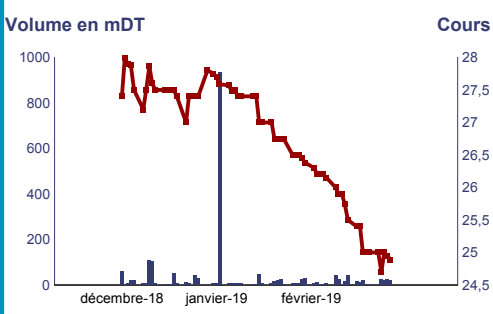
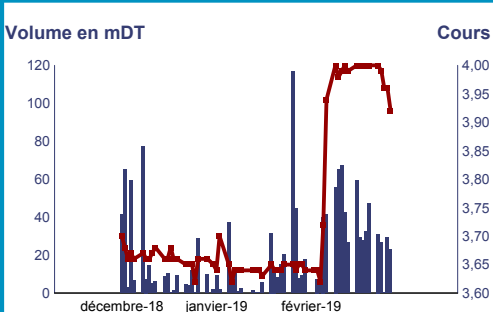


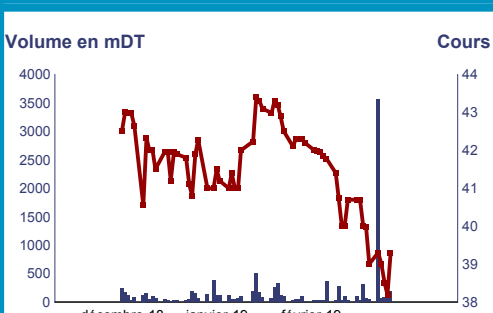
Tunindex	7 144,63 Points
Evol sur la semaine	-0,6%
Evol depuis 31/12	-1,7%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

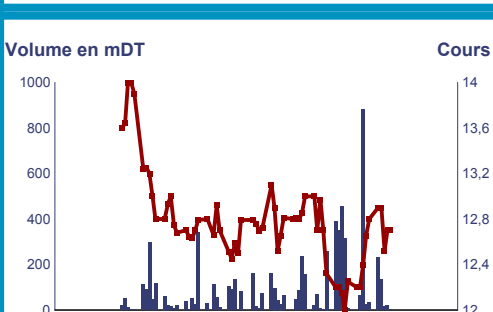
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2018	2019p	2018	2019p			
Marché principal	72	23 930,0	24,2	121,2	0,0%	14,7x	13,0x	3,9%	4,0%	46,8%	2,0x	25,2%
Marché alternatif	9	398,0	0,5	2,5	0,1%	15,9x	27,5x	3,1%	3,3%	31,2%	0,0x	4,5%
Total marché	81	24 327,9	24,7	123,7	0,0%	14,7x	13,1x	3,9%	4,0%	46,7%	0,4x	24,9%

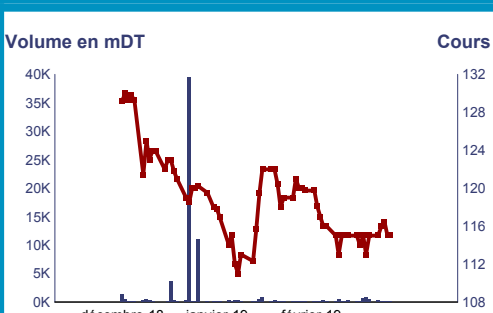
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	-0,1%	-2,0%	12	9 491,8	1,6	7,9	0,6%	9,2x	8,7x	4,6%	4,8%	34,5%	1,2x	27,7%

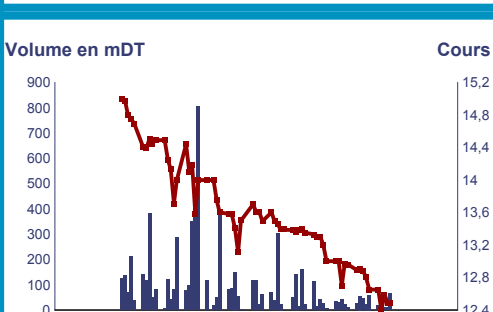
AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER (61,5%), Sté SFI (10,0%) Part. étrangère: 0,7% Fonds propres: 841,1 MDT Nombre d'actions: 26,5 Mi Valeur nominale: 5,0 DT		Cours du 01/03/2019: 24,890 DT Conservier	 Capitalisation boursière: 659,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 92,4 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,4% (depuis le 31/12/2018: -10,5%, un an glissant: 0,5%) Variation: -0,4% +Haut: 25,000DT +Bas: 24,700DT Ratios: P/E 5,9x, Div Yield 5,0%, P/B 0,8x 2018p: P/E 5,2x, Div Yield 5,0%, P/B 0,8x 2019p: P/E 4,9x, Div Yield 5,1%, P/B 0,7x 2020p: P/E 4,8x, Div Yield 5,3%, P/B 0,6x	Indic. financiers 2017: TCC 15,1%, TCCC 57,1%, Coef. d'exp 35,4%, R. solvabilité 14,2%, PNB (en MDT) 354,4, EBIT (en MDT) 122,3, Résultat net (en MDT) 112,5, BPA (en DT) 4,248, DPA (en DT) 1,250, Pay out 29,1%, ROE 12,9% 2018p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 33,5%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 397,8, EBIT (en MDT) 138,8, Résultat net (en MDT) 125,7, BPA (en DT) 4,747, DPA (en DT) 1,250, Pay out 23,8%, ROE 13,8% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 33,1%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 435,1, EBIT (en MDT) 146,0, Résultat net (en MDT) 134,0, BPA (en DT) 5,060, DPA (en DT) 1,280, Pay out 21,8%, ROE 14,3% 2020p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 32,7%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 476,0, EBIT (en MDT) 154,7, Résultat net (en MDT) 137,8, BPA (en DT) 5,204, DPA (en DT) 1,310, Pay out 20,9%, ROE 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 01/03/2019: 3,920 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 392,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 110,1 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -2,0% (depuis le 31/12/2018: 7,1%, un an glissant: -0,2%) Variation: -2,0% +Haut: 4,000DT +Bas: 3,920DT Ratios: P/E 12,4x, Div Yield 5,9%, P/B 0,7x 2018p: P/E 8,6x, Div Yield 5,9%, P/B 0,7x 2019p: P/E 6,7x, Div Yield 5,9%, P/B 0,7x 2020p: P/E 5,5x, Div Yield 5,9%, P/B 0,7x	Indic. financiers 2017: TCC 8,7%, TCCC 72,2%, Coef. d'exp 57,5%, R. solvabilité 11,2%, PNB (en MDT) 239,7, EBIT (en MDT) 45,4, Résultat net (en MDT) 31,6, BPA (en DT) 0,316, DPA (en DT) 0,230, Pay out 76,4%, ROE 5,4% 2018p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 59,4%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 266,4, EBIT (en MDT) 54,3, Résultat net (en MDT) 45,8, BPA (en DT) 0,458, DPA (en DT) 0,230, Pay out 52,3%, ROE 7,5% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 58,0%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 275,9, EBIT (en MDT) 63,3, Résultat net (en MDT) 58,7, BPA (en DT) 0,587, DPA (en DT) 0,230, Pay out 17,6%, ROE 9,4% 2020p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 56,6%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 307,3, EBIT (en MDT) 80,0, Résultat net (en MDT) 70,7, BPA (en DT) 0,707, DPA (en DT) 0,230, Pay out 15,0%, ROE 11,1%
--	--	--	---	---	---

