																	
P/B	2,5x	2,2x	2,0x	1,8x																																																																																																	
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																	
TCC	8,1%	6,9%	-	-																																																																																																	
TCCC	70,0%	73,7%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	32,9%	34,4%	34,7%	35,9%																																																																																																	
R. solvabilité	15,3%	14,2%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	240,9	277,9	297,9	312,7																																																																																																	
EBIT (en MDT)	134,0	173,5	173,4	177,3																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	98,6	133,5	134,8	139,4																																																																																																	
BPA (en DT)	0,438	0,593	0,599	0,620																																																																																																	
DPA (en DT)	0,360	0,400	0,425	0,450																																																																																																	
Pay out	63,9%	53,0%	43,5%	43,6%																																																																																																	
ROE	13,0%	16,0%	14,9%	14,4%																																																																																																	

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,3% Fonds propres 130,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT		Cours du 28/12/2018 11,250 DT Alléger	 Capitalisation boursière 11,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,0 mDT	<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>-0,4%</td> <td>-34,7%</td> <td>-31,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,300DT</td> <td>19,250DT</td> <td>19,250DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>10,970DT</td> <td>10,970DT</td> <td>10,970DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>6,0x</td> <td>18,8x</td> <td>12,5x</td> <td>5,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> </tr> </tbody> </table>	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	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	6,0x	18,8x	12,5x	5,4x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>15,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>51,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>69,4%</td> <td>63,5%</td> <td>72,1%</td> <td>69,7%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>44,5</td> <td>48,4</td> <td>47,8</td> <td>52,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>5,6</td> <td>4,1</td> <td>5,9</td> <td>8,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,9</td> <td>0,6</td> <td>0,9</td> <td>2,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,880</td> <td>0,600</td> <td>0,900</td> <td>2,100</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>1,3%</td> <td>0,4%</td> <td>0,7%</td> <td>1,5%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	15,0%	-	-	-	TCCC	51,0%	-	-	-	Coef. d'exp	69,4%	63,5%	72,1%	69,7%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	44,5	48,4	47,8	52,6	EBIT (en MDT)	5,6	4,1	5,9	8,1	Résultat net (en MDT)	1,9	0,6	0,9	2,1	BPA (en DT)	1,880	0,600	0,900	2,100	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	1,3%	0,4%	0,7%	1,5%
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																																																																																																		
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																	
P/E	6,0x	18,8x	12,5x	5,4x																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																	
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																	
TCC	15,0%	-	-	-																																																																																																	
TCCC	51,0%	-	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	69,4%	63,5%	72,1%	69,7%																																																																																																	
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	44,5	48,4	47,8	52,6																																																																																																	
EBIT (en MDT)	5,6	4,1	5,9	8,1																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	1,9	0,6	0,9	2,1																																																																																																	
BPA (en DT)	1,880	0,600	0,900	2,100																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																	
ROE	1,3%	0,4%	0,7%	1,5%																																																																																																	

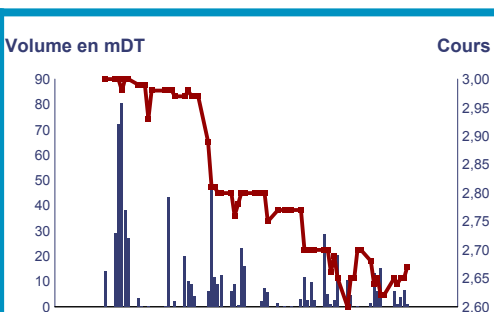
STB		Code ISIN TN0002600955	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,2% Fonds propres 788,9 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 28/12/2018 3,600 DT Conservier	 Capitalisation boursière 559,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 441,0 mDT	<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>0,3%</td> <td>-1,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,610DT</td> <td>5,420DT</td> <td>5,420DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,510DT</td> <td>3,510DT</td> <td>3,510DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>65,3x</td> <td>22,4x</td> <td>8,2x</td> <td>7,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> </tbody> </table>	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	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	65,3x	22,4x	8,2x	7,4x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>28,2%</td> <td>24,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>73,1%</td> <td>73,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>50,1%</td> <td>68,5%</td> <td>58,5%</td> <td>58,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,1%</td> <td>11,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>288,9</td> <td>358,0</td> <td>423,8</td> <td>464,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>4,9</td> <td>23,9</td> <td>71,3</td> <td>79,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>8,6</td> <td>25,0</td> <td>68,0</td> <td>75,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,055</td> <td>0,161</td> <td>0,438</td> <td>0,488</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>2,0%</td> <td>5,4%</td> <td>12,9%</td> <td>12,5%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	28,2%	24,4%	-	-	TCCC	73,1%	73,5%	-	-	Coef. d'exp	50,1%	68,5%	58,5%	58,5%	R. solvabilité	12,1%	11,4%	-	-	PNB (en MDT)	288,9	358,0	423,8	464,7	EBIT (en MDT)	4,9	23,9	71,3	79,5	Résultat net (en MDT)	8,6	25,0	68,0	75,8	BPA (en DT)	0,055	0,161	0,438	0,488	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	2,0%	5,4%	12,9%	12,5%
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																																																																																																		
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																	
P/E	65,3x	22,4x	8,2x	7,4x																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x																																																																																																	
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																	
TCC	28,2%	24,4%	-	-																																																																																																	
TCCC	73,1%	73,5%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	50,1%	68,5%	58,5%	58,5%																																																																																																	
R. solvabilité	12,1%	11,4%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	288,9	358,0	423,8	464,7																																																																																																	
EBIT (en MDT)	4,9	23,9	71,3	79,5																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	8,6	25,0	68,0	75,8																																																																																																	
BPA (en DT)	0,055	0,161	0,438	0,488																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																	
ROE	2,0%	5,4%	12,9%	12,5%																																																																																																	

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2% Fonds propres 326,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 28/12/2018 23,000 DT Alléger	 Capitalisation boursière 460,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,0 mDT	<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>0,6%</td> <td>-3,3%</td> <td>-6,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>23,000DT</td> <td>31,500DT</td> <td>31,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>22,870DT</td> <td>21,300DT</td> <td>21,300DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>14,6x</td> <td>11,8x</td> <td>11,0x</td> <td>9,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,0%</td> <td>4,3%</td> <td>4,3%</td> <td>4,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> </tr> </tbody> </table>	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	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	14,6x	11,8x	11,0x	9,9x	Div Yield	3,0%	4,3%	4,3%	4,3%	P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>81,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>69,4%</td> <td>61,3%</td> <td>58,5%</td> <td>59,5%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>179,0</td> <td>209,5</td> <td>231,0</td> <td>244,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>59,1</td> <td>76,2</td> <td>82,1</td> <td>84,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>31,6</td> <td>39,1</td> <td>41,8</td> <td>46,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,580</td> <td>1,955</td> <td>2,090</td> <td>2,325</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,700</td> <td>1,000</td> <td>1,000</td> <td>1,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>44,2%</td> <td>49,4%</td> <td>39,9%</td> <td>37,3%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>10,0%</td> <td>11,4%</td> <td>11,8%</td> <td>12,7%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	6,2%	-	-	-	TCCC	81,2%	-	-	-	Coef. d'exp	69,4%	61,3%	58,5%	59,5%	R. solvabilité	10,5%	-	-	-	PNB (en MDT)	179,0	209,5	231,0	244,5	EBIT (en MDT)	59,1	76,2	82,1	84,5	Résultat net (en MDT)	31,6	39,1	41,8	46,5	BPA (en DT)	1,580	1,955	2,090	2,325	DPA (en DT)	0,700	1,000	1,000	1,000	Pay out	44,2%	49,4%	39,9%	37,3%	ROE	10,0%	11,4%	11,8%	12,7%
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																																																																																																		
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																	
P/E	14,6x	11,8x	11,0x	9,9x																																																																																																	
Div Yield	3,0%	4,3%	4,3%	4,3%																																																																																																	
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x																																																																																																	
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																	
TCC	6,2%	-	-	-																																																																																																	
TCCC	81,2%	-	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	69,4%	61,3%	58,5%	59,5%																																																																																																	
R. solvabilité	10,5%	-	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	179,0	209,5	231,0	244,5																																																																																																	
EBIT (en MDT)	59,1	76,2	82,1	84,5																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	31,6	39,1	41,8	46,5																																																																																																	
BPA (en DT)	1,580	1,955	2,090	2,325																																																																																																	
DPA (en DT)	0,700	1,000	1,000	1,000																																																																																																	
Pay out	44,2%	49,4%	39,9%	37,3%																																																																																																	
ROE	10,0%	11,4%	11,8%	12,7%																																																																																																	

