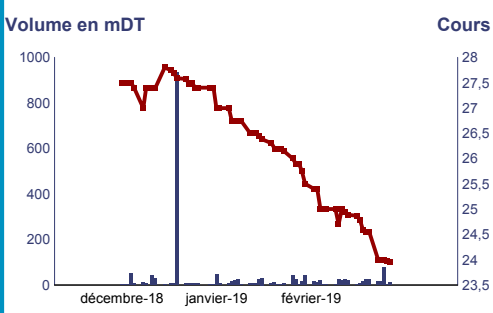
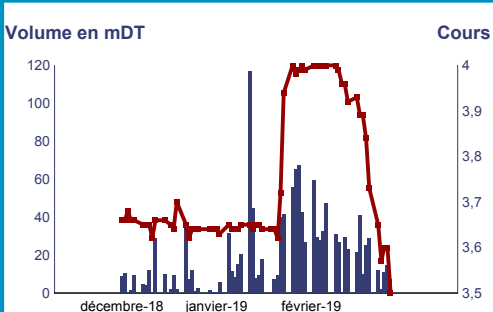


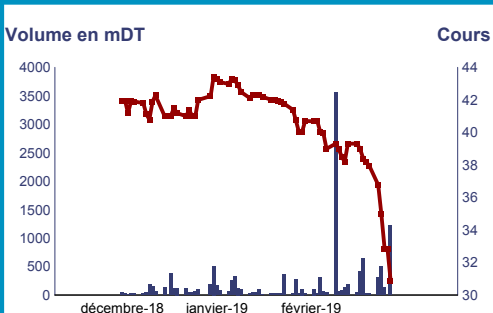
Tunindex	6 852,42 Points
Evol sur la semaine	-3,2%
Evol depuis 31/12	-5,8%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

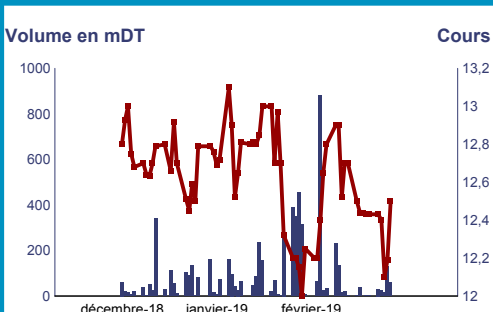
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2018	2019p	2018	2019p			
Marché principal	72	22 583,0	3,9	19,6	0,5%	14,1x	12,5x	4,2%	4,2%	47,0%	1,9x	25,4%
Marché alternatif	9	376,0	0,2	1,2	0,2%	16,1x	27,7x	3,1%	3,3%	30,3%	0,0x	4,5%
Total marché	81	22 959,1	4,2	20,9	0,5%	14,1x	12,6x	4,2%	4,2%	46,9%	0,4x	25,1%

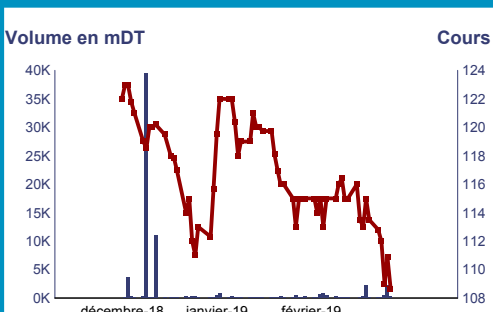
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	-4,5%	-7,7%	12	8 873,6	1,8	8,6	0,7%	8,6x	8,1x	4,9%	5,1%	34,4%	1,1x	26,5%

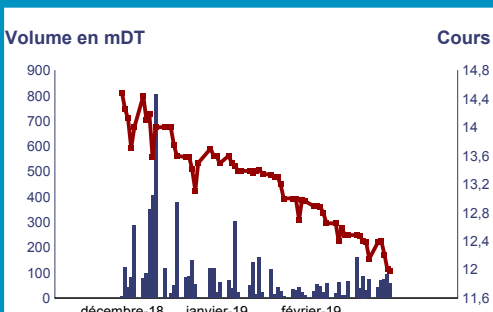
AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER: 61,5% Sté SFI: 10,0% Part. étrangère: 0,7% Fonds propres: 841,1 MDT Nombre d'actions: 26,5 Mi Valeur nominale: 5,0 DT	Cours du 15/03/2019 23,950 DT Conservier	 Capitalisation boursière: 634,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 115,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -2,4%, depuis le 31/12/2018: -13,8%, un an glissant: -5,6% Variation: -2,4%, +Haut: 24,000DT, +Bas: 23,950DT Ratios 2017: 5,6x P/E, 5,2% Div Yield, 0,8x P/B Ratios 2018p: 5,0x P/E, 5,2% Div Yield, 0,8x P/B Ratios 2019p: 4,7x P/E, 5,3% Div Yield, 0,7x P/B Ratios 2020p: 4,6x P/E, 5,5% Div Yield, 0,6x P/B	Indic. financiers 2017: 15,1% TCC, 57,1% TCCC, 35,4% Coef. d'exp, 14,2% R. solvabilité, 354,4 PNB (en MDT), 122,3 EBIT (en MDT), 112,5 Résultat net (en MDT), 4,248 BPA (en DT), 1,250 DPA (en DT), 29,1% Pay out, 12,9% ROE 2018p: -, -, 33,5%, -, 397,8, 138,8, 125,7, 4,747, 1,250, 23,8% 2019p: -, -, 33,1%, -, 435,1, 146,0, 134,0, 5,060, 1,280, 21,8% 2020p: -, -, 32,7%, -, 476,0, 154,7, 137,8, 5,204, 1,310, 20,9%, 14,3%
---	--	--	---	--

ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC: 64,2% Groupe ZERZERI: 5,4% Part. étrangère: 64,3% Fonds propres: 575,0 MDT Nombre d'actions: 100,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT	Cours du 15/03/2019 3,500 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 350,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 46,0 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -6,2%, depuis le 31/12/2018: -4,4%, un an glissant: -11,2% Variation: -6,2%, +Haut: 3,650DT, +Bas: 3,500DT Ratios 2017: 11,1x P/E, 6,6% Div Yield, 0,6x P/B Ratios 2018p: 7,6x P/E, 6,6% Div Yield, 0,6x P/B Ratios 2019p: 6,0x P/E, 6,6% Div Yield, 0,6x P/B Ratios 2020p: 5,0x P/E, 6,6% Div Yield, 0,6x P/B	Indic. financiers 2017: 8,7% TCC, 72,2% TCCC, 57,5% Coef. d'exp, 11,2% R. solvabilité, 239,7 PNB (en MDT), 45,4 EBIT (en MDT), 31,6 Résultat net (en MDT), 0,316 BPA (en DT), 0,230 DPA (en DT), 76,4% Pay out, 5,4% ROE 2018p: -, -, 59,4%, -, 266,4, 54,3, 45,8, 0,458, 0,230, 52,3% 2019p: -, -, 58,0%, -, 275,9, 63,3, 58,7, 0,587, 0,230, 17,6% 2020p: -, -, 56,6%, -, 307,3, 80,0, 70,7, 0,707, 15,0%, 11,1%
---	--	--	--	---

ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING: 59,0% Groupe MZABI: 10,9% Part. étrangère: 59,2% Fonds propres: 655,4 MDT Nombre d'actions: 40,7 Mi Valeur nominale: 5,0 DT	Cours du 15/03/2019 30,860 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 1 257,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2 168,4 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -18,7%, depuis le 31/12/2018: -24,7%, un an glissant: -29,2% Variation: -18,7%, +Haut: 36,770DT, +Bas: 30,860DT Ratios 2017: 9,4x P/E, 3,9% Div Yield, 2,3x P/B Ratios 2018p: 8,3x P/E, 6,5% Div Yield, 1,9x P/B Ratios 2019p: 7,9x P/E, 6,8% Div Yield, 1,7x P/B Ratios 2020p: 7,4x P/E, 7,1% Div Yield, 1,4x P/B	Indic. financiers 2017: 5,9% TCC, 94,4% TCCC, 48,2% Coef. d'exp, 11,7% R. solvabilité, 400,6 PNB (en MDT), 206,5 EBIT (en MDT), 133,1 Résultat net (en MDT), 3,267 BPA (en DT), 1,200 DPA (en DT), 40,1% Pay out, 24,0% ROE 2018p: -, -, 48,0%, -, 443,4, 230,2, 151,4, 3,716, 2,000, 48,2% 2019p: -, -, 48,1%, -, 483,7, 241,8, 159,2, 3,908, 2,100, 44,5% 2020p: -, -, 48,2%, -, 527,4, 257,3, 169,7, 4,165, 2,200, 44,3%, 32,1%
--	---	--	--	---

BH Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien: 33,4% ETAP: 16,6% Part. étrangère: 0,6% Fonds propres: 853,8 MDT Nombre d'actions: 47,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT	Cours du 15/03/2019 12,500 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 595,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 258,7 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,6%, depuis le 31/12/2018: -2,3%, un an glissant: -37,6% Variation: 0,6%, +Haut: 12,500DT, +Bas: 12,100DT Ratios 2017: 5,4x P/E, 4,8% Div Yield, 0,8x P/B Ratios 2018p: 4,8x P/E, 5,2% Div Yield, 0,7x P/B Ratios 2019p: 4,4x P/E, 5,6% Div Yield, 0,6x P/B Ratios 2020p: 4,0x P/E, 6,0% Div Yield, 0,5x P/B	Indic. financiers 2017: 13,0% TCC, 77,6% TCCC, 45,9% Coef. d'exp, 10,9% R. solvabilité, 387,3 PNB (en MDT), 197,2 EBIT (en MDT), 109,5 Résultat net (en MDT), 2,300 BPA (en DT), 0,600 DPA (en DT), 24,7% Pay out, 13,7% ROE 2018p: -, -, 47,0%, -, 430,1, 187,6, 124,9, 2,624, 0,650, 25,1% 2019p: -, -, 48,0%, -, 463,9, 202,7, 134,7, 2,830, 0,700, 23,7% 2020p: -, -, 48,3%, -, 507,1, 224,2, 147,8, 3,105, 0,750, 23,5%, 15,0%
---	---	--	---	--

BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe MABROUK: 39,5% Groupe Aziz MILAD: 12,9% Part. étrangère: 1,0% Fonds propres: 1 200,1 MDT Nombre d'actions: 17,0 Mi Valeur nominale: 10,0 DT	Cours du 15/03/2019 108,640 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 1 846,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2 964,8 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -4,3%, depuis le 31/12/2018: -9,1%, un an glissant: -20,0% Variation: -4,3%, +Haut: 112,800DT, +Bas: 108,640DT Ratios 2017: 8,8x P/E, 3,9% Div Yield, 1,8x P/B Ratios 2018p: 8,0x P/E, 3,9% Div Yield, 1,5x P/B Ratios 2019p: 7,5x P/E, 4,1% Div Yield, 1,3x P/B Ratios 2020p: 7,2x P/E, 4,2% Div Yield, 1,2x P/B	Indic. financiers 2017: 5,3% TCC, 63,8% TCCC, 47,0% Coef. d'exp, 10,8% R. solvabilité, 788,4 PNB (en MDT), 323,1 EBIT (en MDT), 209,0 Résultat net (en MDT), 12,294 BPA (en DT), 4,250 DPA (en DT), 33,8% Pay out, 20,1% ROE 2018p: -, -, 47,2%, -, 893,3, 346,8, 230,9, 13,582, 4,250, 31,1% 2019p: -, -, 47,7%, -, 964,8, 370,1, 247,5, 14,559, 4,400, 29,2% 2020p: -, -, 48,8%, -, 1 032,0, 384,4, 256,1, 15,065, 4,550, 28,1%, 20,9%
--	--	--	---	---

BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien: 23,5% CNSS: 7,6% Part. étrangère: 3,4% Fonds propres: 1 236,0 MDT Nombre d'actions: 35,2 Mi Valeur nominale: 5,0 DT	Cours du 15/03/2019 11,980 DT Conservier	 Capitalisation boursière: 421,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 334,4 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -1,4%, depuis le 31/12/2018: -14,4%, un an glissant: -0,4% Variation: -1,4%, +Haut: 12,400DT, +Bas: 11,980DT Ratios 2017: 2,2x P/E, - Div Yield, 0,4x P/B Ratios 2018p: 2,4x P/E, - Div Yield, 0,3x P/B Ratios 2019p: 3,8x P/E, - Div Yield, 0,3x P/B Ratios 2020p: 3,7x P/E, - Div Yield, 0,3x P/B	Indic. financiers 2017: 18,4% TCC, 52,8% TCCC, 59,7% Coef. d'exp, 12,4% R. solvabilité, 447,2 PNB (en MDT), 262,7 EBIT (en MDT), 195,0 Résultat net (en MDT), 5,540 BPA (en DT), 0,000 DPA (en DT), 0,0% Pay out, 19,4% ROE 2018p: -, -, 58,0%, -, 499,9, 211,2, 176,8, 5,023, 0,000, 0,0% 2019p: -, -, 60,3%, -, 513,1, 140,2, 109,8, 3,119, 0,000, 0,0% 2020p: -, -, 61,8%, -, 536,4, 148,9, 113,6, 3,227, 0,000, 0,0%, 9,5%
---	--	--	---	---

BT	Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																										
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 36,4% Fonds propres 904,7 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 15/03/2019 8,100 DT	Capitalisation boursière 1 822,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 636,6 MDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,6%</td> <td>1,4%</td> <td>26,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,100DT</td> <td>8,210DT</td> <td>9,310DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,970DT</td> <td>7,670DT</td> <td>6,560DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>13,7x</td> <td>13,5x</td> <td>13,1x</td> <td>12,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,9%</td> <td>5,2%</td> <td>5,6%</td> <td>5,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,3x</td> <td>2,0x</td> <td>1,8x</td> <td>1,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	1,6%	1,4%	26,5%	+Haut	8,100DT	8,210DT	9,310DT	+Bas	7,970DT	7,670DT	6,560DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	13,7x	13,5x	13,1x	12,1x	Div Yield	4,9%	5,2%	5,6%	5,9%	P/B	2,3x	2,0x	1,8x	1,6x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>73,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>34,4%</td> <td>34,7%</td> <td>35,9%</td> <td>36,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>14,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		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%	-	-	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																															
Variation	1,6%	1,4%	26,5%																																																															
+Haut	8,100DT	8,210DT	9,310DT																																																															
+Bas	7,970DT	7,670DT	6,560DT																																																															
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																														
P/E	13,7x	13,5x	13,1x	12,1x																																																														
Div Yield	4,9%	5,2%	5,6%	5,9%																																																														
P/B	2,3x	2,0x	1,8x	1,6x																																																														
	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%	-	-	-																																																														

BTE (ADP)	Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																										
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 130,3 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT	Cours du 15/03/2019 9,860 DT	Capitalisation boursière 9,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-8,7%</td> <td>-12,4%</td> <td>-42,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>10,320DT</td> <td>11,580DT</td> <td>17,170DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>9,860DT</td> <td>9,320DT</td> <td>9,320DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>16,4x</td> <td>11,0x</td> <td>4,7x</td> <td>1,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-8,7%	-12,4%	-42,6%	+Haut	10,320DT	11,580DT	17,170DT	+Bas	9,860DT	9,320DT	9,320DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	16,4x	11,0x	4,7x	1,9x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>63,5%</td> <td>72,1%</td> <td>69,7%</td> <td>66,6%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	63,5%	72,1%	69,7%	66,6%	R. solvabilité	-	-	-	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																															
Variation	-8,7%	-12,4%	-42,6%																																																															
+Haut	10,320DT	11,580DT	17,170DT																																																															
+Bas	9,860DT	9,320DT	9,320DT																																																															
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																														
P/E	16,4x	11,0x	4,7x	1,9x																																																														
Div Yield	-	-	-	-																																																														
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																														
	2017	2018p	2019p	2020p																																																														
TCC	-	-	-	-																																																														
TCCC	-	-	-	-																																																														
Coef. d'exp	63,5%	72,1%	69,7%	66,6%																																																														
R. solvabilité	-	-	-	-																																																														

STB	Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																										
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 15/03/2019 3,600 DT	Capitalisation boursière 559,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 71,3 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,4%</td> <td>-2,2%</td> <td>-7,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,640DT</td> <td>4,290DT</td> <td>5,420DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,540DT</td> <td>3,540DT</td> <td>3,510DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>22,4x</td> <td>8,2x</td> <td>7,4x</td> <td>5,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-1,4%	-2,2%	-7,7%	+Haut	3,640DT	4,290DT	5,420DT	+Bas	3,540DT	3,540DT	3,510DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	22,4x	8,2x	7,4x	5,6x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>24,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>73,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>68,5%</td> <td>58,5%</td> <td>58,5%</td> <td>54,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		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%	-	-	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																															
Variation	-1,4%	-2,2%	-7,7%																																																															
+Haut	3,640DT	4,290DT	5,420DT																																																															
+Bas	3,540DT	3,540DT	3,510DT																																																															
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																														
P/E	22,4x	8,2x	7,4x	5,6x																																																														
Div Yield	-	-	-	-																																																														
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x																																																														
	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%	-	-	-																																																														

UBCI	Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																										
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2% Fonds propres 356,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 15/03/2019 26,190 DT	Capitalisation boursière 523,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,6 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,9%</td> <td>13,9%</td> <td>20,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>27,000DT</td> <td>27,800DT</td> <td>31,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>26,190DT</td> <td>20,080DT</td> <td>20,080DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>13,4x</td> <td>12,5x</td> <td>11,3x</td> <td>10,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,8%</td> <td>3,8%</td> <td>3,8%</td> <td>3,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-2,9%	13,9%	20,8%	+Haut	27,000DT	27,800DT	31,500DT	+Bas	26,190DT	20,080DT	20,080DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	13,4x	12,5x	11,3x	10,2x	Div Yield	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	P/B	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>61,3%</td> <td>58,5%</td> <td>59,5%</td> <td>59,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%	R. solvabilité	-	-	-	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																															
Variation	-2,9%	13,9%	20,8%																																																															
+Haut	27,000DT	27,800DT	31,500DT																																																															
+Bas	26,190DT	20,080DT	20,080DT																																																															
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																														
P/E	13,4x	12,5x	11,3x	10,2x																																																														
Div Yield	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%																																																														
P/B	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x																																																														
	2017	2018p	2019p	2020p																																																														
TCC	-	-	-	-																																																														
TCCC	-	-	-	-																																																														
Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%																																																														
R. solvabilité	-	-	-	-																																																														

UIB	Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																										
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOU 7,4% Part. étrangère 52,8% Fonds propres 528,2 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 15/03/2019 20,300 DT	Capitalisation boursière 661,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 933,9 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-8,1%</td> <td>-14,0%</td> <td>-20,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>22,000DT</td> <td>23,800DT</td> <td>35,400DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>20,200DT</td> <td>20,200DT</td> <td>20,200DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>7,7x</td> <td>6,0x</td> <td>5,1x</td> <td>4,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,2%</td> <td>3,4%</td> <td>3,4%</td> <td>3,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,5x</td> <td>1,3x</td> <td>1,1x</td> <td>0,9x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-8,1%	-14,0%	-20,1%	+Haut	22,000DT	23,800DT	35,400DT	+Bas	20,200DT	20,200DT	20,200DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	7,7x	6,0x	5,1x	4,5x	Div Yield	3,2%	3,4%	3,4%	3,4%	P/B	1,5x	1,3x	1,1x	0,9x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>8,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>71,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>47,2%</td> <td>42,5%</td> <td>44,1%</td> <td>43,4%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	TCC	8,1%	-	-	-	TCCC	71,0%	-	-	-	Coef. d'exp	47,2%	42,5%	44,1%	43,4%	R. solvabilité	11,1%	-	-	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																															
Variation	-8,1%	-14,0%	-20,1%																																																															
+Haut	22,000DT	23,800DT	35,400DT																																																															
+Bas	20,200DT	20,200DT	20,200DT																																																															
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																														
P/E	7,7x	6,0x	5,1x	4,5x																																																														
Div Yield	3,2%	3,4%	3,4%	3,4%																																																														
P/B	1,5x	1,3x	1,1x	0,9x																																																														
	2017	2018p	2019p	2020p																																																														
TCC	8,1%	-	-	-																																																														
TCCC	71,0%	-	-	-																																																														
Coef. d'exp	47,2%	42,5%	44,1%	43,4%																																																														
R. solvabilité	11,1%	-	-	-																																																														

WIFACK INT BANK	Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																										
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère 32,6% Fonds propres 170,6 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 15/03/2019 6,400 DT	Capitalisation boursière 192,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 51,2 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,8%</td> <td>-11,1%</td> <td>-5,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,400DT</td> <td>7,200DT</td> <td>7,300DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,400DT</td> <td>6,090DT</td> <td>6,090DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>37,6x</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,1x</td> <td>1,1x</td> <td>1,1x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,8%	-11,1%	-5,6%	+Haut	6,400DT	7,200DT	7,300DT	+Bas	6,400DT	6,090DT	6,090DT	Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	P/E	37,6x	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>44,0%</td> <td>97,6%</td> <td>104,2%</td> <td>96,4%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		2017e	2018p	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	44,0%	97,6%	104,2%	96,4%	R. solvabilité	-	-	-	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																															
Variation	-0,8%	-11,1%	-5,6%																																																															
+Haut	6,400DT	7,200DT	7,300DT																																																															
+Bas	6,400DT	6,090DT	6,090DT																																																															
Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p																																																														
P/E	37,6x	-	-	-																																																														
Div Yield	-	-	-	-																																																														
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x																																																														
	2017e	2018p	2019p	2020p																																																														
TCC	-	-	-	-																																																														
TCCC	-	-	-	-																																																														
Coef. d'exp	44,0%	97,6%	104,2%	96,4%																																																														
R. solvabilité	-	-	-	-																																																														

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
LEASING	-0,6%	-13,1%	7	435,9	0,0	0,1	0,4%	8,7x	8,6x	8,2%	8,3%	58,6%	0,8x	7,8%

ATL	Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																										
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 35,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 15/03/2019 2,190 DT	Capitalisation boursière 76,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 27,7 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,5%</td> <td>-18,6%</td> <td>-20,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,200DT</td> <td>2,690DT</td> <td>3,230DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,180DT</td> <td>2,180DT</td> <td>2,180DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>7,2x</td> <td>9,0x</td> <td>8,5x</td> <td>8,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>11,4%</td> <td>10,0%</td> <td>10,0%</td> <td>10,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,5%	-18,6%	-20,5%	+Haut	2,200DT	2,690DT	3,230DT	+Bas	2,180DT	2,180DT	2,180DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	7,2x	9,0x	8,5x	8,3x	Div Yield	11,4%	10,0%	10,0%	10,0%	P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,4%</td> <td>7,8%</td> <td>7,7%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>67,2%</td> <td>70,7%</td> <td>73,7%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>36,1%</td> <td>40,2%</td> <td>39,4%</td> <td>39,9%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>14,2%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																															
Variation	0,5%	-18,6%	-20,5%																																																															
+Haut	2,200DT	2,690DT	3,230DT																																																															
+Bas	2,180DT	2,180DT	2,180DT																																																															
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																														
P/E	7,2x	9,0x	8,5x	8,3x																																																														
Div Yield	11,4%	10,0%	10,0%	10,0%																																																														
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x																																																														
	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%																																																														