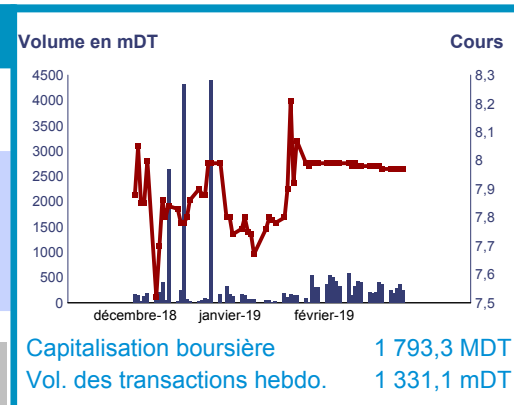
ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING (59,0%), Groupe MZABI (10,9%) Part. étrangère: 59,2% Fonds propres: 655,4 MDT Nombre d'actions: 40,7 Mi Valeur nominale: 5,0 DT		Cours du 01/03/2019: 39,300 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 1 601,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 4 012,7 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,8% (depuis le 31/12/2018: -4,1%, un an glissant: -11,3%) Variation: 0,8% +Haut: 39,300DT +Bas: 38,190DT Ratios: P/E 12,0x, Div Yield 3,1%, P/B 3,0x 2018p: P/E 10,6x, Div Yield 5,1%, P/B 2,4x 2019p: P/E 10,1x, Div Yield 5,3%, P/B 2,1x 2020p: P/E 9,4x, Div Yield 5,6%, P/B 1,8x	Indic. financiers 2017: TCC 5,9%, TCCC 94,4%, Coef. d'exp 48,2%, R. solvabilité 11,7%, PNB (en MDT) 400,6, EBIT (en MDT) 206,5, Résultat net (en MDT) 133,1, BPA (en DT) 3,267, DPA (en DT) 1,200, Pay out 40,1%, ROE 24,0% 2018p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 48,0%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 443,4, EBIT (en MDT) 230,2, Résultat net (en MDT) 151,4, BPA (en DT) 3,716, DPA (en DT) 2,000, Pay out 48,2%, ROE 25,2% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 48,1%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 483,7, EBIT (en MDT) 241,8, Résultat net (en MDT) 159,2, BPA (en DT) 3,908, DPA (en DT) 2,100, Pay out 44,5%, ROE 24,7% 2020p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 48,2%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 527,4, EBIT (en MDT) 257,3, Résultat net (en MDT) 169,7, BPA (en DT) 4,165, DPA (en DT) 2,200, Pay out 44,3%, ROE 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 01/03/2019: 12,700 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 604,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 398,1 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,8% (depuis le 31/12/2018: -0,8%, un an glissant: -36,0%) Variation: -0,8% +Haut: 12,900DT +Bas: 12,520DT Ratios: P/E 5,5x, Div Yield 4,7%, P/B 0,8x 2018p: P/E 4,8x, Div Yield 5,1%, P/B 0,7x 2019p: P/E 4,5x, Div Yield 5,5%, P/B 0,6x 2020p: P/E 4,1x, Div Yield 5,9%, P/B 0,6x	Indic. financiers 2017: TCC 13,0%, TCCC 77,6%, Coef. d'exp 45,9%, R. solvabilité 10,9%, PNB (en MDT) 387,3, EBIT (en MDT) 197,2, Résultat net (en MDT) 109,5, BPA (en DT) 2,300, DPA (en DT) 0,600, Pay out 24,7%, ROE 13,7% 2018p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 47,0%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 430,1, EBIT (en MDT) 187,6, Résultat net (en MDT) 124,9, BPA (en DT) 2,624, DPA (en DT) 0,650, Pay out 25,1%, ROE 14,6% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 48,0%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 463,9, EBIT (en MDT) 202,7, Résultat net (en MDT) 134,7, BPA (en DT) 2,830, DPA (en DT) 0,700, Pay out 23,7%, ROE 14,7% 2020p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 48,3%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 507,1, EBIT (en MDT) 224,2, Résultat net (en MDT) 147,8, BPA (en DT) 3,105, DPA (en DT) 0,750, Pay out 23,5%, ROE 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 01/03/2019: 115,000 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 1 955,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 803,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,0% (depuis le 31/12/2018: -3,8%, un an glissant: -14,0%) Variation: 0,0% +Haut: 116,400DT +Bas: 115,000DT Ratios: P/E 9,4x, Div Yield 3,7%, P/B 1,9x 2018p: P/E 8,5x, Div Yield 3,7%, P/B 1,6x 2019p: P/E 7,9x, Div Yield 3,8%, P/B 1,4x 2020p: P/E 7,6x, Div Yield 4,0%, P/B 1,2x	Indic. financiers 2017: TCC 5,3%, TCCC 63,8%, Coef. d'exp 47,0%, R. solvabilité 10,8%, PNB (en MDT) 788,4, EBIT (en MDT) 323,1, Résultat net (en MDT) 209,0, BPA (en DT) 12,294, DPA (en DT) 4,250, Pay out 33,8%, ROE 20,1% 2018p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 47,2%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 893,3, EBIT (en MDT) 346,8, Résultat net (en MDT) 230,9, BPA (en DT) 13,582, DPA (en DT) 4,250, Pay out 31,1%, ROE 20,9% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 47,7%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 964,8, EBIT (en MDT) 370,1, Résultat net (en MDT) 247,5, BPA (en DT) 14,559, DPA (en DT) 4,400, Pay out 29,2%, ROE 21,2% 2020p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 48,8%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 1 032,0, EBIT (en MDT) 384,4, Résultat net (en MDT) 256,1, BPA (en DT) 15,065, DPA (en DT) 4,550, Pay out 28,1%, ROE 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 01/03/2019: 12,490 DT Conservier	 Capitalisation boursière: 439,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 166,5 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -1,3% (depuis le 31/12/2018: -10,8%, un an glissant: 5,7%) Variation: -1,3% +Haut: 12,650DT +Bas: 12,400DT Ratios: P/E 2,3x, Div Yield -, P/B 0,5x 2018p: P/E 2,5x, Div Yield -, P/B 0,4x 2019p: P/E 4,0x, Div Yield -, P/B 0,3x 2020p: P/E 3,9x, Div Yield -, P/B 0,3x	Indic. financiers 2017: TCC 18,4%, TCCC 52,8%, Coef. d'exp 59,7%, R. solvabilité 12,4%, PNB (en MDT) 447,2, EBIT (en MDT) 262,7, Résultat net (en MDT) 195,0, BPA (en DT) 5,540, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 19,4% 2018p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 58,0%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 499,9, EBIT (en MDT) 211,2, Résultat net (en MDT) 176,8, BPA (en DT) 5,023, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 16,7% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 60,3%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 513,1, EBIT (en MDT) 140,2, Résultat net (en MDT) 109,8, BPA (en DT) 3,119, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 9,8% 2020p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 61,8%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 536,4, EBIT (en MDT) 148,9, Résultat net (en MDT) 113,6, BPA (en DT) 3,227, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 9,5%
--	--	--	--	---	---

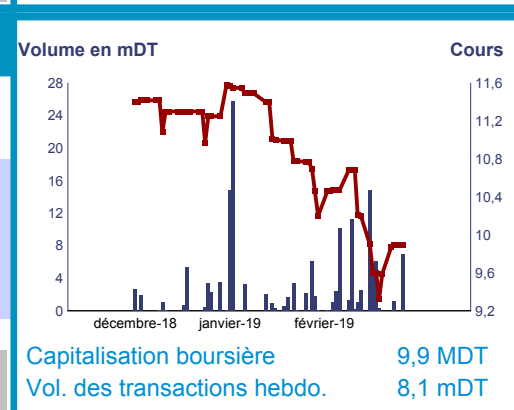
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CRED	34,0%	Cours du 01/03/2019
Abdellatif El FEKIHI &	10,0%	
Part. étrangère	36,4%	7,970 DT
Fonds propres	904,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	-0,3%	28,1%	
+Haut	7,970DT	8,210DT	9,310DT	
+Bas	7,970DT	7,670DT	6,320DT	
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%

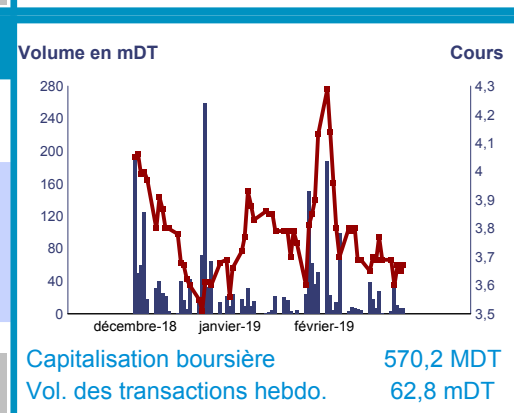
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 01/03/2019
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère	0,3%	9,890 DT
Fonds propres	130,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	3,1%	-12,1%	-43,6%	
+Haut	9,890DT	11,580DT	17,370DT	
+Bas	9,870DT	9,320DT	9,320DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	16,5x	11,0x	4,7x	1,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

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

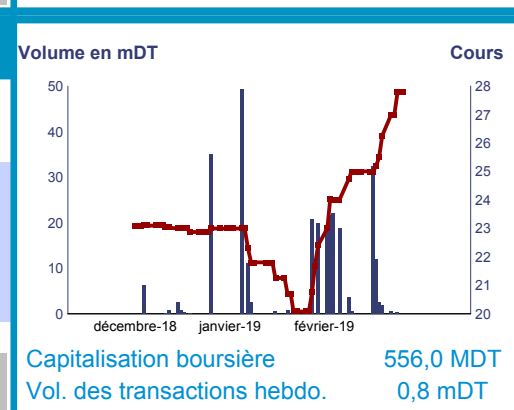
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 01/03/2019
CNSS	5,7%	
Part. étrangère	1,2%	3,670 DT
Fonds propres	940,2 MDT	Conserver
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,5%	-0,3%	-3,4%	
+Haut	3,690DT	4,290DT	5,420DT	
+Bas	3,600DT	3,560DT	3,510DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	22,8x	8,4x	7,5x	5,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x

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

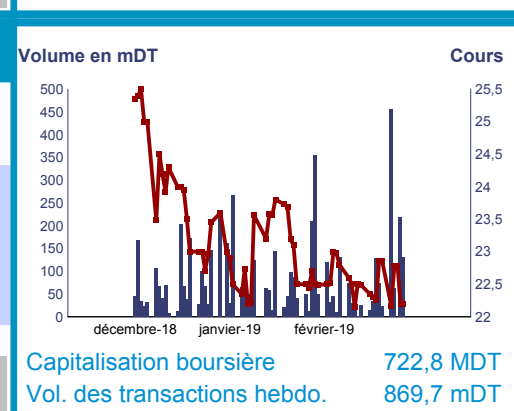
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 01/03/2019
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère	50,2%	27,800 DT
Fonds propres	356,4 MDT	Alléger
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	5,9%	20,9%	28,0%	
+Haut	27,800DT	27,800DT	31,500DT	
+Bas	27,000DT	20,080DT	20,080DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	14,2x	13,3x	12,0x	10,8x
Div Yield	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%
P/B	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x

