

Tunindex	7 106,05 Points
Evol sur la semaine	-0,8%
Evol depuis 31/12	-2,3%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2018	2019p	2018	2019p			
Marché principal	72	23 661,0	4,1	20,6	0,4%	14,5x	12,8x	3,9%	4,0%	46,8%	2,0x	25,3%
Marché alternatif	9	400,0	0,3	1,6	0,3%	17,8x	29,6x	3,1%	3,3%	31,2%	0,0x	4,5%
Total marché	81	24 060,8	4,4	22,2	0,4%	14,5x	12,9x	3,9%	4,0%	46,7%	0,4x	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						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	-0,7%	-1,8%	12	9 540,9	1,1	5,7	0,5%	9,2x	8,7x	4,6%	4,8%	34,5%	1,2x	27,7%

AMEN BANK
Code ISIN: TN0003400058

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

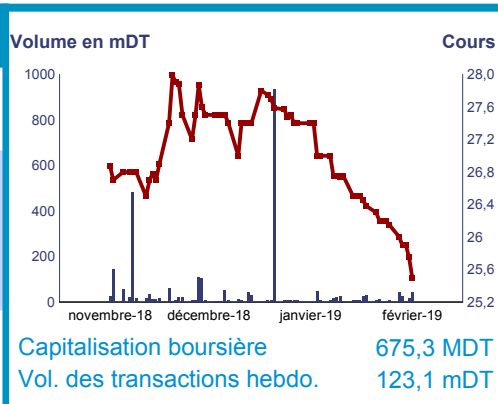
Groupe Ben YEDDER 61,5%
Sté SFI 10,0%

Part. étrangère 0,7%

Fonds propres 841,1 MDT
Nombre d'actions 26,5 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 15/02/2019: **25,500 DT**

Conservier



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,5%	-8,3%	4,5%
+Haut	26,000DT	27,800DT	32,000DT
+Bas	25,500DT	25,500DT	24,250DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	6,0x	5,4x	5,0x	4,9x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,0%	5,1%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x

Indic. financiers

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

ATB
Code ISIN: TN0003600350

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

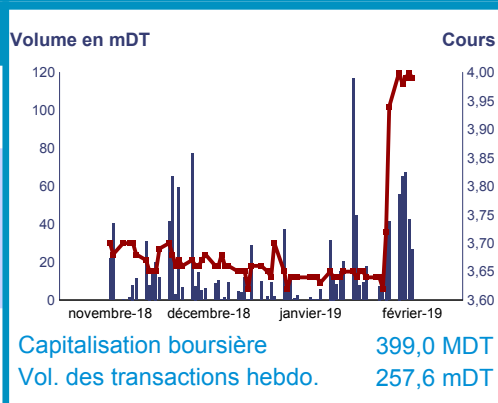
ARAB BANK PLC 64,2%
Groupe ZERZERI 5,4%

Part. étrangère 64,3%

Fonds propres 575,0 MDT
Nombre d'actions 100,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 15/02/2019: **3,990 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,3%	9,0%	3,4%
+Haut	4,000DT	4,000DT	4,410DT
+Bas	3,980DT	3,620DT	3,620DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	12,6x	8,7x	6,8x	5,6x
Div Yield	5,8%	5,8%	5,8%	5,8%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	8,7%	-	-	-
TCCC	72,2%	-	-	-
Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%	56,6%
R. solvabilité	11,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	239,7	266,4	275,9	307,3
EBIT (en MDT)	45,4	54,3	63,3	80,0
Résultat net (en MDT)	31,6	45,8	58,7	70,7
BPA (en DT)	0,316	0,458	0,587	0,707
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230
Pay out	76,4%	52,3%	17,6%	15,0%
ROE	5,4%	7,5%	9,4%	11,1%

ATTIJARI BANK
Code ISIN: TN0001600154

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

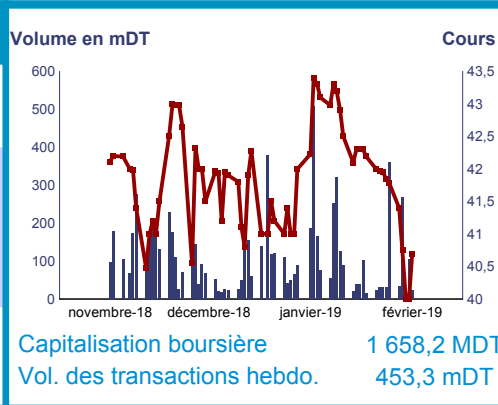
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%
Groupe MZABI 10,9%

Part. étrangère 59,2%

Fonds propres 655,4 MDT
Nombre d'actions 40,7 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 15/02/2019: **40,700 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,6%	-0,7%	-8,8%
+Haut	41,400DT	43,400DT	54,990DT
+Bas	40,000DT	40,000DT	40,000DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	12,5x	11,0x	10,4x	9,8x
Div Yield	2,9%	4,9%	5,2%	5,4%
P/B	3,1x	2,5x	2,2x	1,9x

Indic. financiers

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

BH
Code ISIN: TN0001900604

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

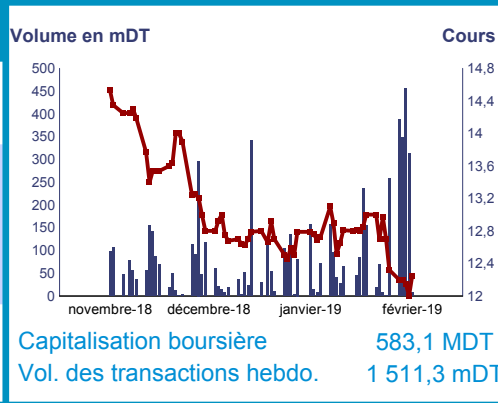
Etat tunisien 33,4%
ETAP 16,6%

Part. étrangère 0,6%

Fonds propres 853,8 MDT
Nombre d'actions 47,6 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 15/02/2019: **12,250 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,6%	-4,3%	-38,8%
+Haut	12,250DT	13,100DT	22,300DT
+Bas	12,000DT	12,000DT	12,000DT

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

Indic. financiers

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

BIAT
Code ISIN: TN0001800457

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

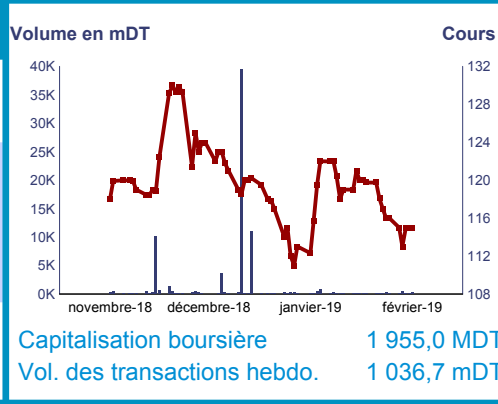
Groupe MABROUK 39,5%
Groupe Aziz MILAD 12,9%

Part. étrangère 1,0%

Fonds propres 1 200,1 MDT
Nombre d'actions 17,0 Mi
Valeur nominale 10,0 DT

Cours du 15/02/2019: **115,000 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,9%	-3,8%	-10,1%
+Haut	115,000DT	122,000DT	177,000DT
+Bas	113,000DT	110,990DT	110,990DT

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

Indic. financiers

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

BNA
Code ISIN: TN0003100609

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

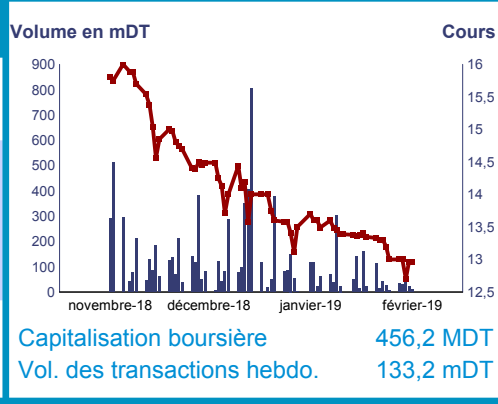
Etat tunisien 23,5%
CNSS 7,6%

Part. étrangère 3,5%

Fonds propres 1 236,0 MDT
Nombre d'actions 35,2 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 15/02/2019: **12,960 DT**

Conservier



Indicateurs boursiers

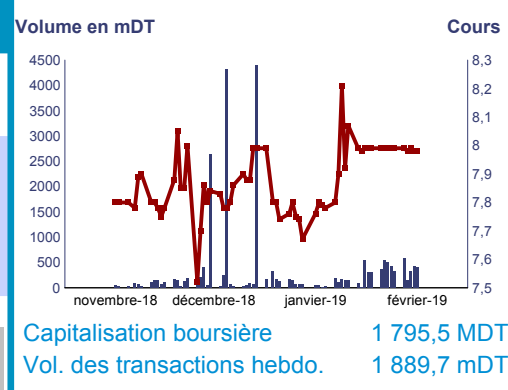
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,3%	-7,4%	8,9%
+Haut	13,000DT	14,000DT	21,900DT
+Bas	12,700DT	12,700DT	11,800DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	2,3x	2,6x	4,2x	4,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x

Indic. financiers

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

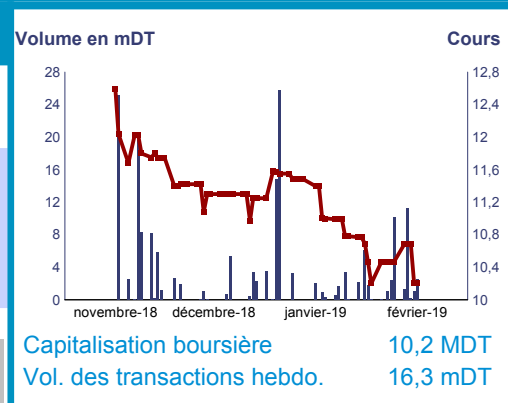
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 15/02/2019 7,980 DT
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		36,4%
Fonds propres	904,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,1%	-0,1%	30,9%	
+Haut	7,990DT	8,210DT	9,310DT	
+Bas	7,980DT	7,670DT	6,160DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	13,4x	13,3x	12,9x	12,0x
Div Yield	5,0%	5,3%	5,6%	6,0%
P/B	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x

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

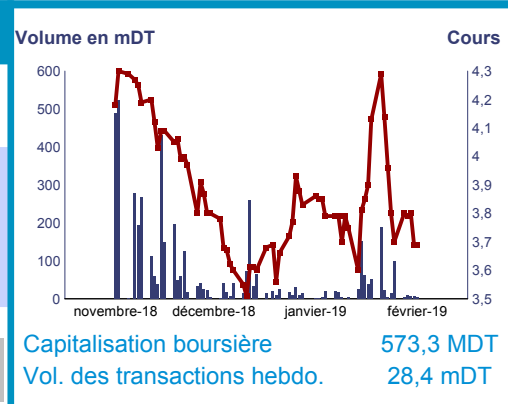
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 15/02/2019 10,200 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,3%
Fonds propres	130,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-2,6%	-9,3%	-42,0%	
+Haut	10,680DT	11,580DT	18,160DT	
+Bas	10,200DT	10,200DT	10,200DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	17,0x	11,3x	4,9x	2,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

