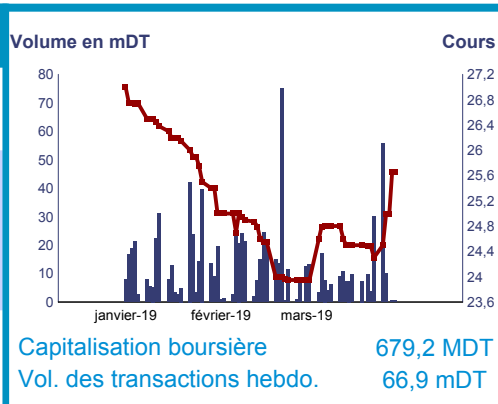


Tunindex	6 945,24 Points
Evol sur la semaine	-0,1%
Evol depuis 31/12	-4,5%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2018	2019p	2018	2019p			
Marché principal	72	23 366,0	4,2	20,8	0,6%	15,1x	13,6x	3,9%	4,0%	47,1%	2,0x	24,7%
Marché alternatif	9	389,0	0,2	0,8	0,2%	18,5x	16,1x	3,1%	3,3%	30,6%	0,0x	4,3%
Total marché	81	23 754,7	4,3	21,6	0,5%	15,1x	13,6x	3,9%	4,0%	47,0%	0,4x	24,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	-0,5%	-5,6%	12	9 499,5	0,7	3,6	0,5%	8,9x	7,8x	4,4%	4,6%	34,7%	1,2x	25,6%

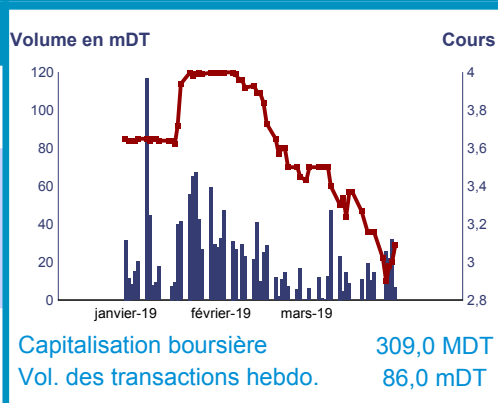
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
Part. étrangère	0,7%
Fonds propres	841,1 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 19/04/2019	25,650 DT
	Conservier



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	5,6%	-7,7%	-3,0%	
+Haut	25,650DT	27,800DT	32,000DT	
+Bas	24,500DT	23,950DT	23,950DT	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	6,0x	5,4x	5,0x	4,5x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,0%	5,1%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	15,1%	-	-	-
TCCC	57,1%	-	-	-
Coef. d'exp	35,4%	33,5%	33,1%	32,7%
R. solvabilité	14,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	354,4	369,1	402,8	452,5
EBIT (en MDT)	122,3	140,5	146,0	165,5
Résultat net (en MDT)	112,5	125,3	135,8	150,0
BPA (en DT)	4,248	4,731	5,129	5,665
DPA (en DT)	1,250	1,250	1,280	1,310
Pay out	29,1%	23,8%	21,8%	20,9%
ROE	12,9%	12,8%	13,4%	14,3%

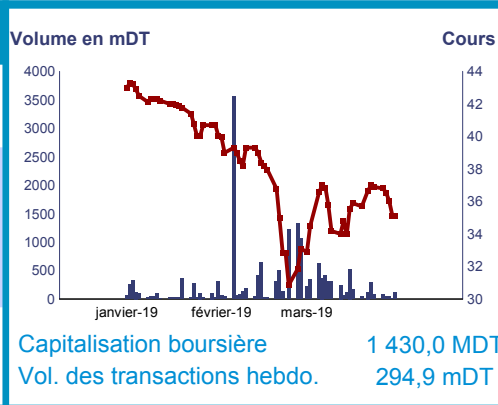
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
Part. étrangère	64,3%
Fonds propres	546,5 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 19/04/2019	3,090 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-2,2%	-15,6%	-22,8%	
+Haut	3,090DT	4,000DT	4,280DT	
+Bas	2,900DT	2,900DT	2,900DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	9,8x	6,8x	5,3x	4,4x
Div Yield	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%
P/B	0,5x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	8,7%	-	-	-
TCCC	72,2%	-	-	-
Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%	56,6%
R. solvabilité	11,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	239,7	266,4	275,9	307,3
EBIT (en MDT)	45,4	54,3	63,3	80,0
Résultat net (en MDT)	31,6	45,8	58,7	70,7
BPA (en DT)	0,316	0,458	0,587	0,707
DPA (en DT)	0,230	0,230	0,230	0,230
Pay out	76,4%	314,3%	73,9%	44,8%
ROE	5,4%	7,5%	9,4%	11,1%

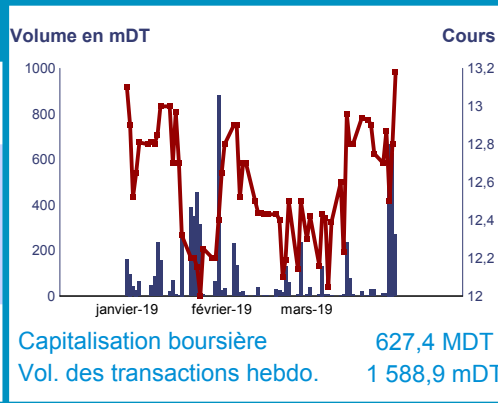
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
Part. étrangère	59,2%
Fonds propres	635,5 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 19/04/2019	35,100 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-4,9%	-14,4%	-21,7%	
+Haut	36,800DT	43,400DT	54,990DT	
+Bas	35,100DT	30,860DT	30,860DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	10,7x	9,4x	8,4x	7,8x
Div Yield	3,4%	6,3%	6,3%	6,6%
P/B	2,7x	2,3x	1,9x	1,6x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	5,9%	-	-	-
TCCC	94,4%	-	-	-
Coef. d'exp	48,2%	48,0%	48,1%	48,2%
R. solvabilité	11,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	400,6	485,3	528,3	574,5
EBIT (en MDT)	206,5	238,4	257,0	277,3
Résultat net (en MDT)	133,1	151,9	169,7	183,5
BPA (en DT)	3,267	3,729	4,165	4,503
DPA (en DT)	1,200	2,200	2,200	2,300
Pay out	40,1%	60,3%	56,0%	52,8%
ROE	24,0%	23,0%	23,5%	23,6%

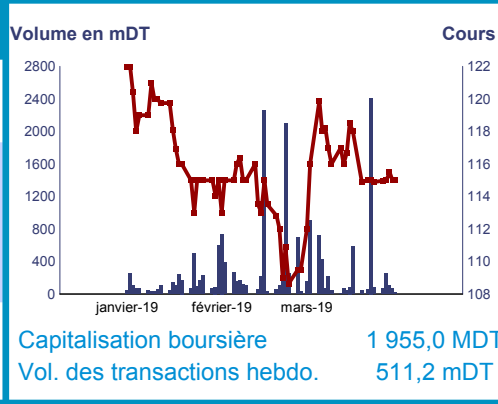
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	0,6%
Fonds propres	867,3 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 19/04/2019	13,180 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	3,4%	3,0%	-35,5%	
+Haut	13,180DT	13,180DT	22,300DT	
+Bas	12,500DT	12,000DT	12,000DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	5,7x	4,7x	3,8x	3,6x
Div Yield	4,6%	4,6%	5,3%	5,7%
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	13,0%	-	-	-
TCCC	77,6%	-	-	-
Coef. d'exp	45,9%	42,6%	44,3%	45,1%
R. solvabilité	10,9%	-	-	-
PNB (en MDT)	387,3	494,2	522,5	564,7
EBIT (en MDT)	197,2	215,7	222,2	240,6
Résultat net (en MDT)	109,5	134,5	163,8	175,9
BPA (en DT)	2,300	2,826	3,442	3,696
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,700	0,750
Pay out	24,7%	21,0%	20,1%	20,0%
ROE	13,7%	15,0%	16,7%	16,6%

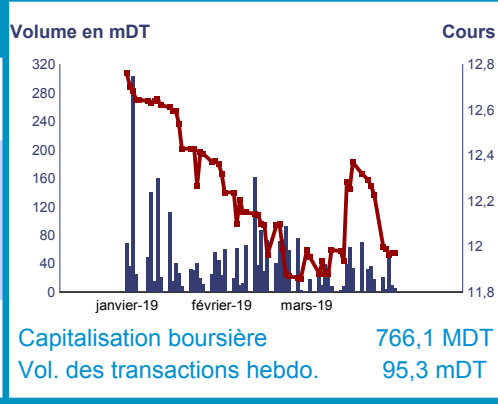
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	0,9%
Fonds propres	1 235,3 MDT
Nombre d'actions	17,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 19/04/2019	115,000 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,1%	-3,8%	-18,4%	
+Haut	115,500DT	122,000DT	177,000DT	
+Bas	114,980DT	108,640DT	108,640DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	9,4x	7,5x	6,6x	6,2x
Div Yield	3,7%	3,7%	3,8%	4,0%
P/B	1,9x	1,6x	1,3x	1,1x

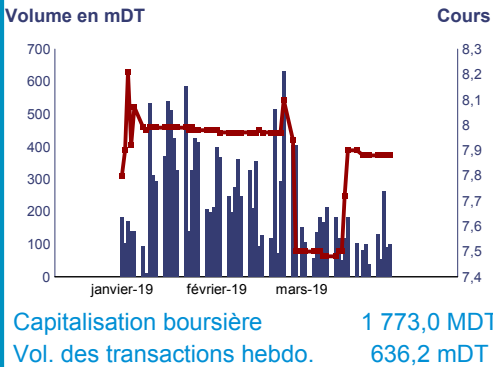
Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	5,3%	-	-	-
TCCC	63,8%	-	-	-
Coef. d'exp	47,0%	46,6%	46,6%	47,0%
R. solvabilité	10,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	788,4	919,9	995,7	1 066,8
EBIT (en MDT)	323,1	395,7	429,4	455,1
Résultat net (en MDT)	209,0	261,1	295,7	313,6
BPA (en DT)	12,294	15,362	17,394	18,448
DPA (en DT)	4,250	4,250	4,400	4,550
Pay out	33,8%	27,0%	24,7%	24,1%
ROE	20,1%	21,2%	22,4%	22,5%

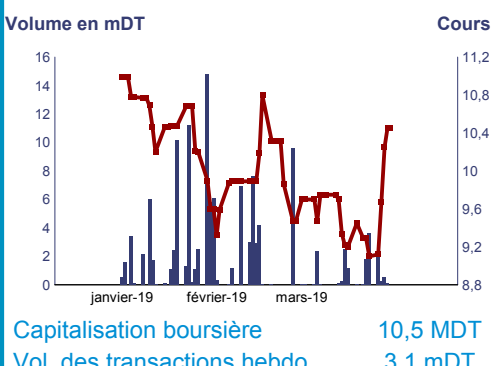
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	3,4%
Fonds propres	1 152,1 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 19/04/2019	11,970 DT
	Conservier

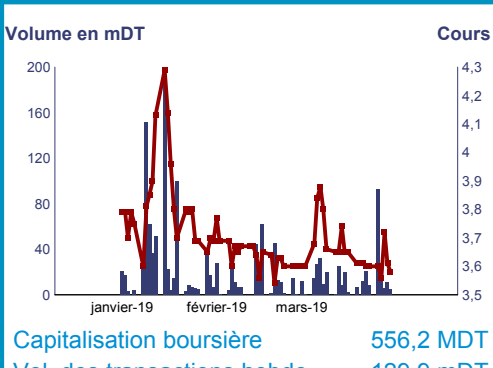


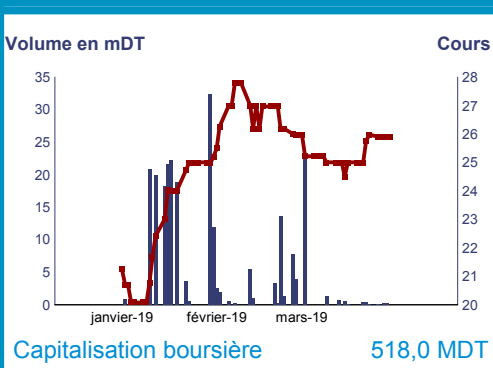
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-3,7%	-13,1%	-4,4%	
+Haut	12,000DT	12,980DT	17,325DT	
+Bas	11,960DT	11,858DT	11,858DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	3,9x	4,6x	4,2x	3,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,5x	0,5x

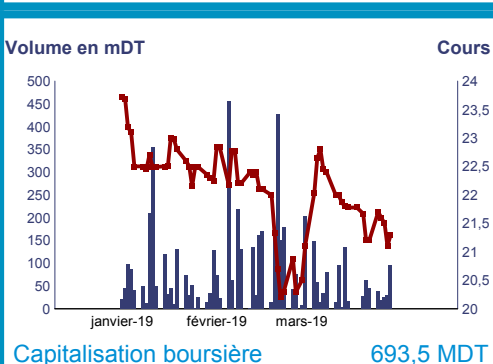
Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	18,4%	-	-	-
TCCC	52,8%	-	-	-
Coef. d'exp	59,7%	58,0%	60,3%	61,8%
R. solvabilité	12,4%	-	-	-
PNB (en MDT)	447,2	567,3	632,7	681,8
EBIT (en MDT)	262,7	231,0	232,6	250,8
Résultat net (en MDT)	195,0	166,0	182,4	201,0
BPA (en DT)	3,047	2,594	2,849	3,141
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	19,4%	14,0%	13,8%	13,7%