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

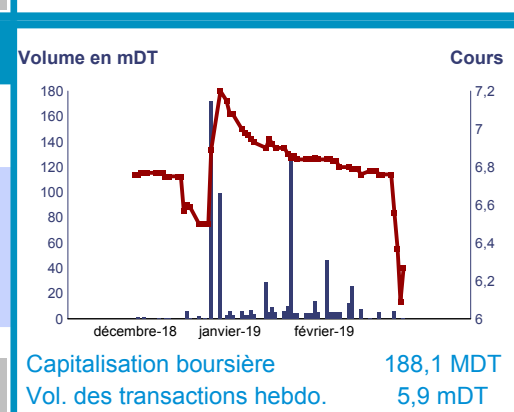
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 01/03/2019
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère	52,8%	22,200 DT
Fonds propres	528,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-2,8%	-5,9%	-13,4%	
+Haut	22,780DT	23,800DT	35,400DT	
+Bas	22,170DT	22,150DT	22,150DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	8,4x	7,3x	6,7x	6,1x
Div Yield	2,9%	3,2%	3,2%	3,2%
P/B	1,6x	1,4x	1,1x	1,0x

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

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 01/03/2019
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère	32,6%	6,270 DT
Fonds propres	170,6 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

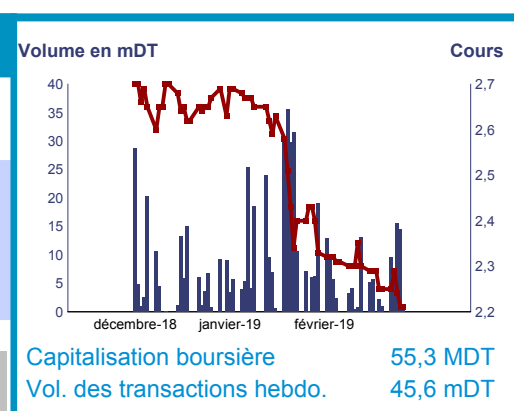


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-7,2%	-12,9%	-6,0%	
+Haut	6,760DT	7,200DT	7,300DT	
+Bas	6,090DT	6,090DT	6,090DT	
Ratios				
	2017e	2018p	2019p	2020p
P/E	36,9x	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.	
	semaine	depuis 31/12							2018	2019p				
LEASING	-3,6%	-10,4%	7	425,9	0,0	0,1	0,6%	7,9x	7,9x	7,8%	8,0%	55,1%	0,8x	8,0%

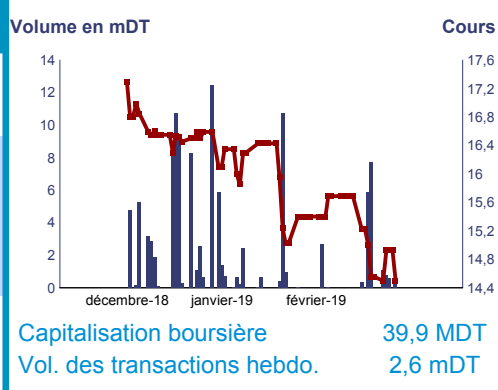
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 01/03/2019
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère	0,0%	2,210 DT
Fonds propres	87,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	25,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,8%	-17,8%	-20,4%	
+Haut	2,290DT	2,690DT	3,230DT	
+Bas	2,210DT	2,210DT	2,210DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	5,2x	6,5x	6,1x	6,0x
Div Yield	11,3%	10,0%	10,0%	10,0%
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					

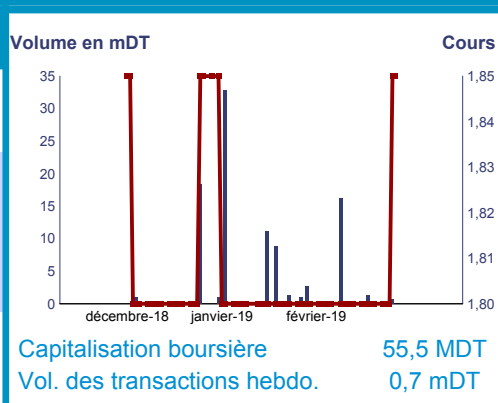
ATTIJARI LEASING	
Code ISIN	TN0006610018
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Groupe ATIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%
Part. étrangère	0,0%
Fonds propres	53,9 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 01/03/2019 14,500 DT	
Consolider	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,3%	-12,6%	-11,9%
+Haut	14,930DT	16,590DT	18,590DT
+Bas	14,500DT	14,500DT	14,500DT
Ratios	2017	2018p	2019p
P/E	6,2x	6,2x	6,7x
Div Yield	8,3%	9,0%	9,7%
P/B	0,8x	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%

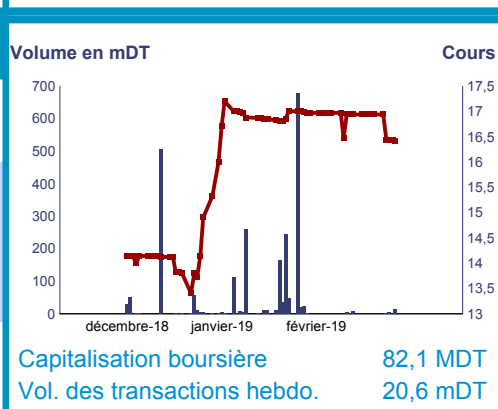
BEST LEASE	
Code ISIN	TN0007580012
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	40,0%
Fonds propres	57,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 01/03/2019 1,850 DT	
Alléger	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,8%	0,0%	9,4%
+Haut	1,850DT	1,850DT	1,980DT
+Bas	1,800DT	1,800DT	1,650DT
Ratios	2017	2018p	2019p
P/E	7,8x	8,2x	8,8x
Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%
P/B	1,0x	1,0x	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%

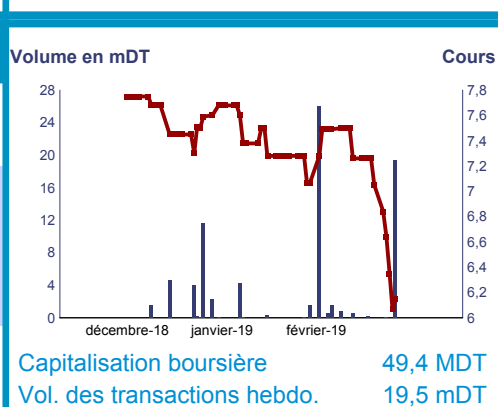
CIL	
Code ISIN	TN0004200853
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	0,1%
Fonds propres	77,7 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 01/03/2019 16,420 DT	
Consolider	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,1%	7,1%	1,9%
+Haut	16,940DT	17,200DT	17,200DT
+Bas	16,420DT	15,330DT	13,400DT
Ratios	2017	2018p	2019p
P/E	6,9x	7,2x	7,4x
Div Yield	5,5%	5,6%	5,7%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x

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

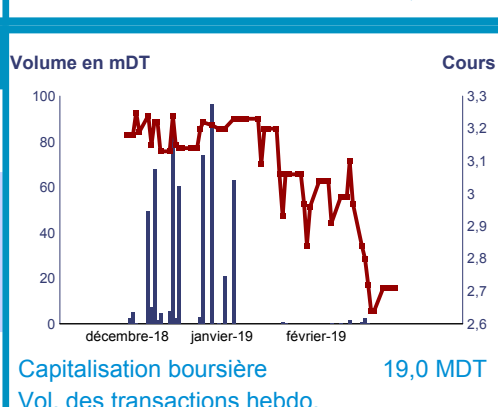
HANNIBAL LEASE	
Code ISIN	TN0007310139
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
Part. étrangère	18,0%
Fonds propres	78,0 MDT
Nombre d'actions	8,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 01/03/2019 6,150 DT	
Conserver	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-12,8%	-19,1%	-16,9%
+Haut	6,840DT	7,680DT	8,700DT
+Bas	6,070DT	6,070DT	6,070DT
Ratios	2017	2018p	2019p
P/E	5,8x	6,2x	6,3x
Div Yield	8,1%	8,1%	8,9%
P/B	0,7x	0,6x	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%

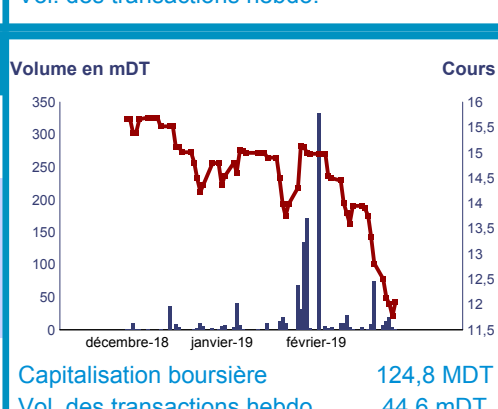
MODERN LEASING	
Code ISIN	TN0006720049
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	0,9%
Fonds propres	42,7 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 01/03/2019 2,710 DT	
Alléger	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,7%	-15,6%	-22,1%
+Haut	2,710DT	3,230DT	3,650DT
+Bas	2,710DT	2,640DT	2,640DT
Ratios	2017	2018p	2019p
P/E	6,0x	12,1x	12,6x
Div Yield	9,2%	9,2%	9,2%
P/B	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 01/03/2019 12,060 DT	
Consolider	