UIB		Code ISIN TN0003900107	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère 52,8% Fonds propres 441,0 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 28/12/2018 23,450 DT Consolider	 Capitalisation boursière 763,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 365,6 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2017</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>2,0%</td> <td>6,7%</td> <td>8,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>23,450DT</td> <td>35,400DT</td> <td>35,400DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>22,710DT</td> <td>21,350DT</td> <td>21,350DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>10,7x</td> <td>8,9x</td> <td>7,8x</td> <td>7,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,6%</td> <td>2,8%</td> <td>3,0%</td> <td>3,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,1x</td> <td>1,7x</td> <td>1,4x</td> <td>1,2x</td> </tr> </tbody> </table>	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	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	10,7x	8,9x	7,8x	7,1x	Div Yield	2,6%	2,8%	3,0%	3,0%	P/B	2,1x	1,7x	1,4x	1,2x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>9,4%</td> <td>8,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>77,0%</td> <td>71,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>48,5%</td> <td>47,2%</td> <td>44,7%</td> <td>44,1%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,0%</td> <td>11,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>247,8</td> <td>290,8</td> <td>335,1</td> <td>368,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>114,3</td> <td>140,7</td> <td>163,4</td> <td>179,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>71,6</td> <td>86,1</td> <td>98,5</td> <td>107,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,199</td> <td>2,645</td> <td>3,025</td> <td>3,292</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,600</td> <td>0,650</td> <td>0,700</td> <td>0,700</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>25,8%</td> <td>23,5%</td> <td>21,0%</td> <td>18,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,4%</td> <td>18,1%</td> <td>19,1%</td> <td>19,2%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	9,4%	8,1%	-	-	TCCC	77,0%	71,0%	-	-	Coef. d'exp	48,5%	47,2%	44,7%	44,1%	R. solvabilité	11,0%	11,1%	-	-	PNB (en MDT)	247,8	290,8	335,1	368,6	EBIT (en MDT)	114,3	140,7	163,4	179,4	Résultat net (en MDT)	71,6	86,1	98,5	107,2	BPA (en DT)	2,199	2,645	3,025	3,292	DPA (en DT)	0,600	0,650	0,700	0,700	Pay out	25,8%	23,5%	21,0%	18,4%	ROE	17,4%	18,1%	19,1%	19,2%
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																																																																																																		
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																	
P/E	10,7x	8,9x	7,8x	7,1x																																																																																																	
Div Yield	2,6%	2,8%	3,0%	3,0%																																																																																																	
P/B	2,1x	1,7x	1,4x	1,2x																																																																																																	
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																	
TCC	9,4%	8,1%	-	-																																																																																																	
TCCC	77,0%	71,0%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	48,5%	47,2%	44,7%	44,1%																																																																																																	
R. solvabilité	11,0%	11,1%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	247,8	290,8	335,1	368,6																																																																																																	
EBIT (en MDT)	114,3	140,7	163,4	179,4																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	71,6	86,1	98,5	107,2																																																																																																	
BPA (en DT)	2,199	2,645	3,025	3,292																																																																																																	
DPA (en DT)	0,600	0,650	0,700	0,700																																																																																																	
Pay out	25,8%	23,5%	21,0%	18,4%																																																																																																	
ROE	17,4%	18,1%	19,1%	19,2%																																																																																																	

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère 32,6% Fonds propres 177,1 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 28/12/2018 6,890 DT Alléger	 Capitalisation boursière 206,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 174,6 mDT	<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>4,6%</td> <td>-6,0%</td> <td>-3,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,890DT</td> <td>7,430DT</td> <td>7,430DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,500DT</td> <td>6,500DT</td> <td>6,500DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>39,0x</td> <td>40,5x</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>1,2x</td> <td>1,2x</td> <td>1,2x</td> <td>1,2x</td> </tr> </tbody> </table>	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	Ratios	2016	2017e	2018p	2019p	P/E	39,0x	40,5x	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>36,3%</td> <td>44,0%</td> <td>97,6%</td> <td>104,2%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>16,8</td> <td>17,1</td> <td>21,2</td> <td>22,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,3</td> <td>6,8</td> <td>-2,3</td> <td>-3,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>5,3</td> <td>5,1</td> <td>-1,7</td> <td>-2,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,177</td> <td>0,170</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>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>3,1%</td> <td>2,9%</td> <td>-1,0%</td> <td>-1,7%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017e	2018p	2019p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	36,3%	44,0%	97,6%	104,2%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	16,8	17,1	21,2	22,8	EBIT (en MDT)	6,3	6,8	-2,3	-3,7	Résultat net (en MDT)	5,3	5,1	-1,7	-2,8	BPA (en DT)	0,177	0,170	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	3,1%	2,9%	-1,0%	-1,7%
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																																																																																																		
Ratios	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																	
P/E	39,0x	40,5x	-	-																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x																																																																																																	
	2016	2017e	2018p	2019p																																																																																																	
TCC	-	-	-	-																																																																																																	
TCCC	-	-	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	36,3%	44,0%	97,6%	104,2%																																																																																																	
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	16,8	17,1	21,2	22,8																																																																																																	
EBIT (en MDT)	6,3	6,8	-2,3	-3,7																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	5,3	5,1	-1,7	-2,8																																																																																																	
BPA (en DT)	0,177	0,170	-	-																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																	
ROE	3,1%	2,9%	-1,0%	-1,7%																																																																																																	

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

ATL		Code ISIN TN0004700100	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 81,1 MDT Nombre d'actions 25,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 28/12/2018 2,670 DT Acheter	 Capitalisation boursière 66,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,1 mDT	<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>1,9%</td> <td>-5,5%</td> <td>-3,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,670DT</td> <td>3,230DT</td> <td>3,230DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,640DT</td> <td>2,600DT</td> <td>2,600DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>8,3x</td> <td>6,3x</td> <td>7,9x</td> <td>7,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>9,0%</td> <td>9,4%</td> <td>8,2%</td> <td>8,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> </tbody> </table>	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	Ratios	2016	2017	2018p	2019p	P/E	8,3x	6,3x	7,9x	7,4x	Div Yield	9,0%	9,4%	8,2%	8,2%	P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2016</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,5%</td> <td>7,4%</td> <td>7,8%</td> <td>7,7%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>72,5%</td> <td>67,2%</td> <td>70,7%</td> <td>73,7%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp.</td> <td>36,2%</td> <td>36,1%</td> <td>40,2%</td> <td>39,4%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>13,9%</td> <td>14,2%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>RNL (en MDT)</td> <td>24,2</td> <td>28,0</td> <td>27,7</td> <td>28,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>12,1</td> <td>15,3</td> <td>11,7</td> <td>12,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>8,0</td> <td>10,7</td> <td>8,5</td> <td>9,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,320</td> <td>0,426</td> <td>0,339</td> <td>0,360</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,240</td> <td>0,250</td> <td>0,220</td> <td>0,220</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>75,0%</td> <td>58,7%</td> <td>64,8%</td> <td>61,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>10,5%</td> <td>13,1%</td> <td>9,7%</td> <td>9,5%</td> </tr> </tbody> </table>		2016	2017	2018p	2019p	TCC	7,5%	7,4%	7,8%	7,7%	TCCC	72,5%	67,2%	70,7%	73,7%	Coef. d'exp.	36,2%	36,1%	40,2%	39,4%	R. solvabilité	13,9%	14,2%	0,0%	0,0%	RNL (en MDT)	24,2	28,0	27,7	28,2	EBIT (en MDT)	12,1	15,3	11,7	12,4	Résultat net (en MDT)	8,0	10,7	8,5	9,0	BPA (en DT)	0,320	0,426	0,339	0,360	DPA (en DT)	0,240	0,250	0,220	0,220	Pay out	75,0%	58,7%	64,8%	61,2%	ROE	10,5%	13,1%	9,7%	9,5%
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																																																																																																		
Ratios	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																	
P/E	8,3x	6,3x	7,9x	7,4x																																																																																																	
Div Yield	9,0%	9,4%	8,2%	8,2%																																																																																																	
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																																	
	2016	2017	2018p	2019p																																																																																																	
TCC	7,5%	7,4%	7,8%	7,7%																																																																																																	
TCCC	72,5%	67,2%	70,7%	73,7%																																																																																																	
Coef. d'exp.	36,2%	36,1%	40,2%	39,4%																																																																																																	
R. solvabilité	13,9%	14,2%	0,0%	0,0%																																																																																																	
RNL (en MDT)	24,2	28,0	27,7	28,2																																																																																																	
EBIT (en MDT)	12,1	15,3	11,7	12,4																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	8,0	10,7	8,5	9,0																																																																																																	
BPA (en DT)	0,320	0,426	0,339	0,360																																																																																																	
DPA (en DT)	0,240	0,250	0,220	0,220																																																																																																	
Pay out	75,0%	58,7%	64,8%	61,2%																																																																																																	
ROE	10,5%	13,1%	9,7%	9,5%																																																																																																	

