AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 18/02/2019 AU 22/02/2019

Groupe ATB

Tunindex	7 185,67 Points
Evol sur la semaine	1,1%
Evol depuis 31/12	-1,2%
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 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrangère
Marché principal	72	24 126,0	6,4	31,8	0,7%	14,8x	13,1x	3,9%	3,9%	46,8%	2,0x	25,2%
Marché alternatif	9	395,0	0,3	1,3	0,4%	16,9x	29,1x	3,1%	3,3%	31,2%	0,0x	4,5%
Total marché	81	24 520,7	6,6	33,1	0,7%	14,8x	13,3x	3,9%	3,9%	46,7%	0,4x	24,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
BANCAIRE	-0,3%	-2,0%	12	9 508,7	1,1	5,7	0,5%	9,2x	8,6x	4,6%	4,8%	34,5%	1,2x	27,6%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

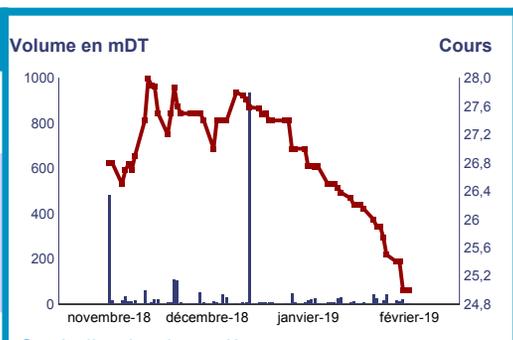
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 22/02/2019
25,000 DT
Conserver



Capitalisation boursière 662,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 44,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,0%	-10,1%	2,9%
+Haut	25,400DT	27,800DT	32,000DT
+Bas	25,000DT	25,000DT	24,550DT

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

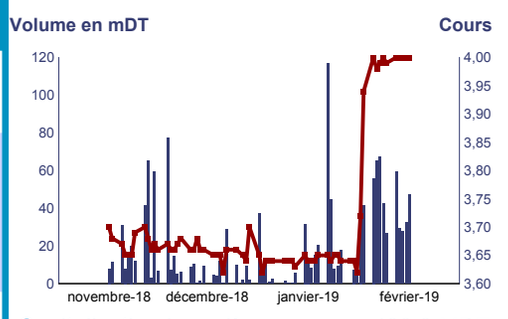
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 22/02/2019
4,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 400,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 195,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,3%	9,3%	4,2%
+Haut	4,000DT	4,000DT	4,410DT
+Bas	4,000DT	3,620DT	3,620DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	12,6x	8,7x	6,8x	5,7x
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

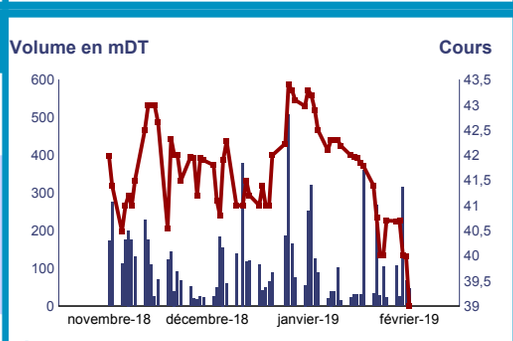
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 22/02/2019
39,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 588,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 561,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,2%	-4,9%	-12,1%
+Haut	40,700DT	43,400DT	54,990DT
+Bas	39,000DT	39,000DT	39,000DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	11,9x	10,5x	10,0x	9,4x
Div Yield	3,1%	5,1%	5,4%	5,6%
P/B	3,0x	2,4x	2,1x	1,8x

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

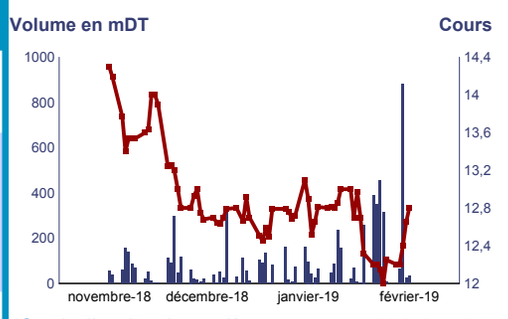
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 22/02/2019
12,800 DT
Acheter



Capitalisation boursière 609,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 998,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	4,5%	0,0%	-35,8%
+Haut	12,800DT	13,100DT	22,300DT
+Bas	12,200DT	12,000DT	12,000DT

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

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

BIAT

Code ISIN TN0001800457

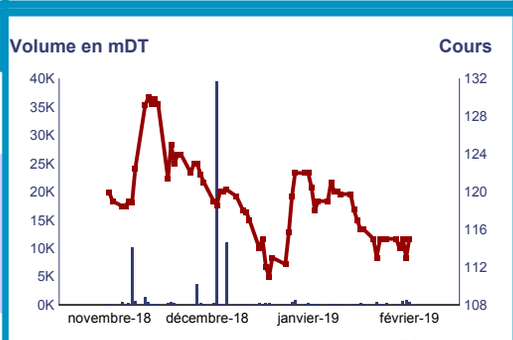
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	*1,0%*

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

Cours du 22/02/2019
115,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 955,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 870,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-3,8%	-9,7%
+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

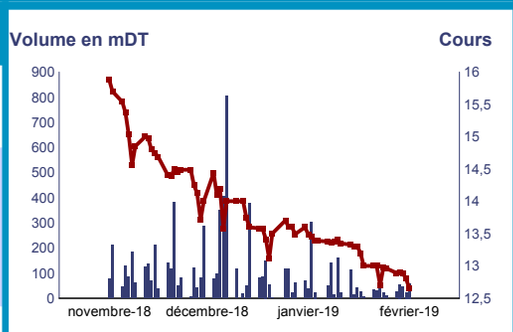
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 22/02/2019
12,650 DT
Conserver



Capitalisation boursière 445,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 207,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,4%	-9,6%	7,2%
+Haut	12,900DT	14,000DT	21,900DT
+Bas	12,650DT	12,650DT	11,818DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	2,3x	2,5x	4,1x	3,9x
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%

AFBL V2.11.0 R458

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

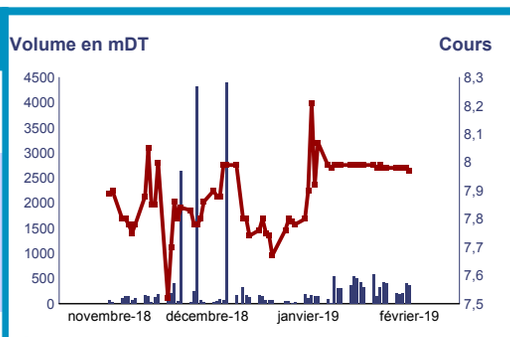
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH &	10,0%
Part. étrangère	*36,4%*

Fonds propres	904,7 MDT
Nombre d'actions	225,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

7,970 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 793,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 381,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,1%	-0,3%	28,8%
+Haut	7,980DT	8,210DT	9,310DT
+Bas	7,970DT	7,670DT	6,256DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	13,4x	13,3x	12,9x	11,9x
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

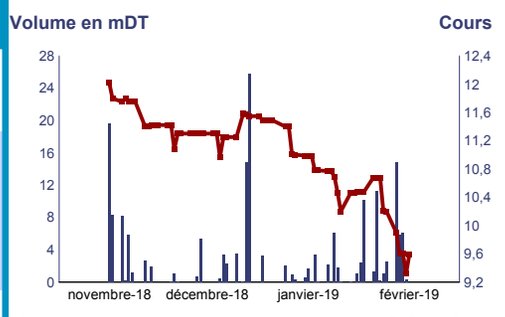
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	130,3 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 22/02/2019

9,590 DT

Alléger



Capitalisation boursière 9,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 26,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-6,0%	-14,8%	-47,2%
+Haut	9,900DT	11,580DT	18,160DT
+Bas	9,320DT	9,320DT	9,320DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	16,0x	10,7x	4,6x	1,8x
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

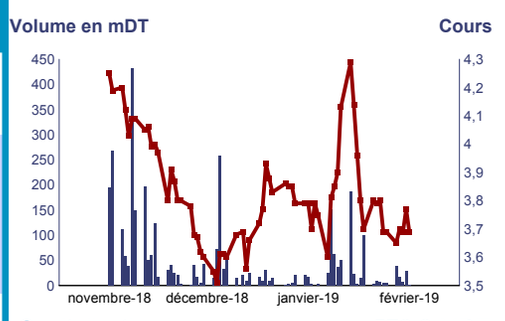
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,2%*

Fonds propres	940,2 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

3,690 DT

Conserver



Capitalisation boursière 573,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 90,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	0,3%	-5,4%
+Haut	3,770DT	4,290DT	5,420DT
+Bas	3,650DT	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

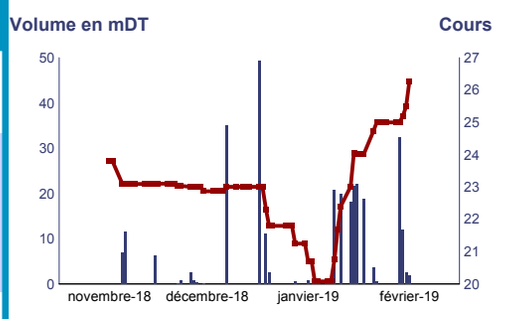
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTE	12,0%
Part. étrangère	*50,2%*

Fonds propres	356,4 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

26,260 DT

Alléger



Capitalisation boursière 525,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 48,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	5,0%	14,2%	21,4%
+Haut	26,260DT	26,260DT	31,500DT
+Bas	25,000DT	20,080DT	20,080DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	13,4x	12,6x	11,3x	10,2x
Div Yield	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%
P/B	1,6x	1,5x	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

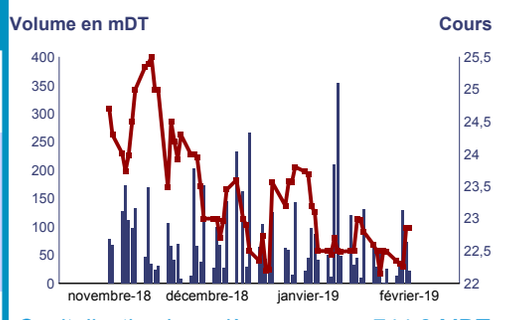
Sté GENERALE	52,3%
Groupe BOUCHAMAOUI	7,4%
Part. étrangère	*52,8%*

Fonds propres	528,2 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

22,850 DT

Consolider



Capitalisation boursière 744,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 272,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,6%	-3,2%	-5,9%
+Haut	22,850DT	23,800DT	35,400DT
+Bas	22,250DT	22,150DT	22,150DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	8,6x	7,6x	6,9x	6,2x
Div Yield	2,8%	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

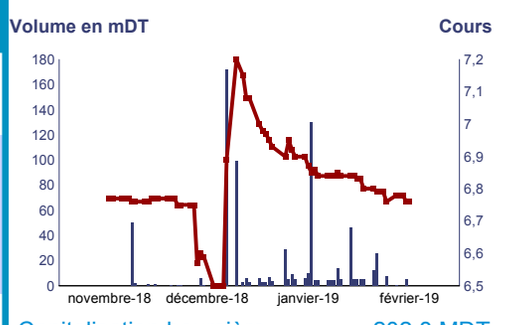
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%
Part. étrangère	*32,6%*

Fonds propres	170,6 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

6,760 DT

Alléger



Capitalisation boursière 202,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-6,1%	1,2%
+Haut	6,780DT	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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
LEASING	-4,2%	-7,2%	7	442,7	0,0	0,1	1,7%	8,2x	8,2x	7,5%	7,7%	55,1%	0,8x	7,9%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

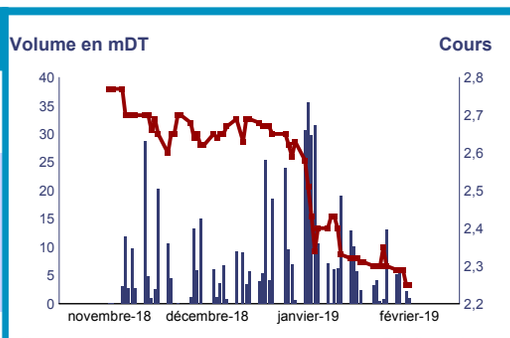
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	87,1 MDT
Nombre d'actions	25,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

2,250 DT

Acheter



Capitalisation boursière 56,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,2%	-16,4%	-20,4%
+Haut	2,290DT	2,690DT	3,230DT
+Bas	2,250DT	2,250DT	2,250DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	5,3x	6,6x	6,3x	6,1x
Div Yield	11,1%	9,8%	9,8%	9,8%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

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

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

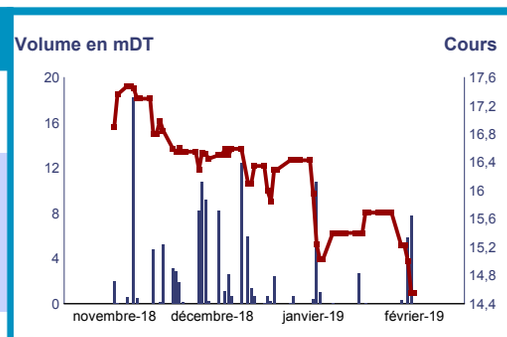
Groupe ATTIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	53,9 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 22/02/2019

14,550 DT

Consolider



Capitalisation boursière 40,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-7,3%	-12,3%	-12,5%
+Haut	15,220DT	16,590DT	18,590DT
+Bas	14,550DT	14,550DT	14,550DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	6,2x	6,2x	6,7x	7,3x
Div Yield	8,2%	8,9%	9,6%	10,3%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x

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

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

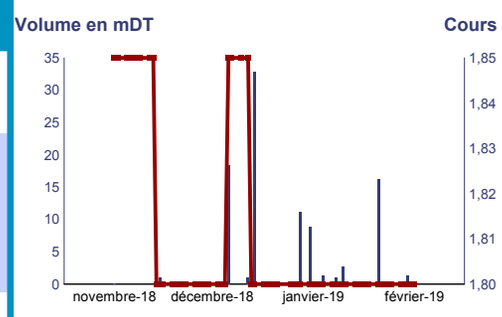
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