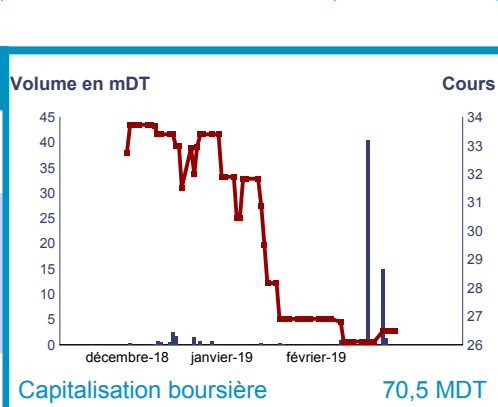


Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-5,9%	-18,5%	-1,4%
+Haut	12,500DT	15,140DT	19,348DT
+Bas	11,770DT	11,770DT	11,770DT
Ratios	2017	2018p	2019p
P/E	10,5x	9,4x	8,8x
Div Yield	8,3%	8,3%	8,3%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	0,3%	1,8%	4	792,1	0,1	0,4	1,7%	13,7x	12,6x	3,9%	4,2%	49,9%	1,1x	26,4%

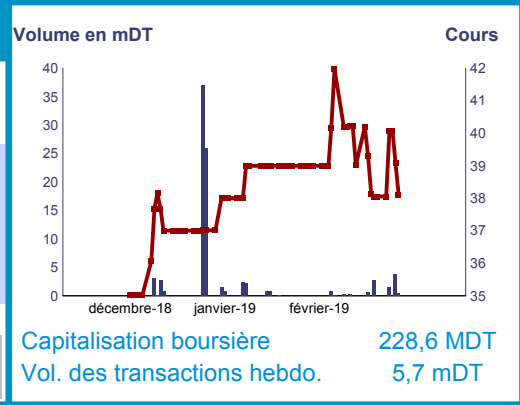
ASSURANCES SALIM	
Code ISIN	TN0006550016
Marché: Marché principal	
Secteur: ASSURANCES	
Principaux actionnaires	
Banque de l'habitat	21,9%
Assurances CARTE	13,0%
Part. étrangère	0,0%
Fonds propres	51,4 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 01/03/2019 26,500 DT	
Conserver	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,5%	-20,7%	-10,0%
+Haut	26,500DT	33,400DT	33,730DT
+Bas	26,490DT	26,110DT	26,000DT
Ratios	2017	2018p	2019p
P/E	11,6x	11,1x	10,3x
Div Yield	3,8%	4,2%	4,5%
P/B	1,4x	1,4x	1,3x

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

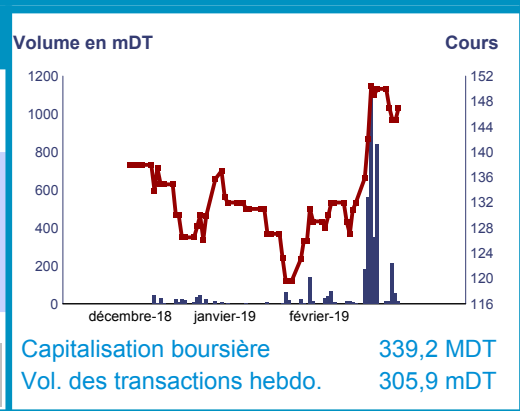
ASTREE	Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal	
Secteur: ASSURANCES	
Principaux actionnaires	
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	
	30,2%
Fonds propres	122,5 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 01/03/2019	38,100 DT
	Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,1%	2,9%	13,4%	
+Haut	40,050DT	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%	5,2%	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%

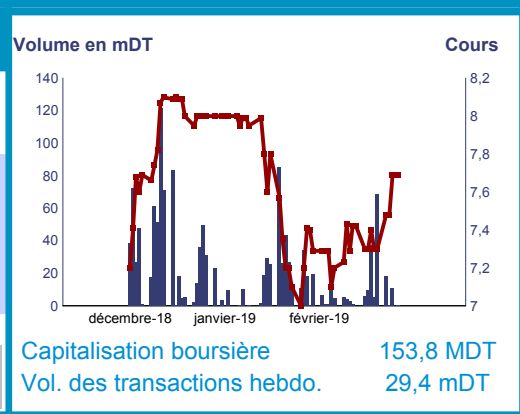
STAR	Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal	
Secteur: ASSURANCES	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	
	41,2%
Fonds propres	343,8 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 01/03/2019	146,990 DT
	Consolider



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-2,0%	8,3%	85,0%	
+Haut	150,000DT	150,520DT	154,000DT	
+Bas	145,000DT	119,610DT	76,780DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	48,5x	15,6x	14,3x	NS
Div Yield	0,8%	1,4%	1,7%	2,0%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	-48 997 225,8

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	
BNB PARTICIPATIONS	21,0%
STAR	14,9%
Part. étrangère	
	0,1%
Fonds propres	209,2 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 01/03/2019	7,690 DT
	Consolider

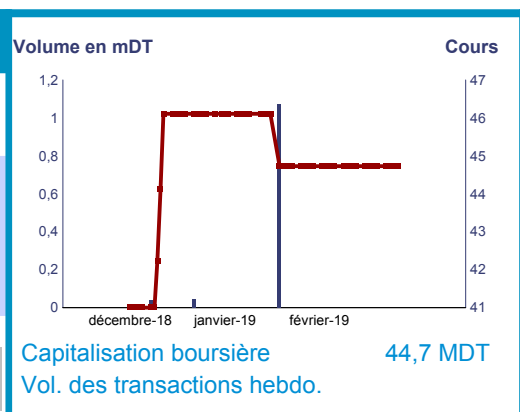


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	5,3%	-3,9%	-1,0%	
+Haut	7,690DT	8,000DT	8,180DT	
+Bas	7,480DT	7,000DT	7,000DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	12,5x	8,6x	8,2x	8,3x
Div Yield	6,5%	7,2%	7,2%	7,8%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x

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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	12,0%	11,5%	3	369,0	0,1	0,3	0,7%	13,7x	15,8x	5,1%	5,4%	69,2%	5,9x	0,0%

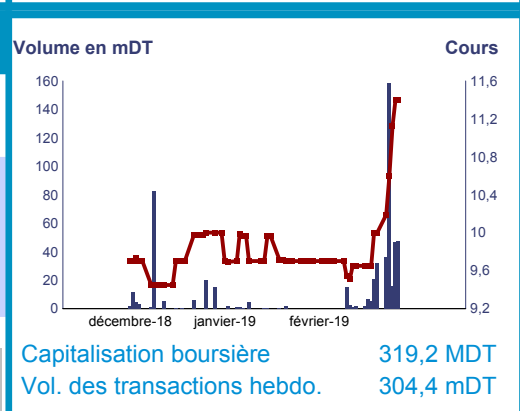
PLAC. TSIE-SICAF	Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal	
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS	
Principaux actionnaires	
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	16,0 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 01/03/2019	44,730 DT
	Alléger



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%

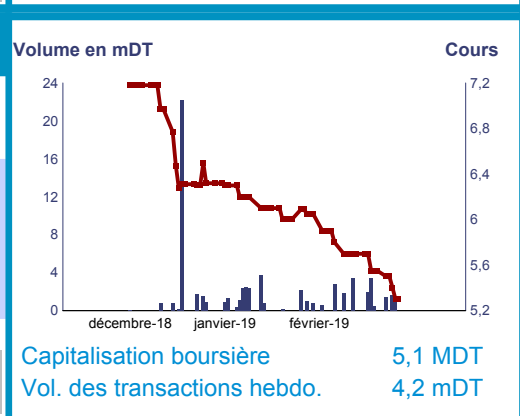
SPDIT - SICAF	Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal	
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS	
Principaux actionnaires	
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	59,6 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 01/03/2019	11,400 DT
	Consolider



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	14,0%	14,0%	27,0%	
+Haut	11,400DT	11,400DT	11,400DT	
+Bas	10,190DT	9,510DT	7,810DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	18,2x	13,2x	16,1x	15,3x
Div Yield	4,8%	5,1%	5,4%	5,6%
P/B	5,6x	5,4x	5,1x	4,9x

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%
Fonds propres	5,2 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 01/03/2019	5,300 DT
	Conserver

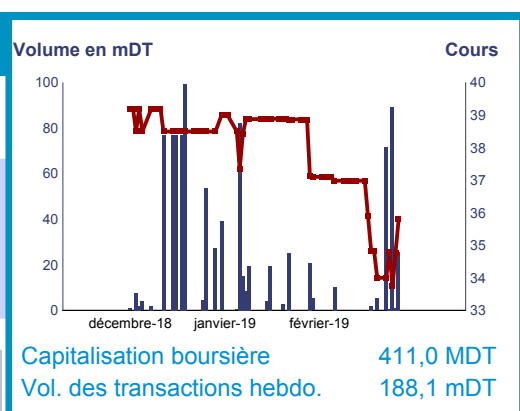


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-4,5%	-16,1%	-3,3%	
+Haut	5,500DT	6,320DT	7,690DT	
+Bas	5,300DT	5,300DT	4,850DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	18,6x	12,2x	10,1x	8,2x
Div Yield	9,4%	9,4%	9,4%	9,4%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DISTRIBUTION GENERALE	4,0%	-7,8%	2	545,8	0,1	0,3	0,5%	43,1x	37,5x	2,6%	2,8%	52,8%	3,6x	7,5%

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%
Fonds propres	101,3 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 01/03/2019	35,800 DT
	Consolider



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	5,3%	-7,0%	-8,5%	
+Haut	35,800DT	39,000DT	41,290DT	
+Bas	33,750DT	33,750DT	33,750DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	10,5x	9,6x	9,2x	8,8x
VE/EBIT	21,1x	18,7x	17,7x	16,8x
P/E	39,4x	34,8x	31,6x	29,1x
Div Yield	2,0%	2,0%	2,1%	2,2%
P/B	4,9x	4,1x	3,4x	2,9x