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

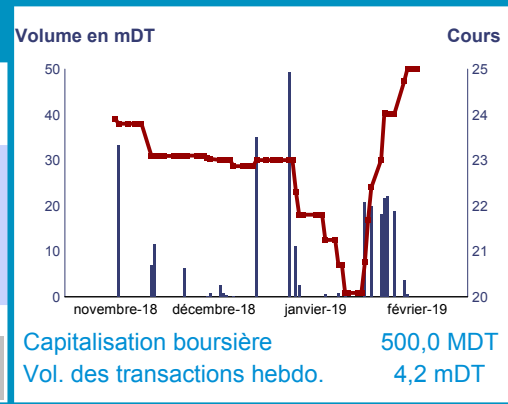
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 15/02/2019 3,690 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	940,2 MDT	Conservier
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,3%	0,3%	-5,4%	
+Haut	3,800DT	4,290DT	5,420DT	
+Bas	3,690DT	3,560DT	3,510DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	22,9x	8,4x	7,6x	5,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x

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

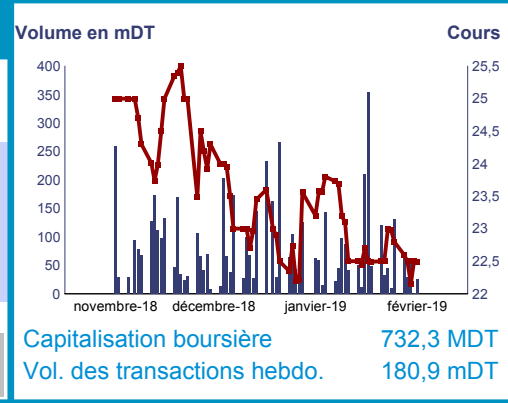
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 15/02/2019 25,000 DT
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres	356,4 MDT	Alléger
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	4,1%	8,7%	10,6%	
+Haut	25,000DT	25,000DT	31,500DT	
+Bas	24,730DT	20,080DT	20,080DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	12,8x	12,0x	10,8x	9,7x
Div Yield	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x

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

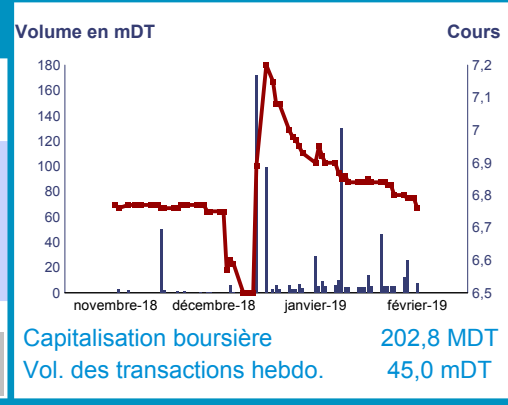
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 15/02/2019 22,490 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		52,8%
Fonds propres	528,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,4%	-4,7%	-8,2%	
+Haut	22,600DT	23,800DT	35,400DT	
+Bas	22,150DT	22,150DT	22,150DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	8,5x	7,4x	6,8x	6,1x
Div Yield	2,9%	3,1%	3,1%	3,1%
P/B	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x

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

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 15/02/2019 6,760 DT
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère		32,6%
Fonds propres	170,6 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

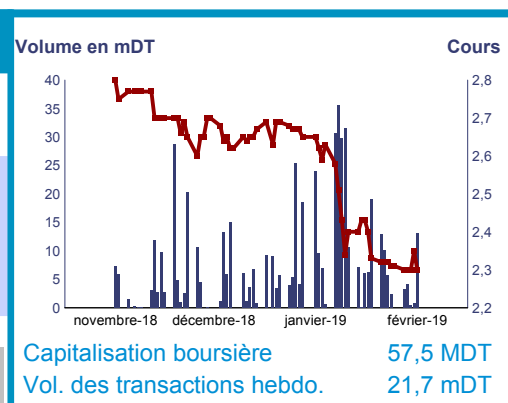


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,6%	-6,1%	1,0%	
+Haut	6,800DT	7,200DT	7,300DT	
+Bas	6,760DT	6,760DT	6,500DT	
Ratios				
	2017e	2018p	2019p	2020p
P/E	39,7x	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,2x	1,2x	1,2x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
LEASING	-1,6%	-3,4%	7	462,9	0,0	0,1	1,6%	8,7x	8,6x	7,2%	7,4%	55,1%	0,9x	7,6%

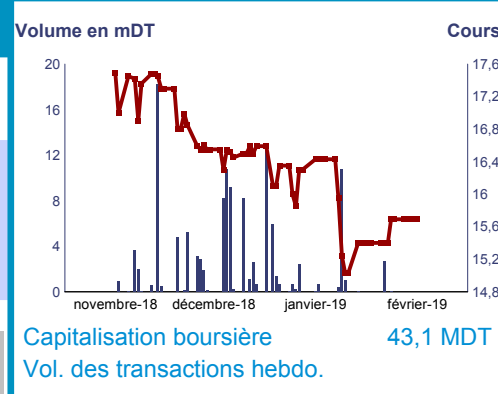
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 15/02/2019 2,300 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	87,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,4%	-14,5%	-19,3%	
+Haut	2,350DT	2,690DT	3,230DT	
+Bas	2,300DT	2,300DT	2,300DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	5,4x	6,8x	6,4x	6,2x
Div Yield	10,9%	9,6%	9,6%	9,6%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

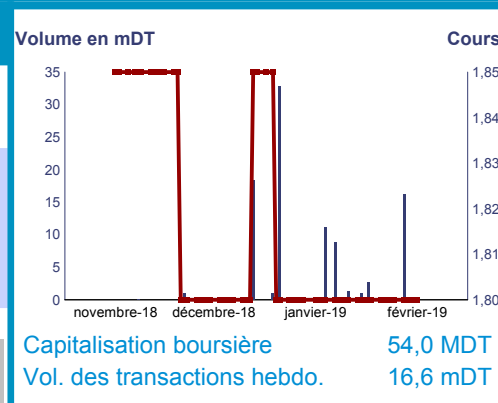
Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%
TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%
Coef. d'exp	36,1%	40,2%	39,4%	39,9%
R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	28,0	27,7	28,2	29,1
EBIT (en MDT)	15,3	11,7	12,4	12,7
Résultat net (en MDT)	10,7	8,5	9,0	9,2
BPA (en DT)	0,426	0,339	0,360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

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 15/02/2019 15,690 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	53,9 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



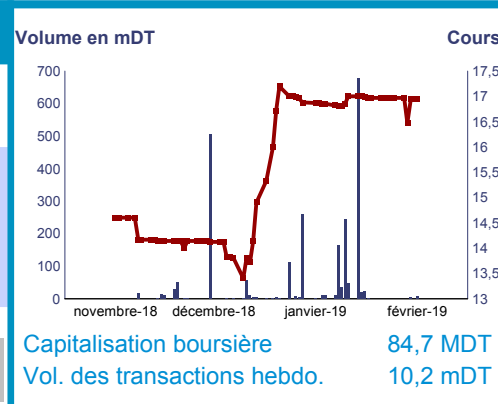
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%	-5,4%	-6,2%	9,4%	9,3%	9,2%	0,0%
+Haut	15,690DT	16,590DT	18,590DT	65,3%	72,5%	72,9%	0,0%
+Bas	15,690DT	15,030DT	15,030DT	42,7%	44,3%	47,5%	50,2%
Ratios				10,4%	0,0%	0,0%	0,0%
P/E	6,7x	6,7x	7,2x	21,2	22,2	22,6	22,8
Div Yield	7,6%	8,3%	8,9%	9,1	9,7	9,0	8,2
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	6,5	6,4	6,0	5,5
				2,354	2,341	2,172	1,994
				1,200	1,300	1,400	1,500
				51,0%	55,5%	64,5%	75,2%
				13,0%	11,9%	10,2%	8,9%

BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 15/02/2019 1,800 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	57,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



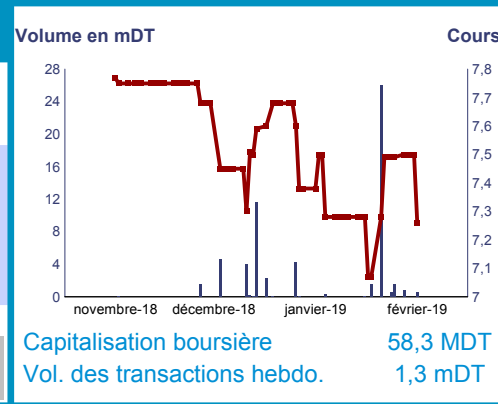
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%	-2,7%	1,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
+Haut	1,800DT	1,850DT	1,980DT	33,7%	33,6%	36,1%	38,7%
+Bas	1,800DT	1,800DT	1,650DT	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ratios				15,8	16,9	16,7	16,6
P/E	7,6x	8,0x	8,6x	9,5	10,1	9,5	8,9
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%	7,1	6,7	6,3	5,9
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,237	0,225	0,210	0,197
				0,120	0,120	0,120	0,120
				50,7%	53,5%	57,1%	61,1%
				13,2%	11,8%	10,5%	9,3%

CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 15/02/2019 16,940 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	77,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



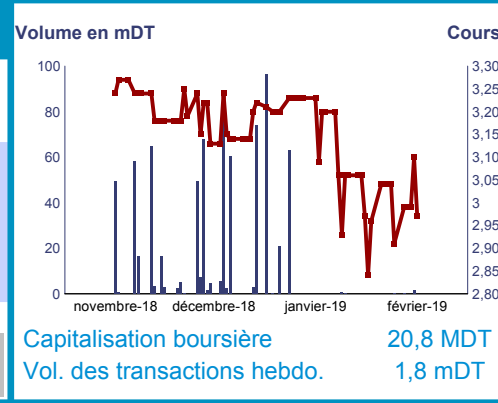
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-0,2%	10,5%	1,9%	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%
+Haut	16,970DT	17,200DT	17,200DT	74,4%	0,0%	0,0%	0,0%
+Bas	16,470DT	15,330DT	13,400DT	31,7%	33,7%	35,8%	36,0%
Ratios				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P/E	7,1x	7,4x	7,7x	26,4	26,8	27,3	29,4
Div Yield	5,3%	5,4%	5,5%	15,1	14,6	14,0	15,0
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	11,9	11,5	11,0	11,6
				2,371	2,295	2,206	2,322
				0,900	0,920	0,940	0,960
				39,1%	41,3%	43,9%	42,6%
				15,7%	14,7%	13,7%	13,6%

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 15/02/2019 7,260 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	78,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