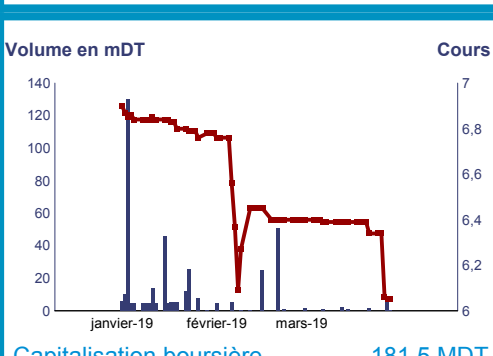
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 36,4% Cours du 19/04/2019: 7,880 DT Fonds propres: 839,3 MDT Nombre d'actions: 225,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 1 773,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 636,2 mDT	Indicateurs boursiers <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>-1,4%</td><td>-0,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,880DT</td><td>8,210DT</td><td>9,310DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,880DT</td><td>7,480DT</td><td>7,480DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,9x</td><td>15,8x</td><td>13,8x</td><td>12,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,1%</td><td>3,2%</td><td>3,8%</td><td>5,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,2x</td><td>2,1x</td><td>1,8x</td><td>1,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	-1,4%	-0,2%	+Haut	7,880DT	8,210DT	9,310DT	+Bas	7,880DT	7,480DT	7,480DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	13,9x	15,8x	13,8x	12,7x	Div Yield	5,1%	3,2%	3,8%	5,1%	P/B	2,2x	2,1x	1,8x	1,6x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,9%</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>32,3%</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> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>277,9</td><td>336,2</td><td>349,4</td><td>360,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>167,5</td><td>170,7</td><td>188,0</td><td>200,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>127,5</td><td>112,3</td><td>128,7</td><td>139,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,567</td><td>0,499</td><td>0,572</td><td>0,618</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,400</td><td>0,250</td><td>0,300</td><td>0,400</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>53,0%</td><td>40,7%</td><td>29,0%</td><td>37,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>15,3%</td><td>12,9%</td><td>13,6%</td><td>13,7%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	TCC	6,9%	-	-	-	TCCC	73,7%	-	-	-	Coef. d'exp	34,4%	32,3%	35,9%	36,3%	R. solvabilité	14,2%	-	-	-	PNB (en MDT)	277,9	336,2	349,4	360,3	EBIT (en MDT)	167,5	170,7	188,0	200,4	Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	128,7	139,2	BPA (en DT)	0,567	0,499	0,572	0,618	DPA (en DT)	0,400	0,250	0,300	0,400	Pay out	53,0%	40,7%	29,0%	37,5%	ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	-1,4%	-0,2%																																																																																																	
+Haut	7,880DT	8,210DT	9,310DT																																																																																																	
+Bas	7,880DT	7,480DT	7,480DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
P/E	13,9x	15,8x	13,8x	12,7x																																																																																																
Div Yield	5,1%	3,2%	3,8%	5,1%																																																																																																
P/B	2,2x	2,1x	1,8x	1,6x																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
TCC	6,9%	-	-	-																																																																																																
TCCC	73,7%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	34,4%	32,3%	35,9%	36,3%																																																																																																
R. solvabilité	14,2%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	277,9	336,2	349,4	360,3																																																																																																
EBIT (en MDT)	167,5	170,7	188,0	200,4																																																																																																
Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	128,7	139,2																																																																																																
BPA (en DT)	0,567	0,499	0,572	0,618																																																																																																
DPA (en DT)	0,400	0,250	0,300	0,400																																																																																																
Pay out	53,0%	40,7%	29,0%	37,5%																																																																																																
ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%																																																																																																

BTE (ADP) Code ISIN: TN0001300557 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Abu Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,2% Cours du 19/04/2019: 10,450 DT Fonds propres: 131,0 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT Alléger		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 10,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 3,1 mDT	Indicateurs boursiers <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>14,8%</td><td>-7,1%</td><td>-29,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>10,450DT</td><td>11,580DT</td><td>14,810DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,120DT</td><td>9,100DT</td><td>9,100DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>17,4x</td><td>11,6x</td><td>8,0x</td><td>6,5x</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> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	14,8%	-7,1%	-29,4%	+Haut	10,450DT	11,580DT	14,810DT	+Bas	9,120DT	9,100DT	9,100DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	17,4x	11,6x	8,0x	6,5x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <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>69,3%</td><td>69,7%</td><td>66,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>48,4</td><td>55,6</td><td>56,4</td><td>55,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,1</td><td>3,2</td><td>4,2</td><td>5,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,6</td><td>0,9</td><td>1,3</td><td>1,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,900</td><td>1,300</td><td>1,600</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>0,4%</td><td>0,7%</td><td>0,9%</td><td>1,1%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1	EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3	Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6	BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	14,8%	-7,1%	-29,4%																																																																																																	
+Haut	10,450DT	11,580DT	14,810DT																																																																																																	
+Bas	9,120DT	9,100DT	9,100DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	17,4x	11,6x	8,0x	6,5x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
TCC	-	-	-	-																																																																																																
TCCC	-	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1																																																																																																
EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3																																																																																																
Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6																																																																																																
BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%																																																																																																

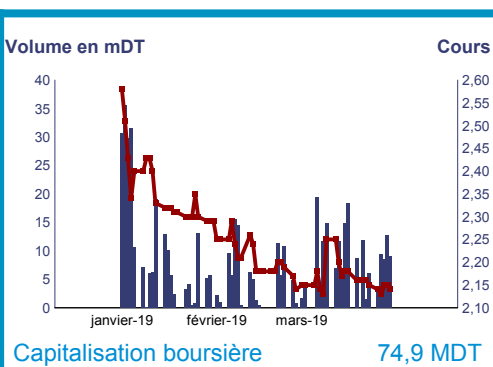
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,2% Cours du 19/04/2019: 3,580 DT Fonds propres: 870,2 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 556,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 129,9 mDT	Indicateurs boursiers <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>-0,6%</td><td>-2,7%</td><td>-14,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,720DT</td><td>4,290DT</td><td>5,420DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,560DT</td><td>3,540DT</td><td>3,510DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>22,2x</td><td>6,3x</td><td>6,1x</td><td>4,9x</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> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,6%	-2,7%	-14,1%	+Haut	3,720DT	4,290DT	5,420DT	+Bas	3,560DT	3,540DT	3,510DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	22,2x	6,3x	6,1x	4,9x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <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>52,0%</td><td>51,5%</td><td>50,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,4%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>358,0</td><td>466,2</td><td>494,3</td><td>536,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>23,9</td><td>88,2</td><td>118,4</td><td>145,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>25,0</td><td>87,9</td><td>91,5</td><td>114,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,161</td><td>0,565</td><td>0,589</td><td>0,737</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,4%</td><td>9,0%</td><td>8,6%</td><td>9,7%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	24,4%	-	-	-	TCCC	73,5%	-	-	-	Coef. d'exp	68,5%	52,0%	51,5%	50,8%	R. solvabilité	11,4%	-	-	-	PNB (en MDT)	358,0	466,2	494,3	536,6	EBIT (en MDT)	23,9	88,2	118,4	145,8	Résultat net (en MDT)	25,0	87,9	91,5	114,4	BPA (en DT)	0,161	0,565	0,589	0,737	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	5,4%	9,0%	8,6%	9,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,6%	-2,7%	-14,1%																																																																																																	
+Haut	3,720DT	4,290DT	5,420DT																																																																																																	
+Bas	3,560DT	3,540DT	3,510DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	22,2x	6,3x	6,1x	4,9x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
TCC	24,4%	-	-	-																																																																																																
TCCC	73,5%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	68,5%	52,0%	51,5%	50,8%																																																																																																
R. solvabilité	11,4%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	358,0	466,2	494,3	536,6																																																																																																
EBIT (en MDT)	23,9	88,2	118,4	145,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	25,0	87,9	91,5	114,4																																																																																																
BPA (en DT)	0,161	0,565	0,589	0,737																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	5,4%	9,0%	8,6%	9,7%																																																																																																

UBCI Code ISIN: TN0002400505 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2% Cours du 19/04/2019: 25,900 DT Fonds propres: 356,4 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Alléger		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 518,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 0,5 mDT	Indicateurs boursiers <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>-0,3%</td><td>12,6%</td><td>20,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>25,900DT</td><td>27,800DT</td><td>31,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>25,900DT</td><td>20,080DT</td><td>20,080DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,2x</td><td>12,4x</td><td>11,1x</td><td>10,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,9%</td><td>4,6%</td><td>4,6%</td><td>5,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,6x</td><td>1,5x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,3%	12,6%	20,6%	+Haut	25,900DT	27,800DT	31,500DT	+Bas	25,900DT	20,080DT	20,080DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	13,2x	12,4x	11,1x	10,0x	Div Yield	3,9%	4,6%	4,6%	5,0%	P/B	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>80,0%</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> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>209,5</td><td>231,0</td><td>244,5</td><td>262,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>76,2</td><td>82,1</td><td>84,5</td><td>91,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>39,1</td><td>41,8</td><td>46,5</td><td>51,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,955</td><td>2,090</td><td>2,325</td><td>2,580</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>1,200</td><td>1,200</td><td>1,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>49,4%</td><td>47,9%</td><td>44,8%</td><td>43,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>11,4%</td><td>11,8%</td><td>12,7%</td><td>13,6%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	6,2%	-	-	-	TCCC	80,0%	-	-	-	Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7	EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8	Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6	BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580	DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,300	Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	43,7%	ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,3%	12,6%	20,6%																																																																																																	
+Haut	25,900DT	27,800DT	31,500DT																																																																																																	
+Bas	25,900DT	20,080DT	20,080DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
P/E	13,2x	12,4x	11,1x	10,0x																																																																																																
Div Yield	3,9%	4,6%	4,6%	5,0%																																																																																																
P/B	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
TCC	6,2%	-	-	-																																																																																																
TCCC	80,0%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7																																																																																																
EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6																																																																																																
BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580																																																																																																
DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,300																																																																																																
Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	43,7%																																																																																																
ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%																																																																																																

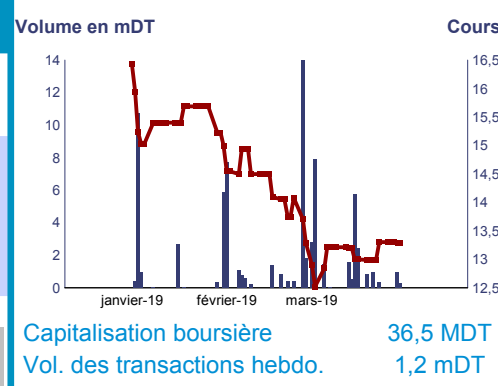
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère 52,7% Cours du 19/04/2019: 21,300 DT Fonds propres: 530,5 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Consolider		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 693,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 207,1 mDT	Indicateurs boursiers <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>-9,7%</td><td>-17,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>21,700DT</td><td>23,800DT</td><td>35,400DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>21,100DT</td><td>20,200DT</td><td>20,200DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>8,1x</td><td>6,3x</td><td>5,4x</td><td>4,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,1%</td><td>3,3%</td><td>3,3%</td><td>3,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,6x</td><td>1,3x</td><td>1,1x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,5%	-9,7%	-17,5%	+Haut	21,700DT	23,800DT	35,400DT	+Bas	21,100DT	20,200DT	20,200DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	8,1x	6,3x	5,4x	4,7x	Div Yield	3,1%	3,3%	3,3%	3,3%	P/B	1,6x	1,3x	1,1x	0,9x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <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>47,2%</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> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>290,8</td><td>362,6</td><td>408,3</td><td>456,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>140,7</td><td>170,0</td><td>196,7</td><td>227,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>86,1</td><td>109,4</td><td>129,1</td><td>148,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,645</td><td>3,359</td><td>3,966</td><td>4,574</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,650</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>0,700</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>23,5%</td><td>20,4%</td><td>18,4%</td><td>16,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>18,1%</td><td>19,4%</td><td>21,0%</td><td>22,1%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	8,1%	-	-	-	TCCC	71,0%	-	-	-	Coef. d'exp	47,2%	47,2%	44,1%	43,4%	R. solvabilité	11,1%	-	-	-	PNB (en MDT)	290,8	362,6	408,3	456,1	EBIT (en MDT)	140,7	170,0	196,7	227,4	Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	129,1	148,9	BPA (en DT)	2,645	3,359	3,966	4,574	DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700	Pay out	23,5%	20,4%	18,4%	16,9%	ROE	18,1%	19,4%	21,0%	22,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,5%	-9,7%	-17,5%																																																																																																	
+Haut	21,700DT	23,800DT	35,400DT																																																																																																	
+Bas	21,100DT	20,200DT	20,200DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	8,1x	6,3x	5,4x	4,7x																																																																																																
Div Yield	3,1%	3,3%	3,3%	3,3%																																																																																																
P/B	1,6x	1,3x	1,1x	0,9x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
TCC	8,1%	-	-	-																																																																																																
TCCC	71,0%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	47,2%	47,2%	44,1%	43,4%																																																																																																
R. solvabilité	11,1%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	290,8	362,6	408,3	456,1																																																																																																
EBIT (en MDT)	140,7	170,0	196,7	227,4																																																																																																
Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	129,1	148,9																																																																																																
BPA (en DT)	2,645	3,359	3,966	4,574																																																																																																
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700																																																																																																
Pay out	23,5%	20,4%	18,4%	16,9%																																																																																																
ROE	18,1%	19,4%	21,0%	22,1%																																																																																																

WIFACK INT BANK Code ISIN: TN0007200017 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère 32,6% Cours du 19/04/2019: 6,050 DT Fonds propres: 182,2 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Alléger		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 181,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 6,2 mDT	Indicateurs boursiers <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>-4,6%</td><td>-16,0%</td><td>-14,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,340DT</td><td>7,200DT</td><td>7,200DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,050DT</td><td>6,050DT</td><td>6,050DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>NS</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>1,0x</td><td>1,1x</td><td>1,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-4,6%	-16,0%	-14,7%	+Haut	6,340DT	7,200DT	7,200DT	+Bas	6,050DT	6,050DT	6,050DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	-	-	-	NS	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,1x	1,0x	1,1x	1,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <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>106,0%</td><td>105,0%</td><td>104,2%</td><td>96,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>16,3</td><td>25,5</td><td>30,3</td><td>36,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-1,6</td><td>-3,0</td><td>-1,7</td><td>0,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-1,7</td><td>-1,8</td><td>-1,3</td><td>0,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,004</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-1,0%</td><td>-1,0%</td><td>-0,7%</td><td>0,1%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	106,0%	105,0%	104,2%	96,4%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	16,3	25,5	30,3	36,2	EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-1,7	0,1	Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-1,3	0,1	BPA (en DT)	-	-	-	0,004	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	0,0%	0,0%	ROE	-1,0%	-1,0%	-0,7%	0,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-4,6%	-16,0%	-14,7%																																																																																																	
+Haut	6,340DT	7,200DT	7,200DT																																																																																																	
+Bas	6,050DT	6,050DT	6,050DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	-	-	-	NS																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,1x	1,0x	1,1x	1,1x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
TCC	-	-	-	-																																																																																																
TCCC	-	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	106,0%	105,0%	104,2%	96,4%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	16,3	25,5	30,3	36,2																																																																																																
EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-1,7	0,1																																																																																																
Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-1,3	0,1																																																																																																
BPA (en DT)	-	-	-	0,004																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	-	-	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	-1,0%	-1,0%	-0,7%	0,1%																																																																																																

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
LEASING	-1,4%	-17,5%	7	410,7	0,0	0,1	1,3%	8,0x	8,6x	7,0%	6,8%	51,6%	0,8x	8,4%

ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0% Cours du 19/04/2019: 2,140 DT Fonds propres: 83,9 MDT Nombre d'actions: 35,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 74,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 42,4 mDT	Indicateurs boursiers <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>-20,4%</td><td>-29,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,150DT</td><td>2,690DT</td><td>3,230DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,130DT</td><td>2,130DT</td><td>2,130DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>7,0x</td><td>8,3x</td><td>9,0x</td><td>8,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>11,7%</td><td>9,3%</td><td>9,3%</td><td>9,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,5%	-20,4%	-29,7%	+Haut	2,150DT	2,690DT	3,230DT	+Bas	2,130DT	2,130DT	2,130DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	7,0x	8,3x	9,0x	8,1x	Div Yield	11,7%	9,3%	9,3%	9,3%	P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <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>41,1%</td><td>43,5%</td><td>42,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>14,2%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>28,0</td><td>27,1</td><td>26,5</td><td>28,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>15,3</td><td>12,9</td><td>11,2</td><td>12,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>10,7</td><td>9,0</td><td>8,3</td><td>9,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,304</td><td>0,258</td><td>0,237</td><td>0,264</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,250</td><td>0,200</td><td>0,200</td><td>0,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>58,7%</td><td>55,3%</td><td>60,3%</td><td>54,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,1%</td><td>10,8%</td><td>8,7%</td><td>9,6%</td></tr> </table>		2017	2018	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%	41,1%	43,5%	42,4%	R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%	RNL (en MDT)	28,0	27,1	26,5	28,4	EBIT (en MDT)	15,3	12,9	11,2	12,5	Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	8,3	9,2	BPA (en DT)	0,304	0,258	0,237	0,264	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200	Pay out	58,7%	55,3%	60,3%	54,1%	ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,5%	-20,4%	-29,7%																																																																																																	
+Haut	2,150DT	2,690DT	3,230DT																																																																																																	
+Bas	2,130DT	2,130DT	2,130DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	7,0x	8,3x	9,0x	8,1x																																																																																																
Div Yield	11,7%	9,3%	9,3%	9,3%																																																																																																
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x																																																																																																
	2017	2018	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%	41,1%	43,5%	42,4%																																																																																																
R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
RNL (en MDT)	28,0	27,1	26,5	28,4																																																																																																
EBIT (en MDT)	15,3	12,9	11,2	12,5																																																																																																
Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	8,3	9,2																																																																																																
BPA (en DT)	0,304	0,258	0,237	0,264																																																																																																
DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200																																																																																																
Pay out	58,7%	55,3%	60,3%	54,1%																																																																																																
ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%																																																																																																

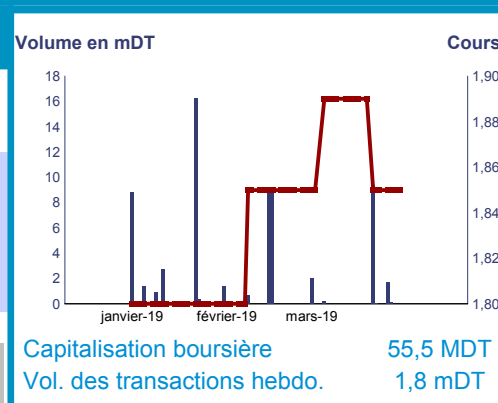
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 19/04/2019 13,290 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	52,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,1%	-19,9%	-22,1%
+Haut	13,300DT	16,590DT	18,590DT
+Bas	13,280DT	12,520DT	12,520DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	5,6x	6,5x	8,2x
Div Yield	9,0%	9,0%	7,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2017	2018	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%	53,0%	59,9%	61,0%
R. solvabilité	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	21,2	18,6	17,6	18,3
EBIT (en MDT)	9,1	7,2	5,5	5,5
Résultat net (en MDT)	6,5	5,6	4,5	4,5
BPA (en DT)	2,354	2,034	1,619	1,637
DPA (en DT)	1,200	1,200	1,000	1,000
Pay out	51,0%	49,2%	61,7%	61,1%
ROE	13,0%	10,7%	7,6%	7,4%

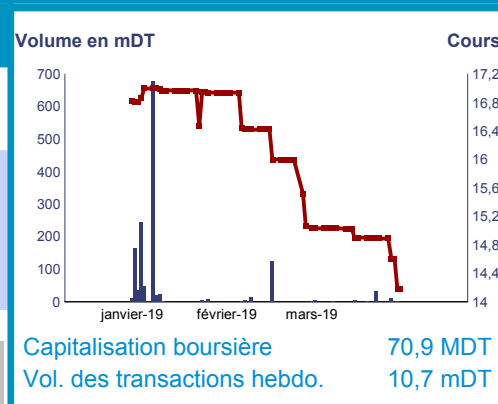
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 19/04/2019 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	74,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-3,9%
+Haut	1,850DT	1,890DT	1,980DT
+Bas	1,850DT	1,800DT	1,780DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	7,8x	8,8x	9,4x
Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%
P/B	0,9x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2017	2018	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%	35,0%	36,7%	36,4%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	15,8	14,8	14,6	15,0
EBIT (en MDT)	9,5	8,8	8,3	8,5
Résultat net (en MDT)	7,1	6,3	5,9	6,1
BPA (en DT)	0,237	0,211	0,197	0,202
DPA (en DT)	0,120	0,120	0,120	0,120
Pay out	50,7%	56,8%	60,9%	59,4%
ROE	11,1%	8,6%	7,7%	7,6%

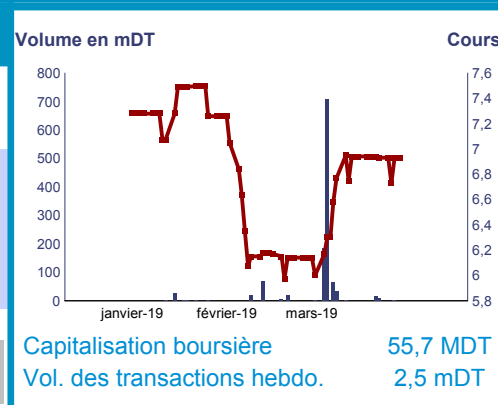
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 19/04/2019 14,170 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	77,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,8%	-7,6%	-12,4%
+Haut	14,890DT	17,200DT	17,200DT
+Bas	14,170DT	14,170DT	13,400DT
Ratios			
	2017	2018p	2020p
P/E	6,0x	5,9x	6,1x
Div Yield	6,4%	6,4%	6,4%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	74,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	31,7%	33,7%	35,8%	36,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	26,4	27,9	27,8	29,7
EBIT (en MDT)	15,1	15,4	14,8	15,6
Résultat net (en MDT)	11,9	12,0	11,6	12,1
BPA (en DT)	2,371	2,396	2,330	2,412
DPA (en DT)	0,900	0,900	0,900	0,900
Pay out	39,1%	40,4%	42,1%	39,9%
ROE	15,7%	14,5%	13,4%	12,9%

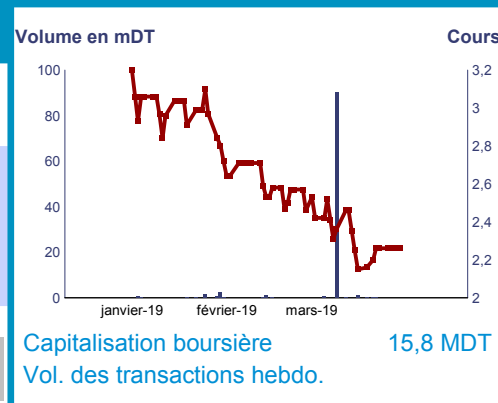
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 19/04/2019 6,930 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	78,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-8,8%	-7,0%
+Haut	6,930DT	7,680DT	8,700DT
+Bas	6,730DT	5,970DT	5,970DT
Ratios			
	2017	2018p	2020p
P/E	6,5x	11,0x	12,3x
Div Yield	7,2%	4,3%	4,3%
P/B	0,8x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	3,9%	3,9%	3,9%	0,0%
TCCC	72,2%	72,6%	73,1%	0,0%
Coef. d'exp.	43,6%	53,8%	58,8%	65,1%
R. solvabilité	10,3%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	26,5	23,6	23,8	23,6
EBIT (en MDT)	11,9	7,3	5,9	4,4
Résultat net (en MDT)	8,5	5,1	4,5	4,4
BPA (en DT)	1,060	0,630	0,564	0,550
DPA (en DT)	0,500	0,300	0,300	0,300
Pay out	49,0%	53,0%	59,2%	60,7%
ROE	11,5%	6,3%	5,2%	4,9%

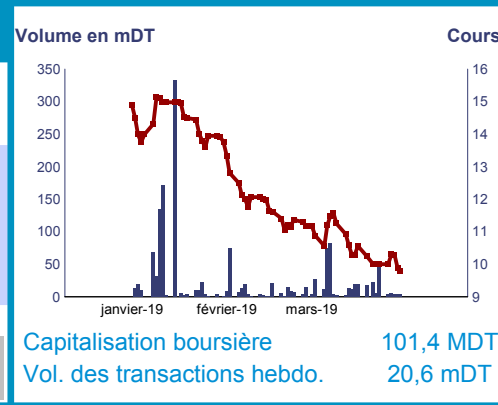
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 19/04/2019 2,260 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	38,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-29,6%	-33,9%
+Haut	2,260DT	3,230DT	3,620DT
+Bas	2,260DT	2,150DT	2,150DT
Ratios			
	2017	2018	2020p
P/E	5,1x	-	-
Div Yield	11,1%	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	8,9%	11,2%	0,0%	0,0%
TCCC	60,9%	57,2%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	48,9%	79,9%	87,7%	87,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	13,7	9,0	8,7	9,3
EBIT (en MDT)	4,5	-3,3	-1,9	-1,6
Résultat net (en MDT)	3,1	-3,3	-2,0	-1,6
BPA (en DT)	0,443	-	-	-
DPA (en DT)	0,250	0,000	0,000	0,000
Pay out	56,5%	-	-	-
ROE	7,2%	-8,6%	-5,2%	-4,3%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 19/04/2019 9,800 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	158,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

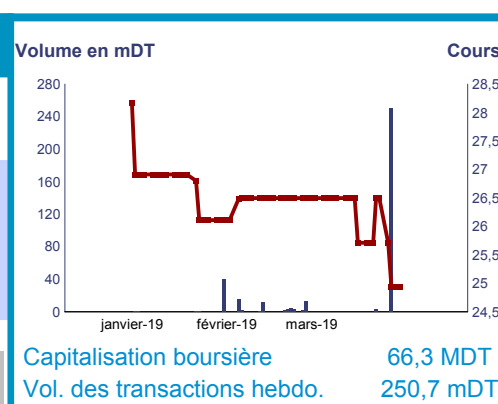


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,0%	-33,7%	-36,7%
+Haut	10,300DT	15,140DT	19,348DT
+Bas	9,800DT	9,800DT	9,800DT
Ratios			
	2017	2018p	2020p
P/E	8,5x	7,9x	7,5x
Div Yield	10,2%	6,6%	6,6%
P/B	0,7x	0,6x	0,5x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	82,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	58,9%	63,8%	63,9%	64,5%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	132,6	138,4	141,0	148,9
EBIT (en MDT)	13,2	13,3	10,3	12,1
Résultat net (en MDT)	11,9	12,9	13,4	15,8
BPA (en DT)	1,147	1,243	1,298	1,523
DPA (en DT)	1,000	0,650	0,650	0,700
Pay out	66,0%	57,2%	46,1%	43,2%
ROE	3,6%	6,8%	6,9%	7,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	-1,2%	-2,0%	4	762,3	0,3	0,4	0,4%	14,1x	13,1x	4,3%	4,5%	58,0%	1,1x	26,2%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 19/04/2019 24,940 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	53,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-5,9%	-25,3%	-13,4%
+Haut	25,710DT	33,400DT	33,730DT
+Bas	24,940DT	24,940DT	24,940DT
Ratios			
	2017	2018	2020p
P/E	10,9x	8,7x	7,7x
Div Yield	4,0%	-	4,8%
P/B	1,4x	1,2x	1,1x

Indic. financiers				
	2017	2018	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	95,0
Résultat technique (en MDT)	8,5	10,9	-	-
Résultat net (en MDT)	6,1	7,6	8,6	9,2
BPA (en DT)	2,293	2,857	3,233	3,459
DPA (en DT)	1,000	0,000	1,200	1,300
Pay out	43,6%	0,0%	37,1%	37,6%
ROE	12,5%	14,2%	14,8%	14,7%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0%	Capitalisation boursière 228,7 MDT Vol. des transactions hebdo.		Variation	0,0%	3,0%	11,7%	Sinistres réglés (en MDT)	67,2	70,0
Cours du 19/04/2019 38,110 DT		Part. étrangère 30,2%			+Haut	38,110DT	41,970DT	41,970DT	% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%	
Fonds propres 123,3 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Conserver			+Bas	38,110DT	37,010DT	32,500DT	% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	145,5	148,0	155,0	155,0
					P/E	15,2x	14,0x	13,9x	13,3x	Résultat technique (en MDT)	22,6	21,9	-	-
					Div Yield	4,2%	5,2%	5,8%	6,3%	Résultat net (en MDT)	15,0	16,3	16,5	17,2
					P/B	2,0x	1,9x	1,7x	1,6x	BPA (en DT)	2,500	2,717	2,750	2,867
										DPA (en DT)	1,600	2,000	2,200	2,400
										Pay out	64,0%	73,6%	80,0%	83,7%
										ROE	12,9%	13,2%	12,6%	12,3%

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0%	Capitalisation boursière 317,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 138,6 mDT		Variation	-1,8%	1,3%	31,6%	Sinistres réglés (en MDT)	295,0	312,0
Cours du 19/04/2019 137,510 DT		Part. étrangère 41,1%			+Haut	141,500DT	150,520DT	154,000DT	% CA vie	4,5%	5,0%	5,0%	5,0%	
Fonds propres 343,0 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Consolider			+Bas	133,510DT	119,610DT	110,630DT	% CA non vie	95,5%	95,0%	95,0%	95,0%	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	CA (en MDT)	352,0	369,0	380,0	380,0
					P/E	45,3x	17,9x	16,2x	14,2x	Résultat technique (en MDT)	22,5	-	-	-
					Div Yield	0,9%	2,2%	2,2%	2,2%	Résultat net (en MDT)	7,0	17,7	19,6	22,3
					P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	BPA (en DT)	3,033	7,670	8,493	9,663
										DPA (en DT)	1,220	3,075	3,000	3,000
										Pay out	40,2%	40,1%	35,3%	31,0%
										ROE	2,1%	5,2%	5,6%	6,1%

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9%	Capitalisation boursière 150,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,1 mDT		Variation	0,1%	-6,3%	-2,2%	Sinistres réglés (en MDT)	25,6	27,0
Cours du 19/04/2019 7,500 DT		Part. étrangère 0,1%			+Haut	7,500DT	8,000DT	8,180DT	% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	
Fonds propres 209,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Consolider			+Bas	7,310DT	7,000DT	7,000DT	% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	116,2	121,0	128,0	128,0
					P/E	12,2x	8,4x	8,0x	8,1x	Résultat technique (en MDT)	19,2	-	-	-
					Div Yield	6,7%	7,3%	7,3%	8,0%	Résultat net (en MDT)	12,3	17,9	18,8	18,6
					P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	BPA (en DT)	0,615	0,893	0,940	0,930
										DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,600
										Pay out	81,3%	61,6%	58,5%	64,5%
										ROE	6,4%	8,5%	8,6%	8,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-0,1%	1,5%	3	334,6	0,0	0,2	0,8%	12,4x	14,3x	5,8%	6,0%	71,6%	5,0x	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			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5%	Capitalisation boursière 42,0 MDT Vol. des transactions hebdo.		Variation	0,0%	-4,1%	9,2%	Plac. financiers (en MDT)	15,5	16,0
Cours du 19/04/2019 42,000 DT		Part. étrangère 0,0%			+Haut	42,000DT	43,910DT	43,910DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,8	2,7	3,0	3,2	
Fonds propres 16,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Alléger			+Bas	42,000DT	42,000DT	38,120DT	CA (en MDT)	2,2	2,8	3,5	3,7	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	2,1	2,6	3,2	3,5
					P/E	21,5x	16,5x	13,4x	12,5x	EBIT (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
					Div Yield	4,8%	5,2%	5,2%	5,5%	Résultat net (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
					P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,3x	BPA (en DT)	1,950	2,544	3,137	3,370
										DPA (en DT)	2,000	2,200	2,200	2,300
										Pay out	102,6%	86,5%	70,1%	68,2%
										ROE	12,6%	15,9%	18,3%	18,2%