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

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% Part. étrangère 0,0%			Cours du 01/03/2019 6,750 DT Acheter	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% -10,1% -45,6% +Haut 6,750DT 7,710DT 12,400DT +Bas 6,740DT 6,740DT 6,740DT		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%			
Fonds propres 63,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT				Capitalisation boursière 134,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 92,4 mDT					

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

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% Part. étrangère 14,2%			Cours du 01/03/2019 6,200 DT Acheter	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% -1,1% -4,0% +Haut 6,200DT 6,340DT 6,785DT +Bas 6,120DT 6,120DT 6,085DT		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%			
Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 237,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 703,6 mDT					

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,4%			Cours du 01/03/2019 10,810 DT Acheter	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -1,3% -5,2% 3,8% +Haut 10,980DT 11,600DT 12,000DT +Bas 10,800DT 10,800DT 10,300DT		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%			
Fonds propres 41,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 145,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 65,3 mDT					

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,1%			Cours du 01/03/2019 11,980 DT Conservier	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,7% -1,4% 18,0% +Haut 11,980DT 12,150DT 12,300DT +Bas 11,890DT 11,800DT 9,090DT		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%			
Fonds propres 123,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 359,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 31,3 mDT					

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 6,3%			Cours du 01/03/2019 1,500 DT Consolider	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,7% -19,8% -25,0% +Haut 1,520DT 1,890DT 2,180DT +Bas 1,480DT 1,480DT 1,230DT		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%			
Fonds propres 85,0 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 55,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT					

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-1,5%	-5,0%	3	72,7	0,1	0,3	1,7%	94,2x	28,0x	4,5%	4,9%	105,4%	1,0x	10,7%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%			Cours du 01/03/2019 2,330 DT Vendre	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -9,3% -8,6% -31,3% +Haut 2,500DT 2,950DT 3,460DT +Bas 2,330DT 2,330DT 2,330DT		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%			
Fonds propres 35,0 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 11,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 121,7 mDT					

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Part. étrangère 0,0%			Cours du 01/03/2019 32,000 DT Conservier	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% 3,1% -12,3% +Haut 32,000DT 32,000DT 37,780DT +Bas 32,000DT 30,000DT 26,190DT		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%			
Fonds propres 41,8 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Capitalisation boursière 35,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 170,9 mDT					

SITS			Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
			Volume en MDT						2017p	2018p	2019p	2020p
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 01/03/2019 1,650 DT Consolider		Perf. Variation 0,0% +Haut 1,690DT +Bas 1,650DT Ratios VE/CA VE/EBITDA VE/EBIT P/E Div Yield P/B				BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE			
		Capitalisation boursière 25,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,3 mDT			depuis le 31/12/2018 un an glissant 2017p 2018p 2019p 2020p				2017 2018p 2019p 2020p			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,5%	-1,1%	6	4 699,9	0,8	3,8	1,0%	19,3x	17,4x	2,9%	2,9%	64,1%	4,2x	51,3%

CEREALIS			Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
			Volume en MDT						2017	2018p	2019p	2020p
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 01/03/2019 4,920 DT Consolider		Perf. Variation 0,0% +Haut 4,920DT +Bas 4,780DT Ratios VE/CA VE/EBITDA VE/EBIT P/E Div Yield P/B				BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE			
		Capitalisation boursière 24,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,3 mDT			depuis le 31/12/2018 un an glissant 2017 2018p 2019p 2020p				2017 2018p 2019p 2020p			

DELICE HOLDING			Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
			Volume en MDT						2017	2018p	2019p	2020p
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 01/03/2019 11,000 DT Acheter		Perf. Variation -1,8% +Haut 11,300DT +Bas 11,000DT Ratios VE/CA VE/EBITDA VE/EBIT P/E Div Yield P/B				BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE			
		Capitalisation boursière 604,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 141,5 mDT			depuis le 31/12/2018 un an glissant 2017 2018p 2019p 2020p				2017 2018p 2019p 2020p			

ELBENE INDUSTRIE			Code ISIN TN0003300902	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
			Volume en MDT						2017	2018p	2019p	2020p
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 01/03/2019 2,360 DT Vendre		Perf. Variation -16,3% +Haut 2,820DT +Bas 2,360DT Ratios VE/CA VE/EBITDA VE/EBIT P/E Div Yield P/B				BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE			
		Capitalisation boursière 23,6 MDT Vol. des transactions hebdo.			depuis le 31/12/2018 un an glissant 2017 2018p 2019p 2020p				2017 2018p 2019p 2020p			

LAND OR			Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
			Volume en MDT						2017	2018p	2019p	2020p
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 01/03/2019 9,680 DT Acheter		Perf. Variation -0,2% +Haut 9,880DT +Bas 9,460DT Ratios VE/CA VE/EBITDA VE/EBIT P/E Div Yield P/B				BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE			
		Capitalisation boursière 46,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 395,0 mDT			depuis le 31/12/2018 un an glissant 2017 2018p 2019p 2020p				2017 2018p 2019p 2020p			

SFBT			Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
			Volume en MDT						2017	2018p	2019p	2020p
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 01/03/2019 23,950 DT Acheter		Perf. Variation -1,5% +Haut 24,300DT +Bas 23,800DT Ratios VE/CA VE/EBITDA VE/EBIT P/E Div Yield P/B				BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE			
		Capitalisation boursière 3 951,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 760,8 mDT			depuis le 31/12/2018 un an glissant 2017 2018p 2019p 2020p				2017 2018p 2019p 2020p			

SOPAT			Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
			Volume en MDT						2017	2018p	2019p	2020p
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 01/03/2019 1,780 DT Consolider		Perf. Variation 3,5% +Haut 1,920DT +Bas 1,770DT Ratios VE/CA VE/EBITDA VE/EBIT P/E Div Yield P/B				BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE			
		Capitalisation boursière 49,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 492,4 mDT			depuis le 31/12/2018 un an glissant 2017 2018p 2019p 2020p				2017 2018p 2019p 2020p			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
IND. PHARMACEUTIQUES	3,6%	17,9%	3	434,6	18,8	93,9	63,6%	21,6x	18,7x	2,6%	2,8%	55,2%	3,6x	8,0%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4%		Cours du 01/03/2019 4,640 DT			Capitalisation boursière 99,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 59,5 mDT	Perf. Variation -0,2% +Haut 4,700DT +Bas 4,640DT	semaine depuis le 31/12/2018 -1,3% 4,800DT 4,600DT	un an glissant -17,1% 6,050DT 4,500DT	Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 7,1x VE/EBIT 10,5x P/E 20,3x Div Yield 3,0% P/B 2,6x	2017 11,2 7,3 18,7% 95,3 15,1 10,2 4,9 0,228 0,140 58,7% 12,6%	2018p 8,8 8,5 19,1% 108,2 16,8 11,9 5,3 0,248 0,160 61,8% 12,0%	2019p 7,7 9,2 18,0% 116,9 19,5 14,5 6,7 0,310 0,180 55,6% 13,1%	2020p 6,5 10,0 16,9% 126,2 22,5 17,3 8,1 0,377 0,200 53,0% 13,8%

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 01/03/2019 3,890 DT			Capitalisation boursière 7,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,3 mDT	Perf. Variation 6,6% +Haut 3,890DT +Bas 3,750DT	semaine depuis le 31/12/2018 36,5% 3,890DT 2,760DT	un an glissant -29,0% 5,420DT 2,540DT	Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,0x	2017 9,6 15,2 212,3% 35,3 -3,2 -5,4 -7,7 - 0,000 - -108,1%	2018p 1,3 15,4 - 30,7 -4,9 -7,2 -9,1 - 0,000 - ns	2019p -2,3 16,8 - 33,0 -3,5 -5,9 -7,6 - 0,000 - ns	2020p -2,5 18,3 - 35,5 -2,0 -4,4 -6,1 - 0,000 - ns

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 9,9%		Cours du 01/03/2019 10,240 DT			Capitalisation boursière 327,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 93 824,1 mDT	Perf. Variation 4,7% +Haut 10,300DT +Bas 10,000DT	semaine depuis le 31/12/2018 23,4% 10,300DT 7,780DT	un an glissant 9,7% 10,300DT 7,740DT	Ratios VE/CA 4,6x VE/EBITDA 14,6x VE/EBIT 21,4x P/E 26,1x Div Yield 2,3% P/B 4,0x	2017 26,8 -6,9 -8,4% 70,3 22,0 15,0 12,5 0,392 0,235 60,0% 15,2%	2018p 27,9 -7,2 -8,1% 86,5 26,3 18,7 14,6 0,455 0,240 52,8% 16,3%	2019p 30,3 -6,6 -6,8% 95,2 29,4 21,2 16,6 0,517 0,255 49,3% 17,0%	2020p 32,9 -5,9 -5,6% 104,7 32,0 23,2 18,1 0,565 0,270 47,8% 17,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,8%	-10,5%	8	717,4	0,9	4,6	5,3%	14,7x	12,5x	4,9%	5,2%	66,0%	2,0x	2,2%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,0%		Cours du 01/03/2019 1,230 DT			Capitalisation boursière 211,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 372,7 mDT	Perf. Variation 4,2% +Haut 1,230DT +Bas 1,120DT	semaine depuis le 31/12/2018 -40,3% 2,060DT 1,120DT	un an glissant -49,4% 2,460DT 1,120DT	Ratios VE/CA 4,9x VE/EBITDA 31,0x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 5,6x	2017 -52,8 630,6 1 654,1% 172,9 27,2 -17,1 -68,9 - 0,000 - -180,8%	2018p -91,0 600,1 5 541,1% 236,9 60,1 20,2 -27,3 - 0,000 - -252,0%	2019p -108,1 574,6 3 759,2% 258,2 73,6 34,3 -10,9 - 0,000 - ns	2020p -106,9 555,2 3 782,7% 276,3 83,2 44,5 1,6 0,009 0,000 0,0% 105,6%