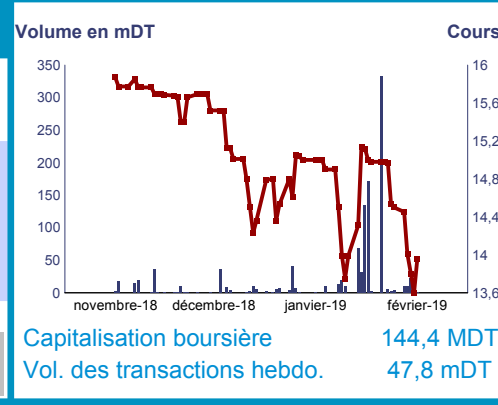
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-3,1%	-4,5%	-4,0%	3,9%	3,9%	3,9%	0,0%
+Haut	7,500DT	7,680DT	8,700DT	72,2%	72,6%	73,1%	0,0%
+Bas	7,260DT	7,070DT	7,070DT	43,6%	46,1%	49,3%	58,3%
Ratios				10,3%	0,0%	0,0%	0,0%
P/E	6,9x	7,3x	7,4x	26,5	27,5	28,3	26,3
Div Yield	6,9%	6,9%	7,6%	11,9	11,4	10,5	7,1
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	8,5	8,0	7,8	6,4
				1,060	1,000	0,975	0,794
				0,500	0,500	0,550	0,600
				49,0%	46,7%	44,6%	44,4%
				11,5%	10,0%	9,0%	6,9%

MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 15/02/2019 2,970 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	42,7 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	2,1%	-7,5%	-15,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
+Haut	3,100DT	3,230DT	3,650DT	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
+Bas	2,970DT	2,840DT	2,840DT	48,9%	60,8%	62,2%	64,9%
Ratios				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P/E	6,6x	13,3x	13,8x	13,7	11,9	12,3	12,5
Div Yield	8,4%	8,4%	8,4%	4,5	2,3	2,2	1,9
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	3,1	1,6	1,5	1,3
				0,448	0,224	0,215	0,186
				0,250	0,250	0,250	0,250
				55,8%	111,7%	116,2%	134,6%
				7,2%	3,7%	3,5%	3,0%

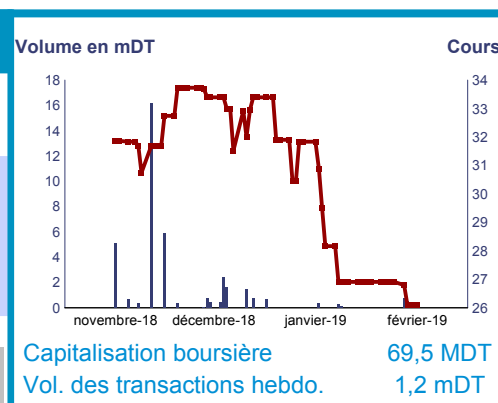
TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 15/02/2019 13,950 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	161,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-3,8%	-5,7%	11,5%	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
+Haut	14,450DT	15,140DT	19,348DT	82,3%	0,0%	0,0%	0,0%
+Bas	13,600DT	13,600DT	12,217DT	58,9%	63,8%	63,9%	64,1%
Ratios				0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P/E	12,2x	10,9x	10,2x	132,6	140,5	150,4	161,1
Div Yield	7,2%	7,2%	7,2%	13,2	19,2	20,1	21,2
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	11,9	13,2	14,2	16,6
				1,147	1,278	1,371	1,600
				1,000	1,000	1,000	1,000
				66,0%	59,2%	55,2%	51,4%
				3,6%	4,0%	4,2%	4,8%

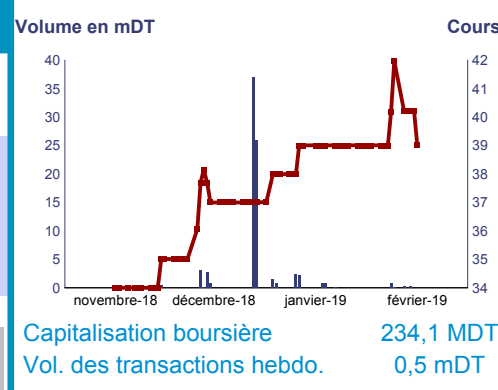
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	-1,9%	-2,9%	4	756,6	0,0	0,0	0,4%	13,0x	12,0x	4,0%	4,4%	49,9%	1,1x	26,0%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 15/02/2019 26,110 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	51,4 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-3,0%	-21,8%	-20,3%	80,3	85,0	90,0	94,5
+Haut	26,800DT	33,400DT	33,730DT	39,5	45,0	47,0	49,4
+Bas	26,110DT	26,110DT	26,000DT	43,8%	40,0%	40,0%	40,0%
Ratios				66,2%	60,0%	60,0%	60,0%
P/E	11,4x	10,9x	10,1x	90,0	85,0	90,0	90,0
Div Yield	3,8%	4,2%	4,6%	8,5	-	-	-
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	6,1	6,3	6,9	0,0
				2,293	2,387	2,576	-
				1,000	1,100	1,200	1,300
				43,6%	46,1%	46,6%	-
				12,5%	12,4%	12,5%	ns

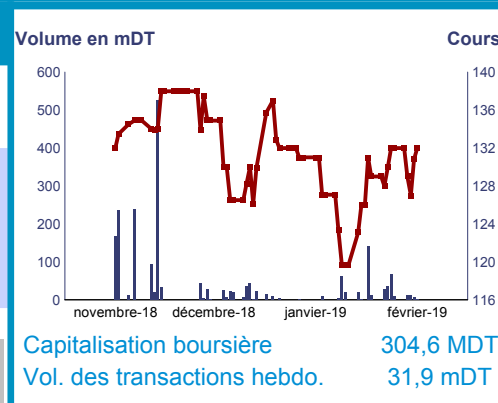
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 15/02/2019 39,020 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		30,2%
Fonds propres	122,5 MDT	Conserver
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-7,0%	5,4%	15,3%
+Haut	40,220DT	41,970DT	41,970DT
+Bas	39,020DT	37,010DT	32,500DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	15,6x	15,3x	14,1x
Div Yield	4,1%	5,1%	6,2%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x

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

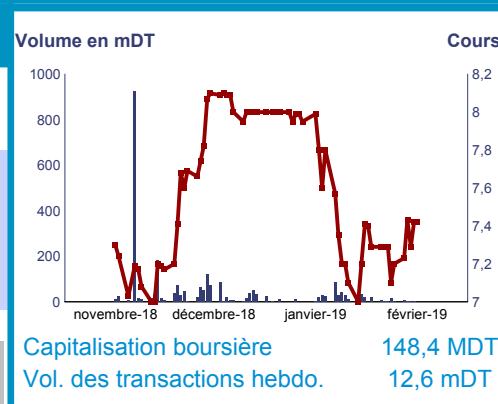
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 15/02/2019 131,990 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		41,2%
Fonds propres	343,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-2,7%	66,5%
+Haut	132,000DT	137,000DT	154,000DT
+Bas	127,000DT	119,610DT	76,780DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	43,5x	14,0x	12,8x
Div Yield	0,9%	1,5%	1,9%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x

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

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 15/02/2019 7,420 DT
STAR	14,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	209,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

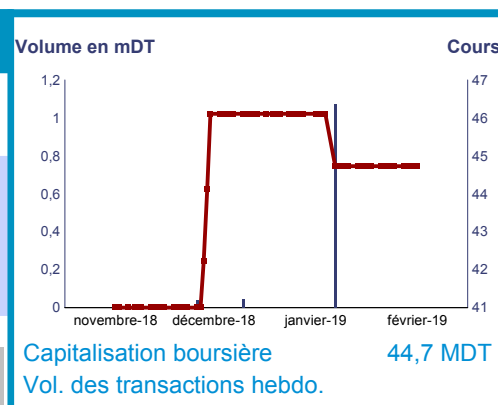


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,1%	-7,3%	-4,2%
+Haut	7,430DT	8,000DT	8,180DT
+Bas	7,230DT	7,000DT	7,000DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	12,1x	8,3x	7,9x
Div Yield	6,7%	7,4%	7,4%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-0,5%	-3,5%	3	320,4	0,0	0,0	0,1%	12,1x	13,7x	5,9%	6,2%	69,2%	5,2x	0,0%

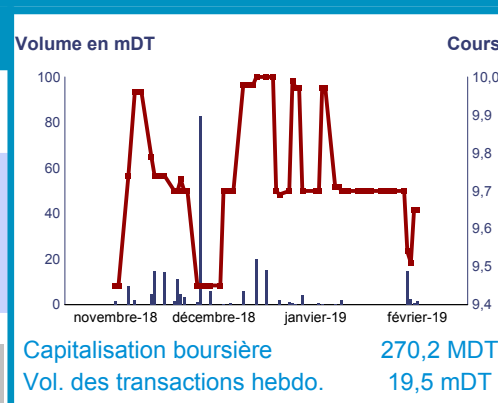
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 15/02/2019 44,730 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	16,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-3,0%	13,9%
+Haut	44,730DT	46,110DT	46,110DT
+Bas	44,730DT	44,730DT	39,030DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	22,9x	17,7x	14,3x
Div Yield	4,5%	4,7%	4,9%
P/B	2,9x	2,8x	2,6x

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

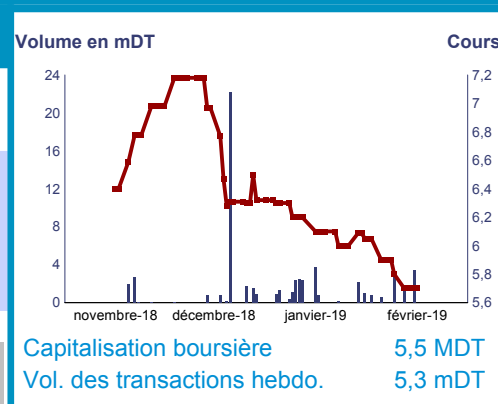
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 15/02/2019 9,650 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	59,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,5%	-3,5%	25,8%
+Haut	9,700DT	10,000DT	10,400DT
+Bas	9,510DT	9,510DT	7,560DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	15,4x	11,1x	13,6x
Div Yield	5,7%	6,0%	6,3%
P/B	4,8x	4,5x	4,4x

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

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 15/02/2019 5,700 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	5,2 MDT	Conserver
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

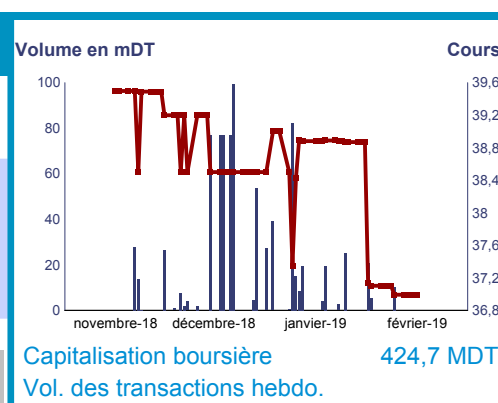


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,7%	-9,8%	0,5%
+Haut	5,700DT	6,320DT	7,690DT
+Bas	5,700DT	5,700DT	4,850DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	20,0x	13,1x	10,8x
Div Yield	8,8%	8,8%	8,8%
P/B	1,0x	1,1x	1,0x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DISTRIBUTION GENERALE	0,2%	-4,2%	2	566,9	0,0	0,1	0,6%	45,1x	39,1x	2,5%	2,7%	52,8%	3,8x	7,5%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 15/02/2019 36,990 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres	101,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-3,9%	0,1%
+Haut	36,990DT	39,000DT	41,290DT
+Bas	36,990DT	36,990DT	36,940DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	10,7x	9,8x	9,4x
VE/EBIT	21,5x	19,0x	18,0x
P/E	40,7x	35,9x	32,6x
Div Yield	1,9%	1,9%	2,0%
P/B	5,0x	4,2x	3,5x