ATTIJARI LEASING Code ISIN TN0006610018

Marché: **Marché principal**
Secteur: **LEASING**

Principaux actionnaires

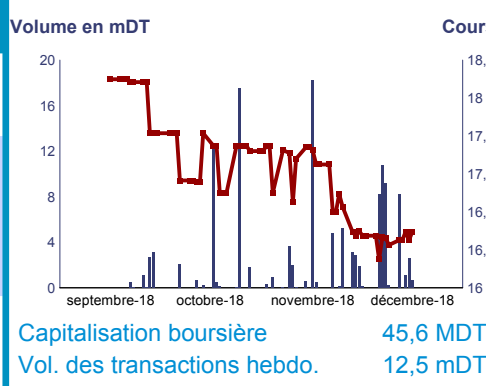
Groupe ATTIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%

Part. étrangère **0,0%**

Fonds propres 50,0 MDT
Nombre d'actions 2,8 Mi
Valeur nominale 10,0 DT

Cours du 28/12/2018
16,590 DT

Consolider



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	2019p
P/E	8,8x	7,0x	7,1x	7,6x
Div Yield	8,4%	7,2%	7,8%	8,4%
P/B	1,1x	0,9x	0,8x	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

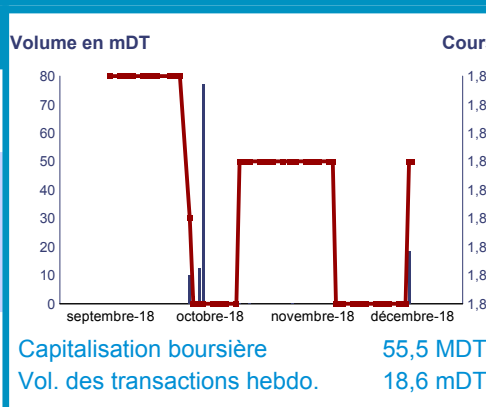
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%

Part. étrangère **40,0%**

Fonds propres 53,8 MDT
Nombre d'actions 30,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 28/12/2018
1,850 DT

Alléger



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	2019p
P/E	9,9x	7,8x	8,2x	8,8x
Div Yield	5,9%	6,5%	6,5%	6,5%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x

Indic. financiers

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

CIL Code ISIN TN0004200853

Marché: **Marché principal**
Secteur: **LEASING**

Principaux actionnaires

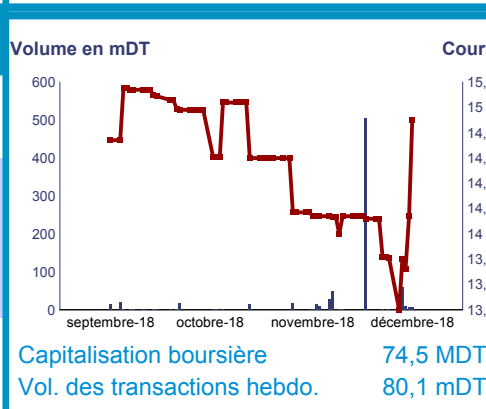
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%

Part. étrangère **0,1%**

Fonds propres 75,2 MDT
Nombre d'actions 5,0 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 28/12/2018
14,900 DT

Consolider



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	2019p
P/E	8,4x	6,3x	6,5x	6,8x
Div Yield	5,7%	6,0%	6,2%	6,3%
P/B	1,1x	1,0x	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	26,8	27,3
EBIT (en MDT)	11,5	15,1	14,6	14,0
Résultat net (en MDT)	8,9	11,9	11,5	11,0
BPA (en DT)	1,780	2,371	2,295	2,206
DPA (en DT)	0,850	0,900	0,920	0,940
Pay out	47,8%	39,1%	41,3%	43,9%
ROE	13,1%	15,7%	14,7%	13,7%

HANNIBAL LEASE Code ISIN TN0007310139

Marché: **Marché principal**
Secteur: **LEASING**

Principaux actionnaires

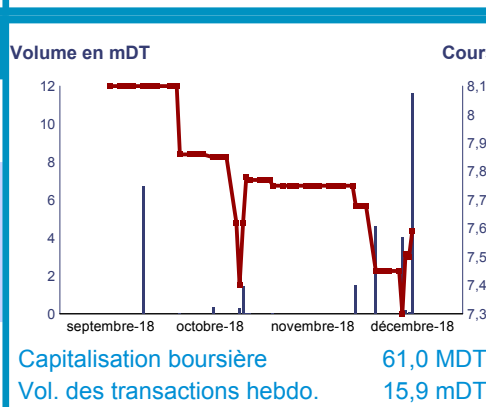
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%

Part. étrangère **18,0%**

Fonds propres 72,5 MDT
Nombre d'actions 8,0 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 28/12/2018
7,590 DT

Consolider



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	2019p
P/E	8,1x	7,2x	7,6x	7,8x
Div Yield	7,2%	6,6%	6,6%	7,2%
P/B	1,1x	0,8x	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	27,5	28,3
EBIT (en MDT)	10,0	11,9	11,4	10,5
Résultat net (en MDT)	7,5	8,5	8,0	7,8
BPA (en DT)	0,933	1,060	1,000	0,975
DPA (en DT)	0,550	0,500	0,500	0,550
Pay out	44,5%	49,0%	46,7%	44,6%
ROE	13,5%	11,5%	10,0%	9,0%

MODERN LEASING Code ISIN TN0006720049

Marché: **Marché principal**
Secteur: **LEASING**

Principaux actionnaires

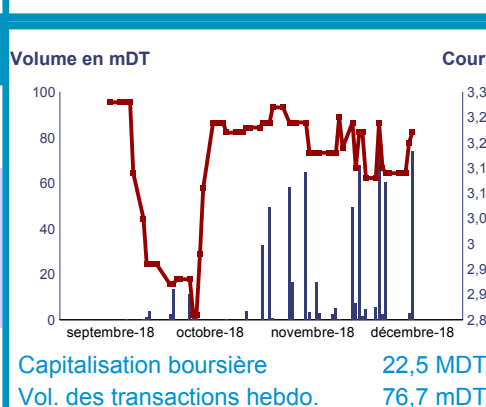
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%

Part. étrangère **0,9%**

Fonds propres 43,3 MDT
Nombre d'actions 7,0 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 28/12/2018
3,220 DT

Alléger



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	2019p
P/E	9,4x	7,2x	14,4x	15,0x
Div Yield	9,3%	7,8%	7,8%	7,8%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers

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

TUNISIE LEASING F Code ISIN TN0002100907

Marché: **Marché principal**
Secteur: **LEASING**

Principaux actionnaires

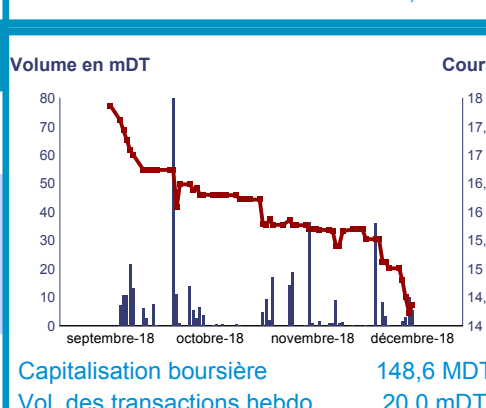
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%

Part. étrangère **2,1%**

Fonds propres 146,3 MDT
Nombre d'actions 10,4 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 28/12/2018
14,360 DT

Consolider



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	2019p
P/E	11,8x	12,5x	11,2x	10,5x
Div Yield	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x

Indic. financiers

	2016	2017	2018p	2019p
TCC	5,8%	4,3%	0,0%	0,0%
TCCC	75,5%	82,3%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	45,6%	58,9%	63,8%	63,9%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	121,4	132,6	140,5	150,4
EBIT (en MDT)	30,2	13,2	19,2	20,1
Résultat net (en MDT)	12,6	11,9	13,2	14,2
BPA (en DT)	1,217	1,147	1,278	1,371
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Pay out	71,4%	66,0%	59,2%	55,2%
ROE	4,0%	3,6%	4,0%	4,2%

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

ASSURANCES SALIM Code ISIN TN0006550016

Marché: **Marché principal**
Secteur: **ASSURANCES**

Principaux actionnaires

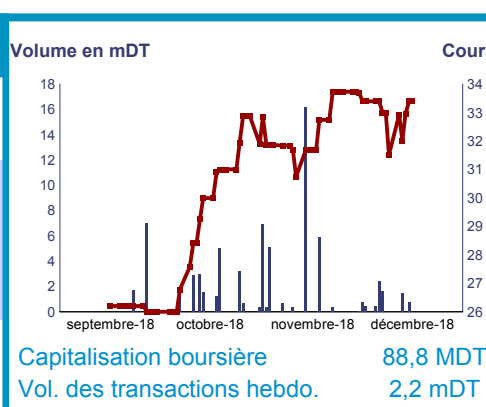
Banque de l'Habitat	21,9%
Assurances CARTE	13,0%

Part. étrangère **0,0%**

Fonds propres 48,7 MDT
Nombre d'actions 2,7 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 28/12/2018
33,400 DT

Consolider



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	2019p
P/E	17,4x	14,6x	14,0x	13,0x
Div Yield	3,0%	3,0%	3,3%	3,6%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x