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 01/03/2019 1,490 DT			Capitalisation boursière 65,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,6 mDT	Perf. Variation -1,3% +Haut 1,550DT +Bas 1,490DT	semaine depuis le 31/12/2018 -28,0% 2,070DT 1,490DT	un an glissant -24,0% 2,950DT 1,420DT	Ratios VE/CA 3,5x VE/EBITDA 66,5x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,9x	2017 12,2 158,8 214,6% 63,6 3,4 -13,9 -30,0 - 0,000 - -40,5%	2018p -18,8 166,0 294,8% 73,1 10,8 -5,9 -17,6 - 0,000 - -31,2%	2019p -41,1 155,6 349,2% 84,1 18,8 2,6 -11,7 - 0,000 - -26,2%	2020p -52,9 146,3 347,4% 96,7 26,8 11,1 -2,4 0,000 - -5,7%

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 01/03/2019 4,810 DT			Capitalisation boursière 34,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 668,9 mDT	Perf. Variation 17,6% +Haut 4,810DT +Bas 4,330DT	semaine depuis le 31/12/2018 40,6% 4,810DT 3,300DT	un an glissant 61,5% 4,810DT 2,686DT	Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 6,3x VE/EBIT 9,2x P/E 12,2x Div Yield 3,7% P/B 1,2x	2017 22,5 7,3 24,2% 57,7 6,6 4,5 2,8 0,393 0,180 49,7% 9,2%	2018p 23,6 7,2 21,5% 64,6 8,0 5,7 3,1 0,436 0,190 47,3% 9,3%	2019p 25,5 7,0 18,7% 71,0 9,5 7,0 4,1 0,574 0,200 37,8% 10,9%	2020p 27,9 6,8 16,1% 78,1 10,8 8,1 4,9 0,691 0,210 34,6% 11,6%

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1%		Cours du 01/03/2019 1,580 DT			Capitalisation boursière 19,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,8 mDT	Perf. Variation -0,6% +Haut 1,620DT +Bas 1,580DT	semaine depuis le 31/12/2018 -32,8% 2,350DT 1,540DT	un an glissant -47,4% 3,200DT 1,540DT	Ratios VE/CA 1,4x VE/EBITDA 5,4x VE/EBIT 10,1x P/E 9,0x Div Yield 3,8% P/B 0,6x	2017 20,4 32,6 93,3% 38,1 9,7 5,2 2,2 0,175 0,060 34,3% 6,2%	2018p 17,9 28,4 78,0% 46,5 10,4 5,6 2,5 0,201 0,070 34,8% 6,9%	2019p 16,2 24,5 64,2% 51,0 10,3 6,0 2,9 0,234 0,080 34,1% 7,6%	2020p 15,5 20,9 51,7% 55,8 10,7 6,8 3,4 0,273 0,090 33,0% 8,4%

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 01/03/2019 2,820 DT		Capitalisation boursière 39,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 730,8 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 13,7% 11,0% 16,8% +Haut 2,850DT 2,850DT 2,850DT +Bas 2,620DT 2,380DT 2,190DT	BFR (en MDT) 24,5 27,9 30,1 32,3				
Fonds propres 26,0 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,0x 0,9x 0,9x 0,8x VE/EBITDA 7,6x 6,6x 5,9x 5,3x VE/EBIT 10,5x 8,8x 7,7x 6,7x P/E 16,3x 14,1x 11,6x 9,7x Div Yield 3,5% 4,3% 4,3% 4,3% P/B 1,7x 1,5x 1,4x 1,3x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,8%		Cours du 01/03/2019 1,000 DT		Capitalisation boursière 40,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 478,1 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -2,9% -4,8% -13,3% +Haut 1,030DT 1,150DT 1,435DT +Bas 0,990DT 0,990DT 0,990DT	BFR (en MDT) 87,2 76,5 92,7 111,8				
Fonds propres 80,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,5x 1,3x 1,2x 1,2x VE/EBITDA 6,1x 5,3x 4,9x 4,5x VE/EBIT 8,8x 7,4x 6,8x 6,3x P/E 12,4x 11,4x 9,4x 8,1x Div Yield 7,5% 7,5% 7,5% 7,5% P/B 0,5x 0,5x 0,5x 0,5x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 01/03/2019 1,660 DT		Capitalisation boursière 43,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -6,7% -18,6% 7,1% +Haut 1,730DT 2,040DT 2,140DT +Bas 1,660DT 1,660DT 1,300DT	BFR (en MDT) 6,8 4,8 2,2 0,6				
Fonds propres 27,8 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,6x 1,4x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 9,3x 7,5x 7,0x 6,5x VE/EBIT 13,6x 10,8x 10,2x 9,5x P/E NS 31,1x 27,4x 24,0x Div Yield - - - - P/B 1,6x 1,6x 1,6x 1,5x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAH Yahia 12,2% Part. étrangère 0,9%		Cours du 01/03/2019 5,250 DT		Capitalisation boursière 262,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 298,4 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -3,7% 10,1% 40,9% +Haut 5,450DT 5,680DT 5,680DT +Bas 5,250DT 4,680DT 3,590DT	BFR (en MDT) 54,6 60,5 63,7 67,1				
Fonds propres 112,5 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,8x 1,5x 1,3x 1,1x VE/EBITDA 10,1x 7,8x 6,9x 6,0x VE/EBIT 13,3x 9,6x 8,4x 7,2x P/E 17,5x 13,6x 11,5x 10,0x Div Yield 4,4% 4,8% 5,1% 5,5% P/B 2,5x 2,3x 2,2x 2,0x	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	-3,9%	10,3%	11	3 578,4	0,2	1,0	1,1%	18,3x	14,8x	2,8%	2,7%	73,9%	9,4x	5,4%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017e	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 01/03/2019 0,790 DT		Capitalisation boursière 5,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,4 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -2,5% -29,5% -28,8% +Haut 0,840DT 1,130DT 1,210DT +Bas 0,790DT 0,790DT 0,790DT	BFR (en MDT) - - - -				
Fonds propres -11,8 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Ratios 2017e 2018p 2019p 2020p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B -7,4x -0,4x -0,4x -0,4x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 01/03/2019 8,350 DT		Capitalisation boursière 100,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 242,7 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -1,8% 7,1% -5,8% +Haut 8,490DT 9,370DT 10,060DT +Bas 8,350DT 7,800DT 6,470DT	BFR (en MDT) 67,3 75,1 83,9 94,0				
Fonds propres 51,0 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,2x 1,1x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 5,8x 5,2x 4,8x 4,3x VE/EBIT 9,8x 8,7x 7,9x 7,2x P/E 10,8x 9,6x 8,6x 7,7x Div Yield 4,2% 4,2% 4,2% 4,2% P/B 2,3x 2,0x 1,7x 1,5x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 01/03/2019 4,400 DT		Capitalisation boursière 20,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 83,5 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 3,0% 5,3% 86,4% +Haut 4,470DT 4,470DT 4,470DT +Bas 4,270DT 4,110DT 2,150DT	BFR (en MDT) 3,8 1,1 -0,8 -1,1				
Fonds propres 11,0 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,4x 1,2x 1,1x 0,9x VE/EBITDA 8,4x 7,3x 6,3x 4,0x VE/EBIT 12,4x 10,8x 9,0x 5,0x P/E 15,3x 13,2x 10,9x 6,5x Div Yield 5,9% 6,4% 6,8% 7,3% P/B 2,2x 1,9x 1,6x 1,4x	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

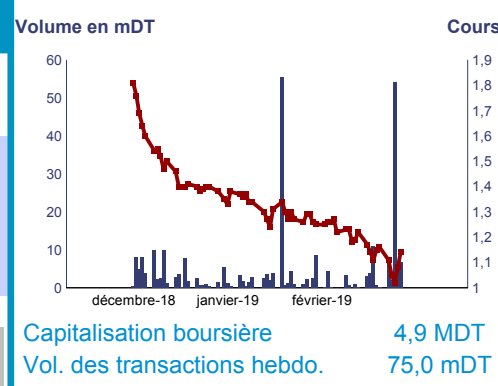
Sté F.H.SERVICES	32,4%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%

Part. étrangère: **0,0%**

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

Cours du 01/03/2019: **1,140 DT**

Vendre



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,7%	-17,4%	-54,0%
+Haut	1,140DT	1,380DT	2,600DT
+Bas	1,020DT	1,020DT	1,020DT

Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	34,1x	34,6x	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

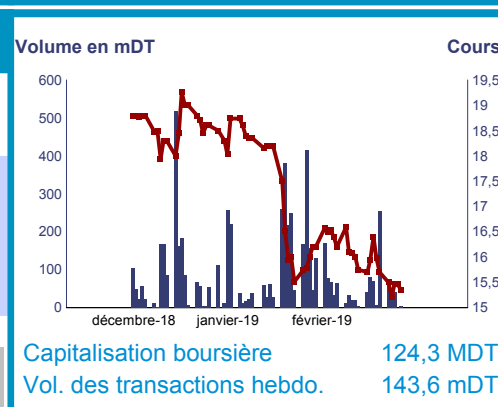
ESSAYEH Habib	33,1%
REKIK Mohamed	10,7%

Part. étrangère: **27,7%**

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

Cours du 01/03/2019: **15,350 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,2%	-17,0%	-47,8%
+Haut	15,500DT	18,740DT	33,850DT
+Bas	15,210DT	15,210DT	15,210DT