Fonds propres	57,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

1,800 DT

Alléger



Capitalisation boursière 54,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-2,7%	1,6%
+Haut	1,800DT	1,850DT	1,980DT
+Bas	1,800DT	1,800DT	1,650DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	33,7%	33,6%	36,1%	38,7%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	15,8	16,9	16,7	16,6
EBIT (en MDT)	9,5	10,1	9,5	8,9
Résultat net (en MDT)	7,1	6,7	6,3	5,9
BPA (en DT)	0,237	0,225	0,210	0,197
DPA (en DT)	0,120	0,120	0,120	0,120
Pay out	50,7%	53,5%	57,1%	61,1%
ROE	13,2%	11,8%	10,5%	9,3%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

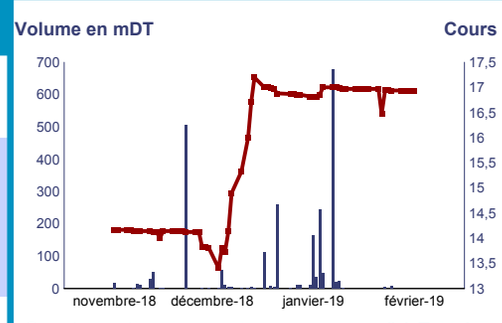
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	77,7 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

16,940 DT

Consolider



Capitalisation boursière 84,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	10,5%	4,9%
+Haut	16,940DT	17,200DT	17,200DT
+Bas	16,940DT	15,330DT	13,400DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	74,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	31,7%	33,7%	35,8%	36,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	26,4	26,8	27,3	29,4
EBIT (en MDT)	15,1	14,6	14,0	15,0
Résultat net (en MDT)	11,9	11,5	11,0	11,6
BPA (en DT)	2,371	2,295	2,206	2,322
DPA (en DT)	0,900	0,920	0,940	0,960
Pay out	39,1%	41,3%	43,9%	42,6%
ROE	15,7%	14,7%	13,7%	13,6%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

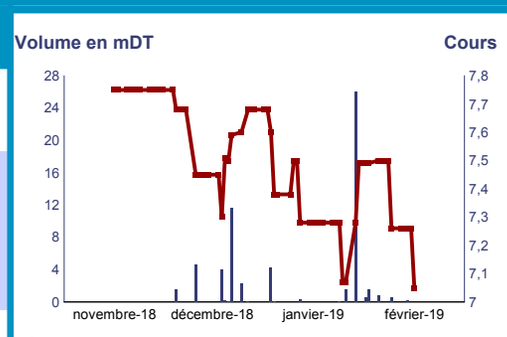
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
Part. étrangère	*18,0%*

Fonds propres	78,0 MDT
Nombre d'actions	8,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

7,050 DT

Conserver



Capitalisation boursière 56,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,9%	-7,2%	-6,6%
+Haut	7,260DT	7,680DT	8,700DT
+Bas	7,050DT	7,050DT	7,050DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	3,9%	3,9%	3,9%	0,0%
TCCC	72,2%	72,6%	73,1%	0,0%
Coef. d'exp.	43,6%	46,1%	49,3%	58,3%
R. solvabilité	10,3%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	26,5	27,5	28,3	26,3
EBIT (en MDT)	11,9	11,4	10,5	7,1
Résultat net (en MDT)	8,5	8,0	7,8	6,4
BPA (en DT)	1,060	1,000	0,975	0,794
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,550	0,600
Pay out	49,0%	46,7%	44,6%	44,4%
ROE	11,5%	10,0%	9,0%	6,9%

MODERN LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

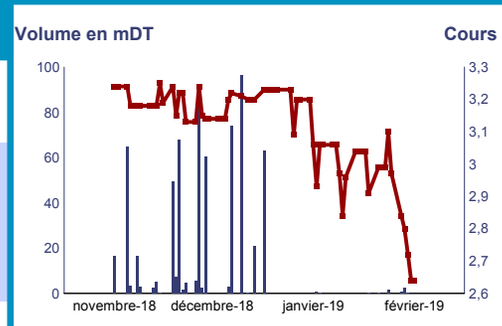
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	42,7 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

2,640 DT

Alléger



Capitalisation boursière 18,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-11,1%	-17,8%	-25,9%
+Haut	2,840DT	3,230DT	3,650DT
+Bas	2,640DT	2,640DT	2,640DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	5,9x	11,8x	12,3x	14,2x
Div Yield	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

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

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

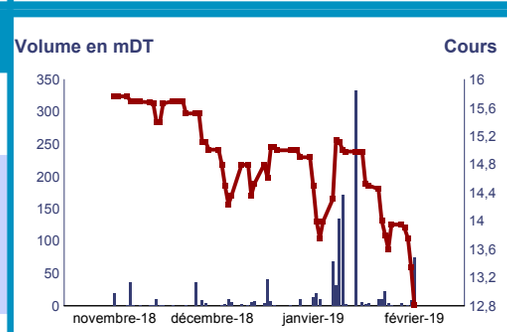
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%
Part. étrangère	*2,1%*

Fonds propres	161,5 MDT
Nombre d'actions	10,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

12,810 DT

Consolider



Capitalisation boursière 132,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 86,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-8,2%	-13,4%	3,3%
+Haut	13,950DT	15,140DT	19,348DT
+Bas	12,810DT	12,810DT	12,217DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	11,2x	10,0x	9,3x	8,0x
Div Yield	7,8%	7,8%	7,8%	7,8%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
ASSURANCES	5,0%	1,9%	4	789,9	0,7	3,2	1,8%	13,8x	12,7x	3,9%	4,2%	49,9%	1,1x	26,8%

ASSURANCES SALIM

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

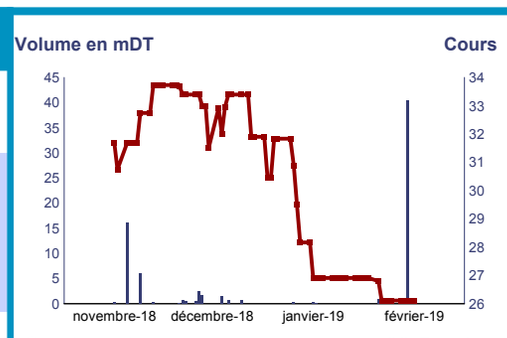
Banque de l'habitat	21,9%
Assurances CARTE	13,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	51,4 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

26,110 DT

Conserver



Capitalisation boursière 69,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 40,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-21,8%	-16,5%
+Haut	26,110DT	33,400DT	33,730DT
+Bas	26,110DT	26,110DT	26,000DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	11,4x	10,9x	10,1x	-
Div Yield	3,8%	4,2%	4,6%	5,0%
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	-20 084 615,4x

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

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

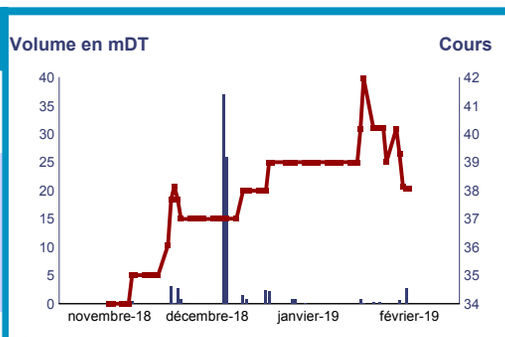
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Cours du 22/02/2019

38,050 DT

Fonds propres	122,5 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière 228,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,5%	2,8%	13,2%
+Haut	40,190DT	41,970DT	41,970DT
+Bas	38,050DT	37,010DT	32,500DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	15,2x	14,9x	13,8x	10,6x
Div Yield	4,2%	5,3%	5,8%	6,3%
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,5x

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

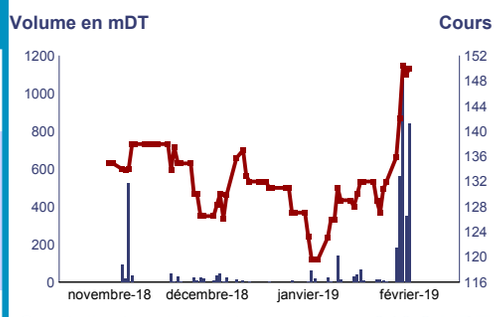
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*41,2%*

Cours du 22/02/2019

150,000 DT

Fonds propres	343,8 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière 346,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 033,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	13,6%	10,5%	91,4%
+Haut	150,520DT	150,520DT	154,000DT
+Bas	135,900DT	119,610DT	76,780DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	49,5x	15,9x	14,5x	NS
Div Yield	0,8%	1,3%	1,7%	2,0%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	-50 000 570,6x

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

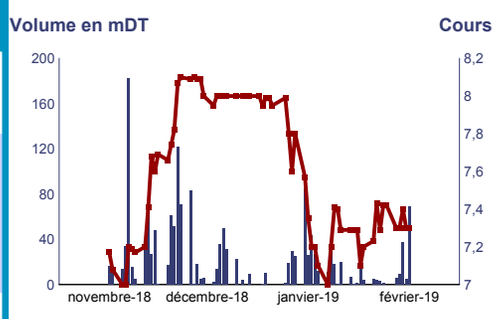
BNA PARTICIPATIONS	21,0%
STAR	14,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 22/02/2019

7,300 DT

Fonds propres	209,2 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière 146,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 126,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,6%	-8,8%	-5,8%
+Haut	7,400DT	8,000DT	8,180DT
+Bas	7,300DT	7,000DT	7,000DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	11,9x	8,2x	7,8x	7,9x
Div Yield	6,8%	7,5%	7,5%	8,2%
P/B	0,8x	0,7x	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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**3,0%**	**-0,6%**	**3**	**330,1**	**0,0**	**0,1**	**0,2%**	**12,4x**	**14,1x**	**5,7%**	**6,0%**	**69,2%**	**5,3x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

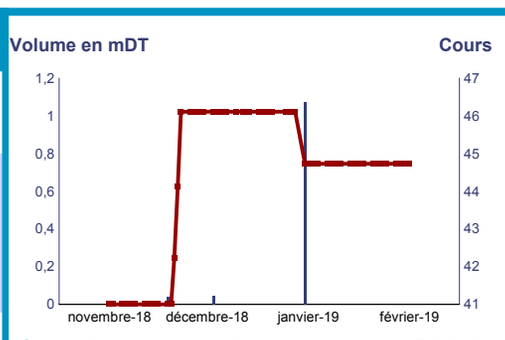
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 22/02/2019

44,730 DT

Fonds propres	16,0 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Alléger



Capitalisation boursière 44,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.

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	2020p
P/E	22,9x	17,7x	14,3x	13,3x
Div Yield	4,5%	4,7%	4,9%	5,1%
P/B	2,9x	2,8x	2,6x	2,4x

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

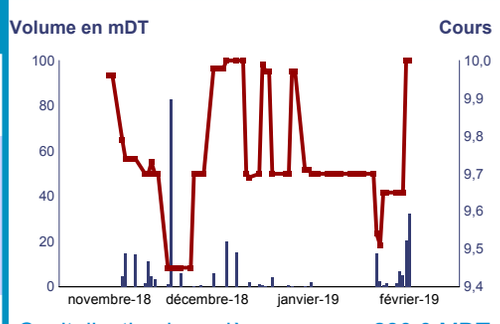
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 22/02/2019

10,000 DT

Fonds propres	59,6 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière 280,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 66,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,6%	0,0%	28,7%
+Haut	10,000DT	10,000DT	10,400DT
+Bas	9,650DT	9,510DT	7,810DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	16,0x	11,5x	14,1x	13,4x
Div Yield	5,5%	5,8%	6,1%	6,4%
P/B	4,9x	4,7x	4,5x	4,3x

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

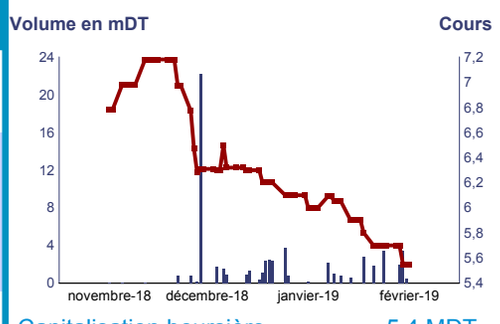
TUNISIE LEASING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 22/02/2019

5,550 DT

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

Conserver



Capitalisation boursière 5,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,6%	-12,2%	-2,1%
+Haut	5,700DT	6,320DT	7,690DT
+Bas	5,550DT	5,550DT	4,850DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	19,5x	12,7x	10,5x	8,6x
Div Yield	9,0%	9,0%	9,0%	9,0%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	**-7,3%**	**-11,3%**	**2**	**525,2**	**0,0**	**0,0**	**0,5%**	**42,2x**	**36,5x**	**2,7%**	**2,9%**	**52,8%**	**3,5x**	**7,4%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

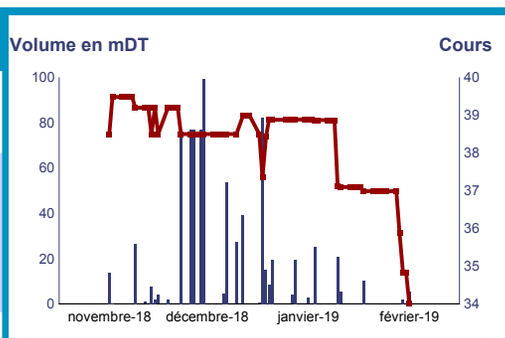
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%
Groupe AUCHAN	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