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					SFBT 80,2% WIP 5,0%	Capitalisation boursière 287,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 162,2 mDT		Variation	-0,1%	2,6%	17,1%	Plac. financiers (en MDT)	56,7	65,5
Cours du 19/04/2019 10,260 DT		Part. étrangère 0,0%			+Haut	10,270DT	11,700DT	11,700DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,7	1,8	1,9	
Fonds propres 65,5 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider			+Bas	10,010DT	9,510DT	7,900DT	CA (en MDT)	18,6	25,8	21,3	22,5	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	18,0	25,1	20,6	21,7
					P/E	16,4x	11,8x	14,5x	13,8x	EBIT (en MDT)	17,7	24,7	20,2	21,3
					Div Yield	5,4%	5,8%	6,0%	6,2%	Résultat net (en MDT)	17,5	24,3	19,8	20,9
					P/B	5,1x	4,4x	3,9x	3,6x	BPA (en DT)	0,626	0,866	0,707	0,746
										DPA (en DT)	0,550	0,600	0,620	0,640
										Pay out	87,9%	69,3%	87,7%	85,8%
										ROE	30,9%	37,0%	27,2%	26,0%

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9%	Capitalisation boursière 5,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT		Variation	0,0%	-13,0%	-2,0%	Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,2
Cours du 19/04/2019 5,500 DT		Part. étrangère 0,0%			+Haut	5,500DT	6,320DT	7,690DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,1	0,1	0,1	0,1	
Fonds propres 5,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Conserver			+Bas	5,500DT	5,290DT	5,220DT	CA (en MDT)	0,4	0,6	0,7	0,8	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	0,2	0,4	0,5	0,7
					P/E	19,3x	12,6x	10,5x	8,5x	EBIT (en MDT)	0,2	0,4	0,5	0,7
					Div Yield	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	Résultat net (en MDT)	0,3	0,4	0,5	0,6
					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	BPA (en DT)	0,285	0,435	0,526	0,648
										DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
										Pay out	175,6%	114,9%	95,0%	77,1%
										ROE	5,2%	8,1%	9,6%	11,5%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DISTRIBUTION GENERALE	0,3%	-9,7%	2	534,0	0,0	0,1	0,2%	92,5x	75,6x	2,0%	2,3%	39,8%	3,5x	7,6%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0%	Capitalisation boursière 406,4 MDT Vol. des transactions hebdo.		Variation	0,0%	-8,1%	-12,6%	Dettes nettes (en MDT)	286,4	289,5
Cours du 19/04/2019 35,400 DT		Part. étrangère 10,0%			+Haut	35,400DT	39,000DT	41,250DT	Gearing	3 592,7%	3 681,2%	3 322,4%	2 736,3%	
Fonds propres 101,3 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider			+Bas	35,400DT	33,750DT	33,750DT	CA (en MDT)	952,7	971,8	1 025,2	1 081,6	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	66,6	62,1	66,3	70,6
					VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	33,1	26,9	29,4	31,7
					VE/EBITDA	10,4x	11,2x	10,6x	10,0x	Résultat net (en MDT)	10,4	4,4	5,6	6,6
					VE/EBIT	21,0x	25,9x	23,9x	22,3x	BPA (en DT)	0,908	0,383	0,484	0,578
					P/E	39,0x	92,5x	73,2x	61,2x	DPA (en DT)	0,700	0,400	0,500	0,600
					Div Yield	2,0%	1,1%	1,4%	1,7%	Pay out	36,3%	18,3%	20,8%	23,0%

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p		
Cours du 19/04/2019 6,390 DT					Part. étrangère 0,0%	Capitalisation boursière 127,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 51,7 MDT				Variation	1,4%	-14,9%	-45,9%	Dette nette (en MDT)	104,9
Fonds propres 63,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Acheter				+Haut	6,420DT	7,710DT	12,030DT	Gearing	129,7%	146,6%	133,3%	117,7%	
						+Bas	6,250DT	6,210DT	6,210DT	CA (en MDT)	561,0	584,5	625,4	669,2	
						Ratios				EBITDA (en MDT)	28,7	16,3	26,4	32,6	
						VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	25,7	26,6	27,7	28,8
						VE/EBITDA	8,1x	14,3x	8,6x	6,7x	Résultat net (en MDT)	-1,2	-8,9	1,5	3,1
						VE/EBIT	9,0x	8,8x	8,2x	7,6x	BPA (en DT)	-	-	0,077	0,157
						P/E	-	-	83,0x	40,7x	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360
						Div Yield	3,1%	4,7%	5,2%	5,6%	Pay out	90,3%	399,4%	286,5%	239,6%
						P/B	2,1x	2,0x	1,9x	1,4x	ROE	-1,5%	-12,3%	2,1%	4,1%

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.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	1,3%	-3,7%	4	790,6	0,4	1,9	1,0%	12,3x	11,7x	6,6%	7,0%	67,3%	2,6x	9,8%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p		
Cours du 19/04/2019 6,100 DT					Part. étrangère 14,5%	Capitalisation boursière 233,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 758,0 MDT				Variation	-0,8%	-2,7%	-1,2%	Dette nette (en MDT)	-157,8
Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter				+Haut	6,200DT	6,340DT	6,700DT	Gearing	-94,7%	-98,5%	-103,2%	-108,2%	
						+Bas	6,100DT	6,100DT	6,085DT	CA (en MDT)	262,4	249,3	261,7	274,8	
						Ratios				EBITDA (en MDT)	39,1	36,6	34,7	32,4	
						VE/CA	0,3x	0,3x	0,2x	0,1x	EBIT (en MDT)	37,7	35,2	33,2	30,8
						VE/EBITDA	1,9x	1,7x	1,4x	1,0x	Résultat net (en MDT)	35,8	32,6	32,8	33,0
						VE/EBIT	2,0x	1,8x	1,5x	1,1x	BPA (en DT)	0,936	0,851	0,857	0,864
						P/E	6,5x	7,2x	7,1x	7,1x	DPA (en DT)	0,615	0,530	0,600	0,600
						Div Yield	10,1%	8,7%	9,8%	9,8%	Pay out	79,9%	62,4%	70,2%	69,6%
						P/B	2,1x	2,0x	1,9x	1,9x	ROE	22,0%	19,3%	18,7%	18,2%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p		
Cours du 19/04/2019 11,290 DT					Part. étrangère 0,4%	Capitalisation boursière 152,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 81,4 MDT				Variation	2,6%	-1,0%	5,3%	Dette nette (en MDT)	-26,6
Fonds propres 41,0 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter				+Haut	11,290DT	11,600DT	12,000DT	Gearing	-60,5%	-61,4%	-62,6%	-63,5%	
						+Bas	11,000DT	10,700DT	10,300DT	CA (en MDT)	167,2	170,6	178,2	186,3	
						Ratios				EBITDA (en MDT)	19,2	20,0	21,3	22,7	
						VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	18,1	19,0	20,3	21,7
						VE/EBITDA	6,6x	6,2x	5,7x	5,3x	Résultat net (en MDT)	14,8	14,4	15,5	16,5
						VE/EBIT	7,0x	6,5x	6,0x	5,5x	BPA (en DT)	1,097	1,066	1,145	1,226
						P/E	10,3x	10,6x	9,9x	9,2x	DPA (en DT)	0,920	0,920	0,920	0,920
						Div Yield	8,1%	8,1%	8,1%	8,1%	Pay out	91,8%	91,3%	86,5%	80,1%
						P/B	3,9x	3,7x	3,5x	3,4x	ROE	33,7%	31,2%	31,9%	32,4%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
Cours du 19/04/2019 11,920 DT					Part. étrangère 11,1%	Capitalisation boursière 357,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,9 MDT				Variation	2,7%	-1,9%	25,7%	Dette nette (en MDT)	-110,9
Fonds propres 117,8 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Conservier				+Haut	11,920DT	12,150DT	12,300DT	Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%	
						+Bas	11,650DT	11,600DT	9,090DT	CA (en MDT)	422,6	404,0	413,5	425,9	
						Ratios				EBITDA (en MDT)	36,7	38,2	36,2	34,1	
						VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	31,1	32,2	30,0	27,5
						VE/EBITDA	6,7x	6,3x	6,5x	6,7x	Résultat net (en MDT)	29,1	23,5	24,2	22,6
						VE/EBIT	7,9x	7,5x	7,9x	8,3x	BPA (en DT)	0,971	0,783	0,806	0,753
						P/E	12,3x	15,2x	14,8x	15,8x	DPA (en DT)	0,650	0,580	0,600	0,650
						Div Yield	5,5%	4,9%	5,0%	5,5%	Pay out	73,5%	72,2%	81,8%	94,9%
						P/B	3,1x	3,0x	2,7x	2,6x	ROE	20,9%	15,7%	15,2%	13,5%

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p		
Cours du 19/04/2019 1,280 DT					Part. étrangère 6,3%	Capitalisation boursière 47,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,0 MDT				Variation	-3,8%	-31,6%	-28,5%	Dette nette (en MDT)	93,1
Fonds propres 85,0 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider				+Haut	1,330DT	1,890DT	2,180DT	Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%	
						+Bas	1,280DT	1,280DT	1,230DT	CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9	
						Ratios				EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1	
						VE/CA	0,3x	0,3x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2
						VE/EBITDA	3,9x	3,8x	4,0x	3,7x	Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1
						VE/EBIT	7,2x	7,1x	7,3x	6,7x	BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112
						P/E	72,3x	21,1x	16,1x	11,4x	DPA (en DT)	0,150	0,050	0,050	0,050
						Div Yield	11,7%	3,9%	3,9%	3,9%	Pay out	83,2%	26,4%	23,1%	20,5%
						P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-1,1%	-2,2%	3	73,7	0,0	0,1	4,2%	16,7x	32,4x	3,5%	3,6%	37,2%	1,0x	10,2%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires SIMPAN 69,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
Cours du 19/04/2019 2,100 DT					Part. étrangère 0,1%	Capitalisation boursière 10,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,7 MDT				Variation	-3,2%	-17,6%	-35,0%	Dette nette (en MDT)	29,8
Fonds propres 34,4 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Vendre				+Haut	2,170DT	2,950DT	3,460DT	Gearing	82,8%	93,7%	95,4%	96,8%	
						+Bas	2,100DT	2,060DT	2,060DT	CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,0	
						Ratios				EBITDA (en MDT)	5,8	3,0	2,1	2,1	
						VE/CA	1,9x	4,1x	3,9x	3,8x	EBIT (en MDT)	5,0	2,9	2,0	2,1
						VE/EBITDA	6,9x	14,5x	21,0x	21,1x	Résultat net (en MDT)	2,0	0,6	0,1	0,2
						VE/EBIT	8,0x	14,9x	21,7x	21,9x	BPA (en DT)	0,395	0,126	0,019	0,049
						P/E	5,3x	16,7x	NS	42,6x	DPA (en DT)	0,240	0,070	0,000	0,000
						Div Yield	11,4%	3,3%	-	-	Pay out	68,3%	37,2%	0,0%	0,0%
						P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	5,6%	1,8%	0,3%	0,7%

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
Cours du 19/04/2019 34,800 DT					Part. étrangère 0,0%	Capitalisation boursière 38,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 38,3 MDT				Variation	0,0%	12,1%	-2,2%	Dette nette (en MDT)	133,1
Fonds propres 40,6 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Conservier				+Haut	34,800DT	34,800DT	35,720DT	Gearing	138,1%	135,2%	146,4%	161,5%	
						+Bas	34,800DT	29,230DT	26,190DT	CA (en MDT)	53,7	45,6	48,4	51,3	
						Ratios				EBITDA (en MDT)	14,6	13,6	15,2	16,7	
						VE/CA	3,2x	3,7x	3,6x	3,5x	EBIT (en MDT)	12,6	11,5	13,0	14,4
						VE/EBITDA	11,8x	12,3x	11,5x	10,9x	Résultat net (en MDT)	1,0	0,4	1,2	1,9
						VE/EBIT	13,6x	14,5x	13,4x	12,6x	BPA (en DT)	0,915	0,340	1,076	1,762
						P/E	38,0x	NS	32,4x	19,7x	DPA (en DT)	1,250	1,250	1,250	1,250
						Div Yield	3,6%	3,6%	3,6%	3,6%	Pay out	97,8%	-	-	-
						P/B	0,9x	0,9x	1,0x						

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	-1,9%	-17,6%	-30,9%	-	-	-	-	-
STUSID BANK	22,8%	Cours du 19/04/2019 1,590 DT			+Haut	1,620DT	1,930DT	2,300DT	-	-	-	-	-
Sté IMMOBILIERE	10,9%				+Bas	1,590DT	1,590DT	1,590DT	-	-	-	-	-
Part. étrangère		30,2%			Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres					VE/CA	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions	15,6 Mi	Consolider			VE/EBITDA	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	-	-	-	-	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	-
					P/B	-	-	-	-	-	-	-	-
					Capitalisation boursière				24,8 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				94,0 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			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,9%	-2,2%	6	4 651,7	0,2	1,2	1,3%	20,9x	19,2x	2,9%	2,9%	63,7%	4,2x	50,7%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	-1,7%	-0,8%	3,2%	-0,8	-1,8	-2,6	-3,4	
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 19/04/2019 4,700 DT			+Haut	4,780DT	5,090DT	5,360DT	-5,8%	-11,8%	-16,1%	-20,1%	
CTKD	20,2%				+Bas	4,700DT	4,550DT	4,380DT	25,2	28,2	31,0	34,1	
Part. étrangère		0,0%			Ratios				CA (en MDT)	5,3	6,1	6,9	7,7
Fonds propres		16,9 MDT			VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	3,2	3,9	4,5	5,2
Nombre d'actions	4,9 Mi	Consolider			VE/EBITDA	4,2x	3,4x	3,0x	2,5x	2,1	2,6	2,8	3,1
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	6,8x	5,4x	4,5x	3,8x	0,426	0,536	0,581	0,639
					P/E	11,0x	8,8x	8,1x	7,4x	0,130	0,140	0,150	0,160
					Div Yield	2,8%	3,0%	3,2%	3,4%	36,3%	31,1%	30,8%	29,8%
					P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x	15,2%	17,7%	18,2%	19,0%
					Capitalisation boursière				23,0 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				24,0 mDT				