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

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

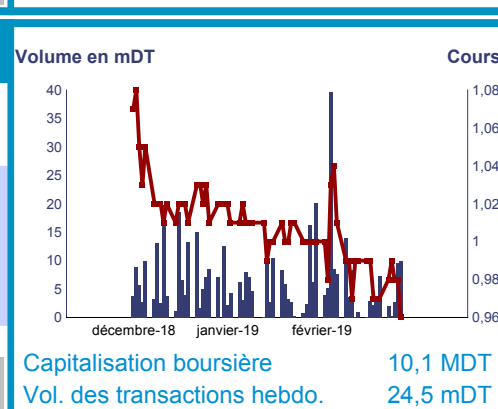
ECONOMIC AUTO SA	29,7%
AURES AUTO SA	12,8%

Part. étrangère: **0,0%**

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

Cours du 01/03/2019: **0,960 DT**

Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,0%	-5,9%	-36,8%
+Haut	0,990DT	1,040DT	1,530DT
+Bas	0,960DT	0,960DT	0,960DT

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

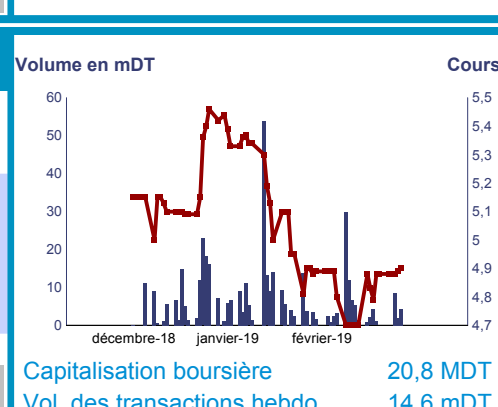
REJEB SFAR Karim	51,8%
REJEB Nessim	10,5%

Part. étrangère: **0,1%**

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

Cours du 01/03/2019: **4,900 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,4%	-9,6%	21,8%
+Haut	4,900DT	5,440DT	5,460DT
+Bas	4,880DT	4,700DT	4,060DT

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

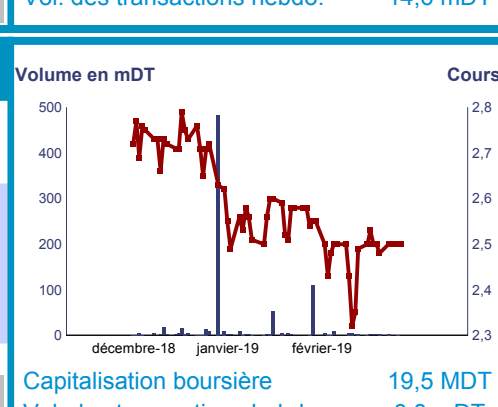
ATD SICAR	22,9%
ABID Yassine	22,4%

Part. étrangère: **7,3%**

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

Cours du 01/03/2019: **2,500 DT**

Conserver



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,8%	-4,9%	-2,9%
+Haut	2,500DT	2,630DT	2,995DT
+Bas	2,500DT	2,320DT	2,320DT

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

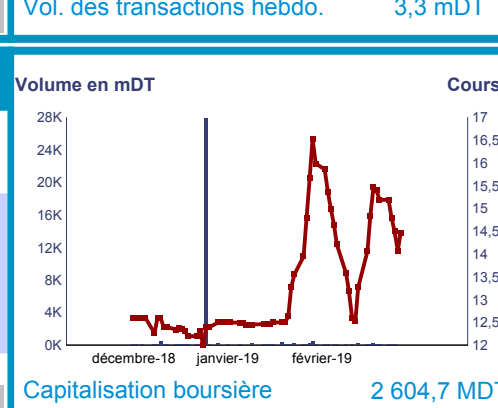
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
Sté El Hana	6,4%

Part. étrangère: **0,7%**

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

Cours du 01/03/2019: **14,470 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,7%	15,8%	39,3%
+Haut	15,190DT	16,530DT	16,530DT
+Bas	14,070DT	12,450DT	9,665DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	2,0x	1,8x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	13,4x	11,8x	10,6x	9,3x
VE/EBIT	23,7x	20,3x	18,1x	15,6x
P/E	18,8x	16,8x	15,7x	14,2x
Div Yield	2,3%	2,4%	2,4%	2,4%
P/B	6,3x	5,9x	5,5x	5,1x

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

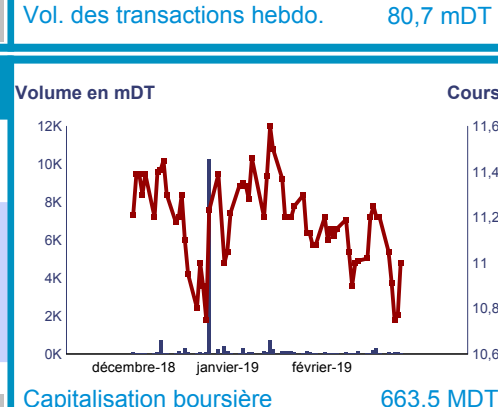
Sté JM HOLDING	62,7%
Blakeney	10,6%

Part. étrangère: **20,9%**

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

Cours du 01/03/2019: **11,000 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,8%	-3,4%	-16,6%
+Haut	11,050DT	11,600DT	13,396DT
+Bas	10,750DT	10,750DT	10,715DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	2,3x	2,1x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	12,1x	11,5x	7,7x	6,2x
VE/EBIT	15,8x	15,4x	9,5x	7,5x
P/E	26,9x	27,5x	13,5x	10,8x
Div Yield	-	-	1,8%	2,7%
P/B	4,0x	3,8x	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

--

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
INDUSTRIES	-0,9%	7,1%	6	1 927,8	1,2	6,0	6,2%	15,7x	13,3x	2,5%	2,7%	54,7%	4,0x	19,9%

AIR LIQUIDE TSIE Code ISIN: TN0002300358		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Principaux actionnaires		Variation	-0,2%	1,6%	15,3%	BFR (en MDT)	14,8	13,5	11,7	9,9	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%	+Haut	90,410DT	93,000DT	93,000DT	Dette nette (en MDT)	-3,7	-3,6	-3,4	-3,2	
BANQUE DE TUNISIE	20,8%	+Bas	86,350DT	80,210DT	72,611DT	Gearing	-7,4%	-6,6%	-5,8%	-5,1%	
Part. étrangère 59,2%		Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	80,5	84,1	89,1	94,5
Cours du 01/03/2019 86,350 DT		VE/CA	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	EBITDA (en MDT)	16,8	19,8	22,1	24,7
Conservier		VE/EBITDA	7,5x	6,4x	5,7x	5,1x	EBIT (en MDT)	12,7	15,3	17,2	19,2
Capitalisation boursière 130,2 MDT		VE/EBIT	10,0x	8,3x	7,4x	6,6x	Résultat net (en MDT)	9,2	10,6	12,0	13,5
Vol. des transactions hebdo. 4,5 MDT		P/E	14,1x	12,3x	10,9x	9,6x	BPA (en DT)	6,107	7,006	7,950	8,965
Fonds propres	51,6 MDT	Div Yield	4,7%	4,9%	4,9%	4,9%	DPA (en DT)	4,100	4,200	4,200	4,200
Nombre d'actions	1,5 Mi	P/B	2,7x	2,5x	2,4x	2,2x	Pay out	81,1%	72,4%	63,8%	58,5%
Valeur nominale	25,0 DT						ROE	18,3%	19,6%	20,7%	21,6%

ALKIMIA Code ISIN: TN0003800703		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Principaux actionnaires		Variation	0,0%	-4,3%	3,5%	BFR (en MDT)	-1,3	-26,2	-44,0	-61,6	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%	+Haut	42,110DT	44,000DT	45,500DT	Dette nette (en MDT)	49,6	40,4	39,3	36,7	
Sté IMER	22,1%	+Bas	42,110DT	42,110DT	32,520DT	Gearing	154,9%	183,6%	358,4%	2 137,2%	
Part. étrangère 0,1%		Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	181,0	153,8	184,6	206,8
Cours du 01/03/2019 42,110 DT		VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,2	-2,5	-3,1
Alléger		VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-16,0	-17,9	-9,0	-9,2
Capitalisation boursière 82,0 MDT		VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-19,5	-20,0	-11,0	-9,3
Vol. des transactions hebdo.		P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Fonds propres	20,7 MDT	Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Nombre d'actions	1,9 Mi	P/B	2,7x	4,0x	8,0x	50,9x	Pay out	-	-	-	-
Valeur nominale	10,0 DT						ROE	-60,8%	-91,2%	-100,4%	-539,8%