ATTIJARI LEASING Code ISIN: TN0006610018		<p>Volume en mDT Cours</p>	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
<p>Marché: Marché principal Secteur: LEASING</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>Groupe ATTIJARI</td><td>64,8%</td></tr> <tr><td>HORCHANI Rached</td><td>7,2%</td></tr> </table> <p>Part. étrangère: 0,0%</p>			Groupe ATTIJARI	64,8%	HORCHANI Rached	7,2%	<p>Cours du 15/03/2019</p> <p>14,080 DT</p> <p>Consolider</p>	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,1%</td><td>-15,1%</td><td>-15,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>14,080DT</td><td>16,590DT</td><td>18,590DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>13,750DT</td><td>13,750DT</td><td>13,750DT</td></tr> <tr><th colspan="4">Ratios</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>6,0x</td><td>6,0x</td><td>6,5x</td><td>7,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>8,5%</td><td>9,2%</td><td>9,9%</td><td>10,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,1%	-15,1%	-15,1%	+Haut	14,080DT	16,590DT	18,590DT	+Bas	13,750DT	13,750DT	13,750DT	Ratios				P/E	6,0x	6,0x	6,5x	7,1x	Div Yield	8,5%	9,2%	9,9%	10,7%	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>9,4%</td><td>9,3%</td><td>9,2%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>65,3%</td><td>72,5%</td><td>72,9%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>42,7%</td><td>44,3%</td><td>47,5%</td><td>50,2%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>10,4%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>21,2</td><td>22,2</td><td>22,6</td><td>22,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>9,1</td><td>9,7</td><td>9,0</td><td>8,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>6,5</td><td>6,4</td><td>6,0</td><td>5,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,354</td><td>2,341</td><td>2,172</td><td>1,994</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,200</td><td>1,300</td><td>1,400</td><td>1,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>51,0%</td><td>55,5%</td><td>64,5%</td><td>75,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,0%</td><td>11,9%</td><td>10,2%</td><td>8,9%</td></tr> </table>					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%
Groupe ATTIJARI	64,8%																																																																																																													
HORCHANI Rached	7,2%																																																																																																													
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																											
Variation	-0,1%	-15,1%	-15,1%																																																																																																											
+Haut	14,080DT	16,590DT	18,590DT																																																																																																											
+Bas	13,750DT	13,750DT	13,750DT																																																																																																											
Ratios																																																																																																														
P/E	6,0x	6,0x	6,5x	7,1x																																																																																																										
Div Yield	8,5%	9,2%	9,9%	10,7%																																																																																																										
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																																										
	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%																																																																																																										
<table border="1"> <tr><td>Fonds propres</td><td>53,9 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>2,8 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>10,0 DT</td></tr> </table>		Fonds propres	53,9 MDT	Nombre d'actions	2,8 Mi	Valeur nominale	10,0 DT	<p>Capitalisation boursière 38,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,6 mDT</p>																																																																																																						
Fonds propres	53,9 MDT																																																																																																													
Nombre d'actions	2,8 Mi																																																																																																													
Valeur nominale	10,0 DT																																																																																																													

BEST LEASE Code ISIN: TN0007580012		<p>Volume en mDT Cours</p>	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
<p>Marché: Marché principal Secteur: LEASING</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>Al Tawfik Development House</td><td>27,5%</td></tr> <tr><td>Al Baraka Bank</td><td>23,6%</td></tr> </table> <p>Part. étrangère: 40,0%</p>			Al Tawfik Development House	27,5%	Al Baraka Bank	23,6%	<p>Cours du 15/03/2019</p> <p>1,850 DT</p> <p>Alléger</p>	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>11,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,850DT</td><td>1,850DT</td><td>1,980DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,850DT</td><td>1,800DT</td><td>1,650DT</td></tr> <tr><th colspan="4">Ratios</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>7,8x</td><td>8,2x</td><td>8,8x</td><td>9,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,5%</td><td>6,5%</td><td>6,5%</td><td>6,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	0,0%	11,3%	+Haut	1,850DT	1,850DT	1,980DT	+Bas	1,850DT	1,800DT	1,650DT	Ratios				P/E	7,8x	8,2x	8,8x	9,4x	Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>33,7%</td><td>33,6%</td><td>36,1%</td><td>38,7%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>15,8</td><td>16,9</td><td>16,7</td><td>16,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>9,5</td><td>10,1</td><td>9,5</td><td>8,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>7,1</td><td>6,7</td><td>6,3</td><td>5,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,237</td><td>0,225</td><td>0,210</td><td>0,197</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,120</td><td>0,120</td><td>0,120</td><td>0,120</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>50,7%</td><td>53,5%</td><td>57,1%</td><td>61,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,2%</td><td>11,8%</td><td>10,5%</td><td>9,3%</td></tr> </table>					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%
Al Tawfik Development House	27,5%																																																																																																													
Al Baraka Bank	23,6%																																																																																																													
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																											
Variation	0,0%	0,0%	11,3%																																																																																																											
+Haut	1,850DT	1,850DT	1,980DT																																																																																																											
+Bas	1,850DT	1,800DT	1,650DT																																																																																																											
Ratios																																																																																																														
P/E	7,8x	8,2x	8,8x	9,4x																																																																																																										
Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%																																																																																																										
P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x																																																																																																										
	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%																																																																																																										
<table border="1"> <tr><td>Fonds propres</td><td>57,1 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>30,0 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>1,0 DT</td></tr> </table>		Fonds propres	57,1 MDT	Nombre d'actions	30,0 Mi	Valeur nominale	1,0 DT	<p>Capitalisation boursière 55,5 MDT Vol. des transactions hebdo.</p>																																																																																																						
Fonds propres	57,1 MDT																																																																																																													
Nombre d'actions	30,0 Mi																																																																																																													
Valeur nominale	1,0 DT																																																																																																													

CIL Code ISIN: TN0004200853		<p>Volume en mDT Cours</p>	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
<p>Marché: Marché principal Secteur: LEASING</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>Sté Générale Financière</td><td>20,0%</td></tr> <tr><td>TUNISIAN TRAVEL SERVICE</td><td>11,3%</td></tr> </table> <p>Part. étrangère: 0,1%</p>			Sté Générale Financière	20,0%	TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	<p>Cours du 15/03/2019</p> <p>16,000 DT</p> <p>Consolider</p>	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>4,4%</td><td>-2,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>16,000DT</td><td>17,200DT</td><td>17,200DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>16,000DT</td><td>15,330DT</td><td>13,400DT</td></tr> <tr><th colspan="4">Ratios</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>6,7x</td><td>7,0x</td><td>7,3x</td><td>6,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,6%</td><td>5,8%</td><td>5,9%</td><td>6,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	4,4%	-2,2%	+Haut	16,000DT	17,200DT	17,200DT	+Bas	16,000DT	15,330DT	13,400DT	Ratios				P/E	6,7x	7,0x	7,3x	6,9x	Div Yield	5,6%	5,8%	5,9%	6,0%	P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,4%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>74,4%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>31,7%</td><td>33,7%</td><td>35,8%</td><td>36,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>26,4</td><td>26,8</td><td>27,3</td><td>29,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>15,1</td><td>14,6</td><td>14,0</td><td>15,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>11,9</td><td>11,5</td><td>11,0</td><td>11,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,371</td><td>2,295</td><td>2,206</td><td>2,322</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,900</td><td>0,920</td><td>0,940</td><td>0,960</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>39,1%</td><td>41,3%</td><td>43,9%</td><td>42,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>15,7%</td><td>14,7%</td><td>13,7%</td><td>13,6%</td></tr> </table>					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%
Sté Générale Financière	20,0%																																																																																																													
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%																																																																																																													
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																											
Variation	0,0%	4,4%	-2,2%																																																																																																											
+Haut	16,000DT	17,200DT	17,200DT																																																																																																											
+Bas	16,000DT	15,330DT	13,400DT																																																																																																											
Ratios																																																																																																														
P/E	6,7x	7,0x	7,3x	6,9x																																																																																																										
Div Yield	5,6%	5,8%	5,9%	6,0%																																																																																																										
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																																										
	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%																																																																																																										
<table border="1"> <tr><td>Fonds propres</td><td>77,7 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>5,0 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>5,0 DT</td></tr> </table>		Fonds propres	77,7 MDT	Nombre d'actions	5,0 Mi	Valeur nominale	5,0 DT	<p>Capitalisation boursière 80,0 MDT Vol. des transactions hebdo.</p>																																																																																																						
Fonds propres	77,7 MDT																																																																																																													
Nombre d'actions	5,0 Mi																																																																																																													
Valeur nominale	5,0 DT																																																																																																													

HANNIBAL LEASE Code ISIN: TN0007310139		<p>Volume en mDT Cours</p>	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
<p>Marché: Marché principal Secteur: LEASING</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>Investment Trust Tunisia S.A.</td><td>21,5%</td></tr> <tr><td>Financière Tunisienne S.A.</td><td>17,9%</td></tr> </table> <p>Part. étrangère: 18,0%</p>			Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Financière Tunisienne S.A.	17,9%	<p>Cours du 15/03/2019</p> <p>6,140 DT</p> <p>Conserver</p>	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,5%</td><td>-19,2%</td><td>-16,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,150DT</td><td>7,680DT</td><td>8,700DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,970DT</td><td>5,970DT</td><td>5,970DT</td></tr> <tr><th colspan="4">Ratios</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>5,8x</td><td>6,1x</td><td>6,3x</td><td>7,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>8,1%</td><td>8,1%</td><td>9,0%</td><td>9,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,5%	-19,2%	-16,9%	+Haut	6,150DT	7,680DT	8,700DT	+Bas	5,970DT	5,970DT	5,970DT	Ratios				P/E	5,8x	6,1x	6,3x	7,7x	Div Yield	8,1%	8,1%	9,0%	9,8%	P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>3,9%</td><td>3,9%</td><td>3,9%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>72,2%</td><td>72,6%</td><td>73,1%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>43,6%</td><td>46,1%</td><td>49,3%</td><td>58,3%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>10,3%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>26,5</td><td>27,5</td><td>28,3</td><td>26,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>11,9</td><td>11,4</td><td>10,5</td><td>7,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>8,5</td><td>8,0</td><td>7,8</td><td>6,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,060</td><td>1,000</td><td>0,975</td><td>0,794</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,550</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>49,0%</td><td>46,7%</td><td>44,6%</td><td>44,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>11,5%</td><td>10,0%</td><td>9,0%</td><td>6,9%</td></tr> </table>					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%
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%																																																																																																													
Financière Tunisienne S.A.	17,9%																																																																																																													
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																											
Variation	-0,5%	-19,2%	-16,9%																																																																																																											
+Haut	6,150DT	7,680DT	8,700DT																																																																																																											
+Bas	5,970DT	5,970DT	5,970DT																																																																																																											
Ratios																																																																																																														
P/E	5,8x	6,1x	6,3x	7,7x																																																																																																										
Div Yield	8,1%	8,1%	9,0%	9,8%																																																																																																										
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x																																																																																																										
	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%																																																																																																										
<table border="1"> <tr><td>Fonds propres</td><td>78,0 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>8,0 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>5,0 DT</td></tr> </table>		Fonds propres	78,0 MDT	Nombre d'actions	8,0 Mi	Valeur nominale	5,0 DT	<p>Capitalisation boursière 49,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,6 mDT</p>																																																																																																						
Fonds propres	78,0 MDT																																																																																																													
Nombre d'actions	8,0 Mi																																																																																																													
Valeur nominale	5,0 DT																																																																																																													