Indic. financiers

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

ASTREE Code ISIN TN0003000452		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 28/12/2018 37,010 DT Conservier		Perf. Variation 0,0% +Haut 37,010DT +Bas 37,000DT		2016 2017 2018p 2019p Primes émises (en MDT) 136,8 141,0 148,0 155,0 Sinistres réglés (en MDT) 65,5 67,2 70,0 72,0 % CA vie 22,0% 22,0% 22,0% 22,0% % CA non vie 78,0% 78,0% 78,0% 78,0%	
Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 222,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 62,9 mDT		Ratios P/E 16,1x Div Yield 5,9% P/B 2,0x		CA (en MDT) 136,8 145,5 148,0 155,0 Résultat technique (en MDT) 14,3 22,6 - - Résultat net (en MDT) 13,8 15,0 15,3 16,6 BPA (en DT) 2,300 2,500 2,557 2,762 DPA (en DT) 2,200 1,600 2,000 2,200 Pay out 63,8% 64,0% 78,2% 79,6% ROE 12,5% 12,9% 12,5% 12,7%	

STAR Code ISIN TN0006060016		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,2%		Cours du 28/12/2018 129,880 DT Consolider		Perf. Variation 2,7% +Haut 130,000DT +Bas 126,100DT		2016 2017 2018p 2019p Primes émises (en MDT) 339,2 350,0 369,0 380,0 Sinistres réglés (en MDT) 205,1 295,0 312,0 325,0 % CA vie 4,1% 4,5% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,9% 95,5% 95,0% 95,0%	
Fonds propres 327,9 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 299,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 107,7 mDT		Ratios P/E 19,3x Div Yield 2,1% P/B 0,9x		CA (en MDT) 339,2 352,0 369,0 380,0 Résultat technique (en MDT) 21,2 22,5 - - Résultat net (en MDT) 15,5 7,0 21,7 23,8 BPA (en DT) 6,717 3,033 9,405 10,312 DPA (en DT) 2,700 1,220 2,000 2,500 Pay out 40,2% 40,2% 21,3% 24,2% ROE 4,9% 2,1% 6,3% 6,8%	

TUNIS RE Code ISIN TN0007380017		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 28/12/2018 8,000 DT Consolider		Perf. Variation 0,0% +Haut 8,000DT +Bas 7,950DT		2016 2017 2018p 2019p Primes émises (en MDT) 110,6 116,2 121,0 128,0 Sinistres réglés (en MDT) 23,3 25,6 27,0 29,0 % CA vie 5,0% 5,0% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,0% 95,0% 95,0% 95,0%	
Fonds propres 193,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 160,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 132,3 mDT		Ratios P/E 10,1x Div Yield 6,3% P/B 0,8x		CA (en MDT) 110,6 116,2 121,0 128,0 Résultat technique (en MDT) 18,8 19,2 - - Résultat net (en MDT) 15,9 12,3 17,9 18,8 BPA (en DT) 0,795 0,615 0,893 0,940 DPA (en DT) 0,500 0,500 0,550 0,550 Pay out 62,9% 81,3% 61,6% 58,5% ROE 8,3% 6,4% 8,5% 8,6%	

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

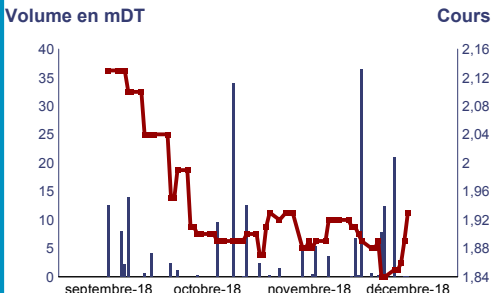
PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN TN0002500650		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 28/12/2018 46,110 DT Alléger		Perf. Variation 0,0% +Haut 46,110DT +Bas 46,110DT		2016 2017 2018p 2019p Immob. financières (en MDT) 9,3 9,3 9,5 9,7 Plac. financiers (en MDT) 15,5 15,5 16,0 17,1 Dividendes reçus (en MDT) 1,4 0,4 0,0 0,4 CA (en MDT) 2,2 2,2 2,8 3,5 EBITDA (en MDT) 2,1 2,1 2,6 3,2 EBIT (en MDT) 2,1 2,0 2,5 3,1 Résultat net (en MDT) 2,1 2,0 2,5 3,1 BPA (en DT) 2,100 1,950 2,521 3,137 DPA (en DT) 2,000 2,000 2,100 2,200 Pay out 95,2% 102,6% 83,3% 70,1% ROE 13,5% 12,6% 15,7% 18,3%	
Fonds propres 15,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 46,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT		Ratios P/E 22,0x Div Yield 4,3% P/B 3,0x		CA (en MDT) 2,2 2,2 2,8 3,5 EBITDA (en MDT) 2,1 2,1 2,6 3,2 EBIT (en MDT) 2,1 2,0 2,5 3,1 Résultat net (en MDT) 2,1 2,0 2,5 3,1 BPA (en DT) 2,100 1,950 2,521 3,137 DPA (en DT) 2,000 2,000 2,100 2,200 Pay out 95,2% 102,6% 83,3% 70,1% ROE 13,5% 12,6% 15,7% 18,3%	

SPDIT - SICAF Code ISIN TN0001400704		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 28/12/2018 10,000 DT Consolider		Perf. Variation 3,1% +Haut 10,000DT +Bas 9,980DT		2016 2017 2018p 2019p Immob. financières (en MDT) 11,3 12,9 21,7 22,1 Plac. financiers (en MDT) 54,6 56,7 59,6 62,0 Dividendes reçus (en MDT) 16,1 1,4 1,7 1,8 CA (en MDT) 18,2 18,6 25,8 21,3 EBITDA (en MDT) 17,6 18,0 25,0 20,5 EBIT (en MDT) 16,3 17,7 24,5 20,0 Résultat net (en MDT) 16,0 17,5 24,3 19,8 BPA (en DT) 0,571 0,626 0,866 0,707 DPA (en DT) 0,550 0,550 0,580 0,610 Pay out 96,3% 87,9% 66,9% 86,3% ROE 29,3% 30,9% 40,7% 31,9%	
Fonds propres 56,7 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 280,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,0 mDT		Ratios P/E 17,5x Div Yield 5,5% P/B 5,1x		CA (en MDT) 18,2 18,6 25,8 21,3 EBITDA (en MDT) 17,6 18,0 25,0 20,5 EBIT (en MDT) 16,3 17,7 24,5 20,0 Résultat net (en MDT) 16,0 17,5 24,3 19,8 BPA (en DT) 0,571 0,626 0,866 0,707 DPA (en DT) 0,550 0,550 0,580 0,610 Pay out 96,3% 87,9% 66,9% 86,3% ROE 29,3% 30,9% 40,7% 31,9%	

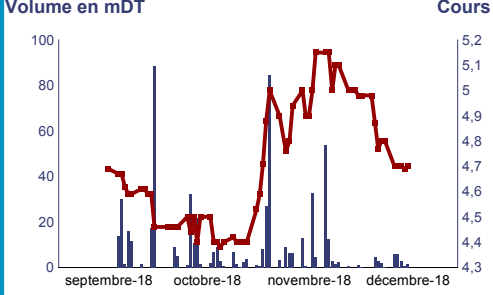
TUNINVEST-SICAR Code ISIN TN0004100202		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 28/12/2018 6,320 DT Conservier		Perf. Variation 0,2% +Haut 6,500DT +Bas 6,300DT		2016 2017 2018p 2019p Immob. financières (en MDT) 4,2 4,3 2,6 2,6 Plac. financiers (en MDT) 5,5 5,2 5,2 5,3 Dividendes reçus (en MDT) 0,3 0,1 0,1 0,1 CA (en MDT) 0,3 0,4 0,6 0,7 EBITDA (en MDT) 0,2 0,2 0,4 0,5 EBIT (en MDT) 0,2 0,2 0,4 0,5 Résultat net (en MDT) 0,2 0,3 0,4 0,5 BPA (en DT) 0,207 0,285 0,435 0,526 DPA (en DT) 0,500 0,500 0,500 0,500 Pay out 241,5% 175,6% 114,9% 95,0% ROE 3,6% 5,2% 8,1% 9,6%	
Fonds propres 5,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 6,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,1 mDT		Ratios P/E 30,5x Div Yield 7,9% P/B 1,1x		CA (en MDT) 0,3 0,4 0,6 0,7 EBITDA (en MDT) 0,2 0,2 0,4 0,5 EBIT (en MDT) 0,2 0,2 0,4 0,5 Résultat net (en MDT) 0,2 0,3 0,4 0,5 BPA (en DT) 0,207 0,285 0,435 0,526 DPA (en DT) 0,500 0,500 0,500 0,500 Pay out 241,5% 175,6% 114,9% 95,0% ROE 3,6% 5,2% 8,1% 9,6%	