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

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	0,7%	-5,2%	-41,4%	Dette nette (en MDT)	104,9	98,4	89,7	80,9	
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%					+Haut	7,120DT	7,710DT	12,650DT	Gearing	129,7%	118,8%	105,3%	91,7%	
Part. étrangère 0,0%					+Bas	6,860DT	6,860DT	6,860DT	CA (en MDT)	561,0	584,5	625,4	669,2	
Fonds propres 63,4 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	28,7	25,7	26,2	27,0	
Nombre d'actions 20,0 Mi					VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	25,7	26,6	27,7	28,8
Valeur nominale 2,0 DT					VE/EBITDA	8,6x	9,4x	8,8x	8,3x	Résultat net (en MDT)	-1,2	2,0	2,4	3,1
					VE/EBIT	9,6x	9,0x	8,4x	7,8x	BPA (en DT)	-	0,098	0,122	0,153
					P/E	-	72,5x	58,4x	46,5x	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360
					Div Yield	2,8%	4,2%	4,6%	5,1%	Pay out	90,3%	399,4%	286,5%	239,6%
					P/B	2,3x	2,2x	2,2x	1,6x	ROE	-1,5%	2,4%	2,9%	3,5%
					Capitalisation boursière	142,2 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	106,3 mDT								

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,4%	-2,2%	4	807,1	0,0	0,2	0,5%	12,2x	12,0x	7,6%	7,7%	80,3%	2,7x	9,6%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,0%	-1,1%	4,0%	Dette nette (en MDT)	-157,8	-170,1	-184,8	-200,9	
MZABI Mohamed Sadok 24,8%					+Haut	6,240DT	6,340DT	6,785DT	Gearing	-94,7%	-98,5%	-103,2%	-108,2%	
MZABI Mzoughi 24,6%					+Bas	6,130DT	6,130DT	5,915DT	CA (en MDT)	262,4	249,3	261,7	274,8	
Part. étrangère 14,2%					Ratios				EBITDA (en MDT)	39,1	36,6	34,7	32,4	
Fonds propres 116,6 MDT					VE/CA	0,3x	0,3x	0,2x	0,1x	EBIT (en MDT)	37,7	35,2	33,2	30,8
Nombre d'actions 38,3 Mi					VE/EBITDA	2,0x	1,8x	1,5x	1,1x	Résultat net (en MDT)	35,8	32,6	32,8	33,0
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	2,1x	1,9x	1,6x	1,2x	BPA (en DT)	0,936	0,851	0,857	0,864
					P/E	6,6x	7,3x	7,2x	7,2x	DPA (en DT)	0,615	0,625	0,650	0,700
					Div Yield	9,9%	10,1%	10,5%	11,3%	Pay out	79,9%	73,6%	76,0%	81,2%
					P/B	2,1x	2,0x	2,0x	1,9x	ROE	22,0%	19,3%	18,7%	18,2%
					Capitalisation boursière	237,2 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	93,8 mDT								

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	1,9%	-0,4%	8,6%	Dette nette (en MDT)	-26,6	-28,4	-30,4	-32,4	
Automobile Investment Company 56,5%					+Haut	11,430DT	11,600DT	12,000DT	Gearing	-60,5%	-61,4%	-62,6%	-63,5%	
Tunisian Investment Cars 10,0%					+Bas	11,010DT	11,000DT	10,300DT	CA (en MDT)	167,2	170,6	178,2	186,3	
Part. étrangère 0,4%					Ratios				EBITDA (en MDT)	19,2	20,0	21,3	22,7	
Fonds propres 41,0 MDT					VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	18,1	19,0	20,3	21,7
Nombre d'actions 13,5 Mi					VE/EBITDA	6,6x	6,3x	5,8x	5,3x	Résultat net (en MDT)	14,8	14,4	15,5	16,5
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	7,0x	6,6x	6,0x	5,6x	BPA (en DT)	1,097	1,066	1,145	1,226
					P/E	10,3x	10,6x	9,9x	9,3x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920
					Div Yield	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	Pay out	91,8%	91,3%	86,5%	80,1%
					P/B	3,9x	3,7x	3,6x	3,4x	ROE	33,7%	31,2%	31,9%	32,4%
					Capitalisation boursière	153,2 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	14,2 mDT								

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,1%	-1,4%	15,9%	Dette nette (en MDT)	-110,9	-116,5	-122,3	-128,4	
AMEN GROUP 52,3%					+Haut	11,990DT	12,150DT	12,300DT	Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%	
POULINA GROUP HOLDING 27,8%					+Bas	11,980DT	11,900DT	9,090DT	CA (en MDT)	422,6	401,4	413,5	425,9	
Part. étrangère 11,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	36,7	38,2	36,2	34,1	
Fonds propres 123,2 MDT					VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	31,1	32,2	30,0	27,5
Nombre d'actions 30,0 Mi					VE/EBITDA	6,8x	6,4x	6,5x	6,8x	Résultat net (en MDT)	29,1	25,7	24,2	22,6
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	8,0x	7,5x	7,9x	8,4x	BPA (en DT)	0,971	0,855	0,806	0,753
					P/E	12,3x	14,0x	14,9x	15,9x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
					Div Yield	5,4%	5,4%	5,4%	5,4%	Pay out	73,5%	83,6%	88,6%	94,9%
					P/B	3,1x	2,9x	2,7x	2,6x	ROE	20,9%	17,1%	15,2%	13,5%
					Capitalisation boursière	359,4 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	47,4 mDT								

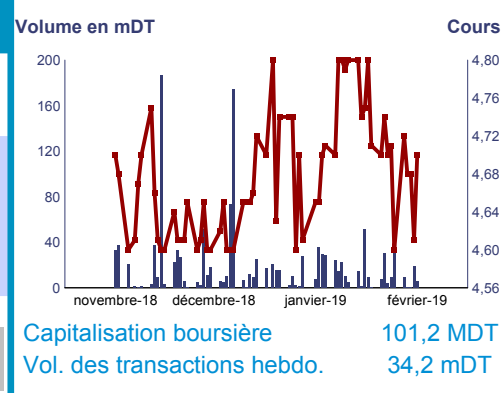
UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-6,1%	-17,1%	-28,9%	Dette nette (en MDT)	93,1	99,8	120,7	122,0	
Loukil Investment Group 72,2%					+Haut	1,630DT	1,890DT	2,290DT	Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%	
Part. étrangère 6,3%					+Bas	1,550DT	1,550DT	1,230DT	CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9	
Fonds propres 85,0 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1	
Nombre d'actions 37,0 Mi					VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	4,2x	4,1x	4,3x	4,0x	Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1
					VE/EBIT	7,7x	7,5x	7,8x	7,1x	BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112
					P/E	87,5x	25,5x	19,5x	13,8x	DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,150
					Div Yield	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	Pay out	83,2%	79,2%	69,3%	61,6%
					P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%
					Capitalisation boursière	57,3 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	50,0 mDT								

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-0,2%	-2,4%	3	74,9	0,0	0,1	0,7%	94,2x	28,6x	4,4%	4,7%	105,4%	1,0x	10,7%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-3,3%	2,0%	-22,8%	Dette nette (en MDT)	43,4	48,8	49,7	50,5	
SIMPAN 69,6%					+Haut	2,690DT	2,950DT	3,530DT	Gearing	120,5%	140,0%	145,3%	149,7%	
Part. étrangère 0,1%					+Bas	2,600DT	2,510DT	2,400DT	CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,3	
Fonds propres 35,0 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	5,8	2,6	3,6	4,0	
Nombre d'actions 5,1 Mi					VE/CA	2,7x	5,9x	5,5x	5,2x	EBIT (en MDT)	5,0	2,1	3,1	3,5
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	9,7x	23,7x	17,4x	15,9x	Résultat net (en MDT)	2,0	0,1	0,5	0,8
					VE/EBIT	11,2x	29,2x	20,2x	18,4x	BPA (en DT)	0,395	0,013	0,103	0,154
					P/E	6,6x	NS	25,3x	16,9x	DPA (en DT)	0,240	0,150	0,180	0,200
					Div Yield	9,2%	5,8%	6,9%	7,7%	Pay out	68,3%	50,4%	43,4%	40,6%
					P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	5,5%	0,2%	1,5%	2,3%
					Capitalisation boursière	13,1 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	28,6 mDT								

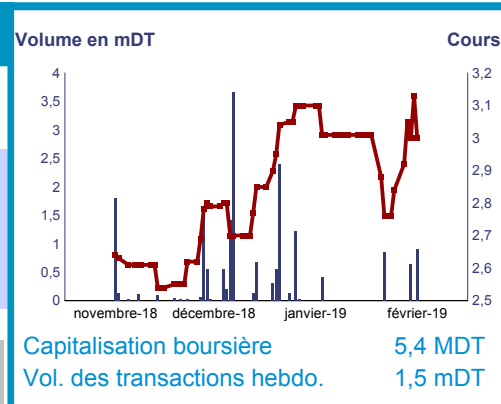
SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	3,1%	-16,8%	Dette nette (en MDT)	133,1	129,2	136,2	143,6	
BNA 29,9%					+Haut	32,000DT	32,000DT	38,240DT	Gearing	138,1%	135,2%	146,4%	161,5%	
C.T.A.M.A 10,6%					+Bas	32,000DT	30,000DT	26,190DT	CA (en MDT)	53,7	45,6	48,4	51,3	
Part. étrangère 0,0%					Ratios				EBITDA (en MDT)	14,6	13,6	15,2	16,7	
Fonds propres 41,8 MDT					VE/CA	3,1x	3,6x	3,5x	3,5x	EBIT (en MDT)	12,6	11,5	13,0	14,4
Nombre d'actions 1,1 Mi					VE/EBITDA									

ADWYA	Code ISIN TN0007250012
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
Sté Royal Investments et Particip	39,9%
Etat tunisien	28,5%
Part. étrangère	2,4%
Fonds propres	44,3 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 15/02/2019	4,700 DT
	Acheter



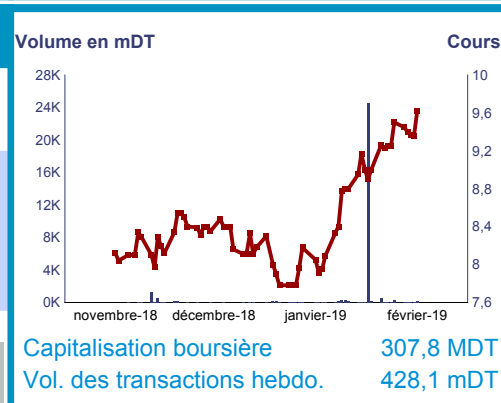
Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Variation	2,2%	0,0%	-16,7%	BFR (en MDT)	11,2	8,8	7,7	6,5	
+Haut	4,720DT	4,800DT	6,050DT	Dettes nette (en MDT)	7,3	8,5	9,2	10,0	
+Bas	4,610DT	4,600DT	4,500DT	Gearing	18,7%	19,1%	18,0%	16,9%	
				CA (en MDT)	95,3	108,2	116,9	126,2	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	15,1	16,8	19,5	22,5
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	EBIT (en MDT)	10,2	11,9	14,5	17,3
VE/EBITDA	7,2x	6,5x	5,7x	4,9x	Résultat net (en MDT)	4,9	5,3	6,7	8,1
VE/EBIT	10,6x	9,2x	7,6x	6,4x	BPA (en DT)	0,228	0,248	0,310	0,377
P/E	20,6x	19,0x	15,2x	12,5x	DPA (en DT)	0,140	0,160	0,180	0,200
Div Yield	3,0%	3,4%	3,8%	4,3%	Pay out	58,7%	61,8%	55,6%	53,0%
P/B	2,6x	2,3x	2,0x	1,7x	ROE	12,6%	12,0%	13,1%	13,8%