MODERN LEASING Code ISIN: TN0006720049		<p>Volume en mDT Cours</p>	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
<p>Marché: Marché principal Secteur: LEASING</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>Banque de l'Habitat</td><td>37,4%</td></tr> <tr><td>Assurances Salim</td><td>10,0%</td></tr> </table> <p>Part. étrangère: 0,9%</p>			Banque de l'Habitat	37,4%	Assurances Salim	10,0%	<p>Cours du 15/03/2019</p> <p>2,570 DT</p> <p>Alléger</p>	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,4%</td><td>-19,9%</td><td>-23,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,580DT</td><td>3,230DT</td><td>3,650DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,470DT</td><td>2,470DT</td><td>2,470DT</td></tr> <tr><th colspan="4">Ratios</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>5,7x</td><td>11,5x</td><td>11,9x</td><td>13,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>9,7%</td><td>9,7%</td><td>9,7%</td><td>9,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,4%	-19,9%	-23,8%	+Haut	2,580DT	3,230DT	3,650DT	+Bas	2,470DT	2,470DT	2,470DT	Ratios				P/E	5,7x	11,5x	11,9x	13,8x	Div Yield	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%	P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>48,9%</td><td>60,8%</td><td>62,2%</td><td>64,9%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>13,7</td><td>11,9</td><td>12,3</td><td>12,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,5</td><td>2,3</td><td>2,2</td><td>1,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,1</td><td>1,6</td><td>1,5</td><td>1,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,448</td><td>0,224</td><td>0,215</td><td>0,186</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,250</td><td>0,250</td><td>0,250</td><td>0,250</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>55,8%</td><td>111,7%</td><td>116,2%</td><td>134,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>7,2%</td><td>3,7%</td><td>3,5%</td><td>3,0%</td></tr> </table>					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%
Banque de l'Habitat	37,4%																																																																																																													
Assurances Salim	10,0%																																																																																																													
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																											
Variation	-0,4%	-19,9%	-23,8%																																																																																																											
+Haut	2,580DT	3,230DT	3,650DT																																																																																																											
+Bas	2,470DT	2,470DT	2,470DT																																																																																																											
Ratios																																																																																																														
P/E	5,7x	11,5x	11,9x	13,8x																																																																																																										
Div Yield	9,7%	9,7%	9,7%	9,7%																																																																																																										
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x																																																																																																										
	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%																																																																																																										
<table border="1"> <tr><td>Fonds propres</td><td>42,7 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>7,0 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>5,0 DT</td></tr> </table>		Fonds propres	42,7 MDT	Nombre d'actions	7,0 Mi	Valeur nominale	5,0 DT	<p>Capitalisation boursière 18,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT</p>																																																																																																						
Fonds propres	42,7 MDT																																																																																																													
Nombre d'actions	7,0 Mi																																																																																																													
Valeur nominale	5,0 DT																																																																																																													

TUNISIE LEASING F Code ISIN: TN0002100907		<p>Volume en mDT Cours</p>	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
<p>Marché: Marché principal Secteur: LEASING</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>AMEN BANK</td><td>32,5%</td></tr> <tr><td>ASSURANCES COMAR</td><td>18,9%</td></tr> </table> <p>Part. étrangère: 2,1%</p>			AMEN BANK	32,5%	ASSURANCES COMAR	18,9%	<p>Cours du 15/03/2019</p> <p>11,370 DT</p> <p>Consolider</p>	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,2%</td><td>-23,1%</td><td>-9,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>11,400DT</td><td>15,140DT</td><td>19,348DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>11,060DT</td><td>11,060DT</td><td>11,060DT</td></tr> <tr><th colspan="4">Ratios</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>9,9x</td><td>11,5x</td><td>10,7x</td><td>9,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>8,8%</td><td>8,8%</td><td>8,8%</td><td>8,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-2,2%	-23,1%	-9,3%	+Haut	11,400DT	15,140DT	19,348DT	+Bas	11,060DT	11,060DT	11,060DT	Ratios				P/E	9,9x	11,5x	10,7x	9,3x	Div Yield	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	<table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>4,3%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>82,3%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>58,9%</td><td>63,8%</td><td>63,9%</td><td>64,5%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>132,6</td><td>140,5</td><td>150,4</td><td>160,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>13,2</td><td>19,2</td><td>20,1</td><td>20,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>11,9</td><td>10,2</td><td>11,0</td><td>12,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,147</td><td>0,988</td><td>1,066</td><td>1,227</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>1,000</td><td>1,000</td><td>1,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>66,0%</td><td>76,6%</td><td>71,0%</td><td>61,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>3,6%</td><td>3,1%</td><td>3,3%</td><td>3,8%</td></tr> </table>					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%	64,5%	R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	RNL (en MDT)	132,6	140,5	150,4	160,0	EBIT (en MDT)	13,2	19,2	20,1	20,1	Résultat net (en MDT)	11,9	10,2	11,0	12,7	BPA (en DT)	1,147	0,988	1,066	1,227	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000	Pay out	66,0%	76,6%	71,0%	61,7%	ROE	3,6%	3,1%	3,3%	3,8%
AMEN BANK	32,5%																																																																																																													
ASSURANCES COMAR	18,9%																																																																																																													
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																											
Variation	-2,2%	-23,1%	-9,3%																																																																																																											
+Haut	11,400DT	15,140DT	19,348DT																																																																																																											
+Bas	11,060DT	11,060DT	11,060DT																																																																																																											
Ratios																																																																																																														
P/E	9,9x	11,5x	10,7x	9,3x																																																																																																										
Div Yield	8,8%	8,8%	8,8%	8,8%																																																																																																										
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																																										
	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%	64,5%																																																																																																										
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																										
RNL (en MDT)	132,6	140,5	150,4	160,0																																																																																																										
EBIT (en MDT)	13,2	19,2	20,1	20,1																																																																																																										
Résultat net (en MDT)	11,9	10,2	11,0	12,7																																																																																																										
BPA (en DT)	1,147	0,988	1,066	1,227																																																																																																										
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000																																																																																																										
Pay out	66,0%	76,6%	71,0%	61,7%																																																																																																										
ROE	3,6%	3,1%	3,3%	3,8%																																																																																																										
<table border="1"> <tr><td>Fonds propres</td><td>158,1 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>10,4 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>5,0 DT</td></tr> </table>		Fonds propres	158,1 MDT	Nombre d'actions	10,4 Mi	Valeur nominale	5,0 DT	<p>Capitalisation boursière 117,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,9 mDT</p>																																																																																																						
Fonds propres	158,1 MDT																																																																																																													
Nombre d'actions	10,4 Mi																																																																																																													
Valeur nominale	5,0 DT																																																																																																													

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	-1,0%	0,7%	4	783,5	0,1	0,4	1,8%	15,0x	12,5x	4,2%	4,4%	57,7%	1,1x	26,4%

ASSURANCES SALIM Code ISIN: TN0006550016		<p>Volume en mDT Cours</p>	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
<p>Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES</p> <p>Principaux actionnaires</p> <table border="1"> <tr><td>Banque de l'habitat</td><td>21,9%</td></tr> <tr><td>Assurances CARTE</td><td>13,0%</td></tr> </table> <p>Part. étrangère: 0,0%</p>			Banque de l'habitat	21,9%	Assurances CARTE	13,0%	<p>Cours du 15/03/2019</p> <p>26,500 DT</p> <p>Consolver</p>	<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-20,7%</td><td>-7,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>26,500DT</td><td>33,400DT</td><td>33,730DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>26,500DT</td><td>26,110DT</td><td>26,000DT</td></tr> <tr><th colspan="4">Ratios</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,6x</td><td>11,1x</td><td>10,3x</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,8%</td><td>4,2%</td><td>4,5%</td><td>4,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,4x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td><td>-20 384 615,4</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	-20,7%	-7,3%	+Haut	26,500DT	33,400DT	33,730DT	+Bas	26,500DT	26,110DT	26,000DT	Ratios				P/E	11,6x	11,1x	10,3x	-	Div Yield	3,8%	4,2%	4,5%	4,9%	P/B	1,4x	1,4x	1,3x	-20 384 615,4	<table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>80,3</td><td>85,0</td><td>90,0</td><td>94,5</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>39,5</td><td>45,0</td><td>47,0</td><td>49,4</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>43,8%</td><td>40,0%</td><td>40,0%</td><td>40,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>66,2%</td><td>60,0%</td><td>60,0%</td><td>60,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>90,0</td><td>85,0</td><td>90,0</td><td>90,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>8,5</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>6,1</td><td>6,3</td><td>6,9</td><td>0,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,293</td><td>2,387</td><td>2,576</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>1,100</td><td>1,200</td><td>1,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>43,6%</td><td>46,1%</td><td>46,6%</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>12,5%</td><td>12,4%</td><td>12,5%</td><td>ns</td></tr> </table>					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
Banque de l'habitat	21,9%																																																																																																													
Assurances CARTE	13,0%																																																																																																													
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																											
Variation	0,0%	-20,7%	-7,3%																																																																																																											
+Haut	26,500DT	33,400DT	33,730DT																																																																																																											
+Bas	26,500DT	26,110DT	26,000DT																																																																																																											
Ratios																																																																																																														
P/E	11,6x	11,1x	10,3x	-																																																																																																										
Div Yield	3,8%	4,2%	4,5%	4,9%																																																																																																										
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	-20 384 615,4																																																																																																										
	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																																																																																																										
<table border="1"> <tr><td>Fonds propres</td><td>51,4 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>2,7 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>5,0 DT</td></tr> </table>		Fonds propres	51,4 MDT	Nombre d'actions	2,7 Mi	Valeur nominale	5,0 DT	<p>Capitalisation boursière 70,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,3 mDT</p>																																																																																																						
Fonds propres	51,4 MDT																																																																																																													
Nombre d'actions	2,7 Mi																																																																																																													
Valeur nominale	5,0 DT																																																																																																													

ASTREE Code ISIN TN0003000452		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2% Cours du 15/03/2019 38,110 DT Conserver				Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% 3,0% 12,1% +Haut 38,110DT 41,970DT 41,970DT +Bas 38,110DT 37,010DT 32,500DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p P/E 15,2x 14,9x 13,8x 10,7x Div Yield 4,2% 5,2% 5,8% 6,3% P/B 2,0x 1,9x 1,8x 1,5x				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%			
Fonds propres 122,5 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 228,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT									

STAR Code ISIN TN0006060016		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,1% Cours du 15/03/2019 144,900 DT Consolider				Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -1,3% 6,8% 82,7% +Haut 145,000DT 150,520DT 154,000DT +Bas 142,500DT 119,610DT 76,780DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p P/E 47,8x 18,9x 14,1x 13,3x Div Yield 0,8% 2,1% 2,1% 2,1% P/B 1,0x 1,0x 0,9x 0,9x				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 17,7 23,8 25,2 BPA (en DT) 3,033 7,670 10,312 10,920 DPA (en DT) 1,220 3,075 3,000 3,000 Pay out 40,2% 40,1% 29,1% 27,5% ROE 2,1% 5,1% 6,8% 6,9%			
Fonds propres 343,8 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 334,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 323,7 mDT									

TUNIS RE Code ISIN TN0007380017		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Part. étrangère 0,1% Cours du 15/03/2019 7,500 DT Consolider				Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -2,2% -6,3% -3,3% +Haut 7,670DT 8,000DT 8,180DT +Bas 7,500DT 7,000DT 7,000DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p P/E 12,2x 8,4x 8,0x 8,1x Div Yield 6,7% 7,3% 7,3% 8,0% P/B 0,8x 0,7x 0,7x 0,7x				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%			
Fonds propres 209,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 150,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,2 mDT									

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-4,7%	6,0%	3	351,4	0,0	0,0	1,2%	13,1x	15,0x	5,4%	5,6%	69,1%	5,7x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN TN0002500650		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0% Cours du 15/03/2019 44,730 DT Alléger				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 2018 2019p 2020p P/E 22,9x 17,6x 14,3x 13,3x Div Yield 4,5% 4,7% 4,9% 5,1% P/B 2,9x 2,8x 2,6x 2,4x				Immob. financières (en MDT) 9,3 9,3 9,2 9,2 Plac. financiers (en MDT) 15,5 16,0 17,2 18,5 Dividendes reçus (en MDT) 1,8 2,7 3,0 3,2 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 2,544 3,137 3,370 DPA (en DT) 2,000 2,100 2,200 2,300 Pay out 102,6% 82,6% 70,1% 68,2% ROE 12,6% 15,9% 18,3% 18,2%			
Fonds propres 16,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 44,7 MDT Vol. des transactions hebdo.									

