

Tunindex	6 917,78 Points
Evol sur la semaine	0,9%
Evol depuis 31/12	-4,9%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)		Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2018	2019p	2018	2019p			
<b>Marché principal</b>	<b>72</b>	<b>23 071,0</b>	<b>2,0</b>	<b>9,8</b>	<b>0,2%</b>	<b>13,6x</b>	<b>13,1x</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,1%</b>	<b>50,2%</b>	<b>1,9x</b>	<b>24,8%</b>
<b>Marché alternatif</b>	<b>9</b>	<b>386,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0%</b>	<b>19,3x</b>	<b>16,9x</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,3%</b>	<b>30,9%</b>	<b>0,0x</b>	<b>4,3%</b>
<b>Total marché</b>	<b>81</b>	<b>23 457,2</b>	<b>2,0</b>	<b>10,0</b>	<b>0,2%</b>	<b>13,6x</b>	<b>13,1x</b>	<b>3,9%</b>	<b>4,1%</b>	<b>50,1%</b>	<b>0,4x</b>	<b>24,4%</b>

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)		Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>0,3%</b>	<b>-5,0%</b>	<b>12</b>	<b>9 398,8</b>	<b>0,4</b>	<b>2,1</b>	<b>0,4%</b>	<b>9,4x</b>	<b>7,8x</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,8%</b>	<b>36,5%</b>	<b>1,2x</b>	<b>25,4%</b>

AMEN BANK Code ISIN TN0003400058	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)		Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires														
Groupe Ben YEDDER	61,5%	<b>Cours du 10/05/2019</b> <b>25,400 DT</b> <b>Conserver</b>												
Sté SFI	10,0%													
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,7%</b>													
Fonds propres	905,3 MDT													
Nombre d'actions	26,5 Mi													
Valeur nominale	5,0 DT													
		<b>Capitalisation boursière</b> 672,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 80,6 mDT												

ATB Code ISIN TN0003600350	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)		Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires														
ARAB BANK PLC	64,2%	<b>Cours du 10/05/2019</b> <b>2,800 DT</b> <b>Acheter</b>												
Groupe ZERZERI	5,4%													
<b>Part. étrangère</b>	<b>64,3%</b>													
Fonds propres	546,5 MDT													
Nombre d'actions	100,0 Mi													
Valeur nominale	1,0 DT													
		<b>Capitalisation boursière</b> 280,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 142,6 mDT												

ATTIJARI BANK Code ISIN TN0001600154	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)		Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires														
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%	<b>Cours du 10/05/2019</b> <b>35,600 DT</b> <b>Acheter</b>												
Groupe MZABI	10,9%													
<b>Part. étrangère</b>	<b>59,2%</b>													
Fonds propres	635,5 MDT													
Nombre d'actions	40,7 Mi													
Valeur nominale	5,0 DT													
		<b>Capitalisation boursière</b> 1 450,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 227,1 mDT												

BH Code ISIN TN0001900604	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)		Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires														
Etat tunisien	33,4%	<b>Cours du 10/05/2019</b> <b>13,300 DT</b> <b>Acheter</b>												
ETAP	16,6%													
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,6%</b>													
Fonds propres	867,3 MDT													
Nombre d'actions	47,6 Mi													
Valeur nominale	5,0 DT													
		<b>Capitalisation boursière</b> 633,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 191,3 mDT												

BIAT Code ISIN TN0001800457	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)		Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires														
Groupe MABROUK	39,5%	<b>Cours du 10/05/2019</b> <b>115,500 DT</b> <b>Acheter</b>												
Groupe Aziz MILAD	12,9%													
<b>Part. étrangère</b>	<b>1,0%</b>													
Fonds propres	1 235,3 MDT													
Nombre d'actions	17,0 Mi													
Valeur nominale	10,0 DT													
		<b>Capitalisation boursière</b> 1 963,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 337,3 mDT												

BNA Code ISIN TN0003100609	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)		Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires														
Etat tunisien	23,5%	<b>Cours du 10/05/2019</b> <b>11,900 DT</b> <b>Conserver</b>												
CNSS	7,6%													
<b>Part. étrangère</b>	<b>3,4%</b>													
Fonds propres	1 152,1 MDT													
Nombre d'actions	64,0 Mi													
Valeur nominale	5,0 DT													
		<b>Capitalisation boursière</b> 761,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 92,0 mDT												

Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Indic. financiers				
					2017	2018	2019p	2020p	
Variation	-0,3%	-8,6%	-4,9%	TCC	15,1%	15,1%	-	-	
+Haut	25,470DT	27,800DT	32,000DT	TCCC	50,6%	52,1%	-	-	
+Bas	25,390DT	23,950DT	23,950DT	Coef. d'exp	35,4%	33,5%	33,1%	32,7%	
<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	R. solvabilité	14,2%	14,6%	-	-
P/E	6,0x	5,4x	5,0x	4,5x	PNB (en MDT)	354,4	369,1	402,8	452,5
Div Yield	4,9%	4,9%	5,0%	5,2%	EBIT (en MDT)	122,3	140,5	146,0	165,5
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	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%	27,6%	21,8%	20,9%
					ROE	12,9%	12,8%	13,4%	14,3%