SIPHAT	Code ISIN TN0006670012
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	0,7%
Fonds propres	-2,3 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 15/02/2019	3,000 DT
	Alléger



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Variation	5,6%	5,3%	-42,5%	BFR (en MDT)	9,6	1,3	-2,3	-2,5	
+Haut	3,130DT	3,130DT	5,480DT	Dettes nette (en MDT)	15,2	15,4	16,8	18,3	
+Bas	2,920DT	2,760DT	2,540DT	Gearing	212,3%	-	-	-	
				CA (en MDT)	35,3	30,7	33,0	35,5	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-3,2	-4,9	-3,5	-2,0
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-5,4	-7,2	-5,9	-4,4
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-7,7	-9,1	-7,6	-6,1
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	0,8x	-2,4x	-0,7x	-0,5x	ROE	-108,1%	ns	ns	ns

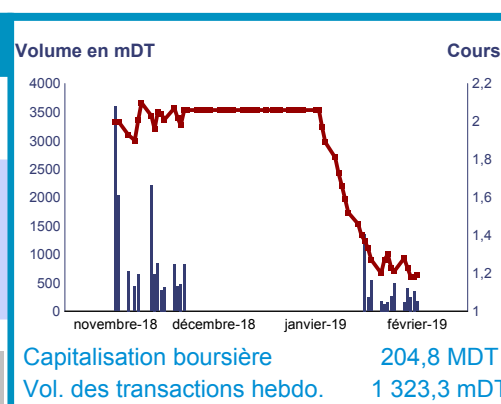
UNIMED	Code ISIN TN0007720014
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
CHARFEDDINE RIDHA	54,4%
CTKD	12,3%
Part. étrangère	9,9%
Fonds propres	89,5 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 15/02/2019	9,620 DT
	Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Variation	1,3%	15,9%	12,0%	BFR (en MDT)	26,8	27,9	30,3	32,9	
+Haut	9,620DT	9,620DT	9,815DT	Dettes nette (en MDT)	-6,9	-7,2	-6,6	-5,9	
+Bas	9,360DT	7,780DT	7,740DT	Gearing	-8,4%	-8,1%	-6,8%	-5,6%	
				CA (en MDT)	70,3	86,5	95,2	104,7	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	22,0	26,3	29,4	32,0
VE/CA	4,3x	3,5x	3,2x	2,9x	EBIT (en MDT)	15,0	18,7	21,2	23,2
VE/EBITDA	13,7x	11,5x	10,3x	9,4x	Résultat net (en MDT)	12,5	14,6	16,6	18,1
VE/EBIT	20,0x	16,1x	14,2x	13,0x	BPA (en DT)	0,392	0,455	0,517	0,565
P/E	24,6x	21,2x	18,6x	17,0x	DPA (en DT)	0,235	0,240	0,255	0,270
Div Yield	2,4%	2,5%	2,7%	2,8%	Pay out	60,0%	52,8%	49,3%	47,8%
P/B	3,7x	3,4x	3,2x	2,9x	ROE	15,2%	16,3%	17,0%	17,1%

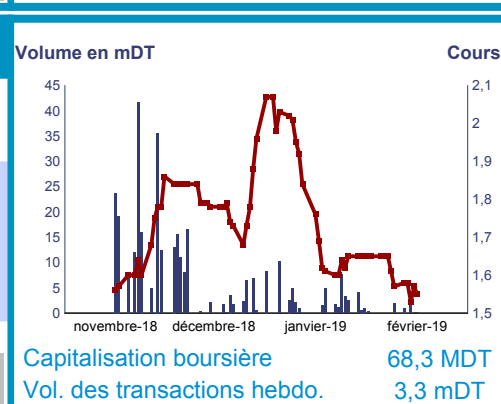
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,2%	-9,9%	8	720,3	0,4	2,2	4,5%	15,5x	13,2x	4,9%	5,2%	66,0%	2,0x	2,2%

CARTHAGE CEMENT	Code ISIN TN0007400013
Marché: Marché alternatif	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
Part. étrangère	6,1%
Fonds propres	10,8 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 15/02/2019	1,190 DT
	Alléger



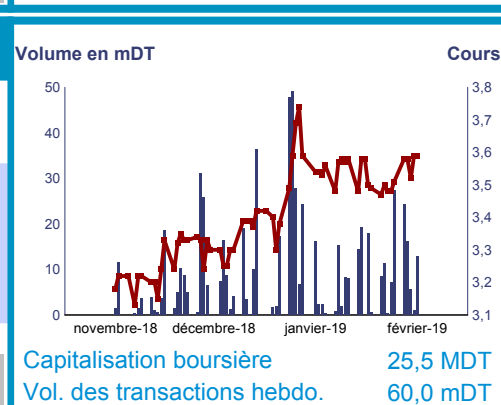
Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Variation	-1,7%	-42,2%	-53,5%	BFR (en MDT)	-52,8	-91,0	-108,1	-106,9	
+Haut	1,280DT	2,060DT	2,500DT	Dettes nette (en MDT)	630,6	600,1	574,6	555,2	
+Bas	1,180DT	1,180DT	1,180DT	Gearing	1 654,1%	5 541,1%	3 755,9%	2 036 782,7%	
				CA (en MDT)	172,9	236,9	258,2	276,3	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	27,2	60,1	73,6	83,2
VE/CA	4,8x	3,4x	3,0x	2,8x	EBIT (en MDT)	-17,1	20,2	34,3	44,5
VE/EBITDA	30,7x	13,4x	10,6x	9,1x	Résultat net (en MDT)	-68,9	-27,3	-10,9	1,6
VE/EBIT	neg.	39,8x	22,8x	17,1x	BPA (en DT)	-	-	-	0,009
P/E	-	-	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
P/B	5,4x	18,9x	-2 409,7x	135,7x	ROE	-180,8%	-252,0%	ns	105,6%

CIMENTS DE BIZERTE	Code ISIN TN0007350010
Marché: Marché principal	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	0,2%
Fonds propres	56,3 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 15/02/2019	1,550 DT
	Consolider



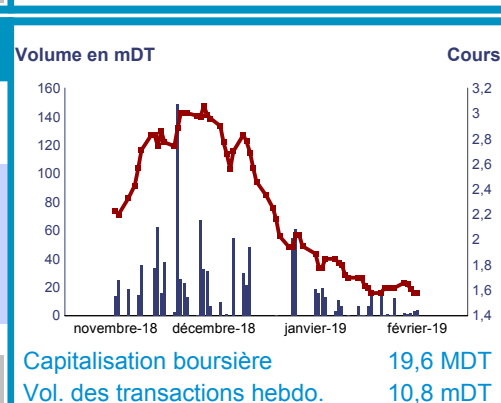
Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Variation	-1,3%	-25,1%	-22,9%	BFR (en MDT)	12,2	-18,8	-41,1	-52,9	
+Haut	1,580DT	2,070DT	2,950DT	Dettes nette (en MDT)	158,8	166,0	155,6	146,3	
+Bas	1,530DT	1,530DT	1,420DT	Gearing	214,6%	294,8%	349,2%	347,4%	
				CA (en MDT)	63,6	73,1	84,1	96,7	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	3,4	10,8	18,8	26,8
VE/CA	3,6x	3,2x	2,7x	2,2x	EBIT (en MDT)	-13,9	-5,9	2,6	11,1
VE/EBITDA	67,3x	21,6x	11,9x	8,0x	Résultat net (en MDT)	-30,0	-17,6	-11,7	-2,4
VE/EBIT	neg.	neg.	87,6x	19,4x	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	0,9x	1,2x	1,5x	1,6x	ROE	-40,5%	-31,2%	-26,2%	-5,7%

MPBS	Code ISIN TN0007620016
Marché: Marché principal	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
Part. étrangère	0,0%
Fonds propres	30,8 MDT
Nombre d'actions	7,1 Mi
Valeur nominale	2,0 DT
Cours du 15/02/2019	3,590 DT
	Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Variation	2,3%	5,0%	22,0%	BFR (en MDT)	22,5	23,6	25,5	27,9	
+Haut	3,590DT	3,740DT	3,740DT	Dettes nette (en MDT)	7,3	7,2	7,0	6,8	
+Bas	3,520DT	3,300DT	2,686DT	Gearing	24,2%	21,5%	18,7%	16,1%	
				CA (en MDT)	57,7	64,6	71,0	78,1	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,6	8,0	9,5	10,8
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	4,5	5,7	7,0	8,1
VE/EBITDA	5,0x	4,1x	3,4x	3,0x	Résultat net (en MDT)	2,8	3,1	4,1	4,9
VE/EBIT	7,3x	5,8x	4,6x	4,0x	BPA (en DT)	0,393	0,436	0,574	0,691
P/E	9,1x	8,2x	6,3x	5,2x	DPA (en DT)	0,180	0,190	0,200	0,210
Div Yield	5,0%	5,3%	5,6%	5,8%	Pay out	49,7%	47,3%	37,8%	34,6%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	ROE	9,2%	9,3%	10,9%	11,6%

SANIMED	Code ISIN TN0007730013
Marché: Marché alternatif	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
Part. étrangère	0,1%
Fonds propres	36,4 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT
Cours du 15/02/2019	1,580 DT
	Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Variation	-2,5%	-32,8%	-49,8%	BFR (en MDT)	20,4	17,9	16,2	15,5	
+Haut	1,660DT	2,350DT	3,210DT	Dettes nette (en MDT)	32,6	28,4	24,5	20,9	
+Bas	1,580DT	1,580DT	1,580DT	Gearing	93,3%	78,0%	64,2%	51,7%	
				CA (en MDT)	38,1	46,5	51,0	55,8	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	9,7	10,4	10,3	10,7
VE/CA	1,4x	1,0x	0,9x	0,7x	EBIT (en MDT)	5,2	5,6	6,0	6,8
VE/EBITDA	5,4x	4,6x	4,3x</						

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 15/02/2019 2,500 DT Alléger		Capitalisation boursière 35,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 95,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%				-1,6%	8,8%	Dette nette (en MDT)	10,0	11,3	12,2	13,2		
+Haut	2,500DT	2,540DT	2,540DT	Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%					
+Bas	2,430DT	2,380DT	2,190DT	CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2					
Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9	
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9				
VE/EBITDA	6,9x	6,1x	5,4x	4,9x	Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1				
VE/EBIT	9,5x	8,0x	7,0x	6,1x	BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291				
P/E	14,5x	12,5x	10,3x	8,6x	DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120				
Div Yield	4,0%	4,8%	4,8%	4,8%	Pay out	82,5%	65,8%	60,7%	48,1%				
P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x	ROE	8,9%	9,6%	10,6%	11,5%				