Cours du 22/02/2019

34,000 DT

Fonds propres	101,3 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière 390,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-8,1%	-11,7%	-9,6%
+Haut	36,990DT	39,000DT	41,290DT
+Bas	34,000DT	34,000DT	34,000DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	10,2x	9,4x	8,9x	8,5x
VE/EBIT	20,5x	18,1x	17,1x	16,3x
P/E	37,4x	33,0x	30,0x	27,6x
Div Yield	2,1%	2,1%	2,2%	2,4%
P/B	4,6x	3,9x	3,2x	2,7x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	41,6	38,7	38,4	38,2
Dette nette (en MDT)	286,4	290,7	296,8	302,4
Gearing	3 592,7%	2 463,6%	1 765,6%	1 318,7%
CA (en MDT)	952,7	981,3	1 030,4	1 081,9
EBITDA (en MDT)	66,6	72,8	77,1	81,2
EBIT (en MDT)	33,1	37,6	40,1	42,4
Résultat net (en MDT)	10,4	11,8	13,0	14,1
BPA (en DT)	0,908	1,030	1,133	1,230
DPA (en DT)	0,700	0,700	0,750	0,800
Pay out	36,3%	32,0%	31,2%	30,7%
ROE	130,8%	100,2%	77,4%	61,6%

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

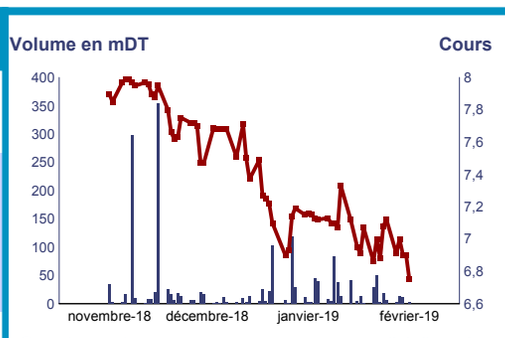
Groupe MABROUK –Sté Expansic	75,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	63,4 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 22/02/2019

6,750 DT

Acheter



Capitalisation boursière	134,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	29,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-5,2%	-10,1%	-44,4%
+Haut	7,000DT	7,710DT	12,580DT
+Bas	6,750DT	6,750DT	6,750DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	8,3x	9,1x	8,6x	8,0x
VE/EBIT	9,3x	8,8x	8,1x	7,5x
P/E	-	68,8x	55,4x	44,1x
Div Yield	3,0%	4,4%	4,9%	5,3%
P/B	2,2x	2,1x	2,1x	1,5x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-20,7	-41,5	-65,2	-89,6
Dette nette (en MDT)	104,9	98,4	89,7	80,9
Gearing	129,7%	118,8%	105,3%	91,7%
CA (en MDT)	561,0	584,5	625,4	669,2
EBITDA (en MDT)	28,7	25,7	26,2	27,0
EBIT (en MDT)	25,7	26,6	27,7	28,8
Résultat net (en MDT)	-1,2	2,0	2,4	3,1
BPA (en DT)	-	0,098	0,122	0,153
DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360
Pay out	90,3%	399,4%	286,5%	239,6%
ROE	-1,5%	2,4%	2,9%	3,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**-1,2%**	**-3,4%**	**4**	**797,0**	**0,1**	**0,6**	**0,7%**	**12,0x**	**11,8x**	**7,7%**	**7,8%**	**80,3%**	**2,6x**	**9,7%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

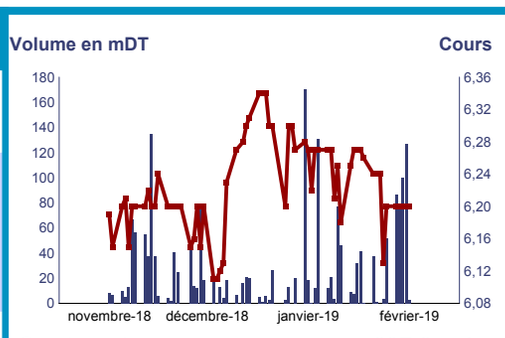
MZABI Mohamed Sadok	24,8%
MZABI Mzoughi	24,6%
Part. étrangère	*14,2%*

Fonds propres	116,6 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

6,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière	237,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	391,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-1,1%	1,1%
+Haut	6,200DT	6,340DT	6,785DT
+Bas	6,200DT	6,130DT	6,085DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,2x	0,1x
VE/EBITDA	2,0x	1,8x	1,5x	1,1x
VE/EBIT	2,1x	1,9x	1,6x	1,2x
P/E	6,6x	7,3x	7,2x	7,2x
Div Yield	9,9%	10,1%	10,5%	11,3%
P/B	2,1x	2,0x	2,0x	1,9x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-11,1	-17,2	-25,3	-34,6
Dette nette (en MDT)	-157,8	-170,1	-184,8	-200,9
Gearing	-94,7%	-98,5%	-103,2%	-108,2%
CA (en MDT)	262,4	249,3	261,7	274,8
EBITDA (en MDT)	39,1	36,6	34,7	32,4
EBIT (en MDT)	37,7	35,2	33,2	30,8
Résultat net (en MDT)	35,8	32,6	32,8	33,0
BPA (en DT)	0,936	0,851	0,857	0,864
DPA (en DT)	0,615	0,625	0,650	0,700
Pay out	79,9%	73,6%	76,0%	81,2%
ROE	22,0%	19,3%	18,7%	18,2%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

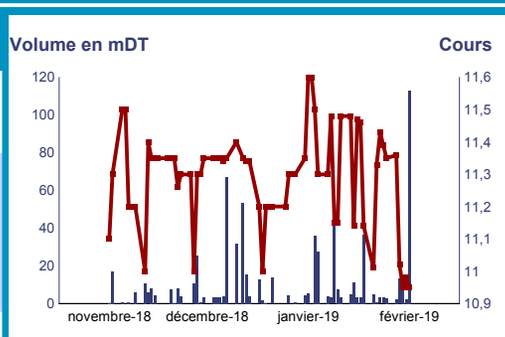
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	41,0 MDT
Nombre d'actions	13,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

10,950 DT

Acheter



Capitalisation boursière	147,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	138,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,5%	-3,9%	0,6%
+Haut	11,360DT	11,600DT	12,000DT
+Bas	10,950DT	10,950DT	10,300DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-3,5	-4,1	-4,8	-5,5
Dette nette (en MDT)	-26,6	-28,4	-30,4	-32,4
Gearing	-60,5%	-61,4%	-62,6%	-63,5%
CA (en MDT)	167,2	170,6	178,2	186,3
EBITDA (en MDT)	19,2	20,0	21,3	22,7
EBIT (en MDT)	18,1	19,0	20,3	21,7
Résultat net (en MDT)	14,8	14,4	15,5	16,5
BPA (en DT)	1,097	1,066	1,145	1,226
DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920
Pay out	91,8%	91,3%	86,5%	80,1%
ROE	33,7%	31,2%	31,9%	32,4%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

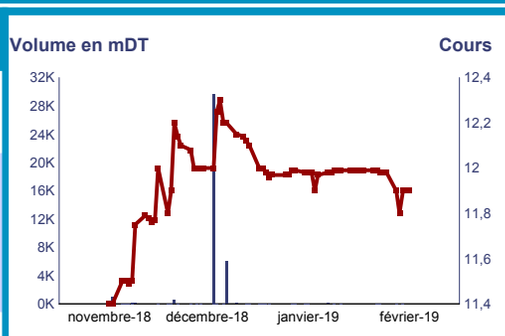
AMEN GROUP	52,3%
POULINA GROUP HOLDING	27,8%
Part. étrangère	*11,1%*

Fonds propres	123,2 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

11,900 DT

Conserver



Capitalisation boursière	357,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	70,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,7%	-2,1%	14,1%
+Haut	11,900DT	12,150DT	12,300DT
+Bas	11,800DT	11,800DT	9,090DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-56,8	-60,6	-65,7	-72,3
Dette nette (en MDT)	-110,9	-116,5	-122,3	-128,4
Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%
CA (en MDT)	422,6	401,4	413,5	425,9
EBITDA (en MDT)	36,7	38,2	36,2	34,1
EBIT (en MDT)	31,1	32,2	30,0	27,5
Résultat net (en MDT)	29,1	25,7	24,2	22,6
BPA (en DT)	0,971	0,855	0,806	0,753
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
Pay out	73,5%	83,6%	88,6%	94,9%
ROE	20,9%	17,1%	15,2%	13,5%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

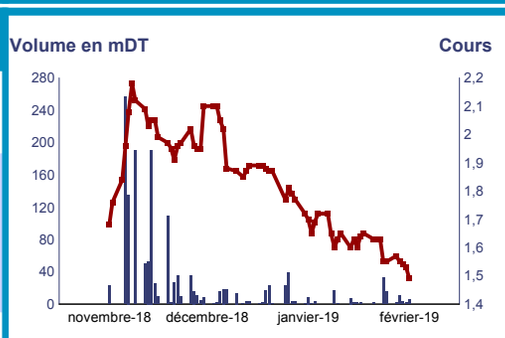
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*6,3%*

Fonds propres	85,0 MDT
Nombre d'actions	37,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

1,490 DT

Consolider



Capitalisation boursière	55,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	23,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,9%	-20,3%	-31,7%
+Haut	1,570DT	1,890DT	2,180DT
+Bas	1,490DT	1,490DT	1,230DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	4,1x	4,0x	4,2x	3,9x
VE/EBIT	7,6x	7,4x	7,7x	7,0x
P/E	84,1x	24,5x	18,7x	13,3x
Div Yield	10,1%	10,1%	10,1%	10,1%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	28,8	13,4	37,3	43,7
Dette nette (en MDT)	93,1	99,8	120,7	122,0
Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%
CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9
EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1
EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2
Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1
BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112
DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,150
Pay out	83,2%	79,2%	69,3%	61,6%
ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
IMMOBILIER	**-1,2%**	**-3,4%**	**3**	**73,9**	**0,0**	**0,1**	**1,0%**	**94,2x**	**28,5x**	**4,4%**	**4,7%**	**105,4%**	**1,0x**	**10,5%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

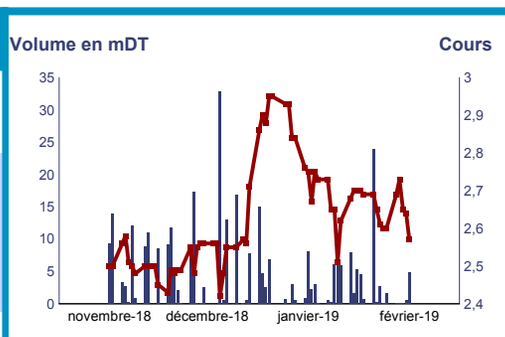
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 22/02/2019

2,570 DT

Vendre



Capitalisation boursière	13,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	5,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,2%	0,8%	-25,1%
+Haut	2,730DT	2,950DT	3,510DT
+Bas	2,570DT	2,510DT	2,400DT

Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	2,7x	5,8x	5,5x	5,2x
VE/EBITDA	9,7x	23,7x	17,3x	15,9x
VE/EBIT	11,2x	29,1x	20,2x	18,4x
P/E	6,5x	NS	25,0x	16,7x
Div Yield	9,3%	5,8%	7,0%	7,8%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x

Indic. financiers	2017e	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	69,6	73,4	72,0	72,5
Dette nette (en MDT)	43,4	48,8	49,7	50,5
Gearing	120,5%	140,0%	145,3%	149,7%
CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,3
EBITDA (en MDT)	5,8	2,6	3,6	4,0
EBIT (en MDT)	5,0	2,1	3,1	3,5
Résultat net (en MDT)	2,0	0,1	0,5	0,8
BPA (en DT)	0,395	0,013	0,103	0,154
DPA (en DT)	0,240	0,150	0,180	0,200
Pay out	68,3%	50,4%	43,4%	40,6%
ROE	5,5%	0,2%	1,5%	2,3%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

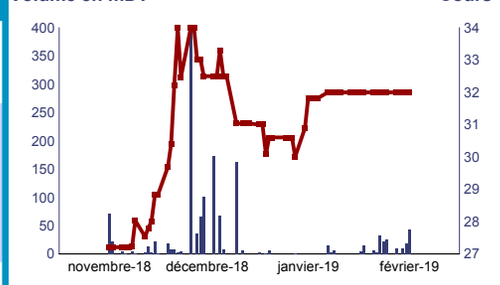
BNA	29,9%
C.T.A.M.A	10,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	41,8 MDT
Nombre d'actions	1,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

32,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière	35,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	79,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	3,1%	-13,2%
+Haut	32,000DT	32,000DT	38,050DT
+Bas	32,000DT	30,000DT	26,190DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	3,1x	3,6x	3,5x	3,5x
VE/EBITDA	11,6x	12,1x	11,3x	10,7x
VE/EBIT	13,4x	14,3x	13,2x	12,4x
P/E	35,0x	94,2x	29,7x	18,2x
Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	195,9	173,9	169,3	169,0
Dette nette (en MDT)	133,1	129,2	136,2	143,6
Gearing	138,1%	135,2%	146,4%	161,5%
CA (en MDT)	53,7	45,6	48,4	51,3
EBITDA (en MDT)	14,6	13,6	15,2	16,7
EBIT (en MDT)	12,6	11,5	13,0	14,4
Résultat net (en MDT)	1,0	0,4	1,2	1,9
BPA (en DT)	0,915	0,340	1,076	1,762
DPA (en DT)	1,250	1,250	1,250	1,250
Pay out	97,8%	263,5%	83,2%	50,8%
ROE	1,0%	0,4%	1,3%	2,2%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

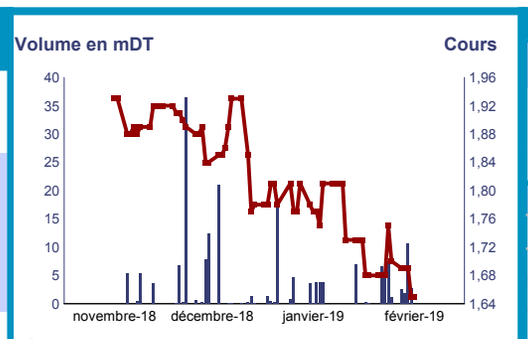
STUSID BANK	22,8%
Sté IMMOBILIERE	10,9%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

1,650 DT

Consolider



Capitalisation boursière 25,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,9%	-14,5%	-29,5%
+Haut	1,690DT	1,930DT	2,400DT
+Bas	1,650DT	1,650DT	1,650DT

Ratios	2017p	2018p	2019p	2020p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers	2017p	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	2,7%	0,4%	6	4 773,3	0,7	3,3	1,0%	19,6x	17,7x	2,8%	2,9%	64,1%	4,3x	51,3%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