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	-4,0%	-12,2%	-31,4%	-3,5	-8,1	-19,4	-30,3	
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 19/04/2019 11,900 DT			+Haut	12,250DT	13,560DT	17,980DT	68,0	70,5	65,3	59,2	
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	11,900DT	11,000DT	11,000DT	41,4%	39,2%	32,9%	26,8%	
Part. étrangère		9,2%			Ratios				Gearing	794,5	850,2	909,7	973,4
Fonds propres		617,7 MDT			VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	91,1	94,7	99,7	104,9
Nombre d'actions	54,9 Mi	Acheter			VE/EBITDA	7,9x	7,6x	7,2x	6,8x	59,2	61,4	64,4	67,6
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	12,2x	11,8x	11,2x	10,5x	38,6	40,3	43,3	46,6
					P/E	16,9x	16,2x	15,1x	14,0x	0,703	0,734	0,789	0,849
					Div Yield	3,4%	3,8%	3,9%	4,1%	0,410	0,450	0,470	0,490
					P/B	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	95,2%	102,9%	103,2%	103,5%
					Capitalisation boursière				653,4 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				48,6 mDT				

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-56,0%	-52,7%	-7,6	-33,8	-45,9	-60,5	
SEPCM	32,5%	Cours du 19/04/2019 1,240 DT			+Haut	1,240DT	2,820DT	3,850DT	36,7	25,3	21,9	18,8	
STEC	13,0%				+Bas	1,240DT	1,190DT	1,190DT	-	-	-	-	
Part. étrangère		0,1%			Ratios				Gearing	78,0	58,5	57,3	56,2
Fonds propres		-13,4 MDT			VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	1,5	0,9	-1,0	-3,4
Nombre d'actions	10,0 Mi	Vendre			VE/EBITDA	33,7x	40,8x	neg.	neg.	-4,3	-5,2	-7,5	-10,4
Valeur nominale	4,0 DT				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	-10,0	-11,3	-12,9	-15,3
					P/E	-	-	-	-	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	-5,8x	-0,9x	-0,5x	-0,3x	-	-	-	-
					Capitalisation boursière				12,4 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				-				

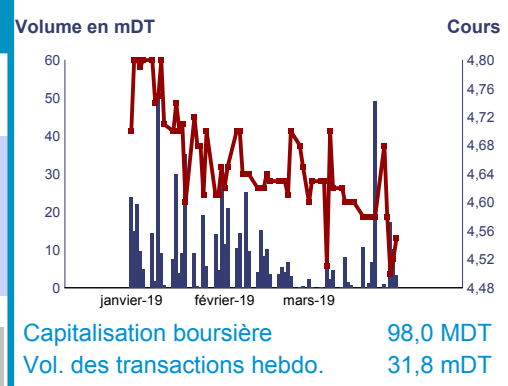
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	0,7%	-1,8%	-3,4%	5,9	-2,3	-5,5	-8,6	
LAND'OR Holding	53,4%	Cours du 19/04/2019 8,840 DT			+Haut	8,840DT	9,900DT	11,180DT	30,7	26,8	24,5	22,1	
BEN TURKIA Slah	6,5%				+Bas	8,580DT	8,580DT	8,520DT	718,7%	0,7%	0,8%	0,8%	
Part. étrangère		5,6%			Ratios				CA (en MDT)	93,9	112,7	126,8	139,4
Fonds propres		9,9 MDT			VE/CA	0,8x	0,6x	0,5x	0,5x	10,2	15,0	17,5	19,5
Nombre d'actions	4,8 Mi	Acheter			VE/EBITDA	7,2x	4,7x	3,9x	3,3x	6,1	10,2	11,9	13,0
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	12,1x	6,8x	5,7x	5,0x	2,7	6,4	8,0	9,1
					P/E	15,7x	6,7x	5,4x	4,7x	0,564	1,323	1,651	1,879
					Div Yield	-	2,3%	2,3%	2,9%	0,000	0,200	0,200	0,260
					P/B	7,5x	4,3x	2,8x	2,0x	-	19,2%	15,2%	16,8%
					Capitalisation boursière				42,8 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				75,7 mDT				

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	1,8%	-0,8%	25,3%	180,8	318,5	365,7	411,5	
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 19/04/2019 23,400 DT			+Haut	23,450DT	24,700DT	24,700DT	-153,9	-159,6	-161,8	-175,4	
Groupe POULINA	9,2%				+Bas	22,900DT	22,850DT	18,470DT	-18,3%	-17,3%	-16,1%	-15,9%	
Part. étrangère		59,4%			Ratios				Gearing	996,9	1 131,4	1 227,5	1 319,6
Fonds propres		609,8 MDT			VE/CA	3,7x	3,3x	3,0x	2,8x	288,2	304,5	330,5	355,1
Nombre d'actions	165,0 Mi	Acheter			VE/EBITDA	12,9x	12,2x	11,2x	10,4x	211,3	224,5	245,7	266,1
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	17,5x	16,5x	15,1x	13,9x	172,1	177,3	193,0	209,8
					P/E	22,4x	21,8x	20,0x	18,4x	1,043	1,074	1,170	1,271
					Div Yield	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	0,650	0,650	0,650	0,650
					P/B	7,2x	6,3x	5,5x	4,8x	69,1%	60,2%	55,3%	50,9%
					Capitalisation boursière				3 861,0 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				836,6 mDT				

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	-0,5%	29,3%	198,6%	0,3	-8,8	-16,8	-24,9	
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 19/04/2019 2,120 DT			+Haut	2,120DT	2,240DT	2,660DT	17,7	16,0	15,0	14,7	
Les grands moulins CAP BON	11,5%				+Bas	2,060DT	1,640DT	0,750DT	996,2%	432,4%	248,9%	166,6%	
Part. étrangère		1,6%			Ratios				Gearing	66,7	86,7	102,3	112,5
Fonds propres		3,7 MDT			VE/CA	1,2x	0,9x	0,7x	0,7x	-2,5	5,7	6,1	7,2
Nombre d'actions	27,9 Mi	Consolider			VE/EBITDA	neg.	13,2x	12,1x	10,3x	-5,2	3,0	3,3	4,2
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	neg.	25,3x	22,7x	17,6x	172,1	177,3	193,0	209,8
					P/E	-	30,8x	25,5x	21,2x	1,043	1,074	1,170	1,271
					Div Yield	-	-	-	-	0,650	0,650	0,650	0,650
					P/B	33,2x	16,0x	9,8x	6,7x	69,1%	60,2%	55,3%	50,9%
					Capitalisation boursière				59,1 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				236,0 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			
IND. PHARMACEUTIQUES	2,2%	22,9%	3	448,8	0,5	2,4	2,5%	22,3x	19,3x	2,5%	2,7%	55,2%	3,7x	8,1%

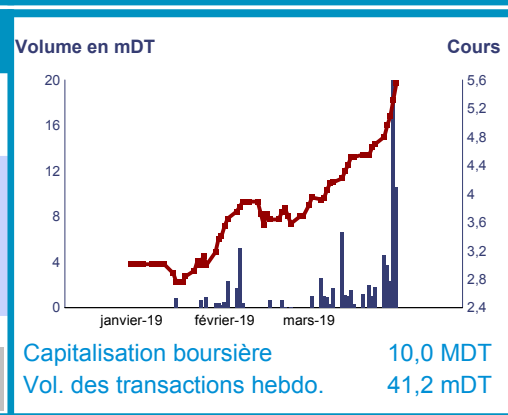
ADWYA	Code ISIN TN0007250012
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
Sté Royal Investments et Particip	39,9%
Etat tunisien	28,5%
Part. étrangère	2,4%
Fonds propres	44,3 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 19/04/2019	4,550 DT
Acheter	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,7%	-3,2%	-21,4%	
+Haut	4,680DT	4,800DT	6,050DT	
+Bas	4,500DT	4,500DT	4,500DT	
Ratios				
2017	2018p	2019p	2020p	
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x
VE/EBITDA	7,0x	6,3x	5,5x	4,8x
VE/EBIT	10,3x	9,0x	7,4x	6,2x
P/E	19,9x	18,4x	14,7x	12,1x
Div Yield	3,1%	3,5%	4,0%	4,4%
P/B	2,5x	2,2x	1,9x	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%

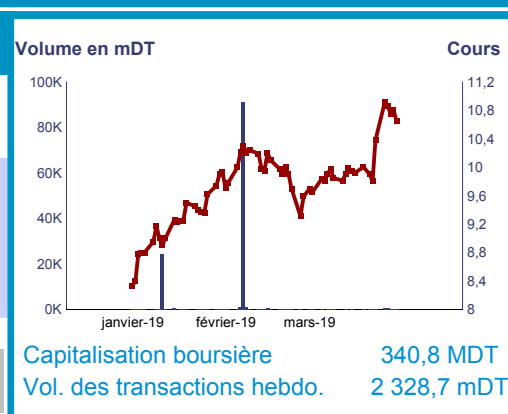
SIPHAT	Code ISIN TN0006670012
Marché: Marché principal	
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	0,7%
Fonds propres	-2,3 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 19/04/2019	5,560 DT
Alléger	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	18,3%	95,1%	25,2%	
+Haut	5,560DT	5,560DT	5,560DT	
+Bas	4,800DT	2,760DT	2,540DT	
Ratios				
2017	2018p	2019p	2020p	
VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,4x	-4,4x	-1,2x	-0,9x

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 19/04/2019	10,650 DT
Acheter	

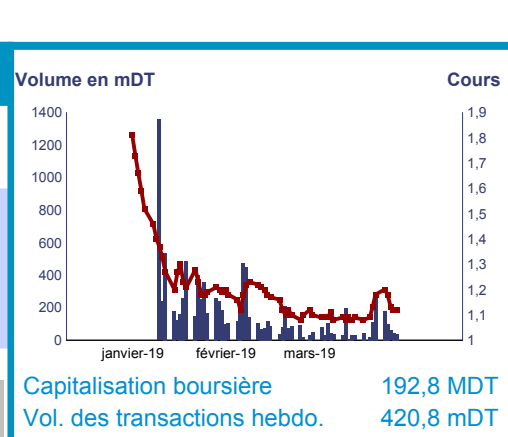


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	2,6%	28,3%	15,7%	
+Haut	10,910DT	10,910DT	10,910DT	
+Bas	10,650DT	7,780DT	7,740DT	
Ratios				
2017	2018p	2019p	2020p	
VE/CA	4,7x	3,9x	3,5x	3,2x
VE/EBITDA	15,2x	12,7x	11,4x	10,5x
VE/EBIT	22,2x	17,8x	15,7x	14,4x
P/E	27,2x	23,4x	20,6x	18,9x
Div Yield	2,2%	2,3%	2,4%	2,5%
P/B	4,1x	3,8x	3,5x	3,2x

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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,1%	-10,8%	8	692,5	0,5	2,6	2,9%	15,4x	13,1x	4,9%	5,2%	66,4%	1,9x	2,1%

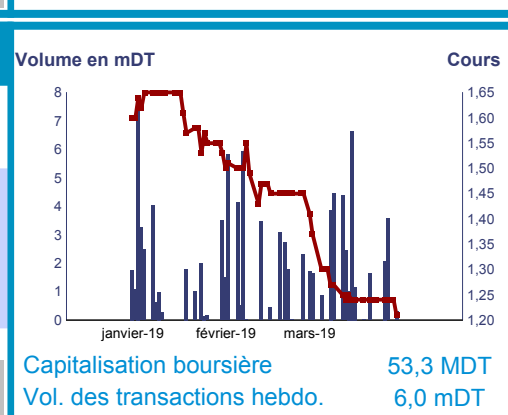
CARTHAGE CEMENT	Code ISIN TN0007400013
Marché: Marché alternatif	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
Part. étrangère	6,1%
Fonds propres	10,8 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 19/04/2019	1,120 DT
Alléger	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-5,1%	-45,6%	-46,7%	
+Haut	1,200DT	2,060DT	2,230DT	
+Bas	1,120DT	1,080DT	1,080DT	
Ratios				
2017	2018p	2019p	2020p	
VE/CA	4,8x	3,3x	3,0x	2,7x
VE/EBITDA	30,3x	13,2x	10,4x	9,0x
VE/EBIT	neg.	39,2x	22,4x	16,8x
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	5,1x	17,8x	-2 268,0x	127,7x

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%	5 795,9%	5 782,7%
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%

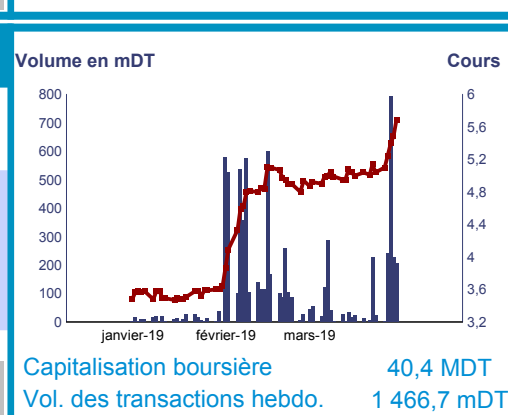
CIMENTS DE BIZERTE	Code ISIN TN0007350010
Marché: Marché principal	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	0,2%
Fonds propres	56,3 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 19/04/2019	1,210 DT
Consolider	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-2,4%	-41,5%	-53,5%	
+Haut	1,240DT	2,070DT	2,950DT	
+Bas	1,210DT	1,210DT	1,210DT	
Ratios				
2017	2018p	2019p	2020p	
VE/CA	3,3x	3,0x	2,5x	2,1x
VE/EBITDA	62,9x	20,3x	11,1x	7,4x
VE/EBIT	neg.	neg.	81,7x	18,0x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,9x	1,2x	1,3x

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%

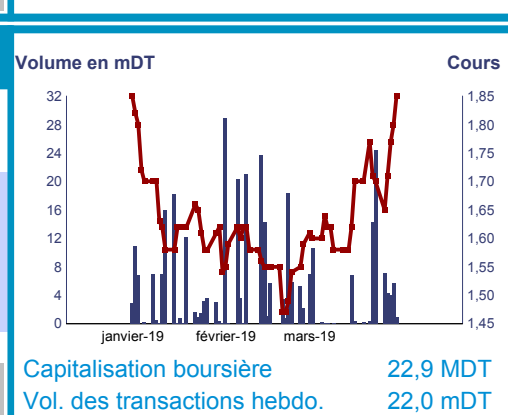
MPBS	Code ISIN TN0007620016
Marché: Marché principal	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
Part. étrangère	0,0%
Fonds propres	30,8 MDT
Nombre d'actions	7,1 Mi
Valeur nominale	2,0 DT
Cours du 19/04/2019	5,690 DT
Conservier	



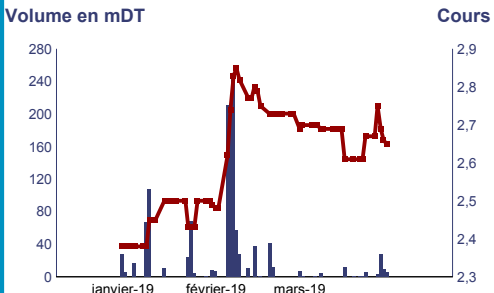
Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	12,9%	66,4%	78,4%	
+Haut	5,690DT	5,690DT	5,690DT	
+Bas	5,100DT	3,300DT	2,857DT	
Ratios				
2017	2018p	2019p	2020p	
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	7,2x	5,9x	5,0x	4,4x
VE/EBIT	10,6x	8,4x	6,8x	5,8x
P/E	14,5x	13,1x	9,9x	8,2x
Div Yield	3,2%	3,5%	3,5%	3,7%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,0x