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,8%		Cours du 15/02/2019 1,050 DT Conservier		Capitalisation boursière 42,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 163,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-0,9%				0,0%	-7,8%	Dette nette (en MDT)	130,2	131,7	133,6	136,2		
+Haut	1,050DT	1,150DT	1,435DT	Gearing	167,0%	162,0%	158,8%	155,5%					
+Bas	1,030DT	1,010DT	1,010DT	CA (en MDT)	116,4	128,0	140,8	152,1					
Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	28,0	32,4	35,7	38,9	
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	19,4	23,2	25,6	28,1				
VE/EBITDA	6,2x	5,4x	4,9x	4,6x	Résultat net (en MDT)	3,3	3,6	4,3	5,0				
VE/EBIT	8,9x	7,5x	6,9x	6,4x	BPA (en DT)	0,081	0,087	0,106	0,123				
P/E	13,0x	12,0x	9,9x	8,5x	DPA (en DT)	0,075	0,075	0,075	0,075				
Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	Pay out	76,1%	85,7%	70,7%	60,8%				
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	4,2%	4,4%	5,1%	5,7%				

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/02/2019 1,880 DT Conservier		Capitalisation boursière 49,3 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%				-7,8%	0,0%	Dette nette (en MDT)	30,9	27,3	24,6	22,7		
+Haut	1,880DT	2,040DT	2,140DT	Gearing	111,6%	97,9%	87,9%	80,5%					
+Bas	1,880DT	1,880DT	1,300DT	CA (en MDT)	47,8	51,6	55,8	60,2					
Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	8,0	9,4	9,7	10,1	
VE/CA	1,7x	1,5x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	5,5	6,6	6,7	7,0				
VE/EBITDA	10,1x	8,1x	7,6x	7,1x	Résultat net (en MDT)	0,4	1,4	1,6	1,8				
VE/EBIT	14,6x	11,6x	11,1x	10,3x	BPA (en DT)	0,015	0,053	0,061	0,069				
P/E	NS	35,2x	31,0x	27,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	1,8x	1,8x	1,8x	1,8x	ROE	1,4%	5,0%	5,7%	6,4%				

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,9%		Cours du 15/02/2019 5,500 DT Acheter		Capitalisation boursière 275,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 538,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	7,4%				15,3%	49,2%	Dette nette (en MDT)	10,6	8,9	6,5	1,3		
+Haut	5,500DT	5,680DT	5,680DT	Gearing	10,2%	8,2%	5,8%	1,1%					
+Bas	5,150DT	4,680DT	3,530DT	CA (en MDT)	154,4	183,7	205,8	230,5					
Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	27,0	34,9	38,9	44,2	
VE/CA	1,8x	1,5x	1,4x	1,2x	EBIT (en MDT)	20,6	28,3	32,0	36,8				
VE/EBITDA	10,6x	8,1x	7,2x	6,3x	Résultat net (en MDT)	15,0	19,4	22,8	26,1				
VE/EBIT	13,9x	10,0x	8,8x	7,5x	BPA (en DT)	0,301	0,387	0,455	0,522				
P/E	18,3x	14,2x	12,1x	10,5x	DPA (en DT)	0,230	0,250	0,270	0,290				
Div Yield	4,2%	4,5%	4,9%	5,3%	Pay out	75,5%	69,3%	67,4%	63,8%				
P/B	2,6x	2,4x	2,3x	2,1x	ROE	14,6%	17,8%	19,5%	20,7%				

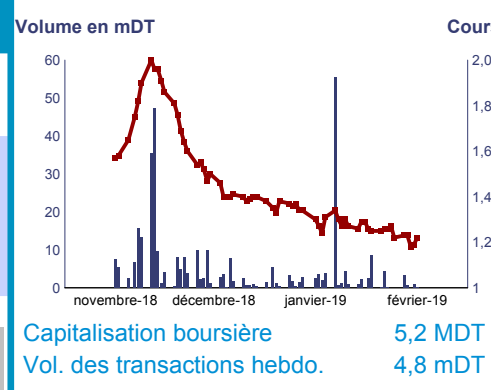
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	2019p	Div Yield 2018	2019p	Pay Out 2018	2019p	P/B 2018	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	-5,0%	3,5%	11	3 374,6	0,4	2,1	1,7%	17,4x	13,8x	3,1%	2,8%	73,9%	8,9x	5,8%	

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 15/02/2019 0,810 DT Vendre		Capitalisation boursière 5,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	-4,7%				-27,7%	-27,7%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
+Haut	0,850DT	1,130DT	1,230DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,810DT	0,810DT	0,800DT	CA (en MDT)	-	-	-	-					
Ratios				2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	
VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-				
VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-10,5				
VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-7,5x	-0,5x	-0,4x	-0,4x	ROE	-	-	-	ns				

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 15/02/2019 9,120 DT Acheter		Capitalisation boursière 109,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 162,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	1,3%				16,9%	-1,4%	Dette nette (en MDT)	42,5	44,6	46,5	48,6		
+Haut	9,370DT	9,370DT	10,060DT	Gearing	79,6%	72,5%	65,8%	59,7%					
+Bas	8,920DT	7,800DT	6,470DT	CA (en MDT)	120,2	134,6	148,0	162,8					
Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	24,6	27,8	30,9	34,3	
VE/CA	1,3x	1,1x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	14,6	16,6	18,6	20,7				
VE/EBITDA	6,2x	5,5x	5,1x	4,6x	Résultat net (en MDT)	9,3	10,5	11,7	13,1				
VE/EBIT	10,4x	9,3x	8,4x	7,6x	BPA (en DT)	0,775	0,874	0,973	1,089				
P/E	11,8x	10,4x	9,4x	8,4x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350				
Div Yield	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	Pay out	58,7%	50,6%	45,4%	40,6%				
P/B	2,5x	2,1x	1,9x	1,6x	ROE	17,9%	17,5%	17,0%	16,5%				

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 15/02/2019 4,200 DT Acheter		Capitalisation boursière 19,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	2,2%				0,5%	81,3%	Dette nette (en MDT)	2,3	1,2	1,1	1,1		
+Haut	4,200DT	4,420DT	4,420DT	Gearing	24,4%	11,0%	9,3%	6,8%					
+Bas	4,200DT	4,110DT	2,150DT	CA (en MDT)	16,4	17,7	19,2	24,3					
Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	2,7	3,0	3,4	5,4	
VE/CA	1,3x	1,2x	1,1x	0,8x	EBIT (en MDT)	1,8	2,0	2,4	4,3				
VE/EBITDA	8,0x	7,0x	6,0x	3,8x	Résultat net (en MDT)	1,3	1,5	1,9	3,1				
VE/EBIT	11,9x	10,3x	8,6x	4,8x	BPA (en DT)	0,287	0,333	0,405	0,677				
P/E	14,6x	12,6x	10,4x	6,2x	DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320				
Div Yield	6,2%	6,7%	7,1%	7,6%	Pay out	94,1%	51,0%	50,1%	49,1%				
P/B	2,1x	1,8x	1,5x	1,3x	ROE	13,9%	14,5%	15,7%	20,0%				

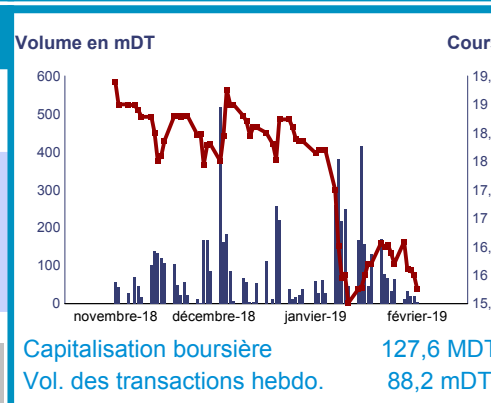
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 15/02/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	16,8 MDT	1,220 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-11,6%	-52,2%
+Haut	1,230DT	1,380DT	2,600DT
+Bas	1,180DT	1,180DT	1,180DT
Ratios			
	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	34,2x	34,7x	31,4x
VE/EBIT	ns	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,4x

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

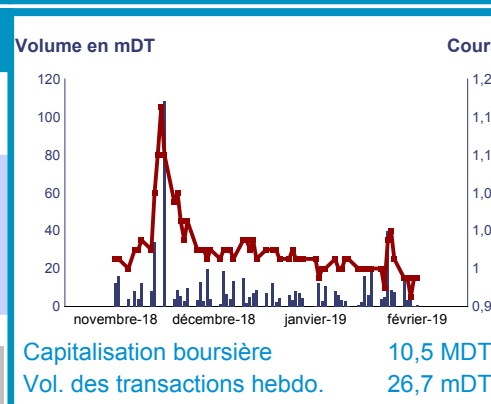
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 15/02/2019
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		27,7%
Fonds propres	41,7 MDT	15,750 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,8%	-14,9%	-42,7%
+Haut	16,590DT	18,740DT	33,850DT
+Bas	15,750DT	15,510DT	15,510DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,5x	1,8x	1,5x
VE/EBITDA	7,3x	9,0x	8,2x
VE/EBIT	7,7x	9,9x	9,0x
P/E	8,2x	11,1x	10,0x
Div Yield	9,5%	8,9%	8,9%
P/B	3,3x	3,1x	2,8x

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

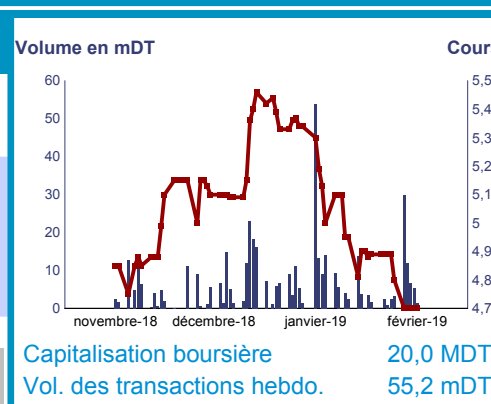
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 15/02/2019
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,5 MDT	0,990 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,0%	-2,9%	-34,9%
+Haut	0,990DT	1,040DT	1,540DT
+Bas	0,970DT	0,970DT	0,970DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,8x
VE/EBITDA	13,8x	8,7x	5,5x
VE/EBIT	neg.	56,5x	14,4x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

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

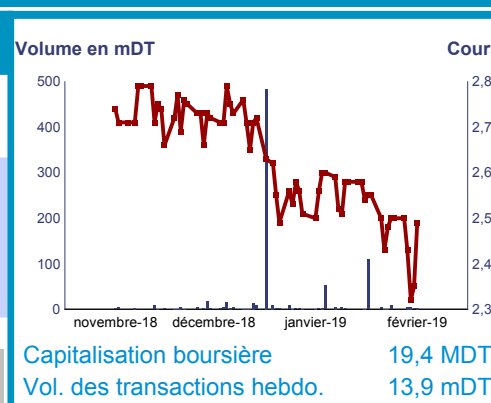
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 15/02/2019
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	12,7 MDT	4,700 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,1%	-13,3%	13,3%
+Haut	4,700DT	5,440DT	5,460DT
+Bas	4,700DT	4,700DT	3,950DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,8x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	6,5x	5,0x	3,9x
VE/EBIT	8,6x	6,5x	5,1x
P/E	10,0x	9,4x	8,3x
Div Yield	8,5%	8,5%	8,9%
P/B	1,6x	1,6x	1,5x