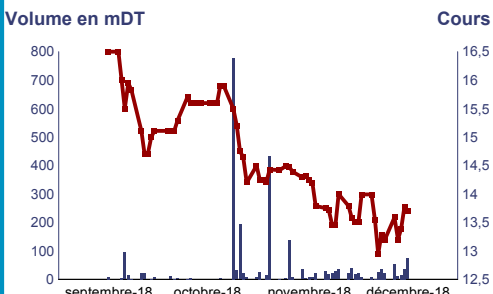
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
DISTRIBUTION GENERALE	0,7%	-8,5%	2	595,4	0,0	0,1	1,1%	42,4x	47,9x	2,0%	2,4%	45,3%	4,4x	7,4%

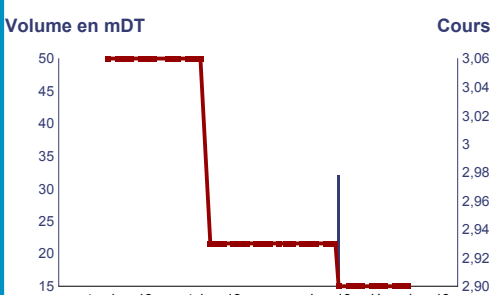
MAGASIN GENERAL Code ISIN TN0006440010		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% Part. étrangère 10,0%		Cours du 28/12/2018 38,500 DT Consolider		Perf. Variation 0,0% +Haut 38,500DT +Bas 38,500DT		2016 2017 2018p 2019p BFR (en MDT) 16,7 41,6 38,7 38,4 Dette nette (en MDT) 259,0 286,4 290,7 296,8 Gearing 5 917,0% 3 592,7% 2 463,6% 1 765,6% CA (en MDT) 993,3 952,7 981,3 1 030,4 EBITDA (en MDT) 63,5 66,6 72,8 77,1 EBIT (en MDT) 30,8 33,1 37,6 40,1 Résultat net (en MDT) 5,8 10,4 11,8 13,0 BPA (en DT) 0,506 0,908 1,030 1,133 DPA (en DT) 0,600 0,700 0,700 0,750 Pay out 56,9% 36,3% 32,0% 31,2% ROE 132,8% 130,8% 100,2% 77,4%	
Fonds propres 84,3 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 442,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 58,5 mDT		Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 11,0x VE/EBIT 22,8x P/E 76,1x Div Yield 1,6% P/B 6,3x		CA (en MDT) 993,3 952,7 981,3 1 030,4 EBITDA (en MDT) 63,5 66,6 72,8 77,1 EBIT (en MDT) 30,8 33,1 37,6 40,1 Résultat net (en MDT) 5,8 10,4 11,8 13,0 BPA (en DT) 0,506 0,908 1,030 1,133 DPA (en DT) 0,600 0,700 0,700 0,750 Pay out 56,9% 36,3% 32,0% 31,2% ROE 132,8% 130,8% 100,2% 77,4%	

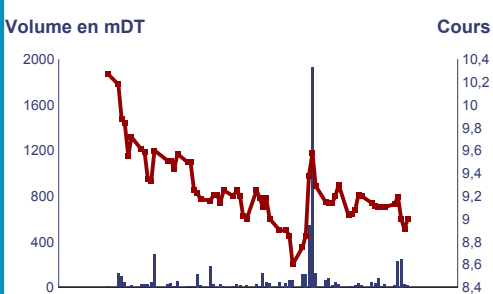
SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% Sté IMMOBILIERE 10,9% Part. étrangère 30,2% Fonds propres Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 28/12/2018 1,930 DT Consolider	Volume en mDT  Capitalisation boursière 30,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,1 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 4,9% -18,9% -17,9% +Haut 1,930DT 2,700DT 2,700DT +Bas 1,850DT 1,840DT 1,840DT Ratios 2016p 2017p 2018p 2019p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield 5,2% - - - P/B - - - -	BFR (en MDT) - - - - Dette nette (en MDT) - - - - Gearing - - - - CA (en MDT) - - - - EBITDA (en MDT) - - - - EBIT (en MDT) - - - - Résultat net (en MDT) - - - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,100 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE - - - -			

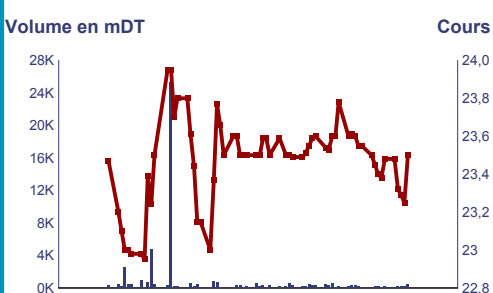
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,6%	41,8%	6	4 772,4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

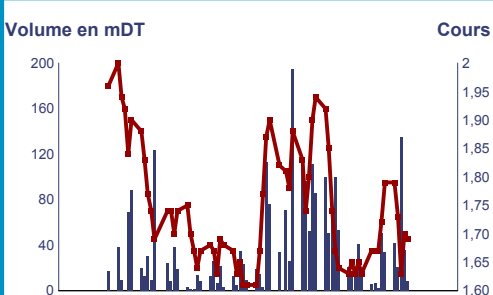
CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,5% CTKD 20,2% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 15,0 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 28/12/2018 4,700 DT Consolider	Volume en mDT  Capitalisation boursière 23,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,8 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -2,1% 17,5% 17,8% +Haut 4,700DT 5,360DT 5,360DT +Bas 4,690DT 3,840DT 3,840DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,1x 0,9x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 5,5x 4,2x 3,4x 3,0x VE/EBIT 9,6x 6,8x 5,4x 4,5x P/E 16,5x 11,0x 8,8x 8,1x Div Yield 2,2% 2,8% 3,0% 3,2% P/B 1,7x 1,5x 1,4x 1,2x	BFR (en MDT) 4,7 4,9 5,4 5,9 Dette nette (en MDT) 0,6 -0,8 -1,8 -2,6 Gearing 5,1% -5,8% -11,8% -16,1% CA (en MDT) 21,0 25,2 28,2 31,0 EBITDA (en MDT) 4,3 5,3 6,1 6,9 EBIT (en MDT) 2,5 3,2 3,9 4,5 Résultat net (en MDT) 1,4 2,1 2,6 2,8 BPA (en DT) 0,285 0,426 0,536 0,581 DPA (en DT) 0,105 0,130 0,140 0,150 Pay out 34,2% 36,3% 31,1% 30,8% ROE 10,9% 15,2% 17,7% 18,2%			

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Mohamed 82,0% MEDDEB Consulting SARL 1,5% Part. étrangère 9,3% Fonds propres 577,4 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 28/12/2018 13,700 DT Acheter	Volume en mDT  Capitalisation boursière 752,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 189,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 3,8% -14,5% -11,1% +Haut 13,770DT 17,990DT 17,990DT +Bas 13,200DT 12,940DT 12,940DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,1x 1,0x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 9,0x 9,0x 8,7x 8,2x VE/EBIT 14,1x 13,9x 13,4x 12,7x P/E 20,4x 19,5x 18,7x 17,4x Div Yield 3,1% 3,0% 3,3% 3,4% P/B 1,3x 1,3x 1,2x 1,1x	BFR (en MDT) -9,5 -3,5 -8,1 -19,4 Dette nette (en MDT) 57,0 68,0 70,5 65,3 Gearing 38,1% 41,4% 39,2% 32,9% CA (en MDT) 746,9 794,5 850,2 909,7 EBITDA (en MDT) 89,8 91,1 94,7 99,7 EBIT (en MDT) 57,2 59,2 61,4 64,4 Résultat net (en MDT) 36,9 38,6 40,3 43,3 BPA (en DT) 0,672 0,703 0,734 0,789 DPA (en DT) 0,420 0,410 0,450 0,470 Pay out 99,8% 95,2% 102,9% 103,2% ROE 24,7% 23,5% 22,4% 21,8%			

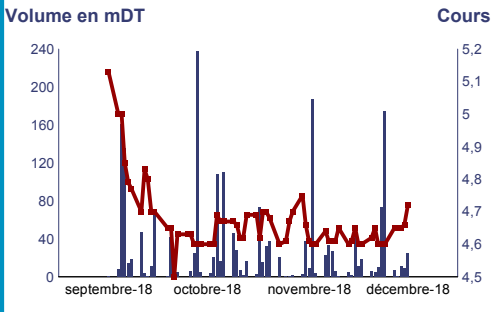
ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires SEPCM 32,5% STEC 13,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -2,1 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT		Cours du 28/12/2018 2,900 DT Vendre	Volume en mDT  Capitalisation boursière 29,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,0% -19,0% -14,2% +Haut 2,900DT 3,850DT 3,850DT +Bas 2,900DT 2,440DT 2,440DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 0,9x 0,8x 0,9x 0,9x VE/EBITDA 14,7x 45,1x 58,8x neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 3,7x -13,6x -2,2x -1,1x	BFR (en MDT) 7,9 -7,6 -33,8 -45,9 Dette nette (en MDT) 44,3 36,7 25,3 21,9 Gearing 558,5% - - - CA (en MDT) 78,5 78,0 58,5 57,3 EBITDA (en MDT) 5,0 1,5 0,9 -1,0 EBIT (en MDT) -0,6 -4,3 -5,2 -7,5 Résultat net (en MDT) -6,9 -10,0 -11,3 -12,9 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -87,3% ns ns ns			