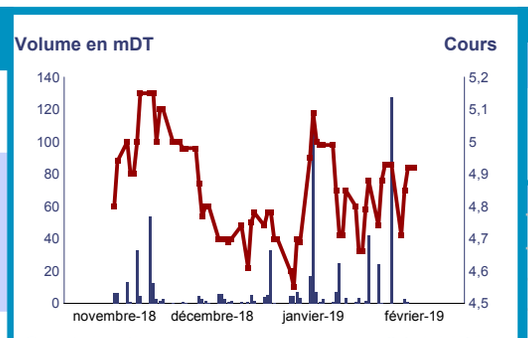
GAHBICHE Karim	24,5%
CTKD	20,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	16,9 MDT
Nombre d'actions	4,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

4,920 DT

Consolider



Capitalisation boursière 24,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,2%	3,8%	21,7%
+Haut	4,920DT	5,090DT	5,360DT
+Bas	4,710DT	4,550DT	3,910DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	4,4x	3,6x	3,1x	2,7x
VE/EBIT	7,2x	5,7x	4,8x	4,0x
P/E	11,5x	9,2x	8,5x	7,7x
Div Yield	2,6%	2,8%	3,0%	3,3%
P/B	1,6x	1,4x	1,3x	1,1x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	4,9	5,4	5,9	6,4
Dette nette (en MDT)	-0,8	-1,8	-2,6	-3,4
Gearing	-5,8%	-11,8%	-16,1%	-20,1%
CA (en MDT)	25,2	28,2	31,0	34,1
EBITDA (en MDT)	5,3	6,1	6,9	7,7
EBIT (en MDT)	3,2	3,9	4,5	5,2
Résultat net (en MDT)	2,1	2,6	2,8	3,1
BPA (en DT)	0,426	0,536	0,581	0,639
DPA (en DT)	0,130	0,140	0,150	0,160
Pay out	36,3%	31,1%	30,8%	29,8%
ROE	15,2%	17,7%	18,2%	19,0%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

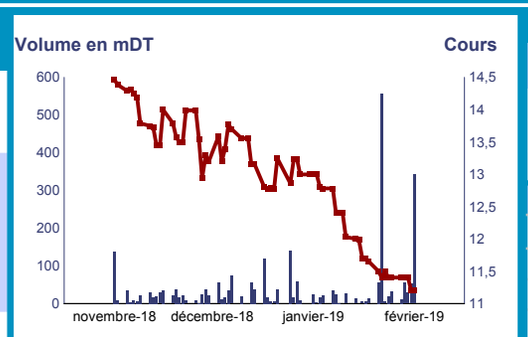
MEDDEB Mohamed	82,0%
MEDDEB Consulting SARL	1,5%
Part. étrangère	*9,4%*

Fonds propres	617,7 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 22/02/2019

11,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière 615,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 489,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,8%	-17,4%	-36,6%
+Haut	11,400DT	13,560DT	17,990DT
+Bas	11,200DT	11,200DT	11,200DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-3,5	-8,1	-19,4	-30,3
Dette nette (en MDT)	68,0	70,5	65,3	59,2
Gearing	41,4%	39,2%	32,9%	26,8%
CA (en MDT)	794,5	850,2	909,7	973,4
EBITDA (en MDT)	91,1	94,7	99,7	104,9
EBIT (en MDT)	59,2	61,4	64,4	67,6
Résultat net (en MDT)	38,6	40,3	43,3	46,6
BPA (en DT)	0,703	0,734	0,789	0,849
DPA (en DT)	0,410	0,450	0,470	0,490
Pay out	95,2%	102,9%	103,2%	103,5%
ROE	23,5%	22,4%	21,8%	21,1%

ELBENE INDUSTRIE

Code ISIN TN0003300902

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

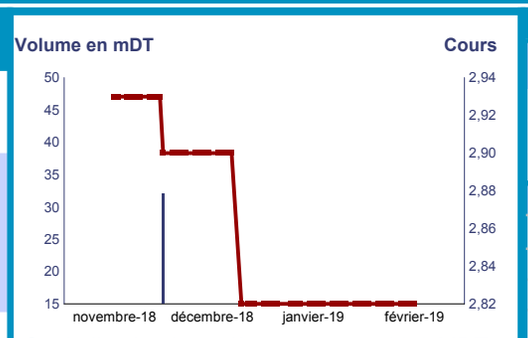
SEPCM	32,5%
STEC	13,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	-13,4 MDT
Nombre d'actions	10,0 Mi
Valeur nominale	4,0 DT

Cours du 22/02/2019

2,820 DT

Vendre



Capitalisation boursière 28,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-21,2%
+Haut	2,820DT	2,820DT	3,850DT
+Bas	2,820DT	2,820DT	2,440DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,8x	0,9x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	44,5x	57,9x	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-13,3x	-2,1x	-1,1x	-0,7x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-7,6	-33,8	-45,9	-60,5
Dette nette (en MDT)	36,7	25,3	21,9	18,8
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	78,0	58,5	57,3	56,2
EBITDA (en MDT)	1,5	0,9	-1,0	-3,4
EBIT (en MDT)	-4,3	-5,2	-7,5	-10,4
Résultat net (en MDT)	-10,0	-11,3	-12,9	-15,3
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché alternatif
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

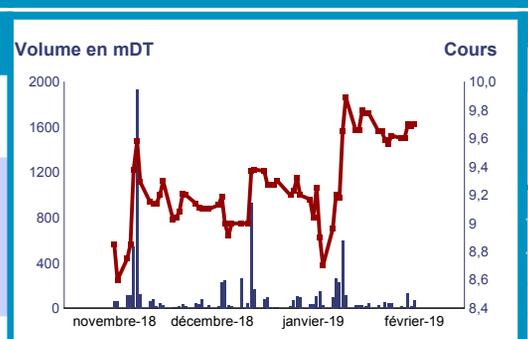
LAND'OR Holding	53,4%
BEN TURKIA Slah	6,5%
Part. étrangère	*5,6%*

Fonds propres	9,9 MDT
Nombre d'actions	4,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

9,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 47,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 233,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,8%	7,8%	28,5%
+Haut	9,700DT	9,890DT	11,180DT
+Bas	9,600DT	8,700DT	8,000DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	7,6x	4,9x	4,1x	3,5x
VE/EBIT	12,8x	7,3x	6,0x	5,3x
P/E	17,2x	7,3x	5,9x	5,2x
Div Yield	-	2,1%	2,1%	2,7%
P/B	8,2x	4,8x	3,1x	2,2x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	5,9	-2,3	-5,5	-8,6
Dette nette (en MDT)	30,7	26,8	24,5	22,1
Gearing	718,7%	0,7%	0,8%	0,8%
CA (en MDT)	93,9	112,7	126,8	139,4
EBITDA (en MDT)	10,2	15,0	17,5	19,5
EBIT (en MDT)	6,1	10,2	11,9	13,0
Résultat net (en MDT)	2,7	6,4	8,0	9,1
BPA (en DT)	0,564	1,323	1,651	1,879
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,200	0,260
Pay out	-	19,2%	15,2%	16,8%
ROE	64,0%	178,8%	253,4%	312,5%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

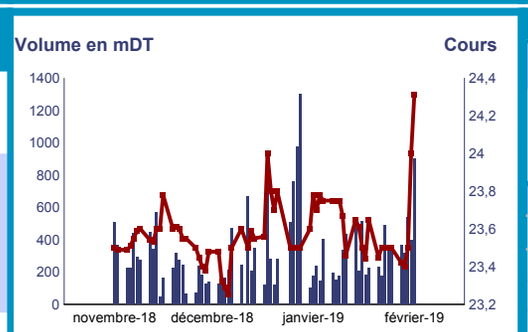
Groupe CASTEL	57,1%
Groupe POULINA	9,2%
Part. étrangère	*59,5%*

Fonds propres	607,8 MDT
Nombre d'actions	165,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

24,310 DT

Acheter



Capitalisation boursière 4 011,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 516,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,4%	3,0%	54,5%
+Haut	24,310DT	24,310DT	24,700DT
+Bas	23,400DT	23,400DT	15,550DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	3,9x	3,4x	3,1x	2,8x
VE/EBITDA	13,4x	11,5x	10,4x	9,4x
VE/EBIT	18,3x	15,3x	13,6x	12,3x
P/E	23,3x	20,4x	18,4x	16,9x
Div Yield	2,7%	2,7%	2,7%	2,7%
P/B	7,5x	6,6x	5,8x	5,0x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	180,8	194,3	204,3	213,0
Dette nette (en MDT)	-153,9	-220,9	-298,0	-383,0
Gearing	-18,3%	-23,6%	-28,7%	-33,5%
CA (en MDT)	996,9	1 105,5	1 199,5	1 289,5
EBITDA (en MDT)	288,2	328,6	358,5	385,4
EBIT (en MDT)	211,3	247,1	272,1	294,7
Résultat net (en MDT)	172,1	196,6	218,0	237,5
BPA (en DT)	1,043	1,191	1,321	1,439
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
Pay out	69,1%	60,5%	54,6%	50,1%
ROE	20,4%	21,0%	21,0%	20,8%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

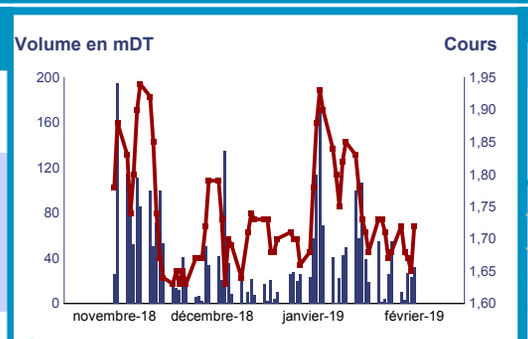
GALLUS HOLDING	56,2%
Les grands moulins CAP BON	11,5%
Part. étrangère	*2,1%*

Fonds propres	3,7 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

1,720 DT

Consolider



Capitalisation boursière 47,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 94,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,4%	4,9%	149,3%
+Haut	1,720DT	1,930DT	2,660DT
+Bas	1,650DT	1,640DT	0,610DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,0x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	neg.	11,2x	10,3x	8,7x
VE/EBIT	neg.	21,5x	19,3x	14,9x
P/E	-	25,0x	20,7x	17,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	26,9x	13,0x	8,0x	5,4x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	0,3	-8,8	-16,8	-24,9
Dette nette (en MDT)	17,7	16,0	15,0	14,7
Gearing	996,2%	432,4%	248,9%	166,6%
CA (en MDT)	66,7	86,7	102,3	112,5
EBITDA (en MDT)	-2,5	5,7	6,1	7,2
EBIT (en MDT)	-5,2	3,0	3,3	4,2
Résultat net (en MDT)	-5,5	1,9	2,3	2,8
BPA (en DT)	-	0,069	0,083	0,100
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-308,3%	51,9%	38,5%	31,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	1,3%	13,5%	3	419,6	0,3	1,4	19,7%	20,8x	18,0x	2,7%	2,9%	55,2%	3,5x	8,0%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

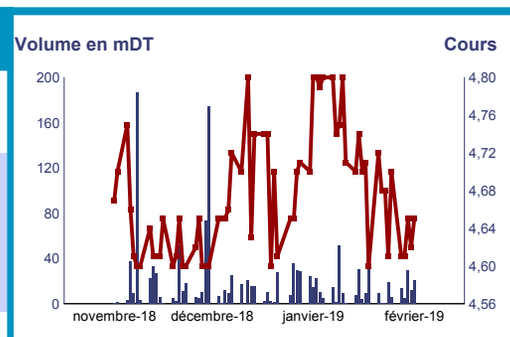
Sté Royal Invesstments et Particip	39,9%
Etat tunisien	28,5%
Part. étrangère	*2,4%*

Fonds propres	44,3 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

4,650 DT

Acheter



Capitalisation boursière	100,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	80,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,1%	-1,1%	-19,1%
+Haut	4,650DT	4,800DT	6,050DT
+Bas	4,610DT	4,600DT	4,500DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x
VE/EBITDA	7,1x	6,5x	5,6x	4,9x
VE/EBIT	10,5x	9,1x	7,6x	6,4x
P/E	20,4x	18,8x	15,0x	12,3x
Div Yield	3,0%	3,4%	3,9%	4,3%
P/B	2,6x	2,3x	2,0x	1,7x

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

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

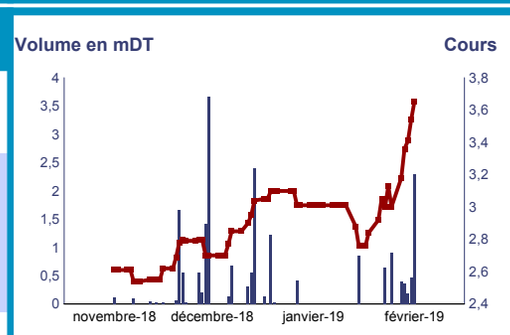
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	-2,3 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

3,650 DT

Alléger



Capitalisation boursière	6,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	3,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	21,7%	28,1%	-33,4%
+Haut	3,650DT	3,650DT	5,480DT
+Bas	3,180DT	2,760DT	2,540DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,9x	-2,9x	-0,8x	-0,6x

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

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

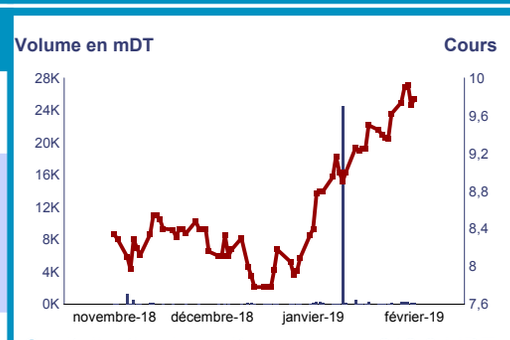
CHARFEDDINE RIDHA	54,4%
CTKD	12,3%
Part. étrangère	*9,9%*