SPDIT - SICAF Code ISIN TN0001400704		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0% Cours du 15/03/2019 10,770 DT Consolider				Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -5,4% 7,7% 27,2% +Haut 11,390DT 11,700DT 11,700DT +Bas 10,770DT 9,510DT 7,810DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p P/E 17,2x 12,4x 15,2x 14,4x Div Yield 5,1% 5,4% 5,7% 5,9% P/B 5,3x 5,1x 4,9x 4,7x				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%			
Fonds propres 59,6 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 301,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,6 mDT									

TUNINVEST-SICAR Code ISIN TN0004100202		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% Part. étrangère 0,0% Cours du 15/03/2019 5,290 DT Conserver				Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% -16,3% 2,3% +Haut 5,290DT 6,320DT 7,690DT +Bas 5,290DT 5,290DT 5,220DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p P/E 18,6x 12,2x 10,1x 8,2x Div Yield 9,5% 9,5% 9,5% 9,5% P/B 1,0x 1,0x 1,0x 0,9x				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%			
Fonds propres 5,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 5,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,4 mDT									

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,2%	-7,9%	2	545,0	0,0	0,0	0,5%	42,7x	37,2x	2,6%	2,8%	52,8%	3,6x	7,6%

MAGASIN GENERAL Code ISIN TN0006440010		Volume en mDT Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% Part. étrangère 10,0% Cours du 15/03/2019 35,990 DT Consolider				Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% -6,5% -7,1% +Haut 36,000DT 39,000DT 41,290DT +Bas 35,990DT 33,750DT 33,750DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 10,5x 9,7x 9,2x 8,8x VE/EBIT 21,2x 18,7x 17,7x 16,9x P/E 39,6x 34,9x 31,8x 29,3x Div Yield 1,9% 1,9% 2,1% 2,2% P/B 4,9x 4,1x 3,4x 2,9x				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%			
Fonds propres 101,3 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 413,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,0 mDT									

ADWYA Code ISIN TN0007250012

Marché: **Marché principal**
Secteur: **IND. PHARMACEUTIQUES**

Principaux actionnaires

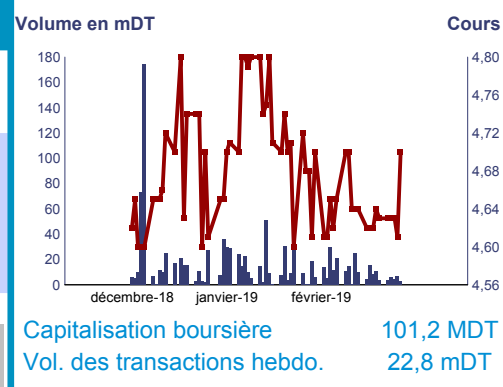
Sté Royal Investments et Particip 39,9%
Etat tunisien 28,5%

Part. étrangère 2,4%

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

Cours du 15/03/2019
4,700 DT

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,5%	0,0%	-16,1%
+Haut	4,700DT	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	7,2x	6,5x	5,7x	4,9x
VE/EBIT	10,6x	9,2x	7,6x	6,4x
P/E	20,6x	19,0x	15,2x	12,5x
Div Yield	3,0%	3,4%	3,8%	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
Dettes nettes (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

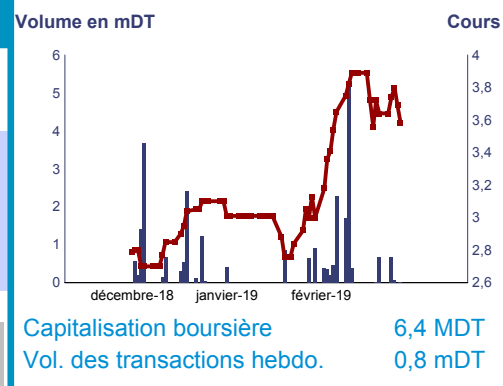
PHARMACIE CENTRALE 67,8%
STEC 12,2%

Part. étrangère 0,7%

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

Cours du 15/03/2019
3,580 DT

Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,6%	25,6%	-32,6%
+Haut	3,800DT	3,890DT	5,420DT
+Bas	3,580DT	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	-2,8x	-0,8x	-0,6x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	9,6	1,3	-2,3	-2,5
Dettes nettes (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

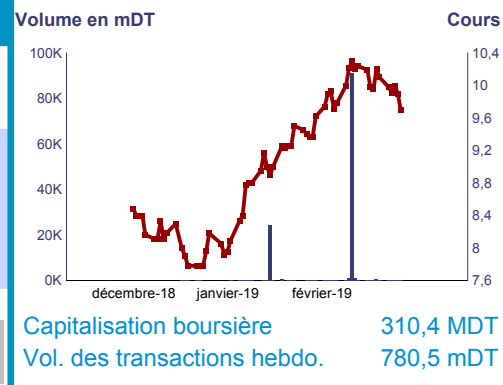
CHARFEDDINE RIDHA 54,4%
CTKD 12,3%

Part. étrangère 9,9%

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

Cours du 15/03/2019
9,700 DT

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,0%	16,9%	-0,4%
+Haut	10,000DT	10,300DT	10,300DT
+Bas	9,700DT	7,780DT	7,740DT

Ratios

	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	4,3x	3,5x	3,2x	2,9x
VE/EBITDA	13,8x	11,5x	10,3x	9,5x
VE/EBIT	20,2x	16,2x	14,3x	13,1x
P/E	24,8x	21,3x	18,8x	17,2x
Div Yield	2,4%	2,5%	2,6%	2,8%
P/B	3,8x	3,5x	3,2x	2,9x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	26,8	27,9	30,3	32,9
Dettes nettes (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 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.		
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,7%	-13,5%	8	681,8	0,4	1,7	5,8%	14,5x	12,3x	5,1%	5,4%	66,0%	1,9x	2,2%

CARTHAGE CEMENT Code ISIN TN0007400013

Marché: **Marché alternatif**
Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

Principaux actionnaires

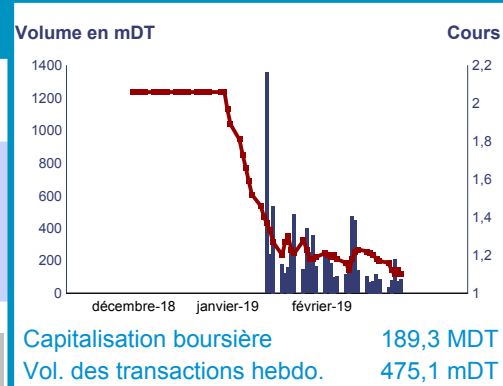
BINA CORPORATE 50,2%
Groupe Fethi NAIFAR 6,8%

Part. étrangère 6,1%

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

Cours du 15/03/2019
1,100 DT

Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-6,0%	-46,6%	-51,1%
+Haut	1,160DT	2,060DT	2,350DT
+Bas	1,100DT	1,100DT	1,100DT

Ratios

	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	4,7x	3,3x	3,0x	2,7x
VE/EBITDA	30,2x	13,1x	10,4x	8,9x
VE/EBIT	neg.	39,0x	22,3x	16,7x
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	5,0x	17,5x	-2 227,5x	125,4x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-52,8	-91,0	-108,1	-106,9
Dettes nettes (en MDT)	630,6	600,1	574,6	555,2
Gearing	1 654,1%	5 541,1%	3 759,9%	3 782,7%
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

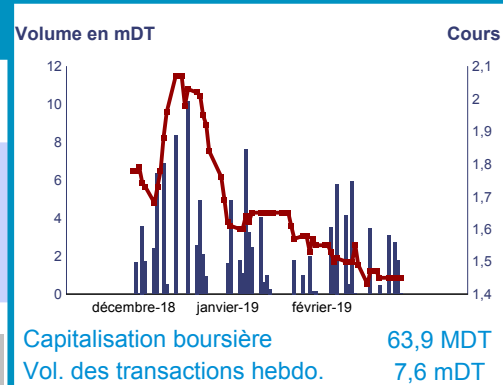
Etat tunisien 79,8%

Part. étrangère 0,2%

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

Cours du 15/03/2019
1,450 DT

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-30,0%	-26,4%
+Haut	1,450DT	2,070DT	2,950DT
+Bas	1,450DT	1,430DT	1,420DT

Ratios

	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	3,5x	3,1x	2,6x	2,2x
VE/EBITDA	66,0x	21,2x	11,7x	7,8x
VE/EBIT	neg.	neg.	85,9x	19,0x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,9x	1,1x	1,4x	1,5x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	12,2	-18,8	-41,1	-52,9
Dettes nettes (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

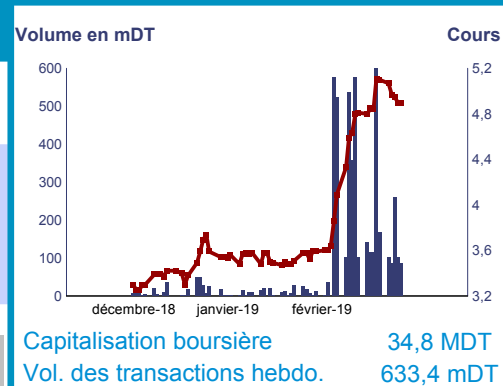
SALLEMI Sofiene 64,4%
SALLEMI Moncef 5,0%

Part. étrangère 0,0%

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

Cours du 15/03/2019
4,900 DT

Conservier



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,9%	43,3%	67,1%
+Haut	5,070DT	5,110DT	5,110DT
+Bas	4,900DT	3,300DT	2,686DT

Ratios

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

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	22,5	23,6	25,5	27,9
Dettes nettes (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

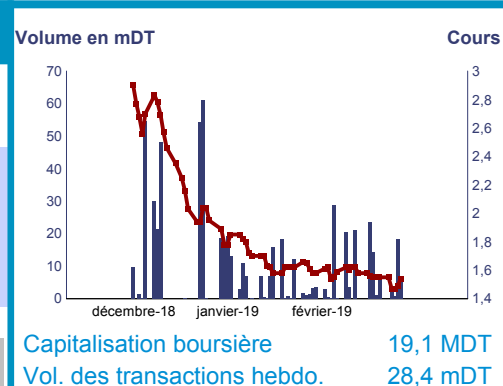
Sté AB-CORPORATION 42,1%
ATD SICAR 19,4%

Part. étrangère 0,1%

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

Cours du 15/03/2019
1,540 DT

Conservier



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,6%	-34,5%	-50,0%
+Haut	1,550DT	2,350DT	3,200DT
+Bas	1,470DT	1,470DT	1,470DT

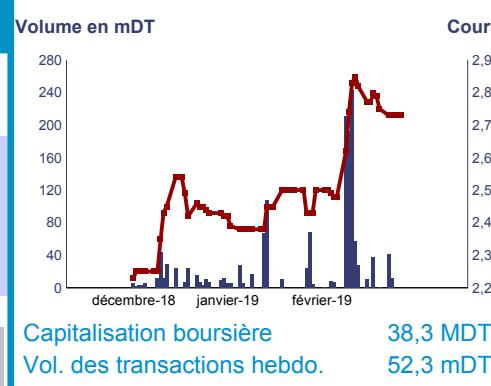
Ratios

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

Indic. financiers

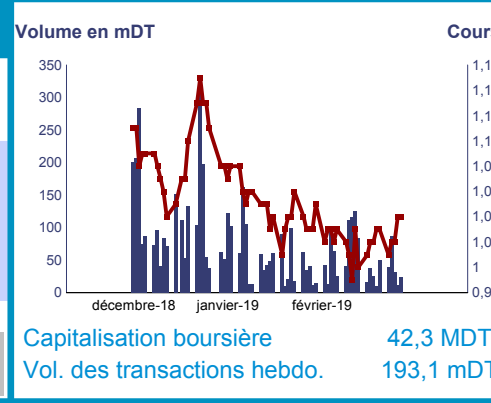
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	20,4	17,9	16,2	15,5
Dettes nettes (en MDT)	32,6	28,4	24,5	20,9
Gearing	93,3%	78,0%	64,2%	51,7%
CA (en MDT)	38,			