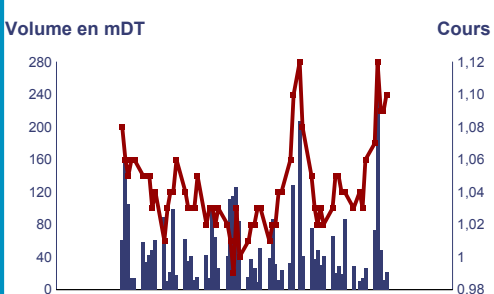
Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	22,5	23,6	25,5	27,9
Dettes nettes (en MDT)	7,3	7,2	7,0	6,8
Gearing	24,2%	21,5%	18,7%	16,1%
CA (en MDT)	57,7	64,6	71,0	78,1
EBITDA (en MDT)	6,6	8,0	9,5	10,8
EBIT (en MDT)	4,5	5,7	7,0	8,1
Résultat net (en MDT)	2,8	3,1	4,1	4,9
BPA (en DT)	0,393	0,436	0,574	0,691
DPA (en DT)	0,180	0,200	0,200	0,210
Pay out	49,7%	52,3%	39,7%	34,6%
ROE	9,2%	9,3%	10,9%	11,6%

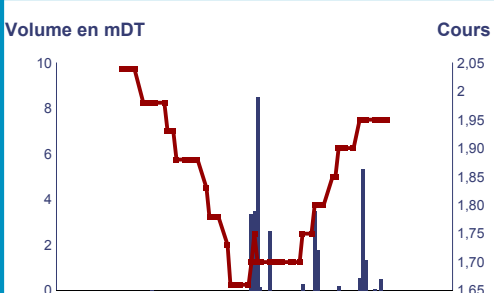
SANIMED	Code ISIN TN0007730013
Marché: Marché alternatif	
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
Part. étrangère	0,1%
Fonds propres	36,4 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT
Cours du 19/04/2019	1,850 DT
Conservier	

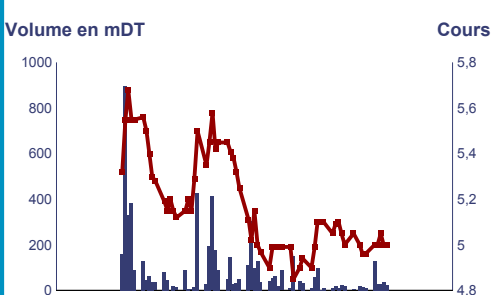


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	8,8%	-21,3%	-40,7%
+Haut	1,85		

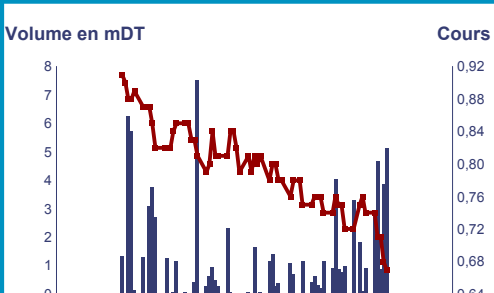
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 19/04/2019 2,650 DT Alléger		Capitalisation boursière 37,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 45,2 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-0,7%				4,3%	10,0%	Dette nette (en MDT)	10,0	11,3	12,2	13,2		
+Haut	2,750DT	2,850DT	2,850DT	Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%					
+Bas	2,650DT	2,380DT	2,190DT	CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2					
Ratios		2017	2018p	2019p	2020p								
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9				
VE/EBITDA	7,2x	6,3x	5,7x	5,1x	EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9				
VE/EBIT	10,0x	8,4x	7,3x	6,4x	Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1				
P/E	15,3x	13,2x	10,9x	9,1x	BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291				
Div Yield	3,8%	4,5%	4,5%	4,5%	DPA (en DT)	0,100	0,120	0,120	0,120				
P/B	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	Pay out	82,5%	65,8%	60,7%	48,1%				
				ROE	8,9%	9,6%	10,6%	11,5%					

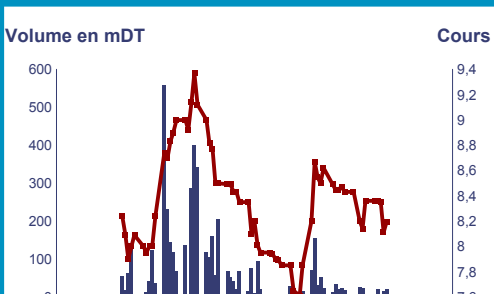
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,7%		Cours du 19/04/2019 1,100 DT Conservier		Capitalisation boursière 44,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 418,6 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	3,8%				4,8%	-4,5%	Dette nette (en MDT)	130,2	131,7	133,6	136,2		
+Haut	1,120DT	1,150DT	1,435DT	Gearing	167,0%	162,0%	158,8%	155,5%					
+Bas	1,070DT	0,990DT	0,990DT	CA (en MDT)	116,4	128,0	140,8	152,1					
Ratios		2017	2018p	2019p	2020p								
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	EBITDA (en MDT)	28,0	32,4	35,7	38,9				
VE/EBITDA	6,3x	5,4x	5,0x	4,6x	EBIT (en MDT)	19,4	23,2	25,6	28,1				
VE/EBIT	9,0x	7,6x	7,0x	6,4x	Résultat net (en MDT)	3,3	3,6	4,3	5,0				
P/E	13,6x	12,6x	10,4x	8,9x	BPA (en DT)	0,081	0,087	0,106	0,123				
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	DPA (en DT)	0,075	0,075	0,075	0,075				
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	Pay out	76,1%	85,7%	70,7%	60,8%				
				ROE	4,2%	4,4%	5,1%	5,7%					

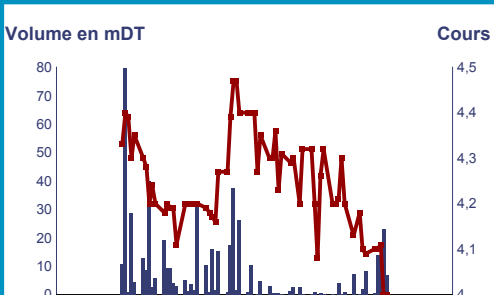
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 19/04/2019 1,950 DT Conservier		Capitalisation boursière 51,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%				-4,4%	35,4%	Dette nette (en MDT)	30,9	27,3	24,6	22,7		
+Haut	1,950DT	2,040DT	2,140DT	Gearing	111,6%	97,9%	87,9%	80,5%					
+Bas	1,950DT	1,660DT	1,300DT	CA (en MDT)	47,8	51,6	55,8	60,2					
Ratios		2017	2018p	2019p	2020p								
VE/CA	1,7x	1,5x	1,4x	1,2x	EBITDA (en MDT)	8,0	9,4	9,7	10,1				
VE/EBITDA	10,3x	8,3x	7,8x	7,3x	EBIT (en MDT)	5,5	6,6	6,7	7,0				
VE/EBIT	15,0x	11,9x	11,3x	10,6x	Résultat net (en MDT)	0,4	1,4	1,6	1,8				
P/E	NS	36,5x	32,1x	28,2x	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	1,8x	1,8x	1,8x	1,8x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
				ROE	1,4%	5,0%	5,7%	6,4%					

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,8%		Cours du 19/04/2019 5,000 DT Acheter		Capitalisation boursière 250,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 241,1 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,8%				4,8%	34,4%	Dette nette (en MDT)	10,6	8,9	6,5	1,3		
+Haut	5,050DT	5,680DT	5,680DT	Gearing	10,2%	8,2%	5,8%	1,1%					
+Bas	5,000DT	4,680DT	3,690DT	CA (en MDT)	154,4	183,7	205,8	230,5					
Ratios		2017	2018p	2019p	2020p								
VE/CA	1,7x	1,4x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	27,0	34,9	38,9	44,2				
VE/EBITDA	9,6x	7,4x	6,6x	5,7x	EBIT (en MDT)	20,6	28,3	32,0	36,8				
VE/EBIT	12,6x	9,2x	8,0x	6,8x	Résultat net (en MDT)	15,0	19,4	22,8	26,1				
P/E	16,6x	12,9x	11,0x	9,6x	BPA (en DT)	0,301	0,387	0,455	0,522				
Div Yield	4,6%	5,0%	5,4%	5,8%	DPA (en DT)	0,230	0,250	0,270	0,290				
P/B	2,3x	2,2x	2,1x	1,9x	Pay out	75,5%	69,3%	67,4%	63,8%				
				ROE	14,6%	17,8%	19,5%	20,7%					

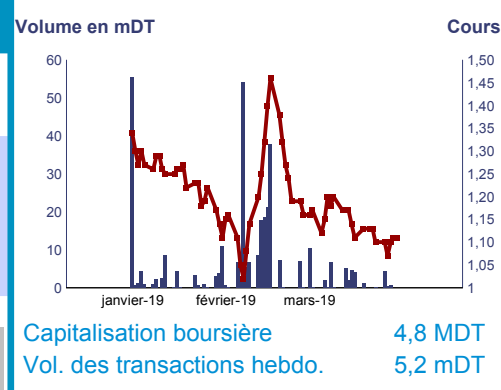
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	2019p	Div Yield 2018	2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	-0,2%	-4,6%	11	3 120,9	0,3	1,7	1,2%	16,5x	12,9x	3,3%	3,0%	72,1%	8,3x	6,2%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 19/04/2019 0,670 DT Vendre		Capitalisation boursière 4,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,2 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	-9,5%				-40,2%	-33,7%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
+Haut	0,740DT	1,130DT	1,210DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,670DT	0,670DT	0,670DT	CA (en MDT)	-	-	-	-					
Ratios		2017e	2018p	2019p	2020p								
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	-6,2x	-0,4x	-0,4x	-0,3x	Pay out	-	-	-	-				
				ROE	-	-	-	ns					

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 19/04/2019 8,190 DT Acheter		Capitalisation boursière 98,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 59,2 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-2,0%				5,0%	-2,7%	Dette nette (en MDT)	42,5	44,6	46,5	48,6		
+Haut	8,360DT	9,370DT	10,060DT	Gearing	79,6%	72,5%	65,8%	59,7%					
+Bas	8,110DT	7,610DT	6,470DT	CA (en MDT)	120,2	134,6	148,0	162,8					
Ratios		2017	2018p	2019p	2020p								
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	24,6	27,8	30,9	34,3				
VE/EBITDA	5,7x	5,1x	4,7x	4,3x	EBIT (en MDT)	14,6	16,6	18,6	20,7				
VE/EBIT	9,7x	8,6x	7,8x	7,1x	Résultat net (en MDT)	9,3	10,5	11,7	13,1				
P/E	10,6x	9,4x	8,4x	7,5x	BPA (en DT)	0,775	0,874	0,973	1,089				
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350				
P/B	2,2x	1,9x	1,7x	1,5x	Pay out	58,7%	50,6%	45,4%	40,6%				
				ROE	17,9%	17,5%	17,0%	16,5%					

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 19/04/2019 4,000 DT Acheter		Capitalisation boursière 18,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 54,8 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-2,2%				-4,3%	63,8%	Dette nette (en MDT)	2,3	1,2	1,1	1,1		
+Haut	4,110DT	4,470DT	4,470DT	Gearing	24,4%	11,0%	9,3%	6,8%					
+Bas	4,000DT	4,000DT	2,150DT	CA (en MDT)	16,4	17,7	19,2	24,3					
Ratios		2017	2018p	2019p	2020p								
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	0,8x	EBITDA (en MDT)	2,7	3,0	3,4	5,4				
VE/EBITDA	7,7x	6,7x	5,7x	3,6x	EBIT (en MDT)	1,8	2,0	2,4	4,3				
VE/EBIT	11,4x	9,8x	8,2x	4,6x	Résultat net (en MDT)	1,3	1,5	1,9	3,1				
P/E	13,9x	12,0x	9,9x	5,9x	BPA (en DT)	0,287	0,333	0,405	0,677				
Div Yield	6,5%	7,0%	7,5%	8,0%	DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320				
P/B	2,0x	1,7x	1,4x	1,2x	Pay out	94,1%	51,0%	50,1%	49,1%				
				ROE	13,9%	14,5%	15,7%	20,0%					

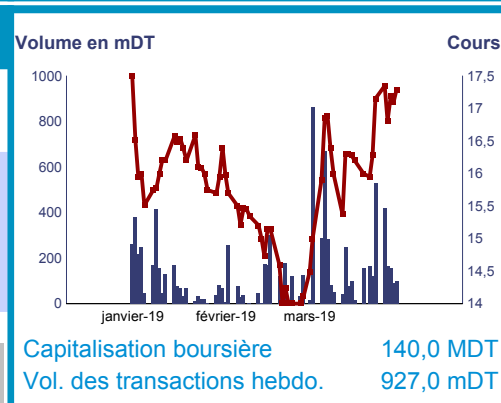
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 19/04/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	16,8 MDT	1,110 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,9%	-19,6%	-51,1%
+Haut	1,110DT	1,460DT	2,600DT
+Bas	1,070DT	1,020DT	1,020DT
Ratios			
	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	34,0x	34,6x	31,3x
VE/EBIT	ns	ns	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,2x	0,3x	0,3x

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

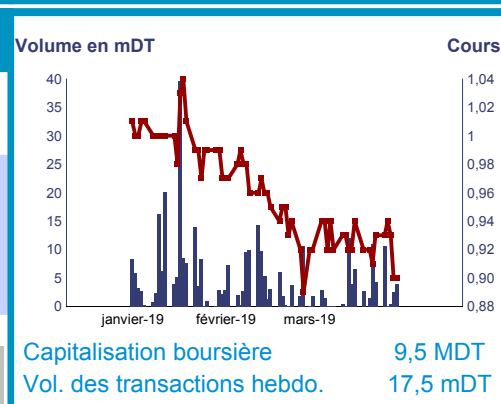
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 19/04/2019
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		27,8%
Fonds propres	36,8 MDT	17,290 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,8%	-6,5%	-35,1%
+Haut	17,350DT	18,740DT	31,200DT
+Bas	16,810DT	14,000DT	14,000DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,6x	2,1x	1,9x
VE/EBITDA	8,0x	14,0x	12,7x
VE/EBIT	8,5x	15,7x	14,5x
P/E	9,0x	16,5x	15,1x
Div Yield	8,7%	6,9%	6,9%
P/B	3,6x	3,8x	3,5x

Indic. financiers		2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)		28,2	30,3	27,5	25,0
Dette nette (en MDT)		-4,7	2,5	-0,9	-4,2
Gearing		-10,6%	6,0%	-2,1%	-9,0%
CA (en MDT)		83,8	67,7	71,7	76,0
EBITDA (en MDT)		16,9	10,2	10,9	11,5
EBIT (en MDT)		16,0	9,1	9,6	9,8
Résultat net (en MDT)		15,5	8,5	9,3	10,1
BPA (en DT)		1,919	1,048	1,143	1,253
DPA (en DT)		1,500	1,200	1,200	1,200
Pay out		86,2%	93,3%	85,5%	78,0%
ROE		35,3%	20,8%	21,4%	22,0%