Fonds propres	89,5 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

9,780 DT

Acheter



Capitalisation boursière	313,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 308,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,7%	17,8%	11,4%
+Haut	9,930DT	9,930DT	9,930DT
+Bas	9,710DT	7,780DT	7,740DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	4,4x	3,5x	3,2x	2,9x
VE/EBITDA	13,9x	11,6x	10,4x	9,6x
VE/EBIT	20,4x	16,4x	14,4x	13,2x
P/E	25,0x	21,5x	18,9x	17,3x
Div Yield	2,4%	2,5%	2,6%	2,8%
P/B	3,8x	3,5x	3,2x	3,0x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
ATERIAUX DE CONSTRUCTIO	-0,7%	-10,4%	8	714,2	0,6	3,2	5,3%	15,2x	12,9x	4,9%	5,2%	66,0%	2,0x	2,2%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

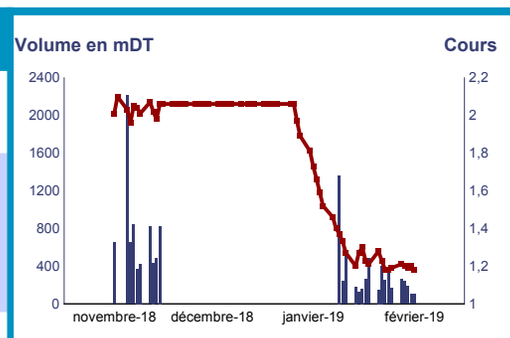
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
Part. étrangère	*6,0%*

Fonds propres	10,8 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

1,180 DT

Alléger



Capitalisation boursière	203,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	887,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,8%	-42,7%	-51,8%
+Haut	1,210DT	2,060DT	2,460DT
+Bas	1,180DT	1,180DT	1,180DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	4,8x	3,4x	3,0x	2,7x
VE/EBITDA	30,7x	13,4x	10,6x	9,1x
VE/EBIT	neg.	39,7x	22,7x	17,0x
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	5,3x	18,8x	-2 389,5x	134,6x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-52,8	-91,0	-108,1	-106,9
Dette nette (en MDT)	630,6	600,1	574,6	555,2
Gearing	1 654,1%	5 541,1%	375 992,0%	36 782,7%
CA (en MDT)	172,9	236,9	258,2	276,3
EBITDA (en MDT)	27,2	60,1	73,6	83,2
EBIT (en MDT)	-17,1	20,2	34,3	44,5
Résultat net (en MDT)	-68,9	-27,3	-10,9	1,6
BPA (en DT)	-	-	-	0,009
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-180,8%	-252,0%	ns	105,6%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

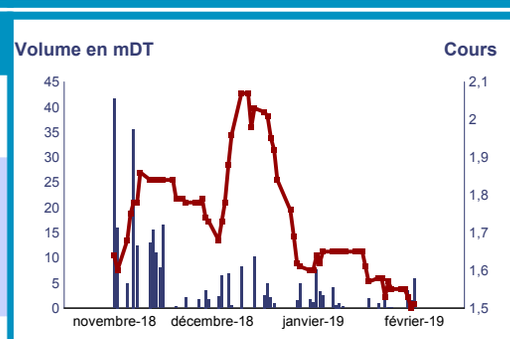
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	56,3 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

1,510 DT

Consolider



Capitalisation boursière	66,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	10,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,6%	-27,1%	-25,2%
+Haut	1,550DT	2,070DT	2,950DT
+Bas	1,500DT	1,500DT	1,420DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	3,5x	3,2x	2,6x	2,2x
VE/EBITDA	66,8x	21,5x	11,8x	7,9x
VE/EBIT	neg.	neg.	86,9x	19,2x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,9x	1,2x	1,5x	1,6x

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

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

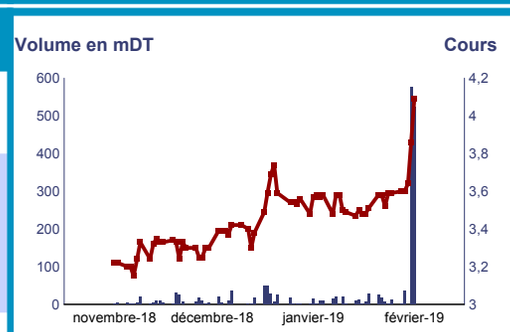
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	30,8 MDT
Nombre d'actions	7,1 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 22/02/2019

4,090 DT

Conserver



Capitalisation boursière	29,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 139,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	13,9%	19,6%	38,6%
+Haut	4,090DT	4,090DT	4,090DT
+Bas	3,600DT	3,300DT	2,686DT

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

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

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

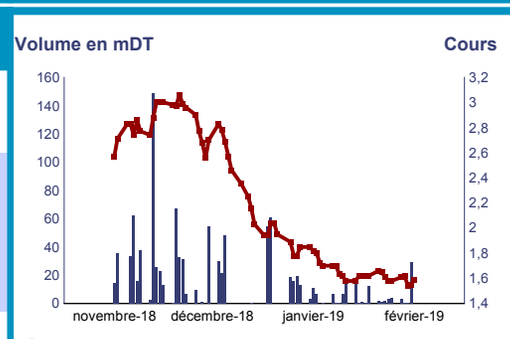
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	36,4 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 22/02/2019

1,590 DT

Conserver



Capitalisation boursière	19,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	32,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,6%	-32,3%	-49,5%
+Haut	1,620DT	2,350DT	3,210DT
+Bas	1,540DT	1,540DT	1,540DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	20,4	17,9	16,2	15,5
Dette nette (en MDT)	32,6	28,4	24,5	20,9
Gearing	93,3%	78,0%	64,2%	51,7%
CA (en MDT)	38,1	46,5	51,0	55,8
EBITDA (en MDT)	9,7	10,4	10,3	10,7
EBIT (en MDT)	5,2	5,6	6,0	6,8
Résultat net (en MDT)	2,2	2,5	2,9	3,4
BPA (en DT)	0,175	0,201	0,234	0,273
DPA (en DT)	0,060	0,070	0,080	0,090
Pay out	34,3%	34,8%	34,1%	33,0%
ROE	6,2%	6,9%	7,6%	8,4%

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

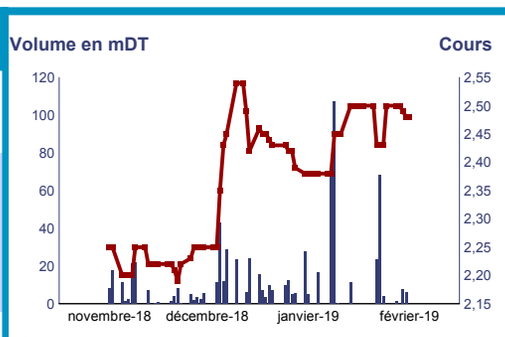
Ben AYED Mohamed Hédi	14,6%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	26,0 MDT
Nombre d'actions	14,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

2,480 DT

Alléger



Capitalisation boursière 34,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,8%	-2,4%	7,9%
+Haut	2,500DT	2,540DT	2,540DT
+Bas	2,480DT	2,380DT	2,190DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	24,5	27,9	30,1	32,3
Dette nette (en MDT)	10,0	11,3	12,2	13,2
Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%
CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2
EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9
EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9
Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1
BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291
DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120
Pay out	82,5%	65,8%	60,7%	48,1%
ROE	8,9%	9,6%	10,6%	11,5%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

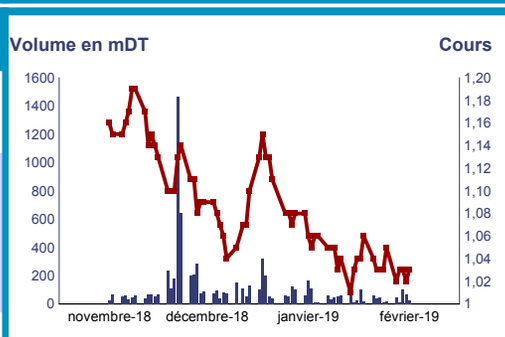
AB CORPORATION	13,2%
AGRIMED	10,6%
Part. étrangère	*1,8%*

Fonds propres	80,1 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

1,030 DT

Conserver



Capitalisation boursière 41,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 243,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,9%	-1,9%	-8,7%
+Haut	1,030DT	1,150DT	1,435DT
+Bas	1,020DT	1,010DT	1,010DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	87,2	76,5	92,7	111,8
Dette nette (en MDT)	130,2	131,7	133,6	136,2
Gearing	167,0%	162,0%	158,8%	155,5%
CA (en MDT)	116,4	128,0	140,8	152,1
EBITDA (en MDT)	28,0	32,4	35,7	38,9
EBIT (en MDT)	19,4	23,2	25,6	28,1
Résultat net (en MDT)	3,3	3,6	4,3	5,0
BPA (en DT)	0,081	0,087	0,106	0,123
DPA (en DT)	0,075	0,075	0,075	0,075
Pay out	76,1%	85,7%	70,7%	60,8%
ROE	4,2%	4,4%	5,1%	5,7%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

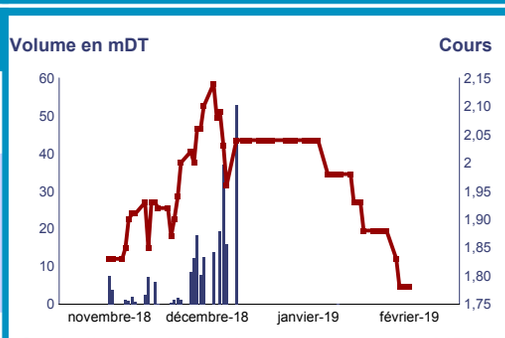
SOMOCER	56,0%
ATD SICAR	30,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	27,8 MDT
Nombre d'actions	26,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

1,780 DT

Conserver



Capitalisation boursière 46,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-5,3%	-12,7%	-0,6%
+Haut	1,830DT	2,040DT	2,140DT
+Bas	1,780DT	1,780DT	1,300DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	9,7x	7,8x	7,4x	6,8x
VE/EBIT	14,2x	11,2x	10,7x	9,9x
P/E	NS	33,3x	29,3x	25,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	6,8	4,8	2,2	0,6
Dette nette (en MDT)	30,9	27,3	24,6	22,7
Gearing	111,6%	97,9%	87,9%	80,5%
CA (en MDT)	47,8	51,6	55,8	60,2
EBITDA (en MDT)	8,0	9,4	9,7	10,1
EBIT (en MDT)	5,5	6,6	6,7	7,0
Résultat net (en MDT)	0,4	1,4	1,6	1,8
BPA (en DT)	0,015	0,053	0,061	0,069
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	1,4%	5,0%	5,7%	6,4%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

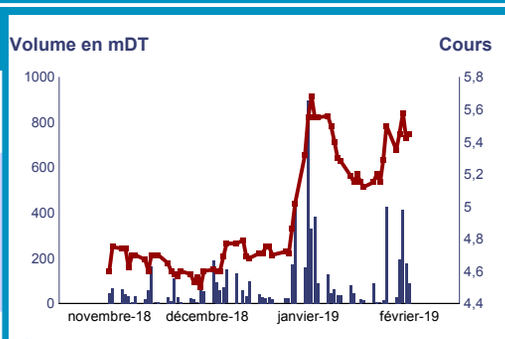
CFI	37,4%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	112,5 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

5,450 DT

Acheter



Capitalisation boursière 272,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 901,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,9%	14,3%	50,3%
+Haut	5,580DT	5,680DT	5,680DT
+Bas	5,350DT	4,680DT	3,540DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,8x	1,5x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	10,5x	8,1x	7,2x	6,2x
VE/EBIT	13,7x	9,9x	8,7x	7,4x
P/E	18,1x	14,1x	12,0x	10,4x
Div Yield	4,2%	4,6%	5,0%	5,3%
P/B	2,6x	2,4x	2,3x	2,1x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	54,6	60,5	63,7	67,1
Dette nette (en MDT)	10,6	8,9	6,5	1,3
Gearing	10,2%	8,2%	5,8%	1,1%
CA (en MDT)	154,4	183,7	205,8	230,5
EBITDA (en MDT)	27,0	34,9	38,9	44,2
EBIT (en MDT)	20,6	28,3	32,0	36,8
Résultat net (en MDT)	15,0	19,4	22,8	26,1
BPA (en DT)	0,301	0,387	0,455	0,522
DPA (en DT)	0,230	0,250	0,270	0,290
Pay out	75,5%	69,3%	67,4%	63,8%
ROE	14,6%	17,8%	19,5%	20,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	10,8%	15,1%	11	3 724,5	0,4	2,1	1,5%	19,0x	15,4x	2,7%	2,6%	73,9%	9,8x	5,3%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

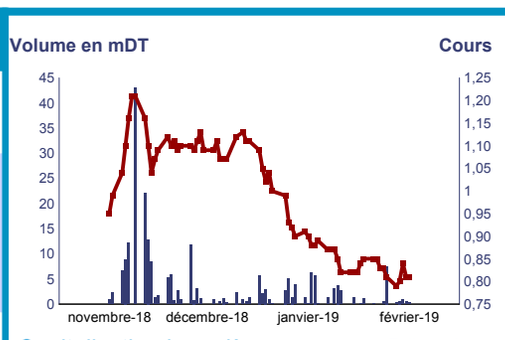
Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,8%*

Fonds propres	-11,8 MDT
Nombre d'actions	6,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

0,810 DT

Vendre



Capitalisation boursière 5,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-27,7%	-32,5%
+Haut	0,840DT	1,130DT	1,210DT
+Bas	0,790DT	0,790DT	0,790DT

Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-7,5x	-0,5x	-0,4x	-0,4x

Indic. financiers	2017e	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-10,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	ns

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

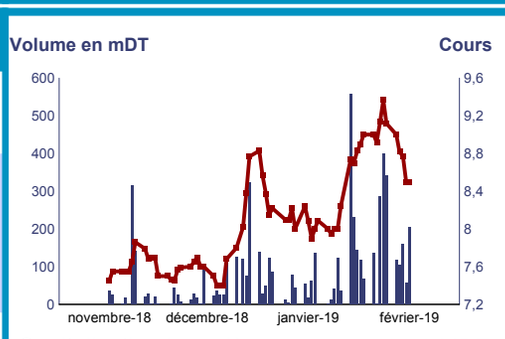
KALLEL Abdelwaheb	11,9%
KALLEL Abdesslem	9,4%
Part. étrangère	*1,5%*