SIAME		Code ISIN TN0006590012
Marché: Marché principal	Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires		
Ben AYED Mohamed Hédi	14,6%	Cours du 15/03/2019 2,730 DT
COTUNAL	8,2%	
<i>Part. étrangère</i>	0,4%	Alléger
Fonds propres	26,0 MDT	
Nombre d'actions	14,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



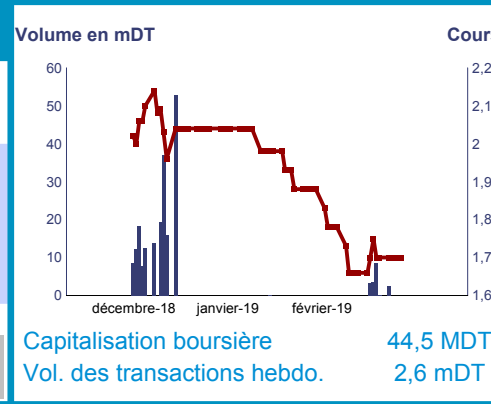
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	-0,7%	7,5%	15,0%	BFR (en MDT)	24,5	27,9	30,1	32,3
+Haut	2,730DT	2,850DT	2,850DT	Dette nette (en MDT)	10,0	11,3	12,2	13,2
+Bas	2,730DT	2,380DT	2,190DT	Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%
Ratios				CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9
VE/EBITDA	7,4x	6,5x	5,8x	EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9
VE/EBIT	10,2x	8,6x	7,5x	Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1
P/E	15,8x	13,6x	11,2x	BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291
Div Yield	3,7%	4,4%	4,4%	DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120
P/B	1,6x	1,5x	1,3x	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%	Cours du 15/03/2019 1,040 DT
AGRIMED	10,6%	
<i>Part. étrangère</i>	1,7%	Conserver
Fonds propres	80,1 MDT	
Nombre d'actions	40,7 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



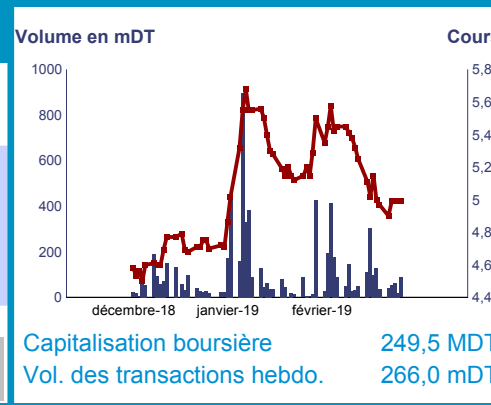
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	1,0%	-1,0%	-10,8%	BFR (en MDT)	87,2	76,5	92,7	111,8
+Haut	1,040DT	1,150DT	1,435DT	Dette nette (en MDT)	130,2	131,7	133,6	136,2
+Bas	1,010DT	0,990DT	0,990DT	Gearing	167,0%	162,0%	158,8%	155,5%
Ratios				CA (en MDT)	116,4	128,0	140,8	152,1
VE/CA	1,5x	1,4x	1,2x	EBITDA (en MDT)	28,0	32,4	35,7	38,9
VE/EBITDA	6,2x	5,4x	4,9x	EBIT (en MDT)	19,4	23,2	25,6	28,1
VE/EBIT	8,9x	7,5x	6,9x	Résultat net (en MDT)	3,3	3,6	4,3	5,0
P/E	12,8x	11,9x	9,8x	BPA (en DT)	0,081	0,087	0,106	0,123
Div Yield	7,2%	7,2%	7,2%	DPA (en DT)	0,075	0,075	0,075	0,075
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	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%	Cours du 15/03/2019 1,700 DT
ATD SICAR	30,6%	
<i>Part. étrangère</i>	0,0%	Conserver
Fonds propres	27,8 MDT	
Nombre d'actions	26,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	0,0%	-16,7%	11,8%	BFR (en MDT)	6,8	4,8	2,2	0,6
+Haut	1,700DT	2,040DT	2,140DT	Dette nette (en MDT)	30,9	27,3	24,6	22,7
+Bas	1,700DT	1,660DT	1,300DT	Gearing	111,6%	97,9%	87,9%	80,5%
Ratios				CA (en MDT)	47,8	51,6	55,8	60,2
VE/CA	1,6x	1,4x	1,2x	EBITDA (en MDT)	8,0	9,4	9,7	10,1
VE/EBITDA	9,5x	7,6x	7,1x	EBIT (en MDT)	5,5	6,6	6,7	7,0
VE/EBIT	13,8x	10,9x	10,4x	Résultat net (en MDT)	0,4	1,4	1,6	1,8
P/E	NS	31,8x	28,0x	BPA (en DT)	0,015	0,053	0,061	0,069
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	1,6x	1,6x	1,6x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	1,4%	5,0%	5,7%	6,4%

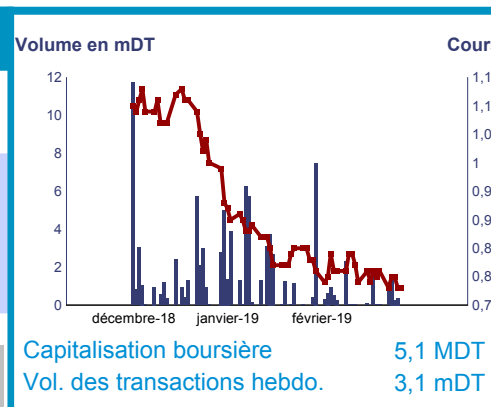
TPR		Code ISIN TN0007270010
Marché: Marché principal	Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires		
CFI	37,4%	Cours du 15/03/2019 4,990 DT
BAYAH Yahia	12,2%	
<i>Part. étrangère</i>	0,9%	Acheter
Fonds propres	112,5 MDT	
Nombre d'actions	50,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	0,4%	4,6%	33,5%	BFR (en MDT)	54,6	60,5	63,7	67,1
+Haut	4,990DT	5,680DT	5,680DT	Dette nette (en MDT)	10,6	8,9	6,5	1,3
+Bas	4,900DT	4,680DT	3,590DT	Gearing	10,2%	8,2%	5,8%	1,1%
Ratios				CA (en MDT)	154,4	183,7	205,8	230,5
VE/CA	1,7x	1,4x	1,2x	EBITDA (en MDT)	27,0	34,9	38,9	44,2
VE/EBITDA	9,6x	7,4x	6,6x	EBIT (en MDT)	20,6	28,3	32,0	36,8
VE/EBIT	12,6x	9,1x	8,0x	Résultat net (en MDT)	15,0	19,4	22,8	26,1
P/E	16,6x	12,9x	11,0x	BPA (en DT)	0,301	0,387	0,455	0,522
Div Yield	4,6%	5,0%	5,4%	DPA (en DT)	0,230	0,250	0,270	0,290
P/B	2,3x	2,2x	2,1x	Pay out	75,5%	69,3%	67,4%	63,8%
				ROE	14,6%	17,8%	19,5%	20,7%

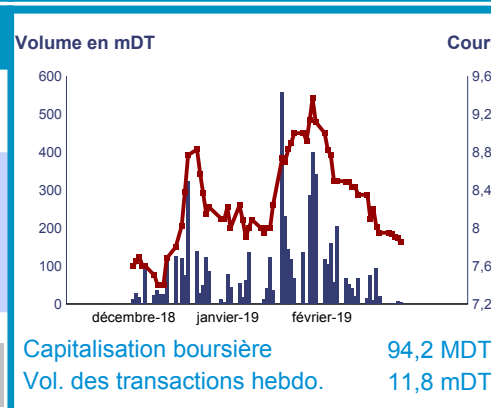
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BIENS DE CONSOMMATION	-11,5%	-11,0%	11	2 907,4	0,2	0,9	1,1%	15,5x	11,9x	3,6%	3,3%	73,9%	7,6x	6,2%

AMS		Code ISIN TN0001500859
Marché: Marché alternatif	Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Sté Loukil Investment Group	35,7%	Cours du 15/03/2019 0,780 DT
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%	
<i>Part. étrangère</i>	0,8%	Vendre
Fonds propres	-11,8 MDT	
Nombre d'actions	6,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



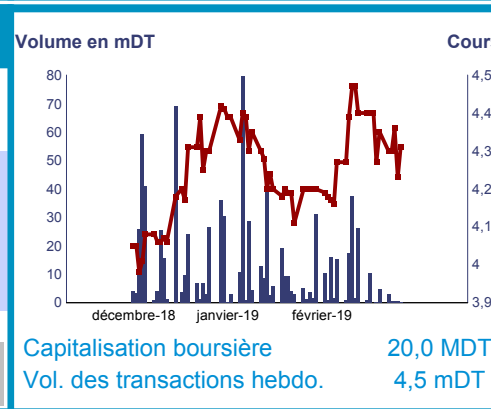
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017e	2018p	2019p	2020p	
Variation	-3,7%	-30,4%	-26,4%	BFR (en MDT)	-	-	-	-
+Haut	0,800DT	1,130DT	1,210DT	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
+Bas	0,780DT	0,780DT	0,780DT	Gearing	-	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	-	-	-	-
VE/CA	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-10,5
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	-7,3x	-0,4x	-0,4x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	-	-	-	ns

ASSAD		Code ISIN TN0007140015
Marché: Marché principal	Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
KALLEL Abdelwaheb	11,9%	Cours du 15/03/2019 7,850 DT
KALLEL Abdesslem	9,4%	
<i>Part. étrangère</i>	1,5%	Acheter
Fonds propres	51,0 MDT	
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	-1,3%	0,6%	-10,9%	BFR (en MDT)	67,3	75,1	83,9	94,0
+Haut	7,950DT	9,370DT	10,060DT	Dette nette (en MDT)	42,5	44,6	46,5	48,6
+Bas	7,850DT	7,800DT	6,470DT	Gearing	79,6%	72,5%	65,8%	59,7%
Ratios				CA (en MDT)	120,2	134,6	148,0	162,8
VE/CA	1,1x	1,0x	1,0x	EBITDA (en MDT)	24,6	27,8	30,9	34,3
VE/EBITDA	5,6x	5,0x	4,6x	EBIT (en MDT)	14,6	16,6	18,6	20,7
VE/EBIT	9,4x	8,3x	7,6x	Résultat net (en MDT)	9,3	10,5	11,7	13,1
P/E	10,1x	9,0x	8,1x	BPA (en DT)	0,775	0,874	0,973	1,089
Div Yield	4,5%	4,5%	4,5%	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
P/B	2,1x	1,8x	1,6x	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%	Cours du 15/03/2019 4,310 DT
Ben SLIMANE Ben SLAMA	15,7%	
<i>Part. étrangère</i>	0,5%	Acheter
Fonds propres	11,0 MDT	
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	-0,9%	3,1%	57,6%	BFR (en MDT)	3,8	1,1	-0,8	-1,1
+Haut	4,360DT	4,470DT	4,470DT	Dette nette (en MDT)	2,3	1,2	1,1	1,1
+Bas	4,230DT	4,110DT	2,150DT	Gearing	24,4%	11,0%	9,3%	6,8%
Ratios				CA (en MDT)	16,4	17,7	19,2	24,3
VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	2,7	3,0	3,4	5,4
VE/EBITDA	8,2x	7,2x	6,2x	EBIT (en MDT)	1,8	2,0	2,4	4,3
VE/EBIT	12,2x	10,6x	8,8x	Résultat net (en MDT)	1,3	1,5	1,9	3,1
P/E	15,0x	13,0x	10,6x	BPA (en DT)	0,287	0,333	0,405	0,677
Div Yield	6,0%	6,5%	7,0%	DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320
P/B	2,2x	1,8x	1,5x	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. Cours du 15/03/2019: 1,190 DT. Indicateurs boursiers: Variation -18.5%, Ratios VE/CA 1.7x, VE/EBITDA 34.1x. Ind. financiers: BFR (en MDT) 80,6, Dette nette (en MDT) 123,4.