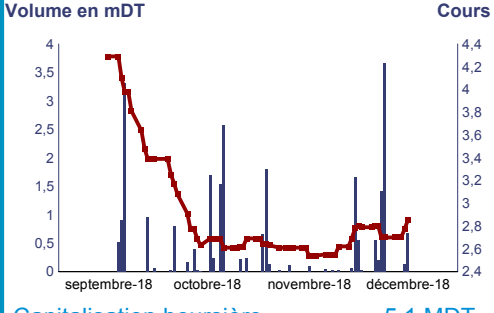
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires LAND'OR Holding 53,4% BEN TURKIA Slah 6,5% Part. étrangère 5,6% Fonds propres 5,7 MDT Nombre d'actions 4,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 28/12/2018 9,000 DT Acheter	Volume en mDT  Capitalisation boursière 43,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 530,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -1,1% 20,8% 22,4% +Haut 9,190DT 11,180DT 11,180DT +Bas 8,910DT 7,250DT 7,250DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,1x 0,8x 0,6x 0,5x VE/EBITDA 7,9x 7,3x 4,7x 3,9x VE/EBIT 12,9x 12,2x 6,9x 5,7x P/E 14,9x 15,9x 6,8x 5,5x Div Yield 2,2% - 2,2% 2,2% P/B 2,6x 7,6x 4,4x 2,9x	BFR (en MDT) 4,9 5,9 -2,3 -5,5 Dette nette (en MDT) 28,8 30,7 26,8 24,5 Gearing 593,6% 718,7% 0,7% 0,8% CA (en MDT) 68,4 93,9 112,7 126,8 EBITDA (en MDT) 9,2 10,2 15,0 17,5 EBIT (en MDT) 5,6 6,1 10,2 11,9 Résultat net (en MDT) 2,9 2,7 6,4 8,0 BPA (en DT) 0,604 0,564 1,323 1,651 DPA (en DT) 0,200 0,000 0,200 0,200 Pay out 28,5% - 19,2% 15,2% ROE 60,3% 64,0% 178,8% 253,4%			

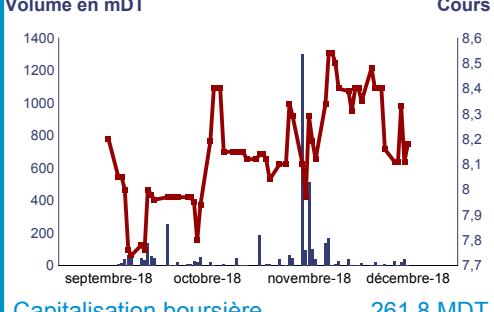
SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Groupe CASTEL 57,1% Groupe POULINA 9,2% Part. étrangère 59,6% Fonds propres 537,9 MDT Nombre d'actions 165,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 28/12/2018 23,500 DT Acheter	Volume en mDT  Capitalisation boursière 3 877,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 133,8 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation 0,1% 52,5% 54,0% +Haut 23,500DT 24,700DT 24,700DT +Bas 23,250DT 14,870DT 14,870DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 4,1x 3,7x 3,3x 3,0x VE/EBITDA 14,5x 12,9x 11,1x 10,0x VE/EBIT 20,1x 17,6x 14,8x 13,2x P/E 28,3x 22,5x 19,7x 17,8x Div Yield 2,8% 2,8% 2,8% 2,8% P/B 8,3x 7,2x 6,4x 5,6x	BFR (en MDT) 50,0 180,8 194,3 204,3 Dette nette (en MDT) -146,9 -153,9 -220,9 -298,0 Gearing -19,5% -18,3% -23,6% -28,7% CA (en MDT) 913,8 996,9 1 105,5 1 199,5 EBITDA (en MDT) 257,0 288,2 328,6 358,5 EBIT (en MDT) 185,7 211,3 247,1 272,1 Résultat net (en MDT) 136,9 172,1 196,6 218,0 BPA (en DT) 0,830 1,043 1,191 1,321 DPA (en DT) 0,650 0,650 0,650 0,650 Pay out 62,4% 69,1% 60,5% 54,6% ROE 18,1% 20,4% 21,0% 21,0%			

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 56,2% Les grands moulins CAP BON 11,5% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 1,8 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 28/12/2018 1,690 DT Consolider	Volume en mDT  Capitalisation boursière 47,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 240,3 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2017 un an glissant Variation -5,6% 128,4% 125,3% +Haut 1,790DT 2,660DT 2,660DT +Bas 1,630DT 0,610DT 0,610DT Ratios 2016 2017 2018p 2019p VE/CA 1,1x 1,0x 0,7x 0,6x VE/EBITDA neg. neg. 11,1x 10,2x VE/EBIT neg. neg. 21,3x 19,0x P/E - - 24,6x 20,3x Div Yield - - - - P/B -16,2x 26,5x 12,7x 7,8x	BFR (en MDT) -0,7 0,3 -8,8 -16,8 Dette nette (en MDT) 19,2 17,7 16,0 15,0 Gearing - 996,2% 432,4% 248,9% CA (en MDT) 61,5 66,7 86,7 102,3 EBITDA (en MDT) -2,4 -2,5 5,7 6,1 EBIT (en MDT) -5,1 -5,2 3,0 3,3 Résultat net (en MDT) -6,8 -5,5 1,9 2,3 BPA (en DT) - - 0,069 0,083 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - 0,0% 0,0% ROE ns -308,3% 51,9% 38,5%			

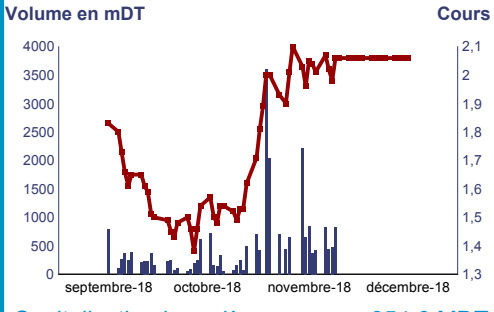
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2017	P/E 2018p	Div Yield 2017	Div Yield 2018p	Pay Out 2017	P/B 2017	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	1,0%	1,2%	3	368,5	0,0	0,1	1,5%	20,8x	18,3x	2,9%	3,1%	59,6%	3,1x	14,1%

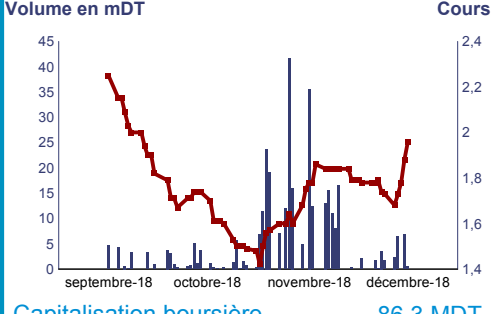
ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4%		Cours du 28/12/2018 4,720 DT Acheter		Capitalisation boursière 101,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 52,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation 2,6% -11,8% -12,6% +Haut 4,720DT 6,050DT 6,050DT +Bas 4,650DT 4,500DT 4,500DT					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Dette nette (en MDT)	8,4	7,3	8,5
VE/CA 1,3x 1,1x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 9,7x 7,2x 6,5x 5,7x VE/EBIT 17,5x 10,7x 9,3x 7,7x P/E 37,6x 20,7x 19,1x 15,2x Div Yield - 3,0% 3,4% 3,8% P/B 3,0x 2,6x 2,3x 2,0x				Gearing 24,6% 18,7% 19,1% 18,0% CA (en MDT) 84,6 95,3 108,2 116,9 EBITDA (en MDT) 11,4 15,1 16,8 19,5 EBIT (en MDT) 6,3 10,2 11,9 14,5 Résultat net (en MDT) 2,7 4,9 5,3 6,7 BPA (en DT) 0,125 0,228 0,248 0,310 DPA (en DT) 0,000 0,140 0,160 0,180 Pay out 0,0% 58,7% 61,8% 55,6% ROE 7,9% 12,6% 12,0% 13,1%									

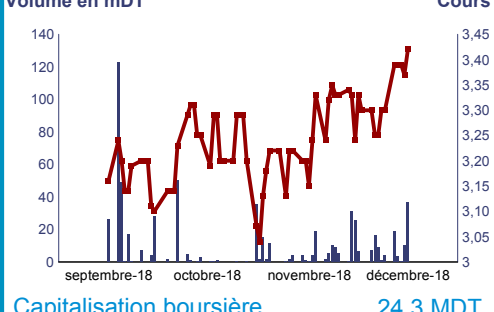
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 28/12/2018 2,850 DT Alléger		Capitalisation boursière 5,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation 5,6% -46,2% -47,0% +Haut 2,850DT 5,490DT 5,490DT +Bas 2,700DT 2,540DT 2,540DT					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Dette nette (en MDT)	15,3	15,2	15,4
VE/CA 0,5x 0,6x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 25,5x neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,3x 0,7x -2,2x -0,6x				Gearing 100,2% 212,3% - - CA (en MDT) 40,8 35,3 30,7 33,0 EBITDA (en MDT) 0,8 -3,2 -4,9 -3,5 EBIT (en MDT) -1,9 -5,4 -7,2 -5,9 Résultat net (en MDT) -3,8 -7,7 -9,1 -7,6 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -25,0% -108,1% ns ns									