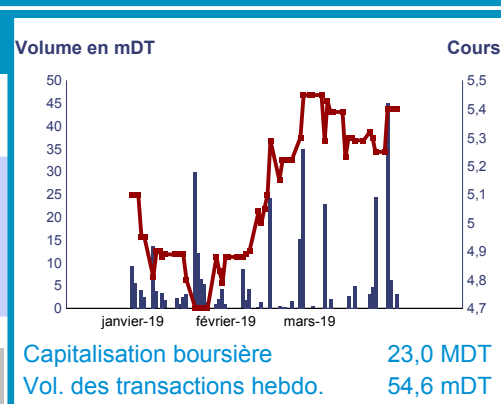
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 19/04/2019
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,5 MDT	0,900 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,2%	-11,8%	-39,2%
+Haut	0,940DT	1,040DT	1,530DT
+Bas	0,900DT	0,890DT	0,890DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,7x
VE/EBITDA	12,9x	8,1x	5,2x
VE/EBIT	neg.	52,8x	13,5x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,9x	0,9x

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

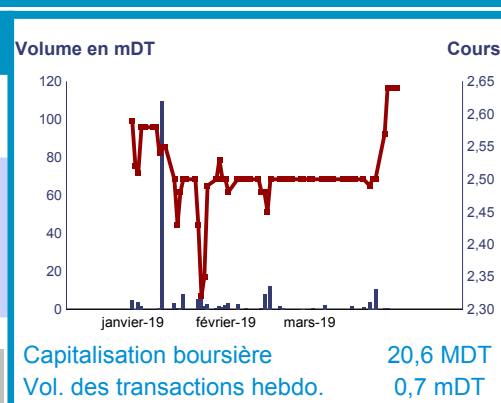
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 19/04/2019
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	13,1 MDT	5,400 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,9%	-0,4%	10,5%
+Haut	5,400DT	5,450DT	5,460DT
+Bas	5,250DT	4,700DT	4,600DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	2,3x	2,0x	1,6x
VE/EBITDA	8,2x	6,0x	4,8x
VE/EBIT	11,0x	7,1x	5,7x
P/E	11,5x	8,4x	7,6x
Div Yield	7,4%	7,4%	7,8%
P/B	1,9x	1,7x	1,6x

Indic. financiers		2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)		1,5	2,1	1,7	1,2
Dette nette (en MDT)		-9,2	-9,4	-10,8	-12,3
Gearing		-75,4%	-71,3%	-76,7%	-80,6%
CA (en MDT)		6,1	6,7	7,4	7,9
EBITDA (en MDT)		1,7	2,3	2,5	2,8
EBIT (en MDT)		1,2	1,9	2,1	2,4
Résultat net (en MDT)		2,0	2,7	3,0	3,4
BPA (en DT)		0,471	0,645	0,710	0,793
DPA (en DT)		0,400	0,400	0,420	0,440
Pay out		85,0%	62,0%	59,1%	55,5%
ROE		16,4%	20,9%	21,3%	22,0%

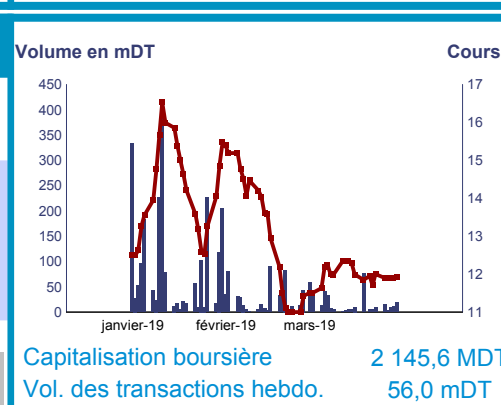
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 19/04/2019
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,3%
Fonds propres	18,6 MDT	2,640 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	5,6%	0,4%	5,3%
+Haut	2,640DT	2,640DT	2,995DT
+Bas	2,570DT	2,320DT	2,320DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,3x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	10,4x	8,1x	7,0x
VE/EBIT	20,2x	13,5x	11,1x
P/E	19,3x	14,3x	12,4x
Div Yield	2,1%	2,5%	2,7%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x

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

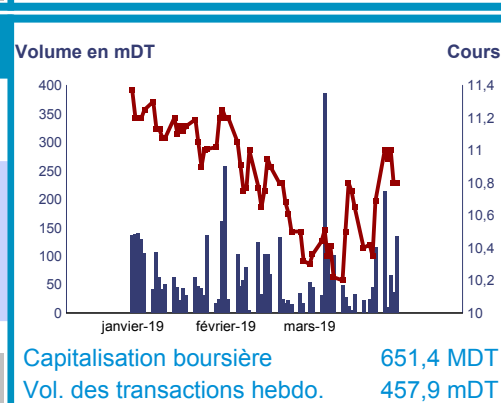
POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 19/04/2019
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	443,3 MDT	11,920 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,7%	-4,6%	20,1%
+Haut	11,920DT	16,530DT	16,530DT
+Bas	11,890DT	11,000DT	9,665DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,8x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	11,9x	10,4x	9,3x
VE/EBIT	21,0x	17,9x	15,9x
P/E	15,5x	13,8x	12,9x
Div Yield	2,8%	2,9%	2,9%
P/B	5,2x	4,8x	4,5x

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

SAH		Code ISIN
		TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	62,7%	Cours du 19/04/2019
Blakeney	10,6%	
Part. étrangère		20,8%
Fonds propres	172,6 MDT	10,800 DT
Nombre d'actions	60,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,0%	-5,2%	-14,6%
+Haut	11,000DT	11,600DT	13,175DT

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	0,2%	9,3%	6	1 961,7	1,0	5,0	2,9%	14,5x	12,3x	3,1%	3,3%	59,7%	4,0x	19,7%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	0,0%	5,9%	21,3%	Dette nette (en MDT)	14,8	13,5	11,7	9,9	
Principaux actionnaires					+Haut	90,990DT	93,000DT	93,000DT	Gearing	-7,4%	-6,6%	-5,8%	-5,1%	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%					+Bas	85,660DT	80,210DT	77,810DT	CA (en MDT)	80,5	84,1	89,1	94,5	
BANQUE DE TUNISIE 20,8%					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	16,8	19,8	22,1	24,7
Part. étrangère 59,2%					VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x	EBIT (en MDT)	12,7	15,3	17,2	19,2
Cours du 19/04/2019					VE/EBITDA	7,9x	6,7x	6,0x	5,4x	Résultat net (en MDT)	9,2	10,6	12,0	13,5
89,990 DT					VE/EBIT	10,4x	8,6x	7,7x	6,9x	BPA (en DT)	6,107	7,006	7,950	8,965
Fonds propres 51,6 MDT					P/E	14,7x	12,8x	11,3x	10,0x	DPA (en DT)	4,100	4,200	4,200	4,200
Nombre d'actions 1,5 Mi					Div Yield	4,6%	4,7%	4,7%	4,7%	Pay out	81,1%	72,4%	63,8%	58,5%
Valeur nominale 25,0 DT					P/B	2,8x	2,6x	2,5x	2,3x	ROE	18,3%	19,6%	20,7%	21,6%
					Capitalisation boursière	135,7 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	8,0 mDT								

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	0,0%	-4,3%	12,1%	Dette nette (en MDT)	-1,3	-26,2	-44,0	-61,6	
Principaux actionnaires					+Haut	42,110DT	44,000DT	45,500DT	Gearing	154,9%	183,6%	358,4%	2 137,2%	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%					+Bas	42,110DT	42,110DT	32,520DT	CA (en MDT)	181,0	153,8	184,6	206,8	
Sté IMER 22,1%					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,2	-2,5	-3,1
Part. étrangère 0,1%					VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-16,0	-17,9	-9,0	-9,2
Cours du 19/04/2019					VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-19,5	-20,0	-11,0	-9,3
42,110 DT					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
Fonds propres 20,7 MDT					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Nombre d'actions 1,9 Mi					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
Valeur nominale 10,0 DT					P/B	2,7x	4,0x	8,0x	50,9x	ROE	-60,8%	-91,2%	-100,4%	-539,8%
					Capitalisation boursière	82,0 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.									

ICF		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	-1,4%	15,1%	499,6%	Dette nette (en MDT)	-11,5	-16,5	-12,4	-13,3	
Principaux actionnaires					+Haut	212,990DT	222,900DT	222,900DT	Gearing	-14,4%	-15,0%	-9,1%	-7,9%	
ARMICO 26,7%					+Bas	205,500DT	168,970DT	30,840DT	CA (en MDT)	118,1	158,0	173,8	191,2	
STE MARHABA 18,9%					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	16,2	41,0	48,3	54,0
Part. étrangère 26,7%					VE/CA	3,6x	2,6x	2,4x	2,2x	EBIT (en MDT)	12,6	36,0	43,0	48,4
Cours du 19/04/2019					VE/EBITDA	26,0x	10,1x	8,7x	7,8x	Résultat net (en MDT)	14,9	38,6	43,5	48,5
205,990 DT					VE/EBIT	33,3x	11,5x	9,8x	8,7x	BPA (en DT)	7,112	18,370	20,727	23,110
Fonds propres 109,9 MDT					P/E	29,0x	11,2x	9,9x	8,9x	DPA (en DT)	4,000	9,000	9,000	9,000
Nombre d'actions 2,1 Mi					Div Yield	1,9%	4,4%	4,4%	4,4%	Pay out	56,2%	49,0%	43,4%	38,9%
Valeur nominale 10,0 DT					P/B	5,4x	3,9x	3,2x	2,6x	ROE	18,7%	35,1%	31,9%	28,8%
					Capitalisation boursière	432,6 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	1 979,4 mDT								

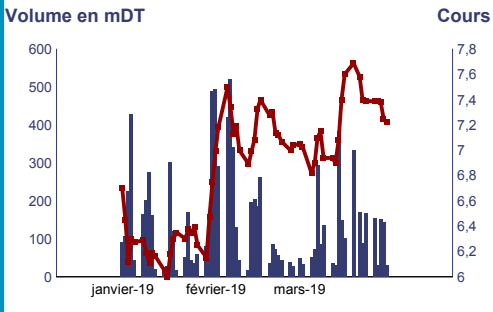
ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	1,0%	0,9%	14,3%	Dette nette (en MDT)	40,1	36,4	7,9	-43,6	
Principaux actionnaires					+Haut	16,130DT	16,400DT	18,780DT	Gearing	12,5%	10,0%	1,9%	-9,0%	
SELLAMI Moncef 25,2%					+Bas	15,730DT	15,050DT	13,970DT	CA (en MDT)	698,7	842,6	960,6	1 056,7	
SELLAMI Slim 10,0%					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	71,4	100,1	118,8	132,6
Part. étrangère 21,7%					VE/CA	1,3x	1,1x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	49,7	73,0	90,3	102,7
Cours du 19/04/2019					VE/EBITDA	12,7x	9,0x	7,3x	6,2x	Résultat net (en MDT)	42,0	55,0	66,9	76,7
16,100 DT					VE/EBIT	18,2x	12,3x	9,6x	8,0x	BPA (en DT)	0,784	1,027	1,248	1,431
Fonds propres 231,6 MDT					P/E	20,5x	15,7x	12,9x	11,3x	DPA (en DT)	0,300	0,330	0,350	0,350
Nombre d'actions 53,6 Mi					Div Yield	1,9%	2,0%	2,2%	2,2%	Pay out	94,7%	79,5%	69,4%	60,5%
Valeur nominale 1,0 DT					P/B	4,0x	3,7x	3,4x	3,1x	ROE	14,3%	16,5%	17,4%	17,3%
					Capitalisation boursière	863,0 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	262,3 mDT								

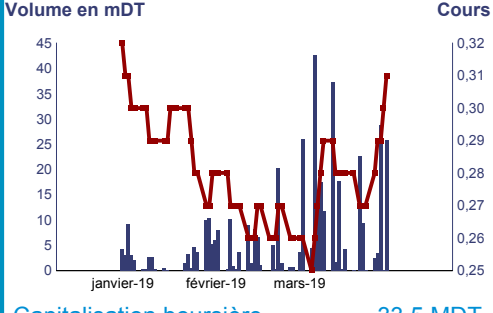
SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	0,3%	40,8%	88,3%	Dette nette (en MDT)	6,8	2,6	0,1	-2,5	
Principaux actionnaires					+Haut	6,620DT	6,690DT	6,690DT	Gearing	11,7%	4,0%	0,1%	-2,8%	
Value Consulting 33,5%					+Bas	6,520DT	4,650DT	3,355DT	CA (en MDT)	78,1	106,4	117,0	124,0	
HAMROUNI Abdelkader 18,7%					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	15,8	23,4	23,7	25,2
Part. étrangère 1,1%					VE/CA	2,4x	1,8x	1,6x	1,5x	EBIT (en MDT)	12,8	20,4	20,6	22,0
Cours du 19/04/2019					VE/EBITDA	12,1x	8,0x	7,8x	7,2x	Résultat net (en MDT)	9,3	13,8	15,6	16,6
6,590 DT					VE/EBIT	15,0x	9,2x	8,9x	8,3x	BPA (en DT)	0,333	0,492	0,557	0,594
Fonds propres 66,4 MDT					P/E	19,8x	13,4x	11,8x	11,1x	DPA (en DT)	0,245	0,290	0,330	0,370
Nombre d'actions 27,9 Mi					Div Yield	3,7%	4,4%	5,0%	5,6%	Pay out	74,1%	59,3%	59,7%	62,7%
Valeur nominale 1,1 DT					P/B	3,2x	2,8x	2,4x	2,1x	ROE	16,1%	20,6%	20,0%	18,6%
					Capitalisation boursière	184,1 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	2 469,1 mDT								

SOTUVER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES					Variation	0,4%	11,5%	78,5%	Dette nette (en MDT)	53,7	59,5	70,2	75,5	
Principaux actionnaires					+Haut	9,700DT	10,500DT	10,500DT	Gearing	63,9%	43,5%	29,4%	8,8%	
Compagnie Financière d'Investiss 70,5%					+Bas	9,600DT	8,590DT	5,650DT	CA (en MDT)	67,2	92,1	105,0	119,7	
LLOYD TUNISIEN 12,6%					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	23,7	30,9	34,2	37,9
Part. étrangère 0,2%					VE/CA	4,5x	3,2x	2,7x	2,3x	EBIT (en MDT)	14,9	20,8	23,1	26,0
Cours du 19/04/2019					VE/EBITDA	12,7x	9,5x	8,4x	7,2x	Résultat net (en MDT)	10,4	15,0	17,4	20,5
9,700 DT					VE/EBIT	20,2x	14,1x	12,4x	10,5x	BPA (en DT)	0,380	0,550	0,637	0,752
Fonds propres 67,1 MDT					P/E	25,5x	17,6x	15,2x	12,9x	DPA (en DT)	0,260	0,280	0,300	0,320
Nombre d'actions 27,3 Mi					Div Yield	2,7%	2,9%	3,1%	3,3%	Pay out	64,9%	50,9%	47,1%	42,6%
Valeur nominale 1,0 DT					P/B	4,8x	3,9x	3,3x	2,7x	ROE	18,7%	23,7%	23,8%	24,2%
					Capitalisation boursière	264,4 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	268,6 mDT								