EURO-CYCLES Code ISIN TN0007570013. Marché: Marché principal, Secteur: BIENS DE CONSOMMATION. Cours du 15/03/2019: 14,000 DT. Indicateurs boursiers: Variation -7.5%, Ratios VE/CA 1.3x, VE/EBITDA 6.4x. Ind. financiers: BFR (en MDT) 28,2, Dette nette (en MDT) -4,7.

GIF-FILTER Code ISIN TN0007130016. Marché: Marché principal, Secteur: BIENS DE CONSOMMATION. Cours du 15/03/2019: 0,940 DT. Indicateurs boursiers: Variation -1.1%, Ratios VE/CA 1.0x, VE/EBITDA 13.3x. Ind. financiers: BFR (en MDT) 7,7, Dette nette (en MDT) 4,5.

NEW BODY LINE Code ISIN TN0007540016. Marché: Marché principal, Secteur: BIENS DE CONSOMMATION. Cours du 15/03/2019: 5,220 DT. Indicateurs boursiers: Variation -1.3%, Ratios VE/CA 2.1x, VE/EBITDA 7.8x. Ind. financiers: BFR (en MDT) 1,5, Dette nette (en MDT) -9,2.

OFFICEPLAST Code ISIN TN0007700016. Marché: Marché alternatif, Secteur: BIENS DE CONSOMMATION. Cours du 15/03/2019: 2,500 DT. Indicateurs boursiers: Variation 0.0%, Ratios VE/CA 1.2x, VE/EBITDA 9.9x. Ind. financiers: BFR (en MDT) 7,2, Dette nette (en MDT) 1,5.

POULINA GP HOLDING Code ISIN TN0005700018. Marché: Marché principal, Secteur: BIENS DE CONSOMMATION. Cours du 15/03/2019: 11,000 DT. Indicateurs boursiers: Variation -15.1%, Ratios VE/CA 1.7x, VE/EBITDA 11.3x. Ind. financiers: BFR (en MDT) 360,3, Dette nette (en MDT) 1 334,5.

SAH Code ISIN TN0007610017. Marché: Marché principal, Secteur: BIENS DE CONSOMMATION. Cours du 15/03/2019: 10,500 DT. Indicateurs boursiers: Variation -3.7%, Ratios VE/CA 2.2x, VE/EBITDA 11.6x. Ind. financiers: BFR (en MDT) 193,7, Dette nette (en MDT) 206,3.

STIP Code ISIN TN0005030010. Marché: Marché principal, Secteur: BIENS DE CONSOMMATION. Cours du 15/03/2019: 1,080 DT. Indicateurs boursiers: Variation -5.3%, Ratios VE/CA -, VE/EBITDA -. Ind. financiers: BFR (en MDT) -, Dette nette (en MDT) -.

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
INDUSTRIES	-1,8%	7,1%	6	1 913,0	0,7	3,7	6,4%	15,5x	13,2x	2,5%	2,7%	54,7%	3,9x	19,7%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%		Cours du 15/03/2019		84,000 DT	Perf. semaine 0,0% depuis le 31/12/2018 -1,2% un an glissant 11,0% Variation 84,000DT / 93,000DT / 93,000DT +Haut 84,000DT / 82,600DT / 80,210DT +Bas 82,600DT / 80,210DT / 72,611DT	BFR (en MDT) 14,8 Dettes nettes (en MDT) -3,7 Gearing -7,4% CA (en MDT) 80,5 EBITDA (en MDT) 16,8 EBIT (en MDT) 12,7 Résultat net (en MDT) 9,2 BPA (en DT) 6,107 DPA (en DT) 4,100 Pay out 81,1% ROE 18,3%	13,5	11,7	9,9	
Fonds propres 51,6 MDT Nombre d'actions 1,5 Mi Valeur nominale 25,0 DT		Conservier	Capitalisation boursière	126,6 MDT	Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,5x 1,5x 1,4x 1,3x VE/EBITDA 7,3x 6,2x 5,6x 5,0x VE/EBIT 9,7x 8,1x 7,2x 6,4x P/E 13,8x 12,0x 10,6x 9,4x Div Yield 4,9% 5,0% 5,0% 5,0% P/B 2,6x 2,5x 2,3x 2,1x	14,8	-3,6	-3,4	-3,2	
			Vol. des transactions hebdo.	18,2 mDT		14,8	-3,6	-3,4	-3,2	

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 15/03/2019		42,110 DT	Perf. semaine 0,0% depuis le 31/12/2018 -4,3% un an glissant 22,4% Variation 42,110DT / 44,000DT / 45,500DT +Haut 42,110DT / 44,000DT / 45,500DT +Bas 42,110DT / 44,000DT / 32,520DT	BFR (en MDT) -1,3 Dettes nettes (en MDT) 49,6 Gearing 154,9% CA (en MDT) 181,0 EBITDA (en MDT) -8,8 EBIT (en MDT) -16,0 Résultat net (en MDT) -19,5 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -60,8%	-26,2	-44,0	-61,6	
Fonds propres 20,7 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Alléger	Capitalisation boursière	82,0 MDT	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	-1,3	40,4	39,3	36,7	
			Vol. des transactions hebdo.	82,0 MDT		49,6	183,6%	358,4%	2 137,2%	

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%		Cours du 15/03/2019		215,000 DT	Perf. semaine -1,7% depuis le 31/12/2018 20,1% un an glissant 544,1% Variation 220,000DT / 222,900DT / 222,900DT +Haut 220,000DT / 222,900DT / 222,900DT +Bas 215,000DT / 168,970DT / 29,000DT	BFR (en MDT) 12,4 Dettes nettes (en MDT) -11,5 Gearing -14,4% CA (en MDT) 118,1 EBITDA (en MDT) 16,2 EBIT (en MDT) 12,6 Résultat net (en MDT) 14,9 BPA (en DT) 7,112 DPA (en DT) 4,000 Pay out 56,2% ROE 18,7%	20,3	35,6	52,5	
Fonds propres 97,1 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Conservier	Capitalisation boursière	451,5 MDT	Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 3,7x 2,9x 2,7x 2,4x VE/EBITDA 27,2x 16,9x 14,8x 13,0x VE/EBIT 34,8x 19,6x 17,0x 14,8x P/E 30,2x 17,7x 15,6x 13,8x Div Yield 1,9% 1,9% 1,9% 1,9% P/B 5,6x 4,7x 3,8x 3,2x	12,4	-4,5	-3,6	-4,6	
			Vol. des transactions hebdo.	1 001,0 MDT		12,4	-4,5	-3,6	-4,6	

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0% Part. étrangère 21,7%		Cours du 15/03/2019		15,300 DT	Perf. semaine -1,9% depuis le 31/12/2018 -4,1% un an glissant 8,3% Variation 15,500DT / 16,400DT / 18,780DT +Haut 15,500DT / 16,400DT / 18,780DT +Bas 15,250DT / 15,250DT / 13,860DT	BFR (en MDT) 120,0 Dettes nettes (en MDT) 40,1 Gearing 12,5% CA (en MDT) 698,7 EBITDA (en MDT) 71,4 EBIT (en MDT) 49,7 Résultat net (en MDT) 42,0 BPA (en DT) 0,784 DPA (en DT) 0,300 Pay out 94,7% ROE 14,3%	136,2	149,1	161,7	
Fonds propres 231,6 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter	Capitalisation boursière	820,1 MDT	Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,2x 1,0x 0,9x 0,7x VE/EBITDA 12,1x 8,6x 7,0x 5,9x VE/EBIT 17,3x 11,7x 9,2x 7,6x P/E 19,5x 14,9x 12,3x 10,7x Div Yield 2,0% 2,0% 2,1% 2,2% P/B 3,8x 3,5x 3,2x 3,0x	40,1	36,4	7,9	-43,6	
			Vol. des transactions hebdo.	713,7 mDT		40,1	36,4	7,9	-43,6	

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 1,1%		Cours du 15/03/2019		6,330 DT	Perf. semaine -4,8% depuis le 31/12/2018 35,3% un an glissant 87,9% Variation 6,550DT / 6,650DT / 6,650DT +Haut 6,550DT / 6,650DT / 6,650DT +Bas 6,330DT / 4,650DT / 3,205DT	BFR (en MDT) 29,8 Dettes nettes (en MDT) 6,8 Gearing 11,7% CA (en MDT) 78,1 EBITDA (en MDT) 15,8 EBIT (en MDT) 12,8 Résultat net (en MDT) 9,3 BPA (en DT) 0,333 DPA (en DT) 0,245 Pay out 74,1% ROE 16,1%	33,0	32,3	31,5	
Fonds propres 66,4 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Acheter	Capitalisation boursière	176,9 MDT	Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 2,4x 1,7x 1,5x 1,4x VE/EBITDA 11,7x 7,7x 7,5x 6,9x VE/EBIT 14,4x 8,8x 8,6x 7,9x P/E 19,0x 12,9x 11,4x 10,7x Div Yield 3,9% 4,6% 5,2% 5,8% P/B 3,1x 2,7x 2,3x 2,0x	6,8	2,6	0,1	-2,5	
			Vol. des transactions hebdo.	1 751,2 MDT		6,8	2,6	0,1	-2,5	

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,2%		Cours du 15/03/2019		9,390 DT	Perf. semaine -1,1% depuis le 31/12/2018 7,9% un an glissant 73,9% Variation 9,390DT / 10,500DT / 10,500DT +Haut 9,390DT / 10,500DT / 10,500DT +Bas 9,190DT / 8,590DT / 5,230DT	BFR (en MDT) 53,7 Dettes nettes (en MDT) 35,7 Gearing 63,9% CA (en MDT) 67,2 EBITDA (en MDT) 23,7 EBIT (en MDT) 14,9 Résultat net (en MDT) 10,4 BPA (en DT) 0,380 DPA (en DT) 0,260 Pay out 64,9% ROE 18,7%	59,5	70,2	75,5	
Fonds propres 67,1 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter	Capitalisation boursière	255,9 MDT	Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 4,3x 3,1x 2,6x 2,2x VE/EBITDA 12,3x 9,2x 8,1x 7,0x VE/EBIT 19,6x 13,7x 12,0x 10,1x P/E 24,7x 17,1x 14,7x 12,5x Div Yield 2,8% 3,0% 3,2% 3,4% P/B 4,6x 3,8x 3,2x 2,6x	35,7	27,7	21,6	7,5	
			Vol. des transactions hebdo.	243,3 mDT		35,7	27,7	21,6	7,5	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-0,1%	-4,3%	3	71,2	0,2	0,7	22,3%	9,7x	49,4x	-	-	0,0x	5,7%	

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2%		Cours du 15/03/2019		0,780 DT	Perf. semaine 14,7% depuis le 31/12/2018 -57,6% un an glissant -46,9% Variation 0,780DT / 1,850DT / 2,990DT +Haut 0,780DT / 1,850DT / 2,990DT +Bas 0,650DT / 0,650DT / 0,650DT	BFR (en MDT) 58,4 Dettes nettes (en MDT) 40,1 Gearing 97,7% CA (en MDT) 49,8 EBITDA (en MDT) 3,2 EBIT (en MDT) -8,3 Résultat net (en MDT) -15,1 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -36,9%	60,9	41,4	32,9	
Fonds propres 47 030,7 MDT Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Alléger	Capitalisation boursière	9,3 MDT	Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,0x 1,1x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 15,4x 13,8x 7,1x 5,3x VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,0x 0,0x 0,0x 0,0x	40,1	42,3	35,9	37,7	
			Vol. des transactions hebdo.	407,2 mDT		40,1	42,3	35,9	37,7	

SOTETEL
Code ISIN
TN0006530018

Marché: **Marché principal**
Secteur: **INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS**