Fonds propres	51,0 MDT
Nombre d'actions	12,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

8,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 102,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 644,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-6,8%	9,0%	-6,7%
+Haut	9,000DT	9,370DT	10,060DT
+Bas	8,500DT	7,800DT	6,470DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	5,9x	5,3x	4,8x	4,4x
VE/EBIT	9,9x	8,8x	8,0x	7,3x
P/E	11,0x	9,7x	8,7x	7,8x
Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%
P/B	2,3x	2,0x	1,7x	1,5x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	67,3	75,1	83,9	94,0
Dette nette (en MDT)	42,5	44,6	46,5	48,6
Gearing	79,6%	72,5%	65,8%	59,7%
CA (en MDT)	120,2	134,6	148,0	162,8
EBITDA (en MDT)	24,6	27,8	30,9	34,3
EBIT (en MDT)	14,6	16,6	18,6	20,7
Résultat net (en MDT)	9,3	10,5	11,7	13,1
BPA (en DT)	0,775	0,874	0,973	1,089
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
Pay out	58,7%	50,6%	45,4%	40,6%
ROE	17,9%	17,5%	17,0%	16,5%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

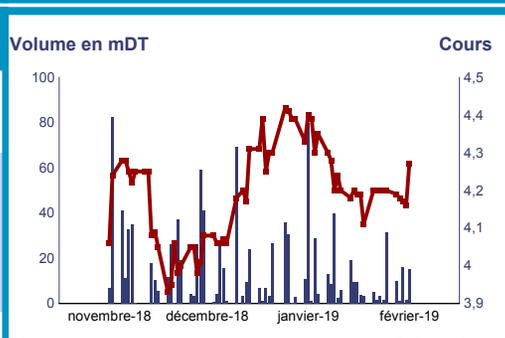
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Ben SLAMA	15,7%
Part. étrangère	*0,5%*

Fonds propres	11,0 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

4,270 DT

Acheter



Capitalisation boursière 19,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 43,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,7%	2,2%	81,9%
+Haut	4,270DT	4,420DT	4,420DT
+Bas	4,160DT	4,110DT	2,150DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	3,8	1,1	-0,8	-1,1
Dette nette (en MDT)	2,3	1,2	1,1	1,1
Gearing	24,4%	11,0%	9,3%	6,8%
CA (en MDT)	16,4	17,7	19,2	24,3
EBITDA (en MDT)	2,7	3,0	3,4	5,4
EBIT (en MDT)	1,8	2,0	2,4	4,3
Résultat net (en MDT)	1,3	1,5	1,9	3,1
BPA (en DT)	0,287	0,333	0,405	0,677
DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320
Pay out	94,1%	51,0%	50,1%	49,1%
ROE	13,9%	14,5%	15,7%	20,0%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

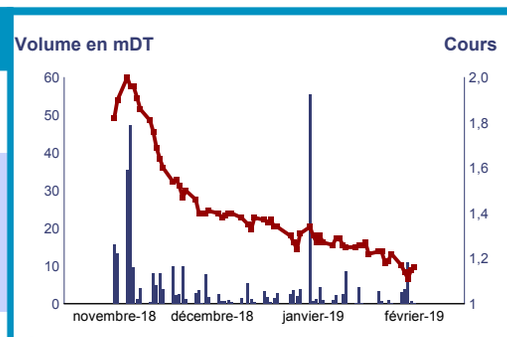
Sté F.H.SERVICES	32,4%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/02/2019

1,160 DT

Vendre



Capitalisation boursière 5,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,9%	-15,9%	-55,0%
+Haut	1,170DT	1,380DT	2,600DT
+Bas	1,110DT	1,110DT	1,110DT

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

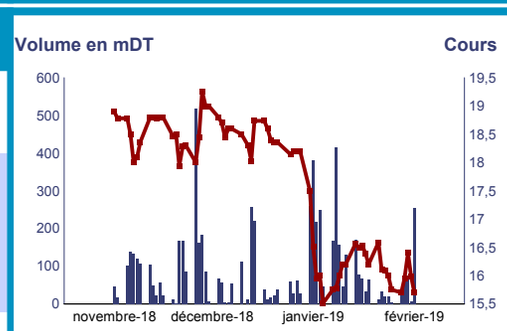
ESSAYEH Habib	33,1%
REKIK Mohamed	10,7%
Part. étrangère	*27,7%*

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

Cours du 22/02/2019

15,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 127,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 449,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,3%	-15,1%	-44,7%
+Haut	16,400DT	18,740DT	33,850DT
+Bas	15,700DT	15,510DT	15,510DT

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

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

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

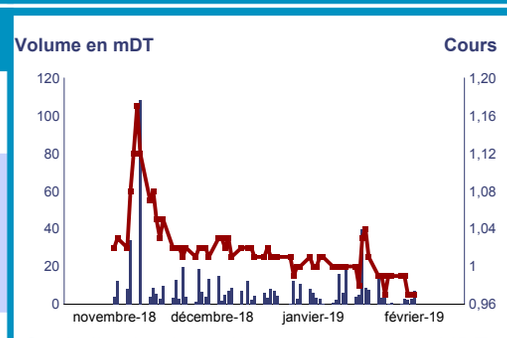
ECONOMIC AUTO SA	29,7%
AURES AUTO SA	12,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/02/2019

0,970 DT

Alléger



Capitalisation boursière 10,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,0%	-4,9%	-36,2%
+Haut	0,990DT	1,040DT	1,530DT
+Bas	0,970DT	0,970DT	0,970DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,1x	0,9x	0,8x	0,6x
VE/EBITDA	13,6x	8,5x	5,4x	3,0x
VE/EBIT	neg.	55,7x	14,2x	5,0x
P/E	-	-	NS	6,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x

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

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

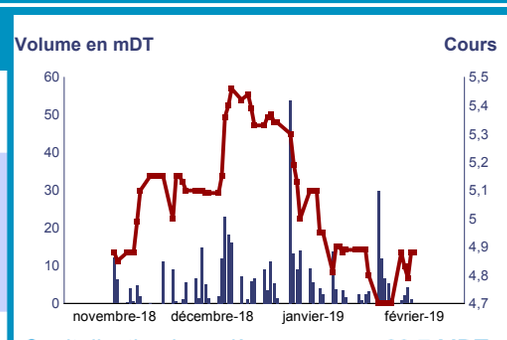
REJEB SFAR Karim	51,8%
REJEB Nessim	10,5%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 22/02/2019

4,880 DT

Acheter



Capitalisation boursière 20,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,8%	-10,0%	17,6%
+Haut	4,880DT	5,440DT	5,460DT
+Bas	4,790DT	4,700DT	3,950DT

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

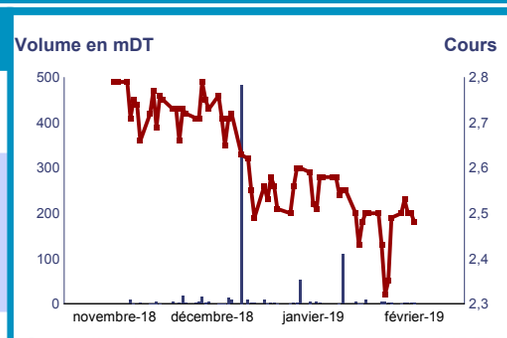
ATD SICAR	22,9%
ABID Yassine	22,4%
Part. étrangère	*7,3%*

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

Cours du 22/02/2019

2,480 DT

Conserver



Capitalisation boursière 19,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,4%	-5,7%	1,4%
+Haut	2,530DT	2,630DT	2,995DT
+Bas	2,480DT	2,320DT	2,320DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	9,8x	7,6x	6,7x	6,1x
VE/EBIT	19,0x	12,7x	10,5x	9,4x
P/E	18,2x	13,4x	11,6x	10,0x
Div Yield	2,2%	2,6%	2,8%	3,0%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x

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

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

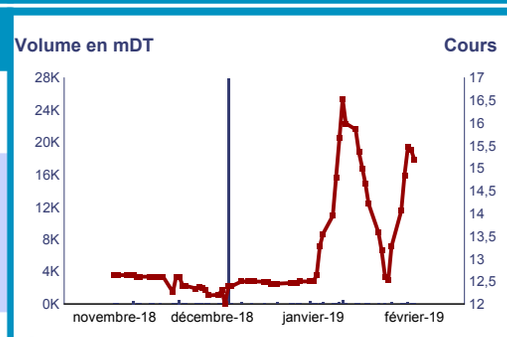
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
Sté El Hana	6,4%
Part. étrangère	*0,7%*

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

Cours du 22/02/2019

15,190 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 734,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 455,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	14,5%	21,5%	46,5%
+Haut	15,480DT	16,530DT	16,530DT
+Bas	14,060DT	12,450DT	9,665DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	2,1x	1,8x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	13,9x	12,2x	11,0x	9,6x
VE/EBIT	24,5x	21,0x	18,7x	16,1x
P/E	19,7x	17,6x	16,4x	15,0x
Div Yield	2,2%	2,3%	2,3%	2,3%
P/B	6,6x	6,2x	5,7x	5,3x

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

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

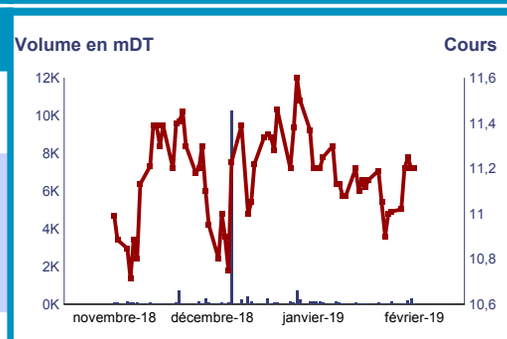
Sté JM HOLDING	62,7%
Blakeney	10,6%
Part. étrangère	*20,9%*

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

Cours du 22/02/2019

11,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière 675,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 481,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,7%	-1,7%	-18,7%
+Haut	11,250DT	11,600DT	13,705DT
+Bas	11,020DT	10,900DT	10,715DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	2,4x	2,2x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	12,2x	11,7x	7,9x	6,3x
VE/EBIT	16,0x	15,6x	9,6x	7,6x
P/E	27,4x	28,0x	13,8x	11,0x
Div Yield	-	-	1,8%	2,7%
P/B	4,1x	3,9x	3,6x	3,3x

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

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

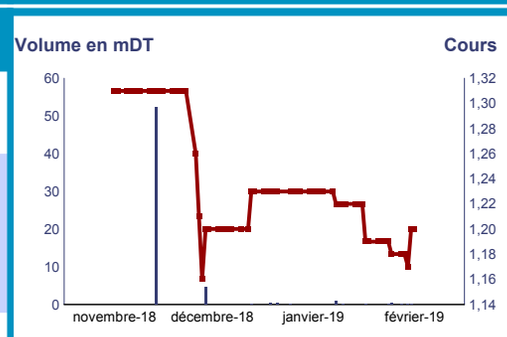
AFRICA HOLDING	70,8%
OCT	8,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 22/02/2019

1,200 DT

Vendre



Capitalisation boursière 5,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,7%	0,0%	36,4%
+Haut	1,200DT	1,230DT	1,990DT
+Bas	1,170DT	1,170DT	0,880DT

Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x

Indic. financiers	2017e	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-64,8
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	ns

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
INDUSTRIES	2,7%	8,2%	6	1 946,5	2,0	10,0	7,0%	15,9x	13,5x	2,5%	2,6%	54,7%	4,0x	20,0%

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

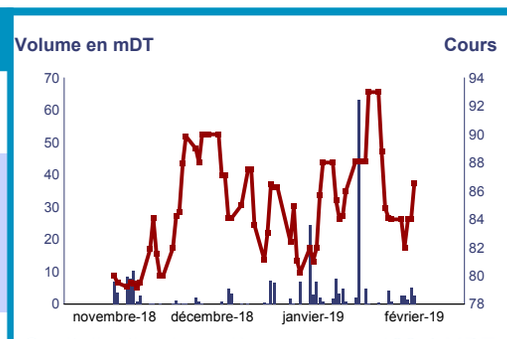
Principaux actionnaires

AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	20,8%
Part. étrangère	*59,2%*
Fonds propres	51,6 MDT
Nombre d'actions	1,5 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 22/02/2019

86,520 DT

Conserver



Capitalisation boursière 130,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,0%	1,8%	14,1%
+Haut	86,520DT	93,000DT	93,000DT
+Bas	82,000DT	80,210DT	72,611DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	14,8	13,5	11,7	9,9
Dette nette (en MDT)	-3,7	-3,6	-3,4	-3,2
Gearing	-7,4%	-6,6%	-5,8%	-5,1%
CA (en MDT)	80,5	84,1	89,1	94,5
EBITDA (en MDT)	16,8	19,8	22,1	24,7
EBIT (en MDT)	12,7	15,3	17,2	19,2
Résultat net (en MDT)	9,2	10,6	12,0	13,5
BPA (en DT)	6,107	7,006	7,950	8,965
DPA (en DT)	4,100	4,200	4,200	4,200
Pay out	81,1%	72,4%	63,8%	58,5%
ROE	18,3%	19,6%	20,7%	21,6%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

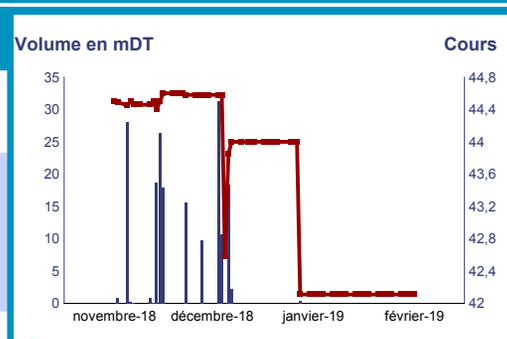
Principaux actionnaires

Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*
Fonds propres	20,7 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 22/02/2019