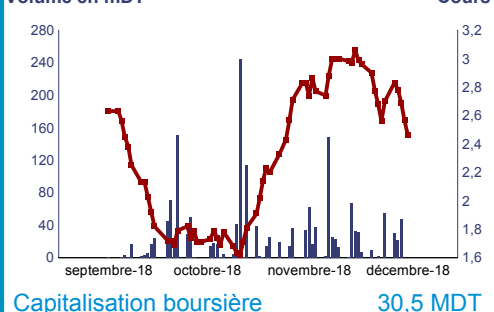
UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,1% CTKD 12,3% Part. étrangère 18,9%		Cours du 28/12/2018 8,180 DT Acheter		Capitalisation boursière 261,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 92,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation 0,2% 7,2% 9,9% +Haut 8,330DT 9,815DT 9,815DT +Bas 8,110DT 7,615DT 7,605DT					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Dette nette (en MDT)	-14,3	-6,9	-7,2
VE/CA 3,8x 3,6x 2,9x 2,7x VE/EBITDA 12,5x 11,6x 9,7x 8,7x VE/EBIT 17,8x 17,0x 13,6x 12,0x P/E 23,8x 20,9x 18,0x 15,8x Div Yield 2,8% 2,9% 2,9% 3,1% P/B 3,4x 3,2x 2,9x 2,7x				Gearing -18,6% -8,4% -8,1% -6,8% CA (en MDT) 64,9 70,3 86,5 95,2 EBITDA (en MDT) 19,8 22,0 26,3 29,4 EBIT (en MDT) 13,9 15,0 18,7 21,2 Résultat net (en MDT) 11,0 12,5 14,6 16,6 BPA (en DT) 0,344 0,392 0,455 0,517 DPA (en DT) 0,225 0,235 0,240 0,255 Pay out 59,8% 60,0% 52,8% 49,3% ROE 14,3% 15,2% 16,3% 17,0%									

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 2017	2018p	Div Yield 2017	2018p	Pay Out 2017	2018p	P/B 2017	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,9%	1,0%	8	862,3	0,3	1,3	3,7%	14,7x	15,0x	4,9%	5,3%	70,1%	2,2x	2,9%	

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,2%		Cours du 28/12/2018 2,060 DT Alléger		Capitalisation boursière 354,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation 0,0% -11,2% -10,8% +Haut 2,060DT 2,560DT 2,560DT +Bas 2,060DT 1,380DT 1,380DT					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Dette nette (en MDT)	608,6	630,6	600,1
VE/CA 4,9x 5,7x 4,0x 3,6x VE/EBITDA 19,3x 36,2x 15,9x 12,6x VE/EBIT neg. neg. 47,2x 27,1x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 3,3x 9,3x 32,7x -4 171,4x				Gearing 568,5% 1 654,1% 5 541,1% 375 992,0% CA (en MDT) 196,1 172,9 236,9 258,2 EBITDA (en MDT) 49,9 27,2 60,1 73,6 EBIT (en MDT) -7,7 -17,1 20,2 34,3 Résultat net (en MDT) -46,0 -68,9 -27,3 -10,9 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -43,0% -180,8% -252,0% ns									

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 28/12/2018 1,960 DT Consolider		Capitalisation boursière 86,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation 13,3% -21,3% -19,0% +Haut 1,960DT 2,950DT 2,950DT +Bas 1,680DT 1,420DT 1,420DT					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Dette nette (en MDT)	128,0	158,8	166,0
VE/CA 3,5x 3,9x 3,5x 2,9x VE/EBITDA 38,3x 72,7x 23,3x 12,9x VE/EBIT neg. neg. neg. 94,6x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,8x 1,2x 1,5x 1,9x				Gearing 122,8% 214,6% 294,8% 349,2% CA (en MDT) 61,5 63,6 73,1 84,1 EBITDA (en MDT) 5,6 3,4 10,8 18,8 EBIT (en MDT) -12,2 -13,9 -5,9 2,6 Résultat net (en MDT) -24,2 -30,0 -17,6 -11,7 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -23,2% -40,5% -31,2% -26,2%									

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 28/12/2018 3,420 DT Consolider		Capitalisation boursière 24,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 68,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation 3,6% 17,6% 16,1% +Haut 3,420DT 3,700DT 3,700DT +Bas 3,370DT 2,591DT 2,591DT					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Dette nette (en MDT)	7,9	7,3	7,2
VE/CA 0,7x 0,5x 0,5x 0,4x VE/EBITDA 7,4x 4,8x 3,9x 3,3x VE/EBIT 10,6x 7,0x 5,5x 4,5x P/E 15,2x 8,7x 7,8x 6,0x Div Yield 4,4% 5,3% 5,6% 5,8% P/B 0,9x 0,9x 0,8x 0,7x				Gearing 27,6% 24,2% 21,5% 18,7% CA (en MDT) 46,4 57,7 64,6 71,0 EBITDA (en MDT) 4,4 6,6 8,0 9,5 EBIT (en MDT) 3,0 4,5 5,7 7,0 Résultat net (en MDT) 1,6 2,8 3,1 4,1 BPA (en DT) 0,226 0,393 0,436 0,574 DPA (en DT) 0,150 0,180 0,190 0,200 Pay out 59,9% 49,7% 47,3% 37,8% ROE 5,6% 9,2% 9,3% 10,9%									

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1%		Cours du 28/12/2018 2,460 DT Consolider		Capitalisation boursière 30,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 99,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation -8,9% -41,1% -43,8% +Haut 2,830DT 4,220DT 4,410DT +Bas 2,460DT 1,620DT 1,620DT					Ratios	2016	2017	2018p	2019p	Dette nette (en MDT)	37,8	32,6	28,4
VE/CA 2,1x 1,7x 1,3x 1,1x VE/EBITDA 7,5x 6,5x 5,7x 5,3x VE/EBIT 10,8x 12,2x 10,5x 9,2x P/E 11,3x 14,1x 12,2x 10,5x Div Yield 2,6% 2,4% 2,8% 3,3% P/B 1,9x 0,9x 0,8x 0,8x				Gearing 230,4% 93,3% 78,0% 64,2% CA (en MDT) 32,4 38,1 46,5 51,0 EBITDA (en MDT) 9,1 9,7 10,4 10,3 EBIT (en MDT) 6,3 5,2 5,6 6,0 Résultat net (en MDT) 2,7 2,2 2,5 2,9 BPA (en DT) 0,218 0,175 0,201 0,234 DPA (en DT) 0,065 0,060 0,070 0,080 Pay out 29,9% 34,3% 34,8% 34,1% ROE 16,5% 6,2% 6,9% 7,6%									

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 28/12/2018 2,450 DT Alléger		Capitalisation boursière 34,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 94,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	8,9%				5,8%	9,0%	Dette nette (en MDT)	7,1	10,0	11,3	12,2		
+Haut	2,450DT	2,450DT	2,450DT	Gearing	28,4%	37,0%	38,4%	37,8%					
+Bas	2,250DT	2,080DT	2,080DT	CA (en MDT)	41,6	49,5	55,9	60,4					
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,7	6,5	7,7	8,7	
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	2,4	4,7	5,8	6,8				
VE/EBITDA	11,3x	6,8x	6,0x	5,3x	Résultat net (en MDT)	1,2	2,4	2,8	3,4				
VE/EBIT	17,4x	9,4x	7,9x	6,9x	BPA (en DT)	0,088	0,173	0,201	0,243				
P/E	27,8x	14,2x	12,2x	10,1x	DPA (en DT)	0,070	0,100	0,120	0,120				
Div Yield	2,9%	4,1%	4,9%	4,9%	Pay out	60,3%	82,5%	65,8%	60,7%				
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	ROE	4,9%	8,9%	9,6%	10,6%				

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,9%		Cours du 28/12/2018 1,040 DT Conservier		Capitalisation boursière 42,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 364,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-4,6%				0,5%	-4,7%	Dette nette (en MDT)	125,7	130,2	131,7	133,6		
+Haut	1,090DT	1,435DT	1,435DT	Gearing	162,7%	167,0%	162,0%	158,8%					
+Bas	1,040DT	1,040DT	1,035DT	CA (en MDT)	94,5	116,4	128,0	140,8					
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	13,2	28,0	32,4	35,7	
VE/CA	1,8x	1,5x	1,4x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,3	19,4	23,2	25,6				
VE/EBITDA	12,7x	6,2x	5,4x	4,9x	Résultat net (en MDT)	-4,5	3,3	3,6	4,3				
VE/EBIT	26,9x	8,9x	7,5x	6,9x	BPA (en DT)	-	0,081	0,087	0,106				
P/E	-	12,8x	11,9x	9,8x	DPA (en DT)	-	0,075	0,075	0,075				
Div Yield	-	7,2%	7,2%	7,2%	Pay out	0,0%	76,1%	85,7%	70,7%				
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	-5,9%	4,2%	4,4%	5,1%				