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

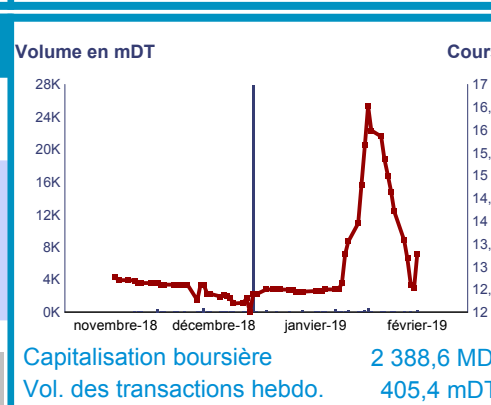
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 15/02/2019
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	18,6 MDT	2,490 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,4%	-5,3%	1,8%
+Haut	2,500DT	2,630DT	2,995DT
+Bas	2,320DT	2,320DT	2,320DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	9,8x	7,7x	6,7x
VE/EBIT	19,1x	12,8x	10,5x
P/E	18,2x	13,4x	11,7x
Div Yield	2,2%	2,6%	3,0%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x

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

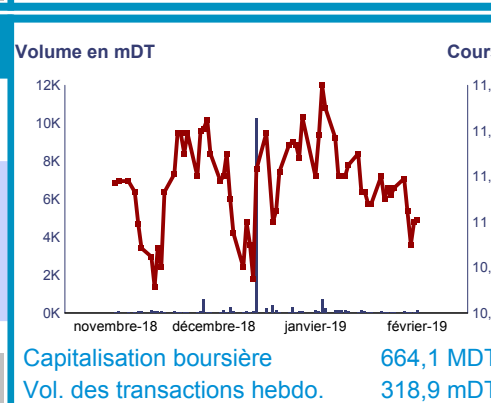
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 15/02/2019
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	443,3 MDT	13,270 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-6,6%	6,2%	27,7%
+Haut	13,580DT	16,530DT	16,530DT
+Bas	12,520DT	12,450DT	9,665DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,9x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	12,7x	11,1x	10,0x
VE/EBIT	22,4x	19,2x	17,0x
P/E	17,2x	15,4x	14,4x
Div Yield	2,5%	2,6%	2,6%
P/B	5,8x	5,4x	5,0x

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

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	62,7%	Cours du 15/02/2019
Blakeney	10,6%	
Part. étrangère		20,9%
Fonds propres	172,6 MDT	11,010 DT
Nombre d'actions	60,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,3%	-3,3%	-21,2%
+Haut	11,190DT	11,600DT	13,882DT
+Bas	10,900DT	10,900DT	10,715DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	2,3x	2,1x	1,4x
VE/EBITDA	12,1x	11,5x	7,8x
VE/EBIT	15,8x	15,4x	9,5x
P/E	27,0x	27,6x	13,6x
Div Yield	-	-	1,8%
P/B	4,0x	3,8x	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
INDUSTRIES	1,2%	5,2%	6	1 901,4	1,4	6,9	7,8%	15,6x	13,2x	2,6%	2,7%	54,7%	3,9x	20,0%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	-9,7%	-1,2%	11,0%	BFR (en MDT)	14,8	13,5	11,7	9,9	
Part. étrangère 59,2%					+Haut	92,990DT	93,000DT	93,000DT	Dettes nette (en MDT)	-3,7	-3,6	-3,4	-3,2	
Fonds propres 51,6 MDT Nombre d'actions 1,5 Mi Valeur nominale 25,0 DT		Cours du 15/02/2019 84,000 DT Conservier	Capitalisation boursière 126,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,2 mDT		+Bas	84,000DT	80,210DT	72,611DT	Gearing	-7,4%	-6,6%	-5,8%	-5,1%	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	80,5	84,1	89,1	94,5
					VE/CA	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x	EBITDA (en MDT)	16,8	19,8	22,1	24,7
					VE/EBITDA	7,3x	6,2x	5,6x	5,0x	EBIT (en MDT)	12,7	15,3	17,2	19,2
					VE/EBIT	9,7x	8,1x	7,2x	6,4x	Résultat net (en MDT)	9,2	10,6	12,0	13,5
					P/E	13,8x	12,0x	10,6x	9,4x	BPA (en DT)	6,107	7,006	7,950	8,965
					Div Yield	4,9%	5,0%	5,0%	5,0%	DPA (en DT)	4,100	4,200	4,200	4,200
					P/B	2,6x	2,5x	2,3x	2,1x	Pay out	81,1%	72,4%	63,8%	58,5%
										ROE	18,3%	19,6%	20,7%	21,6%

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-4,3%	3,5%	BFR (en MDT)	-1,3	-26,2	-44,0	-61,6	
Part. étrangère 0,1%					+Haut	42,110DT	44,000DT	45,500DT	Dettes nette (en MDT)	49,6	40,4	39,3	36,7	
Fonds propres 20,7 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 15/02/2019 42,110 DT Alléger	Capitalisation boursière 82,0 MDT Vol. des transactions hebdo.		+Bas	42,110DT	42,110DT	32,520DT	Gearing	154,9%	183,6%	358,4%	2 137,2%	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	181,0	153,8	184,6	206,8
					VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,2	-2,5	-3,1
					VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-16,0	-17,9	-9,0	-9,2
					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-19,5	-20,0	-11,0	-9,3
					P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	2,7x	4,0x	8,0x	50,9x	Pay out	-	-	-	-
										ROE	-60,8%	-91,2%	-100,4%	-539,8%

ICF		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	10,2%	12,0%	520,1%	BFR (en MDT)	12,4	20,3	35,6	52,5	
Part. étrangère 26,7%					+Haut	200,500DT	200,500DT	200,500DT	Dettes nette (en MDT)	-11,5	-4,5	-3,6	-4,6	
Fonds propres 97,1 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 15/02/2019 200,500 DT Conservier	Capitalisation boursière 421,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 5 329,1 mDT		+Bas	193,060DT	168,970DT	28,000DT	Gearing	-14,4%	-4,6%	-3,1%	-3,2%	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	118,1	153,5	168,8	185,7
					VE/CA	3,5x	2,7x	2,5x	2,2x	EBITDA (en MDT)	16,2	26,5	30,3	34,3
					VE/EBITDA	25,3x	15,7x	13,8x	12,1x	EBIT (en MDT)	12,6	22,8	26,4	30,2
					VE/EBIT	32,4x	18,3x	15,8x	13,8x	Résultat net (en MDT)	14,9	25,5	28,9	32,7
					P/E	28,2x	16,5x	14,5x	12,9x	BPA (en DT)	7,112	12,119	13,785	15,571
					Div Yield	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	DPA (en DT)	4,000	4,000	4,000	4,000
					P/B	5,3x	4,3x	3,6x	3,0x	Pay out	56,2%	33,0%	29,0%	25,7%
										ROE	18,7%	26,2%	24,6%	23,0%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	-0,2%	1,4%	12,8%	BFR (en MDT)	120,0	136,2	149,1	161,7	
Part. étrangère 22,0%					+Haut	16,290DT	16,400DT	18,780DT	Dettes nette (en MDT)	40,1	36,4	7,9	-43,6	
Fonds propres 231,6 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/02/2019 16,170 DT Acheter	Capitalisation boursière 866,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 763,9 mDT		+Bas	16,150DT	15,450DT	13,860DT	Gearing	12,5%	10,0%	1,9%	-9,0%	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	698,7	842,6	960,6	1 056,7
					VE/CA	1,3x	1,1x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	71,4	100,1	118,8	132,6
					VE/EBITDA	12,7x	9,0x	7,4x	6,2x	EBIT (en MDT)	49,7	73,0	90,3	102,7
					VE/EBIT	18,2x	12,4x	9,7x	8,0x	Résultat net (en MDT)	42,0	55,0	66,9	76,7
					P/E	20,6x	15,7x	13,0x	11,3x	BPA (en DT)	0,784	1,027	1,248	1,431
					Div Yield	1,9%	1,9%	2,0%	2,1%	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,340
					P/B	4,1x	3,7x	3,4x	3,1x	Pay out	94,7%	72,3%	63,5%	58,8%
										ROE	14,3%	16,5%	17,4%	17,3%

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	-0,2%	2,4%	57,3%	BFR (en MDT)	29,8	33,0	32,3	31,5	
Part. étrangère 1,3%					+Haut	4,800DT	4,920DT	5,290DT	Dettes nette (en MDT)	6,8	2,6	0,1	-2,5	
Fonds propres 66,4 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Cours du 15/02/2019 4,790 DT Acheter	Capitalisation boursière 133,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 128,8 mDT		+Bas	4,740DT	4,650DT	2,935DT	Gearing	11,7%	4,0%	0,1%	-2,8%	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	78,1	106,4	117,0	124,0
					VE/CA	1,8x	1,3x	1,1x	1,1x	EBITDA (en MDT)	15,8	23,4	23,7	25,2
					VE/EBITDA	8,9x	5,8x	5,6x	5,2x	EBIT (en MDT)	12,8	20,4	20,6	22,0
					VE/EBIT	11,0x	6,7x	6,5x	6,0x	Résultat net (en MDT)	9,3	13,8	15,6	16,6
					P/E	14,4x	9,7x	8,6x	8,1x	BPA (en DT)	0,333	0,492	0,557	0,594
					Div Yield	5,1%	6,1%	6,9%	7,7%	DPA (en DT)	0,245	0,290	0,330	0,370
					P/B	2,3x	2,0x	1,7x	1,5x	Pay out	74,1%	59,3%	59,7%	62,7%
										ROE	16,1%	20,6%	20,0%	18,6%

SOTUVER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	-2,0%	14,4%	83,0%	BFR (en MDT)	53,7	59,5	70,2	75,5	
Part. étrangère 0,1%					+Haut	10,000DT	10,500DT	10,500DT	Dettes nette (en MDT)	35,7	27,7	21,6	7,5	
Fonds propres 67,1 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/02/2019 9,950 DT Acheter	Capitalisation boursière 271,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 684,0 mDT		+Bas	9,800DT	8,590DT	5,180DT	Gearing	63,9%	43,5%	29,4%	8,8%	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	67,2	92,1	105,0	119,7
					VE/CA	4,6x	3,2x	2,8x	2,3x	EBITDA (en MDT)	23,7	30,9	34,2	37,9
					VE/EBITDA	13,0x	9,7x	8,6x	7,4x	EBIT (en MDT)	14,9	20,8	23,1	26,0
					VE/EBIT	20,6x	14,4x	12,7x	10,7x	Résultat net (en MDT)	10,4	15,0	17,4	20,5
					P/E	26,2x	18,1x	15,6x	13,2x	BPA (en DT)	0,380	0,550	0,637	0,752
					Div Yield	2,6%	2,8%	3,0%	3,2%	DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320
					P/B	4,9x	4,0x	3,4x	2,8x	Pay out	64,9%	50,9%	47,1%	42,6%
										ROE	18,7%	23,7%	23,8%	24,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-5,8%	-10,1%	3	72,2	0,1	0,4	21,5%	8,6x	54,1x	-	-	0,0x	5,5%	