Principaux actionnaires

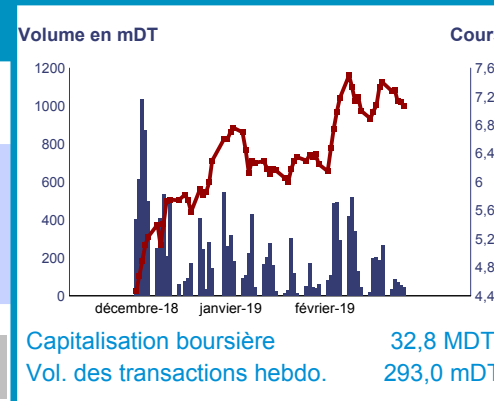
TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%

Part. étrangère: **9,2%**

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

Cours du 15/03/2019: **7,070 DT**

Vendre



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,5%	23,2%	153,4%
+Haut	7,300DT	7,500DT	7,500DT
+Bas	7,070DT	5,580DT	2,540DT

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

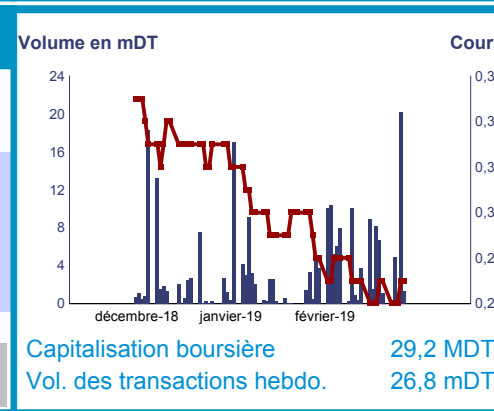
CHABCHOUB Mohamed	19,0%
CHABCHOUB Amine	17,2%

Part. étrangère: **0,1%**

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

Cours du 15/03/2019: **0,270 DT**

Conservier



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-18,2%	-15,6%
+Haut	0,270DT	0,330DT	0,440DT
+Bas	0,260DT	0,260DT	0,260DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x
VE/EBITDA	6,4x	7,8x	7,8x	7,9x
VE/EBIT	15,9x	26,2x	25,3x	24,4x
P/E	-	-	94,8x	19,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	52,1	54,4	54,6	55,5
Dettes nettes (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	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.		
DIVERS	-1,5%	7,3%	9	401,3	0,2	0,9	5,1%	12,8x	12,0x	4,9%	4,7%	69,3%	-3,4x	2,6%

AETECH
Code ISIN
TN0007500010

Marché: **Marché principal**
Secteur: **DIVERS**

Principaux actionnaires

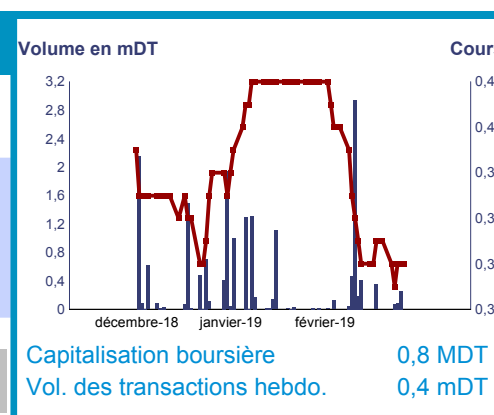
CHAIEB Zoubair	67,9%
DB PC DUET MENA	10,0%

Part. étrangère: **0,1%**

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

Cours du 15/03/2019: **0,340 DT**

Vendre



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,9%	-5,6%	-46,0%
+Haut	0,340DT	0,420DT	0,630DT
+Bas	0,330DT	0,330DT	0,330DT

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
Dettes nettes (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

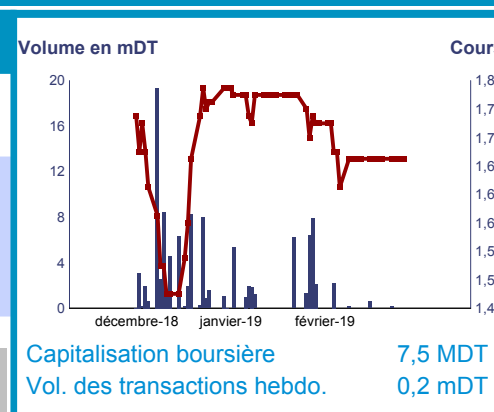
Y.K.H HOLDING	31,4%
HAMILA Yassine	11,3%

Part. étrangère: **3,0%**

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

Cours du 15/03/2019: **1,690 DT**

Conservier



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	12,7%	-27,8%
+Haut	1,690DT	1,790DT	2,350DT
+Bas	1,690DT	1,500DT	1,250DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	10,0x	9,4x	5,3x	3,9x
VE/EBIT	53,9x	30,5x	9,1x	5,7x
P/E	-	-	NS	8,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	20,0	12,0	9,8	8,4
Dettes nettes (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

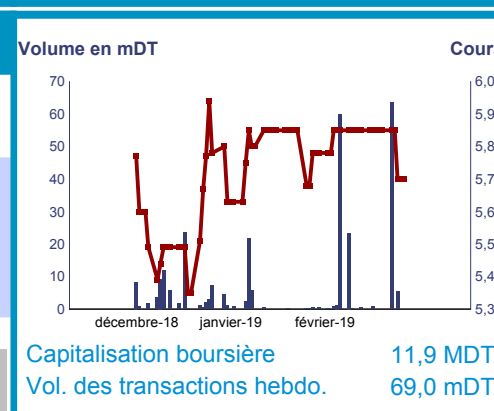
HIDOUSSI Nacer	58,4%
Challenge SICAR	5,6%

Part. étrangère: **1,1%**

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

Cours du 15/03/2019: **5,700 DT**

Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,6%	3,8%	14,2%
+Haut	5,850DT	5,940DT	6,000DT
+Bas	5,700DT	5,350DT	4,650DT

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

Indic. financiers

	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-0,6	-1,4	-2,1	-2,8
Dettes nettes (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	1,8	1,6	1,8
EBIT (en MDT)	0,8	1,0	1,0	1,1
Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,3	1,4
BPA (en DT)	0,530	0,624	0,606	0,680
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
Pay out	60,8%	47,6%	53,2%	47,4%
ROE	13,5%	15,5%	14,8%	15,7%

SOTRAPIL
Code ISIN
TN0006660013

Marché: **Marché principal**
Secteur: **DIVERS**

Principaux actionnaires

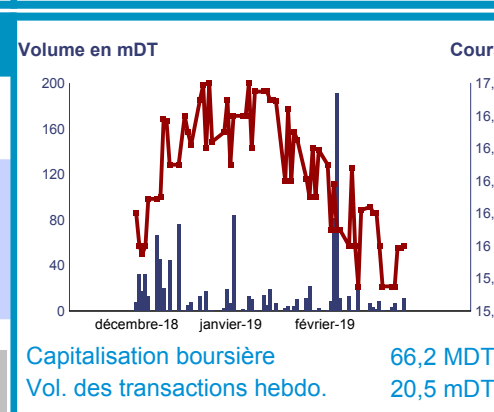
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,1%

Part. étrangère: **0,8%**

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

Cours du 15/03/2019: **16,000 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,6%	-3,0%	38,4%
+Haut	16,000DT	17,000DT	19,000DT
+Bas	15,750DT	15,750DT	11,895DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	2,5x	2,0x	1,6x	1,3x
VE/EBITDA	3,9x	3,0x	2,5x	2,0x
VE/EBIT	5,0x	3,7x	3,0x	2,3x
P/E	10,6x	9,2x	8,1x	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
Dettes nettes (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

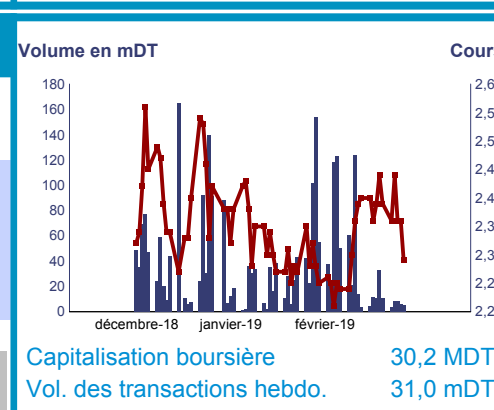
Etat tunisien	37,5%
STE TRABELSI ET FILS	18,3%

Part. étrangère: **0,0%**

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

Cours du 15/03/2019: **2,290 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,2%	0,9%	16,6%
+Haut	2,440DT	2,540DT	2,820DT
+Bas	2,290DT	2,210DT	1,880DT

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

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-3,3	-3,6	-4,1	-4,5
Dettes nettes (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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 15,8 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 15/03/2019 7,640 DT		Capitalisation boursière 10,7 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 0,0% +Haut 7,640DT +Bas 7,640DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,0x VE/EBIT 7,9x P/E - Div Yield - P/B 0,7x	depuis le 31/12/2018 28,4% 7,990DT 5,950DT 2018p 0,5x 4,0x 7,7x NS - 0,7x	un an glissant 49,5% 9,070DT 4,800DT 2019p 0,5x 3,9x 7,6x - - 0,7x	2020p 0,5x 3,9x 7,7x - - 0,7x	BFR (en MDT) 27,0 Dette nette (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 27,0 2018p 42,8 2019p 31,4 2020p 34,1 44,7 330,5% 113,2 14,1 7,3 0,1 0,059 0,000 0,0% 0,8%		
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 2,2% Fonds propres 18,0 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/03/2019 11,190 DT		Capitalisation boursière 123,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 220,8 mDT	Perf. Variation -1,8% +Haut 11,370DT +Bas 11,190DT Ratios VE/CA 2,3x VE/EBITDA 13,5x VE/EBIT 24,8x P/E 7,2x Div Yield 4,5% P/B 6,9x	depuis le 31/12/2018 16,6% 11,650DT 9,530DT 2018p 2,5x 13,9x 23,1x 17,1x 4,5% 6,9x	un an glissant 42,2% 11,650DT 7,730DT 2019p 2,2x 11,1x 16,9x 15,6x 4,5% 6,8x	2020p 2,0x 8,6x 12,3x 13,4x 4,5% 6,7x	BFR (en MDT) 9,6 Dette nette (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 9,6 2018p -17,7 2019p -18,1 2020p -19,2 -70,3% 47,3 12,1 8,5 9,2 0,837 0,500 172,3% 35,8%		
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1% Fonds propres -245,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/03/2019 0,810 DT		Capitalisation boursière 86,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 132,5 mDT	Perf. Variation -2,4% +Haut 0,840DT +Bas 0,810DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 9,4x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,4x	depuis le 31/12/2018 3,8% 0,880DT 0,670DT 2018p 0,7x 6,1x neg. - - -0,4x	un an glissant 88,4% 0,930DT 0,420DT 2019p 0,7x 4,1x 15,1x 9,8x - -0,3x	2020p 0,7x 4,1x 15,1x 9,8x - -0,4x	BFR (en MDT) -866,1 Dette nette (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 -866,1 2018p 932,1 2019p 1 020,0 2020p 1 116,7 -328,1% 1 650,3 291,3 79,7 8,8 0,082 0,000 0,0% ns		
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 1,4% Fonds propres 26,3 MDT Nombre d'actions 2,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 15/03/2019 32,300 DT		Capitalisation boursière 64,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 466,0 mDT	Perf. Variation -2,0% +Haut 33,000DT +Bas 32,300DT Ratios VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,1x VE/EBIT 11,5x P/E 18,6x Div Yield 3,2% P/B 2,8x	depuis le 31/12/2018 4,2% 33,700DT 30,900DT 2018p 2,4x 5,9x 8,5x 10,8x 5,6% 2,5x	un an glissant 4,2% 34,400DT 30,900DT 2019p 2,5x 7,0x 8,5x 12,0x 4,6% 2,3x	2020p 2,1x 6,2x 7,3x 11,5x 4,6% 2,1x	BFR (en MDT) -7,9 Dette nette (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 -7,9 2018p -17,6 2019p -19,5 2020p -24,3 -80,4% 19,3 6,5 5,5 5,6 2,800 1,500 53,6% 18,5%		