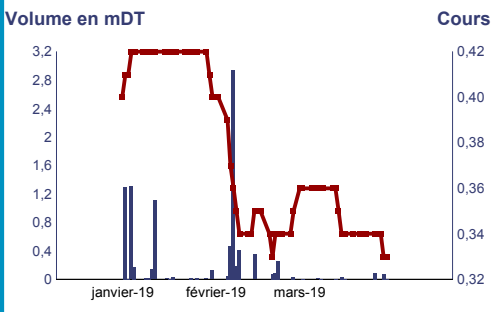
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	4,2%	1,8%	3	75,6	0,1	0,7	17,0%	10,0x	9,3x	-	-	0,0x	5,4%	

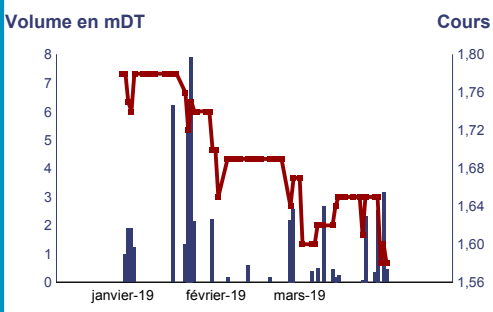
SERVICOM		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007340011			Perf.	se						

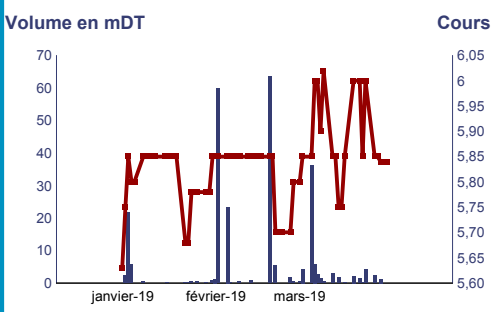
SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 9,2%		Cours du 19/04/2019 7,220 DT		Capitalisation boursière 33,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 507,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-2,3%				25,8%	162,5%	Dette nette (en MDT)	13,5	16,4	20,2	24,9		
+Haut	7,390DT	7,690DT	7,690DT	Gearing	59,9%	67,9%	77,8%	89,1%					
+Bas	7,220DT	5,580DT	2,540DT	CA (en MDT)	47,3	48,2	50,6	53,1					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,3	6,5	7,0	7,5
VE/CA	1,0x	1,0x	1,1x	1,1x	EBIT (en MDT)	4,5	4,6	5,1	5,5				
VE/EBITDA	7,5x	7,7x	7,7x	7,8x	Résultat net (en MDT)	6,0	3,4	3,6	3,8				
VE/EBIT	10,5x	10,8x	10,6x	10,5x	BPA (en DT)	1,296	0,725	0,775	0,827				
P/E	5,6x	10,0x	9,3x	8,7x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	ROE	26,7%	13,9%	13,8%	13,7%				

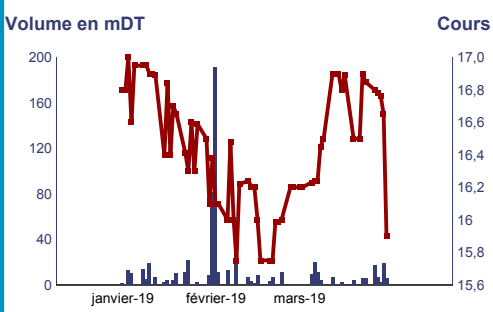
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 19/04/2019 0,310 DT		Capitalisation boursière 33,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 60,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	14,8%				-6,1%	6,9%	Dette nette (en MDT)	80,1	88,2	97,0	106,3		
+Haut	0,310DT	0,330DT	0,440DT	Gearing	164,3%	181,2%	199,6%	218,6%					
+Bas	0,280DT	0,250DT	0,250DT	CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6	115,1					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1	17,2
VE/CA	1,1x	1,2x	1,2x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0	5,5				
VE/EBITDA	6,7x	8,1x	8,1x	8,1x	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3	1,5				
VE/EBIT	16,5x	27,1x	26,2x	25,2x	BPA (en DT)	-	-	0,003	0,014				
P/E	-	-	NS	22,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%	3,1%				

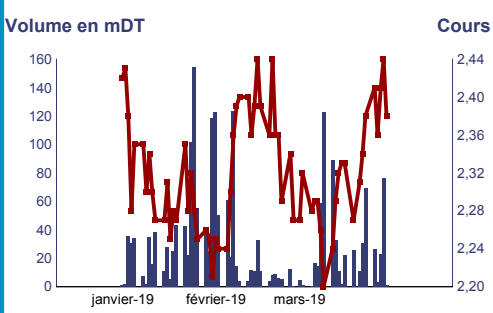
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DIVERS	-3,1%	8,6%	9	398,1	0,3	1,6	6,5%	13,2x	15,9x	5,5%	4,7%	82,8%	-3,3x	2,2%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1%		Cours du 19/04/2019 0,330 DT		Capitalisation boursière 0,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	-2,9%				-8,3%	-47,6%	Dette nette (en MDT)	3,9	4,3	4,8	5,3		
+Haut	0,340DT	0,420DT	0,630DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,330DT	0,330DT	0,330DT	CA (en MDT)	13,9	15,3	16,8	18,5					
				Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-2,1	-0,7	-0,7	-0,7
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-2,4	-1,1	-1,1	-1,2				
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,0	-2,1				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-0,3x	-0,2x	-0,1x	-0,1x	ROE	ns	ns	ns	ns				

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0%		Cours du 19/04/2019 1,580 DT		Capitalisation boursière 7,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-4,2%				5,3%	-22,2%	Dette nette (en MDT)	7,6	6,0	5,3	4,6		
+Haut	1,650DT	1,790DT	2,120DT	Gearing	56,0%	47,6%	45,6%	39,3%					
+Bas	1,580DT	1,500DT	1,250DT	CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6	41,3					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4	3,1
VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4	2,1				
VE/EBITDA	9,7x	9,0x	5,1x	3,7x	Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0	0,9				
VE/EBIT	52,2x	29,4x	8,8x	5,5x	BPA (en DT)	-	-	0,008	0,212				
P/E	-	-	NS	7,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%				
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%	8,3%				

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 19/04/2019 5,840 DT		Capitalisation boursière 12,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-2,7%				6,4%	12,5%	Dette nette (en MDT)	-7,8	-11,1	-12,8	-14,6		
+Haut	5,850DT	6,020DT	6,020DT	Gearing	-91,5%	-121,5%	-131,0%	-139,0%					
+Bas	5,840DT	5,350DT	4,850DT	CA (en MDT)	7,4	9,3	10,8	12,3					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	1,5	1,8	2,0	2,0
VE/CA	0,6x	0,1x	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0	1,1				
VE/EBITDA	2,9x	0,6x	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,4	1,5				
VE/EBIT	5,5x	1,4x	neg.	neg.	BPA (en DT)	0,530	0,626	0,691	0,732				
P/E	11,0x	9,3x	8,5x	8,0x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350				
Div Yield	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	Pay out	60,8%	51,6%	46,7%	44,1%				
P/B	1,5x	1,3x	1,2x	1,2x	ROE	13,5%	14,7%	15,1%	14,4%				

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 0,8%		Cours du 19/04/2019 15,900 DT		Capitalisation boursière 65,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 49,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-5,6%				-3,6%	23,6%	Dette nette (en MDT)	-28,1	-32,0	-35,2	-38,7		
+Haut	16,800DT	17,000DT	19,000DT	Gearing	-72,4%	-77,5%	-79,7%	-81,8%					
+Bas	15,900DT	15,750DT	12,987DT	CA (en MDT)	15,1	17,2	18,9	20,8					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	9,7	11,2	12,4	13,8
VE/CA	2,5x	2,0x	1,6x	1,3x	EBIT (en MDT)	7,6	9,2	10,5	11,9				
VE/EBITDA	3,9x	3,0x	2,5x	2,0x	Résultat net (en MDT)	6,2	7,2	8,2	9,2				
VE/EBIT	5,0x	3,7x	2,9x	2,3x	BPA (en DT)	1,503	1,746	1,975	2,225				
P/E	10,6x	9,1x	8,0x	7,1x	DPA (en DT)	0,800	0,900	1,000	1,000				
Div Yield	5,0%	5,7%	6,3%	6,3%	Pay out	51,9%	51,5%	50,6%	44,9%				
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x	ROE	16,1%	17,5%	18,5%	19,4%				

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 19/04/2019 2,380 DT		Capitalisation boursière 31,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 129,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%				4,8%	25,3%	Dette nette (en MDT)	-7,7	-8,1	-8,5	-8,9		
+Haut	2,440DT	2,540DT	2,820DT	Gearing	-35,8%	-34,3%	-32,6%	-30,9%					
+Bas	2,360DT	2,200DT	1,890DT	CA (en MDT)	12,0	13,4	14,8	16,5					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	4,5	5,4	6,3	7,4
VE/CA	2,0x	1,7x	1,5x	1,4x	EBIT (en MDT)	3,2	3,9	4,7	5,5				
VE/EBITDA	5,3x	4,3x	3,6x	3,0x	Résultat net (en MDT)	3,1	3,5	4,1	4,8				
VE/EBIT	7,4x	6,0x	4,9x	4,1x	BPA (en DT)	0,233	0,266	0,312	0,365				
P/E	10,2x	9,0x	7,6x	6,5x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100				
Div Yield	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	Pay out	43,0%	37,6%	32,0%	27,4%				
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	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%					Perf. Variation -12,8% +Haut 5,310DT +Bas 4,650DT	depuis le 31/12/2018 -18,5% 7,990DT 4,650DT	un an glissant -33,7% 9,070DT 4,650DT		2017e 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 0,000 - -0,2%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 6,9 0,1 0,000 0,059 0,0%	2019p 31,4 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,000 0,068 0,0%	2020p 34,1 46,6 357,1% 122,5 14,6 7,5 0,0 0,000 - 0,0%					
Cours du 19/04/2019 4,850 DT Vendre			Capitalisation boursière 6,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT		Ratios VE/CA 0,4x VE/EBITDA 3,7x VE/EBIT 7,3x P/E - Div Yield - P/B 0,4x	2017 0,4x 3,7x 7,3x - - 0,4x	2018p 0,4x 3,7x 7,1x 81,6x - 0,4x	2019p 0,4x 3,6x 7,1x 71,6x - 0,4x	2020p 0,4x 3,7x 7,1x - - 0,4x		2017 9,6 -24,1 -76,5% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2018p 9,4 -17,7 -53,1% 39,7 5,9 2,9 9,4 0,856 0,700 308,8% 28,8%	2019p 9,1 -18,1 -63,0% 44,6 6,9 3,6 6,0 0,540 0,500 196,9% 21,2%	2020p 8,6 -19,2 -66,3% 49,3 9,2 5,6 7,1 0,644 0,500 172,3% 25,3%			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 2,1%					Perf. Variation -1,5% +Haut 11,940DT +Bas 11,700DT	depuis le 31/12/2018 21,9% 12,000DT 9,530DT	un an glissant 36,0% 12,000DT 8,300DT		2017 2,4x 14,2x 26,2x 7,6x 4,3% 7,2x	2018p 2,8x 18,9x 38,7x 13,7x 6,0% 7,2x	2019p 2,5x 16,1x 30,8x 21,7x 4,3% 7,1x	2020p 2,2x 11,9x 19,6x 18,2x 4,3% 7,1x		2017 -866,1 852,2 -298,2% 1 239,9 99,9 -117,7 0,000 - ns	2018 -848,5 932,1 -268,2% 1 363,9 166,9 -61,8 0,000 - ns	2019p -758,4 1 020,0 -292,2% 1 500,2 238,8 -1,5 0,000 - ns	2020p -644,5 1 116,7 -328,1% 1 650,3 291,3 8,8 0,000 0,082 0,0% ns
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%					Perf. Variation -4,2% +Haut 0,710DT +Bas 0,670DT	depuis le 31/12/2018 -11,5% 0,880DT 0,670DT	un an glissant 19,0% 0,930DT 0,500DT		2017 0,7x 9,3x neg. - - -0,4x	2018p 0,7x 6,0x neg. - - -0,3x	2019p 0,7x 4,6x 29,3x - - -0,3x	2020p 0,7x 4,1x 14,9x 8,4x - -0,3x		2017 -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,735 1,040 59,9% 15,0%	2018 -10,4 -17,6 -67,1% 19,5 8,0 5,5 6,0 3,000 1,800 60,0% 22,8%	2019p -11,1 -19,5 -69,5% 19,5 6,4 5,3 5,8 2,900 1,500 52,6% 20,7%	2020p -11,7 -24,3 -80,4% 22,0 6,5 5,5 6,1 3,050 1,500 50,0% 20,1%
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 0,1%					Perf. Variation -3,0% +Haut 36,920DT +Bas 35,700DT	depuis le 31/12/2018 21,6% 37,900DT 29,100DT	un an glissant 21,6% 37,900DT 29,100DT		2017 3,8x 10,4x 13,2x 20,7x 2,9% 3,1x	2018 2,8x 6,8x 9,9x 12,0x 5,0% 2,7x	2019p 2,7x 8,2x 9,9x 12,4x 4,2% 2,6x	2020p 2,2x 7,3x 8,6x 11,8x 4,2% 2,4x		2017 -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 1,735 1,040 59,9% 15,0%	2018 -10,4 -17,6 -67,1% 19,5 8,0 5,5 6,0 3,000 1,800 60,0% 22,8%	2019p -11,1 -19,5 -69,5% 19,5 6,4 5,3 5,8 2,900 1,500 52,6% 20,7%	2020p -11,7 -24,3 -80,4% 22,0 6,5 5,5 6,1 3,050 1,500 50,0% 20,1%
Cours du 19/04/2019 35,900 DT Acheter			Capitalisation boursière 71,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 512,9 mDT		Ratios VE/CA 3,8x VE/EBITDA 10,4x VE/EBIT 13,2x P/E 20,7x Div Yield 2,9% P/B 3,1x	2017 3,8x 10,4x 13,2x 20,7x 2,9% 3,1x	2018p 2,8x 6,8x 9,9x 12,0x 5,0% 2,7x	2019p 2,7x 8,2x 9,9x 12,4x 4,2% 2,6x	2020p 2,2x 7,3x 8,6x 11,8x 4,2% 2,4x		2017 -866,1 852,2 -298,2% 1 239,9 99,9 -117,7 0,000 - ns	2018 -848,5 932,1 -268,2% 1 363,9 166,9 -61,8 0,000 - ns	2019p -758,4 1 020,0 -292,2% 1 500,2 238,8 -1,5 0,000 - ns	2020p -644,5 1 116,7 -328,1% 1 650,3 291,3 8,8 0,000 0,082 0,0% ns			