42,110 DT

Alléger



Capitalisation boursière 82,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-4,3%	3,5%
+Haut	42,110DT	44,000DT	45,500DT
+Bas	42,110DT	42,110DT	32,520DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,7x	4,0x	8,0x	50,9x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-1,3	-26,2	-44,0	-61,6
Dette nette (en MDT)	49,6	40,4	39,3	36,7
Gearing	154,9%	183,6%	358,4%	2 137,2%
CA (en MDT)	181,0	153,8	184,6	206,8
EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,2	-2,5	-3,1
EBIT (en MDT)	-16,0	-17,9	-9,0	-9,2
Résultat net (en MDT)	-19,5	-20,0	-11,0	-9,3
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-60,8%	-91,2%	-100,4%	-539,8%

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

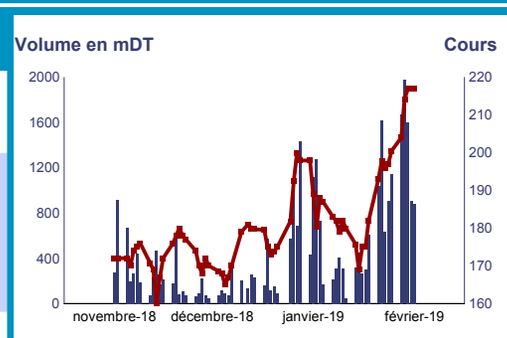
Principaux actionnaires

ARMICO	26,7%
STE MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*
Fonds propres	97,1 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 22/02/2019

217,100 DT

Conserver



Capitalisation boursière 455,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7 042,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	8,3%	21,3%	552,2%
+Haut	217,100DT	217,100DT	217,100DT
+Bas	204,020DT	168,970DT	29,000DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	3,8x	2,9x	2,7x	2,4x
VE/EBITDA	27,5x	17,0x	14,9x	13,2x
VE/EBIT	35,1x	19,8x	17,2x	14,9x
P/E	30,5x	17,9x	15,7x	13,9x
Div Yield	1,8%	1,8%	1,8%	1,8%
P/B	5,7x	4,7x	3,9x	3,2x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	12,4	20,3	35,6	52,5
Dette nette (en MDT)	-11,5	-4,5	-3,6	-4,6
Gearing	-14,4%	-4,6%	-3,1%	-3,2%
CA (en MDT)	118,1	153,5	168,8	185,7
EBITDA (en MDT)	16,2	26,5	30,3	34,3
EBIT (en MDT)	12,6	22,8	26,4	30,2
Résultat net (en MDT)	14,9	25,5	28,9	32,7
BPA (en DT)	7,112	12,119	13,785	15,571
DPA (en DT)	4,000	4,000	4,000	4,000
Pay out	56,2%	33,0%	29,0%	25,7%
ROE	18,7%	26,2%	24,6%	23,0%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

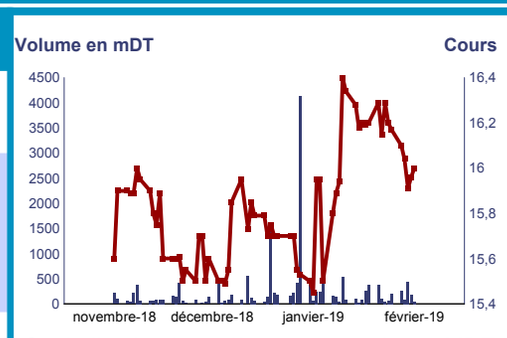
Principaux actionnaires

SELLAMI Moncef	25,2%
SELLAMI Slim	10,0%
Part. étrangère	*21,9%*
Fonds propres	231,6 MDT
Nombre d'actions	53,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

16,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 857,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 988,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,1%	0,3%	9,0%
+Haut	16,100DT	16,400DT	18,780DT
+Bas	15,910DT	15,450DT	13,860DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,3x	1,1x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	12,6x	8,9x	7,3x	6,1x
VE/EBIT	18,1x	12,3x	9,6x	7,9x
P/E	20,4x	15,6x	12,8x	11,2x
Div Yield	1,9%	1,9%	2,0%	2,1%
P/B	4,0x	3,7x	3,4x	3,1x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	120,0	136,2	149,1	161,7
Dette nette (en MDT)	40,1	36,4	7,9	-43,6
Gearing	12,5%	10,0%	1,9%	-9,0%
CA (en MDT)	698,7	842,6	960,6	1 056,7
EBITDA (en MDT)	71,4	100,1	118,8	132,6
EBIT (en MDT)	49,7	73,0	90,3	102,7
Résultat net (en MDT)	42,0	55,0	66,9	76,7
BPA (en DT)	0,784	1,027	1,248	1,431
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,340
Pay out	94,7%	72,3%	63,5%	58,8%
ROE	14,3%	16,5%	17,4%	17,3%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

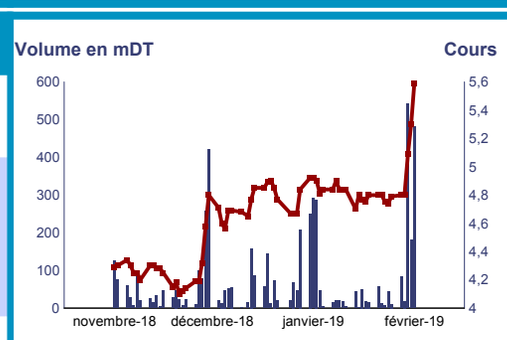
Principaux actionnaires

Value Consulting	33,5%
HAMROUNI Abdelkader	18,7%
Part. étrangère	*1,3%*
Fonds propres	66,4 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 22/02/2019

5,590 DT

Acheter



Capitalisation boursière 156,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 307,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	16,7%	19,4%	78,4%
+Haut	5,590DT	5,590DT	5,590DT
+Bas	4,800DT	4,650DT	3,035DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	2,1x	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	10,3x	6,8x	6,6x	6,1x
VE/EBIT	12,8x	7,8x	7,6x	7,0x
P/E	16,8x	11,4x	10,0x	9,4x
Div Yield	4,4%	5,2%	5,9%	6,6%
P/B	2,7x	2,4x	2,0x	1,8x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	29,8	33,0	32,3	31,5
Dette nette (en MDT)	6,8	2,6	0,1	-2,5
Gearing	11,7%	4,0%	0,1%	-2,8%
CA (en MDT)	78,1	106,4	117,0	124,0
EBITDA (en MDT)	15,8	23,4	23,7	25,2
EBIT (en MDT)	12,8	20,4	20,6	22,0
Résultat net (en MDT)	9,3	13,8	15,6	16,6
BPA (en DT)	0,333	0,492	0,557	0,594
DPA (en DT)	0,245	0,290	0,330	0,370
Pay out	74,1%	59,3%	59,7%	62,7%
ROE	16,1%	20,6%	20,0%	18,6%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

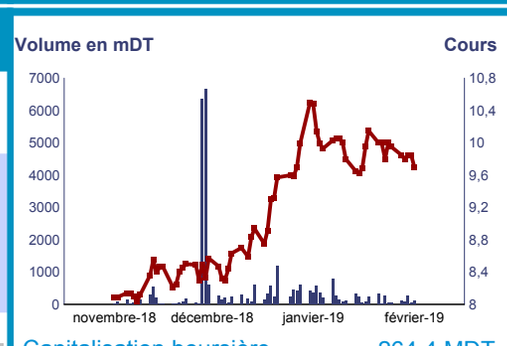
Principaux actionnaires

Compagnie Financière d'Investisse	70,5%
LLOYD TUNISIEN	12,6%
Part. étrangère	*0,1%*
Fonds propres	67,1 MDT
Nombre d'actions	27,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

9,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 264,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 615,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,5%	11,5%	79,8%
+Haut	9,850DT	10,500DT	10,500DT
+Bas	9,700DT	8,590DT	5,180DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	4,5x	3,2x	2,7x	2,3x
VE/EBITDA	12,7x	9,5x	8,4x	7,2x
VE/EBIT	20,2x	14,1x	12,4x	10,5x
P/E	25,5x	17,6x	15,2x	12,9x
Div Yield	2,7%	2,9%	3,1%	3,3%
P/B	4,8x	3,9x	3,3x	2,7x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	53,7	59,5	70,2	75,5
Dette nette (en MDT)	35,7	27,7	21,6	7,5
Gearing	63,9%	43,5%	29,4%	8,8%
CA (en MDT)	67,2	92,1	105,0	119,7
EBITDA (en MDT)	23,7	30,9	34,2	37,9
EBIT (en MDT)	14,9	20,8	23,1	26,0
Résultat net (en MDT)	10,4	15,0	17,4	20,5
BPA (en DT)	0,380	0,550	0,637	0,752
DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320
Pay out	64,9%	50,9%	47,1%	42,6%
ROE	18,7%	23,7%	23,8%	24,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	4,5%	-2,3%	3	74,6	0,3	1,5	19,0%	9,9x	51,6x	-	-		0,0x	5,5%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

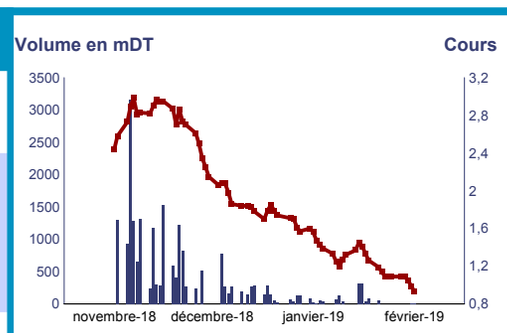
Principaux actionnaires

Servicom Holding	29,8%
MAGHREB PRIVATE	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*
Fonds propres	47 030,7 MDT
Nombre d'actions	11,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

0,930 DT

Alléger



Capitalisation boursière 11,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-14,7%	-49,5%	-34,5%
+Haut	1,090DT	1,850DT	2,990DT
+Bas	0,930DT	0,930DT	0,930DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,0x	1,2x	1,0x	1,0x
VE/EBITDA	15,9x	14,2x	7,4x	5,5x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9
Dette nette (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7
Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%
CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6
EBITDA (en MDT)	3,2	3,7	6,4	8,9
EBIT (en MDT)	-8,3	-8,5	-6,6	-4,8
Résultat net (en MDT)	-15,1	-12,1	-11,0	-8,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-36,9%	-24,8%	-29,1%	-28,3%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

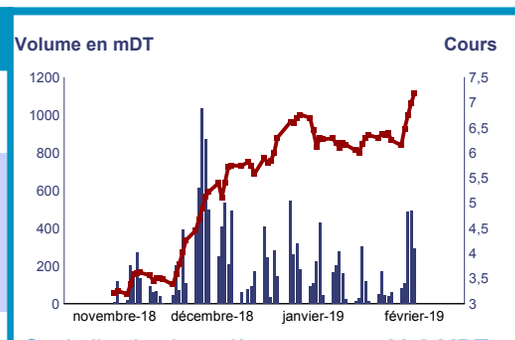
TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	*8,6%*

Fonds propres	24,2 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

7,180 DT

Vendre



Capitalisation boursière 33,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 461,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	14,9%	25,1%	157,3%
+Haut	7,180DT	7,180DT	7,180DT
+Bas	6,150DT	5,580DT	2,540DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	23,5	22,6	23,6	25,0
Dette nette (en MDT)	13,5	16,4	20,2	24,9
Gearing	59,9%	67,9%	77,8%	89,1%
CA (en MDT)	47,3	48,2	50,6	53,1
EBITDA (en MDT)	6,3	6,5	7,0	7,5
EBIT (en MDT)	4,5	4,6	5,1	5,5
Résultat net (en MDT)	6,0	3,4	3,6	3,8
BPA (en DT)	1,296	0,725	0,775	0,827
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	26,7%	13,9%	13,8%	13,7%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

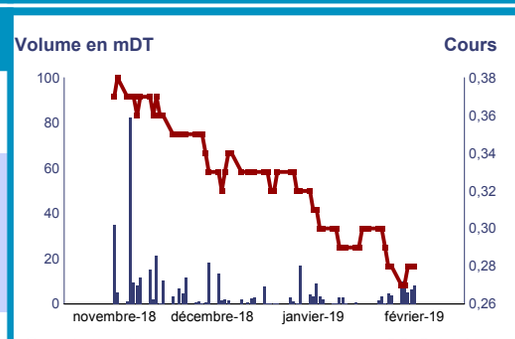
CHABCHOUB Mohamed	19,0%
CHABCHOUB Amine	17,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	114,8 MDT
Nombre d'actions	108,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

0,280 DT

Conserver



Capitalisation boursière 30,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 39,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-15,2%	-15,2%
+Haut	0,280DT	0,330DT	0,440DT
+Bas	0,270DT	0,270DT	0,260DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x
VE/EBITDA	6,5x	7,8x	7,9x	7,9x
VE/EBIT	16,1x	26,4x	25,5x	24,6x
P/E	-	-	98,3x	20,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	52,1	54,4	54,6	55,5
Dette nette (en MDT)	80,1	88,2	97,0	106,3
Gearing	164,3%	181,2%	199,6%	218,6%
CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6	115,1
EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1	17,2
EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0	5,5
Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3	1,5
BPA (en DT)	-	-	0,003	0,014
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%	3,1%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
DIVERS	0,4%	7,1%	9	400,4	0,3	1,6	6,7%	13,6x	12,1x	4,7%	4,7%	72,4%	-3,4x	2,7%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

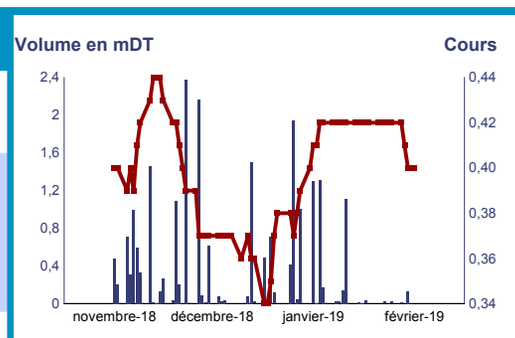
CHAIEB Zoubeir	67,9%
DB PC DUET MENA	10,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	-4,9 MDT
Nombre d'actions	2,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

0,400 DT

Vendre



Capitalisation boursière 0,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,8%	11,1%	-37,5%
+Haut	0,420DT	0,420DT	0,650DT
+Bas	0,400DT	0,340DT	0,340DT

Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,3x	-0,2x	-0,1x	-0,1x

Indic. financiers	2017e	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	0,0	-2,0	-3,7	-5,5
Dette nette (en MDT)	3,9	4,3	4,8	5,3
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	13,9	15,3	16,8	18,5
EBITDA (en MDT)	-2,1	-0,7	-0,7	-0,7
EBIT (en MDT)	-2,4	-1,1	-1,1	-1,2
Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,0	-2,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

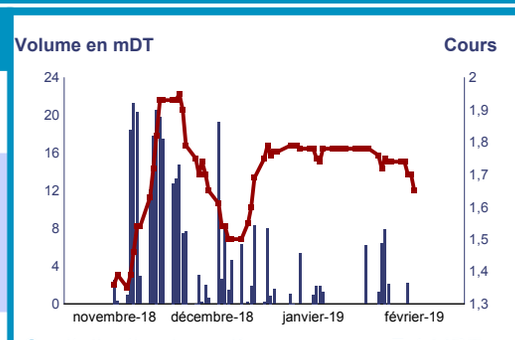
Y.K.H HOLDING	31,4%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*3,0%*

Fonds propres	13,3 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

1,650 DT

Conserver



Capitalisation boursière 7,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-5,2%	10,0%	8,6%
+Haut	1,740DT	1,790DT	2,440DT
+Bas	1,650DT	1,500DT	1,250DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	9,9x	9,2x	5,3x	3,8x
VE/EBIT	53,3x	30,1x	9,0x	5,6x
P/E	-	-	NS	7,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	20,0	12,0	9,8	8,4
Dette nette (en MDT)	7,6	6,0	5,3	4,6
Gearing	56,0%	47,6%	45,6%	39,3%
CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6	41,3
EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4	3,1
EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4	2,1
Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0	0,9
BPA (en DT)	-	-	0,008	0,212
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%	8,3%

HEXABYTE

Code ISIN TN0007490014

Marché: Marché alternatif
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

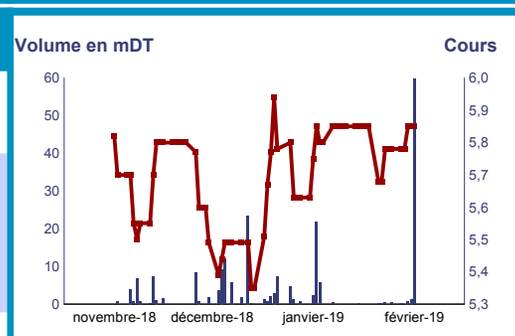
HIDOUSSI Nacer	58,4%
Challenge SICAR	5,6%
Part. étrangère	*1,1%*

Fonds propres	8,4 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

5,850 DT

Alléger



Capitalisation boursière 12,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 62,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,2%	6,6%	18,5%
+Haut	5,850DT	5,940DT	6,000DT
+Bas	5,780DT	5,350DT	4,650DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-0,6	-1,4	-2,1	-2,8
Dette nette (en MDT)	-7,8	-8,0	-8,4	-8,8
Gearing	-91,5%	-92,5%	-95,1%	-97,6%
CA (en MDT)	7,4	7,6	8,0	8,4
EBITDA (en MDT)	1,5	1,5	1,6	1,8
EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0	1,1
Résultat net (en MDT)	1,1	1,1	1,3	1,4
BPA (en DT)	0,530	0,535	0,606	0,680
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
Pay out	60,8%	60,3%	53,2%	47,4%
ROE	13,5%	13,3%	14,8%	15,7%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

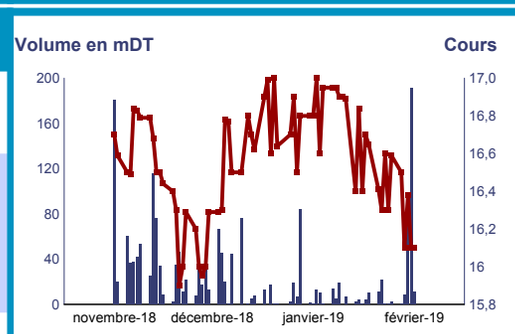
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,1%
Part. étrangère	*0,8%*

Fonds propres	41,3 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

16,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière 66,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 292,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,0%	-2,4%	43,6%
+Haut	16,500DT	17,000DT	19,000DT
+Bas	16,100DT	16,100DT	11,408DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	0,4	-0,2	-1,2	-2,2
Dette nette (en MDT)	-28,1	-32,0	-35,2	-38,7
Gearing	-72,4%	-77,5%	-79,7%	-81,8%
CA (en MDT)	15,1	17,2	18,9	20,8
EBITDA (en MDT)	9,7	11,2	12,4	13,8
EBIT (en MDT)	7,6	9,2	10,5	11,9
Résultat net (en MDT)	6,2	7,2	8,2	9,2
BPA (en DT)	1,503	1,746	1,975	2,225
DPA (en DT)	0,800	0,800	0,800	0,800
Pay out	51,9%	44,7%	39,5%	36,0%
ROE	16,1%	17,5%	18,5%	19,4%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

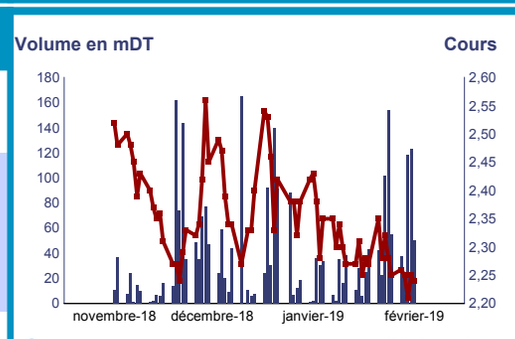
Etat tunisien	37,5%
STE TRABELSI ET FILS	18,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	23,7 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

2,240 DT

Consolider



Capitalisation boursière 29,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 354,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,4%	-1,3%	18,2%
+Haut	2,260DT	2,540DT	2,820DT
+Bas	2,210DT	2,210DT	1,880DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-3,3	-3,6	-4,1	-4,5
Dette nette (en MDT)	-7,7	-8,1	-8,5	-8,9
Gearing	-35,8%	-34,3%	-32,6%	-30,9%
CA (en MDT)	12,0	13,4	14,8	16,5
EBITDA (en MDT)	4,5	5,4	6,3	7,4
EBIT (en MDT)	3,2	3,9	4,7	5,5
Résultat net (en MDT)	3,1	3,5	4,1	4,8
BPA (en DT)	0,233	0,266	0,312	0,365
DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100
Pay out	43,0%	37,6%	32,0%	27,4%
ROE	14,2%	14,8%	15,8%	16,7%

STEQ

Code ISIN TN0006640015

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

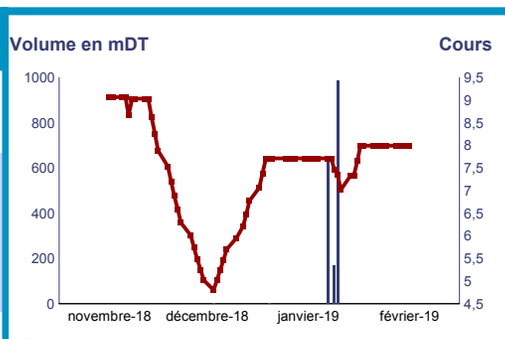
AREM Jamel	54,5%
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	15,8 MDT
Nombre d'actions	1,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

7,990 DT

Vendre



Capitalisation boursière 11,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	34,3%	56,4%
+Haut	7,990DT	7,990DT	9,070DT
+Bas	7,990DT	5,950DT	4,800DT

Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	4,1x	4,0x	4,0x	4,0x
VE/EBIT	8,0x	7,8x	7,7x	7,7x
P/E	-	NS	NS	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2017e	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	27,0	29,2	31,4	34,1
Dette nette (en MDT)	41,0	42,8	44,7	46,6
Gearing	318,8%	330,5%	342,3%	357,1%
CA (en MDT)	108,9	113,2	117,8	122,5
EBITDA (en MDT)	12,8	13,5	14,1	14,6
EBIT (en MDT)	6,5	6,9	7,3	7,5
Résultat net (en MDT)	0,0	0,1	0,1	0,0
BPA (en DT)	-	0,059	0,068	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	-
ROE	-0,2%	0,7%	0,8%	0,0%

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

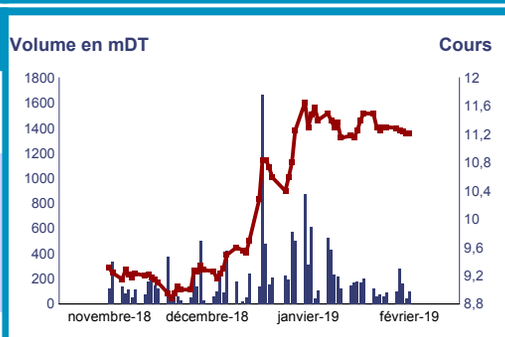
HIKMA Particicpations & FRIKHA	33,3%
TITAN Engineering	7,0%
Part. étrangère	*2,4%*

Fonds propres	18,0 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

11,220 DT

Acheter



Capitalisation boursière 123,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 672,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,7%	16,9%	49,1%
+Haut	11,290DT	11,650DT	11,650DT
+Bas	11,220DT	9,530DT	7,380DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	2,3x	2,5x	2,2x	2,0x
VE/EBITDA	13,5x	14,0x	11,1x	8,6x
VE/EBIT	24,8x	23,2x	17,0x	12,3x
P/E	7,2x	17,1x	15,7x	13,4x
Div Yield	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
P/B	6,9x	6,9x	6,8x	6,8x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	9,6	9,4	9,1	8,7
Dette nette (en MDT)	-24,1	-17,7	-18,1	-19,2
Gearing	-76,5%	-69,1%	-70,3%	-72,0%
CA (en MDT)	43,5	42,0	47,3	52,2
EBITDA (en MDT)	7,4	7,6	9,5	12,1
EBIT (en MDT)	4,0	4,6	6,2	8,5
Résultat net (en MDT)	17,1	7,2	7,9	9,2
BPA (en DT)	1,549	0,655	0,716	0,837
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	91,3%	220,6%	196,9%	172,3%
ROE	54,9%	28,8%	31,5%	35,8%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

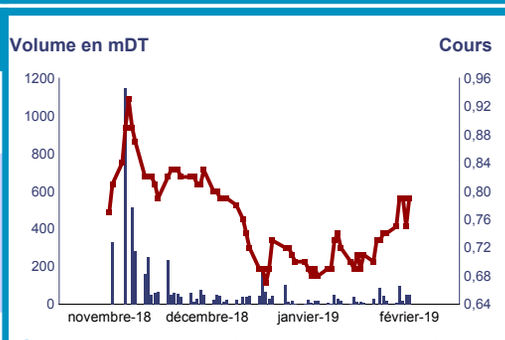
Etat tunisien	64,9%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*7,1%*

Fonds propres	-245,3 MDT
Nombre d'actions	106,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 22/02/2019

0,790 DT

Vendre



Capitalisation boursière 83,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 220,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	6,8%	1,3%	88,1%
+Haut	0,790DT	0,790DT	0,930DT
+Bas	0,750DT	0,670DT	0,420DT

Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	9,4x	6,1x	4,6x	4,1x
VE/EBIT	neg.	neg.	29,6x	15,1x
P/E	-	-	-	9,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,4x	-0,3x	-0,3x	-0,4x

Indic. financiers	2017e	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-866,1	-848,5	-758,4	-644,5
Dette nette (en MDT)	852,2	932,1	1 020,0	1 116,7
Gearing	-298,2%	-268,2%	-292,2%	-328,1%
CA (en MDT)	1 239,9	1 363,9	1 500,2	1 650,3
EBITDA (en MDT)	99,9	166,9	238,8	291,3
EBIT (en MDT)	-82,9	-25,1	37,3	79,7
Résultat net (en MDT)	-117,7	-61,8	-1,5	8,8
BPA (en DT)	-	-	-	0,082
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

TUNISIE VALEURS

Code ISIN TN0007790017

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

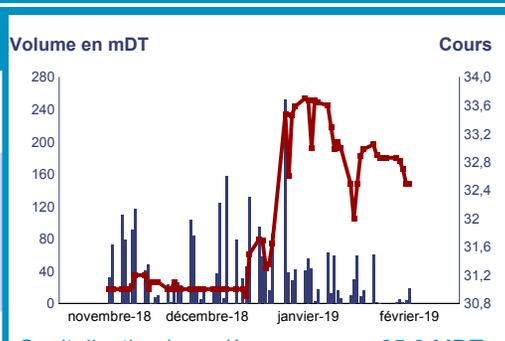
Integra Partners	35,3%
Tunisie Leasing et Factoring	15,0%
Part. étrangère	*1,7%*

Fonds propres	26,3 MDT
Nombre d'actions	2,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 22/02/2019

32,490 DT

Acheter



Capitalisation boursière 65,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 30,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,1%	4,8%	4,8%
+Haut	32,860DT	33,700DT	34,400DT
+Bas	32,490DT	30,900DT	30,900DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	3,3x	2,8x	2,5x	2,1x
VE/EBITDA	9,2x	9,1x	7,1x	6,3x
VE/EBIT	11,6x	13,5x	8,6x	7,4x
P/E	18,7x	14,1x	12,0x	11,6x
Div Yield	3,2%	4,6%	4,6%	4,6%
P/B	2,8x	2,5x	2,3x	2,1x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-7,9	-10,4	-11,1	-11,7
Dette nette (en MDT)	-13,5	-17,6	-19,5	-24,3
Gearing	-58,3%	-67,1%	-69,5%	-80,4%
CA (en MDT)	15,5	17,1	18,3	19,3
EBITDA (en MDT)	5,6	5,2	6,4	6,5
EBIT (en MDT)	4,4	3,5	5,3	5,5
Résultat net (en MDT)	3,5	4,6	5,4	5,6
BPA (en DT)	1,735	2,300	2,700	2,800
DPA (en DT)	1,040	1,500	1,500	1,500
Pay out	59,9%	65,2%	55,6%	53,6%
ROE	15,0%	17,5%	19,3%	18,5%