ICF Code ISIN: TN0003200755		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Principaux actionnaires		Variation	-2,8%	17,9%	532,5%	BFR (en MDT)	12,4	20,3	35,6	52,5	
ARMICO	26,7%	+Haut	222,900DT	222,900DT	222,900DT	Dette nette (en MDT)	-11,5	-4,5	-3,6	-4,6	
STE MARHABA	18,9%	+Bas	211,000DT	168,970DT	29,000DT	Gearing	-14,4%	-4,6%	-3,1%	-3,2%	
Part. étrangère 26,7%		Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	118,1	153,5	168,8	185,7
Cours du 01/03/2019 211,000 DT		VE/CA	3,7x	2,9x	2,6x	2,4x	EBITDA (en MDT)	16,2	26,5	30,3	34,3
Conservier		VE/EBITDA	26,7x	16,6x	14,5x	12,8x	EBIT (en MDT)	12,6	22,8	26,4	30,2
Capitalisation boursière 443,1 MDT		VE/EBIT	34,1x	19,3x	16,7x	14,5x	Résultat net (en MDT)	14,9	25,5	28,9	32,7
Vol. des transactions hebdo. 2 808,7 MDT		P/E	29,7x	17,4x	15,3x	13,6x	BPA (en DT)	7,112	12,119	13,785	15,571
Fonds propres	97,1 MDT	Div Yield	1,9%	1,9%	1,9%	1,9%	DPA (en DT)	4,000	4,000	4,000	4,000
Nombre d'actions	2,1 Mi	P/B	5,5x	4,6x	3,8x	3,1x	Pay out	56,2%	33,0%	29,0%	25,7%
Valeur nominale	10,0 DT						ROE	18,7%	26,2%	24,6%	23,0%

ONE TECH HOLDING Code ISIN: TN0007530017		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Principaux actionnaires		Variation	-0,7%	-0,4%	10,4%	BFR (en MDT)	120,0	136,2	149,1	161,7	
SELLAMI Moncef	25,2%	+Haut	16,000DT	16,400DT	18,780DT	Dette nette (en MDT)	40,1	36,4	7,9	-43,6	
SELLAMI Slim	10,0%	+Bas	15,880DT	15,450DT	13,860DT	Gearing	12,5%	10,0%	1,9%	-9,0%	
Part. étrangère 21,9%		Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	698,7	842,6	960,6	1 056,7
Cours du 01/03/2019 15,880 DT		VE/CA	1,3x	1,1x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	71,4	100,1	118,8	132,6
Acheter		VE/EBITDA	12,5x	8,9x	7,2x	6,1x	EBIT (en MDT)	49,7	73,0	90,3	102,7
Capitalisation boursière 851,2 MDT		VE/EBIT	17,9x	12,2x	9,5x	7,9x	Résultat net (en MDT)	42,0	55,0	66,9	76,7
Vol. des transactions hebdo. 895,5 MDT		P/E	20,2x	15,5x	12,7x	11,1x	BPA (en DT)	0,784	1,027	1,248	1,431
Fonds propres	231,6 MDT	Div Yield	1,9%	1,9%	2,0%	2,1%	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,340
Nombre d'actions	53,6 Mi	P/B	4,0x	3,7x	3,4x	3,1x	Pay out	94,7%	72,3%	63,5%	58,8%
Valeur nominale	1,0 DT						ROE	14,3%	16,5%	17,4%	17,3%

SOTIPAPIER Code ISIN: TN0007630015		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Principaux actionnaires		Variation	0,5%	20,1%	73,0%	BFR (en MDT)	29,8	33,0	32,3	31,5	
Value Consulting	33,5%	+Haut	5,720DT	5,720DT	5,720DT	Dette nette (en MDT)	6,8	2,6	0,1	-2,5	
HAMROUNI Abdelkader	18,7%	+Bas	5,620DT	4,650DT	3,205DT	Gearing	11,7%	4,0%	0,1%	-2,8%	
Part. étrangère 1,3%		Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	78,1	106,4	117,0	124,0
Cours du 01/03/2019 5,620 DT		VE/CA	2,1x	1,5x	1,3x	1,2x	EBITDA (en MDT)	15,8	23,4	23,7	25,2
Acheter		VE/EBITDA	10,4x	6,8x	6,6x	6,1x	EBIT (en MDT)	12,8	20,4	20,6	22,0
Capitalisation boursière 157,0 MDT		VE/EBIT	12,8x	7,8x	7,6x	7,0x	Résultat net (en MDT)	9,3	13,8	15,6	16,6
Vol. des transactions hebdo. 1 531,1 MDT		P/E	16,9x	11,4x	10,1x	9,5x	BPA (en DT)	0,333	0,492	0,557	0,594
Fonds propres	66,4 MDT	Div Yield	4,4%	5,2%	5,9%	6,6%	DPA (en DT)	0,245	0,290	0,330	0,370
Nombre d'actions	27,9 Mi	P/B	2,7x	2,4x	2,0x	1,8x	Pay out	74,1%	59,3%	59,7%	62,7%
Valeur nominale	1,1 DT						ROE	16,1%	20,6%	20,0%	18,6%

SOTUVER Code ISIN: TN0006560015		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Principaux actionnaires		Variation	0,0%	11,5%	77,2%	BFR (en MDT)	53,7	59,5	70,2	75,5	
Compagnie Financière d'Investiss	70,5%	+Haut	9,800DT	10,500DT	10,500DT	Dette nette (en MDT)	35,7	27,7	21,6	7,5	
LLOYD TUNISIEN	12,6%	+Bas	9,580DT	8,590DT	5,180DT	Gearing	63,9%	43,5%	29,4%	8,8%	
Part. étrangère 0,1%		Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	67,2	92,1	105,0	119,7
Cours du 01/03/2019 9,700 DT		VE/CA	4,5x	3,2x	2,7x	2,3x	EBITDA (en MDT)	23,7	30,9	34,2	37,9
Acheter		VE/EBITDA	12,7x	9,5x	8,4x	7,2x	EBIT (en MDT)	14,9	20,8	23,1	26,0
Capitalisation boursière 264,4 MDT		VE/EBIT	20,2x	14,1x	12,4x	10,5x	Résultat net (en MDT)	10,4	15,0	17,4	20,5
Vol. des transactions hebdo. 770,5 MDT		P/E	25,5x	17,6x	15,2x	12,9x	BPA (en DT)	0,380	0,550	0,637	0,752
Fonds propres	67,1 MDT	Div Yield	2,7%	2,9%	3,1%	3,3%	DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320
Nombre d'actions	27,3 Mi	P/B	4,8x	3,9x	3,3x	2,7x	Pay out	64,9%	50,9%	47,1%	42,6%
Valeur nominale	1,0 DT						ROE	18,7%	23,7%	23,8%	24,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-4,1%	-5,0%	3	71,5	0,6	2,2	20,5%	9,7x	49,6x	-	-	0,0x	5,5%	

SERVICOM Code ISIN: TN0007340011		Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Principaux actionnaires		Variation	-10,8%	-54,9%	-42,4%	BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9	
Servicom Holding	29,8%	+Haut	0,890DT	1,850DT	2,990DT	Dette nette (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7	
MAGHREB PRIVATE	11,2%	+Bas	0,790DT	0,790DT	0,790DT	Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%	
Part. étrangère 11,2%		Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6
Cours du 01/03/2019 0,830 DT		VE/CA	1,0x	1,2x	1,0x	1,0x	EBITDA (en MDT)	3,2	3,7	6,4	8,9
Alléger		VE/EBITDA	15,6x	13,9x	7,2x	5,3x	EBIT (en MDT)	-8,3	-8,5	-6,6	-4,8
Capitalisation boursière 9,9 MDT		VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-15,1	-12,1	-11,0	-8,4
Vol. des transactions hebdo. 686,9 MDT		P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Fonds propres	47 030,7 MDT	Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Nombre d'actions	11,9 Mi	P/B	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	Pay out	-	-	-	

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 01/03/2019 7,990 DT		Perf. Variation 0,0% +Haut 7,990DT +Bas 7,990DT	depuis le 31/12/2018 34,3%	un an glissant 56,4%	BFR (en MDT) 27,0 Dettes nettes (en MDT) 41,0 Gearing 318,8% CA (en MDT) 108,9 EBITDA (en MDT) 12,8 EBIT (en MDT) 6,5 Résultat net (en MDT) 0,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -0,2%	2017e 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017e 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p
Fonds propres 15,8 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 2,4%		Cours du 01/03/2019 10,900 DT		Perf. Variation -2,9% +Haut 11,140DT +Bas 10,900DT	depuis le 31/12/2018 13,5%	un an glissant 39,4%	BFR (en MDT) 9,6 Dettes nettes (en MDT) -24,1 Gearing -76,5% CA (en MDT) 43,5 EBITDA (en MDT) 7,4 EBIT (en MDT) 4,0 Résultat net (en MDT) 17,1 BPA (en DT) 1,549 DPA (en DT) 0,500 Pay out 91,3% ROE 54,9%	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	
Fonds propres 18,0 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT												Capitalisation boursière 120,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 637,5 mDT
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%		Cours du 01/03/2019 0,830 DT		Perf. Variation 5,1% +Haut 0,880DT +Bas 0,830DT	depuis le 31/12/2018 6,4%	un an glissant 88,6%	BFR (en MDT) -866,1 Dettes nettes (en MDT) 852,2 Gearing -298,2% CA (en MDT) 1 239,9 EBITDA (en MDT) 99,9 EBIT (en MDT) -82,9 Résultat net (en MDT) -117,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2017e 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017e 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	
Fonds propres -245,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT												Capitalisation boursière 88,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 154,9 mDT
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 1,7%		Cours du 01/03/2019 32,100 DT		Perf. Variation -1,2% +Haut 32,500DT +Bas 31,950DT	depuis le 31/12/2018 3,5%	un an glissant 3,5%	BFR (en MDT) -7,9 Dettes nettes (en MDT) -13,5 Gearing -58,3% CA (en MDT) 15,5 EBITDA (en MDT) 5,6 EBIT (en MDT) 4,4 Résultat net (en MDT) 3,5 BPA (en DT) 1,735 DPA (en DT) 1,040 Pay out 59,9% ROE 15,0%	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	
Fonds propres 26,3 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT												Capitalisation boursière 64,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 155,5 mDT