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 28/12/2018 1,960 DT Conservier		Capitalisation boursière 51,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 86,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-6,7%				-21,3%	-16,6%	Dette nette (en MDT)	34,2	30,9	27,3	24,6		
+Haut	2,140DT	2,490DT	2,490DT	Gearing	124,2%	111,6%	97,9%	87,9%					
+Bas	1,960DT	1,300DT	1,300DT	CA (en MDT)	37,1	47,8	51,6	55,8					
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	0,4	8,0	9,4	9,7	
VE/CA	2,3x	1,7x	1,5x	1,4x	EBIT (en MDT)	-2,4	5,5	6,6	6,7				
VE/EBITDA	ns	10,3x	8,3x	7,8x	Résultat net (en MDT)	-7,3	0,4	1,4	1,6				
VE/EBIT	neg.	15,0x	12,0x	11,4x	BPA (en DT)	-	0,015	0,053	0,061				
P/E	-	NS	36,7x	32,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	1,9x	1,9x	1,8x	1,8x	ROE	-26,5%	1,4%	5,0%	5,7%				

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 28/12/2018 4,770 DT Acheter		Capitalisation boursière 238,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 561,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	3,7%				35,1%	35,5%	Dette nette (en MDT)	9,1	10,6	8,9	6,5		
+Haut	4,770DT	5,220DT	5,220DT	Gearing	9,4%	10,2%	8,2%	5,8%					
+Bas	4,600DT	3,060DT	3,060DT	CA (en MDT)	127,5	154,4	183,7	205,8					
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	22,1	27,0	34,9	38,9	
VE/CA	1,9x	1,6x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	15,6	20,6	28,3	32,0				
VE/EBITDA	11,2x	9,2x	7,1x	6,3x	Résultat net (en MDT)	9,3	15,0	19,4	22,8				
VE/EBIT	15,8x	12,1x	8,7x	7,7x	BPA (en DT)	0,186	0,301	0,387	0,455				
P/E	25,6x	15,9x	12,3x	10,5x	DPA (en DT)	0,200	0,230	0,250	0,270				
Div Yield	4,2%	4,8%	5,2%	5,7%	Pay out	80,0%	75,5%	69,3%	67,4%				
P/B	2,3x	2,2x	2,1x	2,0x	ROE	9,7%	14,6%	17,8%	19,5%				

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. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2017	2018p	2017	2018p			
BIENS DE CONSOMMATION	1,6%	10,7%	11	3 242,5	7,8	39,2	7,0%	18,0x	17,0x	3,2%	3,2%	78,1%	8,1x	6,6%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 28/12/2018 1,070 DT Vendre		Capitalisation boursière 7,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016e	2017e	2018p	2019p
Variation	-1,8%				-7,8%	-9,3%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
+Haut	1,110DT	1,230DT	1,230DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	1,070DT	0,800DT	0,800DT	CA (en MDT)	22,3	-	-	-					
Ratios				2016e	2017e	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	
VE/CA	0,3x	-	-	-	EBIT (en MDT)	-5,3	-	-	-				
VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-9,8	-	-	-				
VE/EBIT	neg.	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	140,8x	-10,0x	-0,6x	-0,6x	ROE	19 600,0%	-	-	-				

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 28/12/2018 7,680 DT Acheter		Capitalisation boursière 92,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 234,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	1,1%				-10,8%	-9,8%	Dette nette (en MDT)	58,9	67,3	75,1	83,9		
+Haut	7,680DT	10,060DT	10,060DT	Gearing	101,4%	79,6%	72,5%	65,8%					
+Bas	7,400DT	6,470DT	6,470DT	CA (en MDT)	97,5	120,2	134,6	148,0					
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	15,4	24,6	27,8	30,9	
VE/CA	1,4x	1,1x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	6,6	14,6	16,6	18,6				
VE/EBITDA	8,9x	5,5x	4,9x	4,5x	Résultat net (en MDT)	2,8	9,3	10,5	11,7				
VE/EBIT	20,8x	9,2x	8,2x	7,5x	BPA (en DT)	0,232	0,775	0,874	0,973				
P/E	33,1x	9,9x	8,8x	7,9x	DPA (en DT)	0,060	0,350	0,350	0,350				
Div Yield	0,8%	4,6%	4,6%	4,6%	Pay out	66,5%	58,7%	50,6%	45,4%				
P/B	2,5x	2,1x	1,8x	1,6x	ROE	6,5%	17,9%	17,5%	17,0%				

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 28/12/2018 4,060 DT Acheter		Capitalisation boursière 18,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 47,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2017	un an glissant	BFR (en MDT)	2016	2017	2018p	2019p
Variation	-0,5%				74,2%	74,2%	Dette nette (en MDT)	-1,3	2,3	1,2	1,1		
+Haut	4,080DT	4,280DT	4,280DT	Gearing	-13,9%	24,4%	11,0%	9,3%					
+Bas	4,060DT	2,050DT	2,050DT	CA (en MDT)	16,0	16,4	17,7	19,2					
Ratios				2016	2017	2018p	2019p	EBITDA (en MDT)	3,9	2,7	3,0	3,4	
VE/CA	1,1x	1,3x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	3,1	1,8	2,0	2,4				
VE/EBITDA	4,5x	7,8x	6,8x	5,8x	Résultat net (en MDT)	2,2	1,3	1,5	1,9				
VE/EBIT	5,6x	11,5x	10,0x	8,3x	BPA (en DT)	0,474	0,287	0,333	0,405				
P/E	8,6x	14,1x	12,2x	10,0x	DPA (en DT)	0,300	0,260	0,280	0,300				
Div Yield	7,4%	6,4%	6,9%	7,4%	Pay out	66,3%	94,1%	51,0%	50,1%				
P/B	2,0x	2,0x	1,7x	1,5x	ROE	23,1%	13,9%	14,5%	15,7%				

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%		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 6,9 0,1 0,059 0,000 - 0,7%	2019p 31,4 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,068 0,000 - 0,8%
Fonds propres 15,4 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			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	2016 0,5x 4,0x 8,0x - - 0,5x	2017e 0,5x 3,8x 7,5x - - 0,5x	2018p 0,4x 3,8x 7,3x 96,0x - 0,5x	2019p 0,4x 3,7x 7,2x 84,1x - 0,5x				

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 3,1%		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 9,6 -24,1 -76,5% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2017 9,6 -24,1 -76,5% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2018p 9,4 -17,7 -69,1% 42,0 7,6 4,6 7,2 0,655 0,500 220,6% 28,8%	2019p 9,1 -18,1 -70,3% 47,3 9,5 6,2 7,9 0,716 0,500 196,9% 31,5%
Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			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	2016 2,6x 21,1x 40,7x 35,5x 2,1% 7,4x	2017 1,9x 10,9x 20,1x 6,1x 5,3% 5,8x	2018p 2,1x 11,5x 19,0x 14,5x 5,3% 5,8x	2019p 1,8x 9,1x 13,9x 13,2x 5,3% 5,8x				

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%		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 -866,1 852,2 -298,2% 1 239,9 99,9 -82,9 -117,7 - 0,000 - ns	2017e -866,1 852,2 -298,2% 1 239,9 99,9 -82,9 -117,7 - 0,000 - ns	2018p -848,5 932,1 -268,2% 1 363,9 166,9 -25,1 -61,8 - 0,000 - ns	2019p -758,4 1 020,0 -292,2% 1 500,2 238,8 37,3 -1,5 - 0,000 - ns
Fonds propres -193,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			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	2016 0,8x 20,0x 55,8x - - -0,9x	2017 0,8x 9,4x neg. - - -0,4x	2018p 0,7x 6,1x neg. - - -0,3x	2019p 0,7x 4,6x 29,6x - - -0,3x				

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%		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 1,735 1,040 59,9% 15,0%	2017 -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,735 1,040 59,9% 15,0%	2018p -10,4 -17,6 -67,1% 17,1 5,2 3,5 4,6 2,300 1,500 65,2% 17,5%	2019p -11,1 -19,5 -69,5% 18,3 6,4 5,4 2,700 1,500 55,6% 19,3%
Fonds propres 23,2 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			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	2016 3,3x 9,6x ns NS - 3,0x	2017 3,1x 8,6x 11,0x 17,9x 3,4% 2,7x	2018p 2,6x 8,5x 12,7x 13,5x 4,8% 2,4x	2019p 2,3x 6,6x 8,0x 11,5x 4,8% 2,2x				