SERVICOM		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires					Variation	-13,5%	-40,8%	-21,0%	BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9
Part. étrangère 11,2%					+Haut	1,190DT	1,850DT	2,990DT	Dettes nette (en MDT)	40,1	42,3	35	

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 8,6%		Cours du 15/02/2019 6,250 DT		Capitalisation boursière 29,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 357,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-1,6%				8,9%	118,5%	Dette nette (en MDT)	13,5	16,4	20,2	24,9		
+Haut	6,390DT	6,760DT	6,760DT	Gearing	59,9%	67,9%	77,8%	89,1%					
+Bas	6,250DT	5,580DT	2,540DT	CA (en MDT)	47,3	48,2	50,6	53,1					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,3	6,5	7,0	7,5
VE/CA	0,9x	0,9x	1,0x	1,0x	EBIT (en MDT)	4,5	4,6	5,1	5,5				
VE/EBITDA	6,8x	7,0x	7,0x	7,2x	Résultat net (en MDT)	6,0	3,4	3,6	3,8				
VE/EBIT	9,5x	9,8x	9,7x	9,7x	BPA (en DT)	1,296	0,725	0,775	0,827				
P/E	4,8x	8,6x	8,1x	7,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	ROE	26,7%	13,9%	13,8%	13,7%				

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 15/02/2019 0,280 DT		Capitalisation boursière 30,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-6,7%				-15,2%	-15,2%	Dette nette (en MDT)	80,1	88,2	97,0	106,3		
+Haut	0,300DT	0,330DT	0,440DT	Gearing	164,3%	181,2%	199,6%	218,6%					
+Bas	0,280DT	0,280DT	0,260DT	CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6	115,1					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1	17,2
VE/CA	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0	5,5				
VE/EBITDA	6,5x	7,8x	7,9x	7,9x	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3	1,5				
VE/EBIT	16,1x	26,4x	25,5x	24,6x	BPA (en DT)	-	-	0,003	0,014				
P/E	-	-	98,3x	20,1x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%	3,1%				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DIVERS	0,0%	7,0%	9	399,2	0,2	1,1	7,7%	13,7x	12,2x	4,6%	4,6%	72,4%	-3,4x	2,7%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1%		Cours du 15/02/2019 0,420 DT		Capitalisation boursière 0,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%				16,7%	-38,2%	Dette nette (en MDT)	3,9	4,3	4,8	5,3		
+Haut	0,420DT	0,420DT	0,660DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,420DT	0,340DT	0,340DT	CA (en MDT)	13,9	15,3	16,8	18,5					
				Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-2,1	-0,7	-0,7	-0,7
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-2,4	-1,1	-1,1	-1,2				
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,0	-2,1				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-0,4x	-0,2x	-0,1x	-0,1x	ROE	ns	ns	ns	ns				

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0%		Cours du 15/02/2019 1,740 DT		Capitalisation boursière 7,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-2,2%				16,0%	20,0%	Dette nette (en MDT)	7,6	6,0	5,3	4,6		
+Haut	1,760DT	1,790DT	2,440DT	Gearing	56,0%	47,6%	45,6%	39,3%					
+Bas	1,720DT	1,500DT	1,250DT	CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6	41,3					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4	3,1
VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4	2,1				
VE/EBITDA	10,2x	9,5x	5,4x	4,0x	Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0	0,9				
VE/EBIT	54,7x	31,0x	9,3x	5,8x	BPA (en DT)	-	-	0,008	0,212				
P/E	-	-	NS	8,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%				
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%	8,3%				

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 15/02/2019 5,780 DT		Capitalisation boursière 12,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-1,2%				5,3%	13,9%	Dette nette (en MDT)	-7,8	-8,0	-8,4	-8,8		
+Haut	5,780DT	5,940DT	6,000DT	Gearing	-91,5%	-92,5%	-95,1%	-97,6%					
+Bas	5,680DT	5,350DT	4,650DT	CA (en MDT)	7,4	7,6	8,0	8,4					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	1,5	1,5	1,6	1,8
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0	1,1				
VE/EBITDA	2,8x	2,6x	2,2x	1,8x	Résultat net (en MDT)	1,1	1,1	1,3	1,4				
VE/EBIT	5,3x	4,8x	3,7x	2,9x	BPA (en DT)	0,530	0,535	0,606	0,680				
P/E	10,9x	10,8x	9,5x	8,5x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350				
Div Yield	6,1%	6,1%	6,1%	6,1%	Pay out	60,8%	60,3%	53,2%	47,4%				
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,3x	ROE	13,5%	13,3%	14,8%	15,7%				

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 0,8%		Cours du 15/02/2019 16,590 DT		Capitalisation boursière 68,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-0,4%				0,5%	49,0%	Dette nette (en MDT)	-28,1	-32,0	-35,2	-38,7		
+Haut	16,600DT	17,000DT	19,000DT	Gearing	-72,4%	-77,5%	-79,7%	-81,8%					
+Bas	16,300DT	16,300DT	11,408DT	CA (en MDT)	15,1	17,2	18,9	20,8					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	9,7	11,2	12,4	13,8
VE/CA	2,7x	2,1x	1,8x	1,4x	EBIT (en MDT)	7,6	9,2	10,5	11,9				
VE/EBITDA	4,2x	3,3x	2,7x	2,2x	Résultat net (en MDT)	6,2	7,2	8,2	9,2				
VE/EBIT	5,4x	4,0x	3,2x	2,5x	BPA (en DT)	1,503	1,746	1,975	2,225				
P/E	11,0x	9,5x	8,4x	7,5x	DPA (en DT)	0,800	0,800	0,800	0,800				
Div Yield	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	Pay out	51,9%	44,7%	39,5%	36,0%				
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,4x	ROE	16,1%	17,5%	18,5%	19,4%				

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/02/2019 2,250 DT		Capitalisation boursière 29,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 375,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-0,9%				-0,9%	21,1%	Dette nette (en MDT)	-7,7	-8,1	-8,5	-8,9		
+Haut	2,350DT	2,540DT	2,820DT	Gearing	-35,8%	-34,3%	-32,6%	-30,9%					
+Bas	2,250DT	2,250DT	1,830DT	CA (en MDT)	12,0	13,4	14,8	16,5					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	4,5	5,4	6,3	7,4
VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)	3,2	3,9	4,7	5,5				
VE/EBITDA	4,9x	4,0x	3,3x	2,8x	Résultat net (en MDT)	3,1	3,5	4,1	4,8				
VE/EBIT	6,9x	5,5x	4,5x	3,8x	BPA (en DT)	0,233	0,266	0,312	0,365				
P/E	9,7x	8,5x	7,2x	6,2x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100				
Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	Pay out	43,0%	37,6%	32,0%	27,4%				
P/B	1,4x	1,3x	1,1x	1,0x	ROE	14,2%	14,8%	15,8%	16,7%				

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% Fonds propres 15,8 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 15/02/2019 7,990 DT Vendre	Perf. Variation 0,0% +Haut 7,990DT +Bas 7,990DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,1x VE/EBIT 8,0x P/E - Div Yield - P/B 0,7x	depuis le 31/12/2018 34,3% 7,990DT 5,950DT 2018p 0,5x 4,0x 7,8x NS - 0,7x	un an glissant 42,7% 9,070DT 4,800DT 2019p 0,5x 4,0x 7,7x - - 0,7x	2020p 34,1 46,6 357,1% 14,6 7,5 0,0 0,000 - 0,0%	2017e 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - -0,2%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 6,9 0,1 0,000 0,059 0,0%	2019p 31,4 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,000 0,068 0,0%	2020p 34,1 46,6 357,1% 122,5 14,6 7,5 0,0 0,000 - 0,0%
Capitalisation boursière 11,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 2,5% Fonds propres 18,0 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 15/02/2019 11,300 DT Acheter	Perf. Variation -1,7% +Haut 11,490DT +Bas 11,250DT Ratios VE/CA 2,3x VE/EBITDA 13,6x VE/EBIT 25,1x P/E 7,3x Div Yield 4,4% P/B 6,9x	depuis le 31/12/2018 17,7% 11,650DT 9,530DT 2018p 2,5x 14,1x 23,4x 17,3x 4,4% 6,9x	un an glissant 51,7% 11,650DT 7,200DT 2019p 2,0x 8,7x 12,4x 15,8x 4,4% 6,8x	2020p 8,7 -19,2 -72,0% 52,2 12,1 8,5 9,2 0,837 0,500 172,3% 35,8%	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%	2020p 8,7 -19,2 -72,0% 52,2 12,1 8,5 9,2 0,837 0,500 172,3% 35,8%
Capitalisation boursière 124,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 416,9 mDT												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1% Fonds propres -245,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 15/02/2019 0,740 DT Vendre	Perf. Variation 4,2% +Haut 0,740DT +Bas 0,700DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 9,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,4x	depuis le 31/12/2018 -5,1% 0,780DT 0,670DT 2018p 0,7x 6,1x neg. - - -0,3x	un an glissant 64,4% 0,930DT 0,420DT 2019p 0,7x 4,1x 15,0x 9,0x - -0,3x	2020p -644,5 1 116,7 -328,1% 1 650,3 291,3 79,7 8,8 0,082 0,000 - ns	2017e -866,1 852,2 -298,2% 1 239,9 99,9 -117,7 0,000 - ns	2018p -848,5 932,1 -268,2% 1 363,9 166,9 -61,8 0,000 - ns	2019p -758,4 1 020,0 -292,2% 1 500,2 238,8 -1,5 0,000 - ns	2020p -644,5 1 116,7 -328,1% 1 650,3 291,3 79,7 8,8 0,082 0,000 - ns
Capitalisation boursière 78,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 181,5 mDT												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 1,8% Fonds propres 26,3 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 15/02/2019 32,860 DT Acheter	Perf. Variation -0,4% +Haut 33,050DT +Bas 32,860DT Ratios VE/CA 3,4x VE/EBITDA 9,3x VE/EBIT 11,8x P/E 18,9x Div Yield 3,2% P/B 2,8x	depuis le 31/12/2018 6,0% 33,700DT 30,900DT 2018p 2,8x 9,3x 13,7x 14,3x 4,6% 2,5x	un an glissant 6,0% 34,400DT 30,900DT 2019p 2,1x 6,4x 7,5x 11,7x 4,6% 2,2x	2020p -11,7 -24,3 -80,4% 19,3 6,5 5,6 2,800 1,500 53,6% 18,5%	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 5,3 5,4 2,700 1,500 55,6% 19,3%	2020p -11,7 -24,3 -80,4% 19,3 6,5 5,6 2,800 1,500 53,6% 18,5%
Capitalisation boursière 65,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 61,9 mDT												