<b>BT</b> Code ISIN: TN0002200053 <b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% <b>Part. étrangère</b> 36,4% Fonds propres 839,3 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 10/05/2019</b> <b>7,610 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 1 712,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 537,6 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> semaine: 0,8%, depuis le 31/12/2018: -1,6%, un an glissant: -1,7% <b>Variation</b> +Haut: 7,700DT, +Bas: 7,600DT <b>Ratios</b> 2017: P/E 13,4x, Div Yield 5,3%, P/B 2,1x; 2018p: P/E 15,2x, Div Yield 3,3%, P/B 2,0x; 2019p: P/E 13,3x, Div Yield 3,9%, P/B 1,7x; 2020p: P/E 12,3x, Div Yield 5,3%, P/B 1,5x	<b>Indic. financiers</b> TCC 6,9%, TCCC 73,7%, Coef. d'exp 34,4%, R. solvabilité 14,2%, PNB (en MDT) 277,9, EBIT (en MDT) 167,5, Résultat net (en MDT) 127,5, BPA (en DT) 0,567, DPA (en DT) 0,400, Pay out 53,0%, ROE 15,3%
---	--	--	--	--	---	---

<b>BTE (ADP)</b> Code ISIN: TN0001300557 <b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires: Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% <b>Part. étrangère</b> 0,2% Fonds propres 131,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT		<b>Cours du 10/05/2019</b> <b>9,300 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 9,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 4,8 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> semaine: -2,6%, depuis le 31/12/2018: -17,3%, un an glissant: -29,7% <b>Variation</b> +Haut: 9,550DT, +Bas: 9,270DT <b>Ratios</b> 2017: P/E 15,5x, Div Yield -, P/B 0,1x; 2018: P/E 10,3x, Div Yield -, P/B 0,1x; 2019p: P/E 7,2x, Div Yield -, P/B 0,1x; 2020p: P/E 5,8x, Div Yield -, P/B 0,1x	<b>Indic. financiers</b> TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 63,5%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 48,4, EBIT (en MDT) 4,1, Résultat net (en MDT) 0,6, BPA (en DT) 0,600, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 0,4%
--	--	---	--	--	---	---

<b>STB</b> Code ISIN: TN0002600955 <b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% <b>Part. étrangère</b> 1,2% Fonds propres 870,2 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 10/05/2019</b> <b>3,600 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 559,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 18,9 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> semaine: -3,5%, depuis le 31/12/2018: -2,2%, un an glissant: -14,3% <b>Variation</b> +Haut: 3,720DT, +Bas: 3,550DT <b>Ratios</b> 2017: P/E 22,4x, Div Yield -, P/B 0,7x; 2018: P/E 6,4x, Div Yield -, P/B 0,6x; 2019p: P/E 6,1x, Div Yield -, P/B 0,6x; 2020p: P/E 4,9x, Div Yield -, P/B 0,5x	<b>Indic. financiers</b> TCC 24,4%, TCCC 73,5%, Coef. d'exp 68,5%, R. solvabilité 11,4%, PNB (en MDT) 358,0, EBIT (en MDT) 23,9, Résultat net (en MDT) 25,0, BPA (en DT) 0,161, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 5,4%
---	--	--	--	---	---	--

<b>UBCI</b> Code ISIN: TN0002400505 <b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% <b>Part. étrangère</b> 50,2% Fonds propres 356,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 10/05/2019</b> <b>23,980 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 479,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,4 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> semaine: 0,0%, depuis le 31/12/2018: 9,5%, un an glissant: 16,6% <b>Variation</b> +Haut: 23,980DT, +Bas: 23,980DT <b>Ratios</b> 2017: P/E 12,3x, Div Yield 4,2%, P/B 1,5x; 2018p: P/E 11,5x, Div Yield 5,0%, P/B 1,3x; 2019p: P/E 10,3x, Div Yield 5,0%, P/B 1,2x; 2020p: P/E 9,3x, Div Yield 5,4%, P/B 1,1x	<b>Indic. financiers</b> TCC 6,2%, TCCC 80,0%, Coef. d'exp 61,3%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 209,5, EBIT (en MDT) 76,2, Résultat net (en MDT) 39,1, BPA (en DT) 1,955, DPA (en DT) 1,000, Pay out 49,4%, ROE 11,4%
---	--	--	--	--	---	---

<b>UIB</b> Code ISIN: TN0003900107 <b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOU 7,4% <b>Part. étrangère</b> 52,7% Fonds propres 530,5 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 10/05/2019</b> <b>21,500 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 700,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 393,9 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> semaine: 0,7%, depuis le 31/12/2018: -8,9%, un an glissant: -15,9% <b>Variation</b> +Haut: 21,500DT, +Bas: 21,020DT <b>Ratios</b> 2017: P/E 8,1x, Div Yield 3,0%, P/B 1,6x; 2018: P/E 6,4x, Div Yield 3,3%, P/B 1,3x; 2019p: P/E 5,4x, Div Yield 3,3%, P/B 1,1x; 2020p: P/E 4,7x, Div Yield 3,3%, P/B 0,9x	<b>Indic. financiers</b> TCC 8,1%, TCCC 71,0%, Coef. d'exp 47,2%, R. solvabilité 11,1%, PNB (en MDT) 290,8, EBIT (en MDT) 140,7, Résultat net (en MDT) 86,1, BPA (en DT) 2,645, DPA (en DT) 0,650, Pay out 23,5%, ROE 18,1%
---	--	---	--	--	---	--

<b>WIFACK INT BANK</b> Code ISIN: TN0007200017 <b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires: ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% <b>Part. étrangère</b> 32,6% Fonds propres 182,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 10/05/2019</b> <b>5,900 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 177,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 36,7 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> semaine: -3,3%, depuis le 31/12/2018: -18,1%, un an glissant: -15,7% <b>Variation</b> +Haut: 5,920DT, +Bas: 5,900DT <b>Ratios</b> 2017: P/E -, Div Yield -, P/B 1,0x; 2018: P/E -, Div Yield -, P/B 1,0x; 2019p: P/E -, Div Yield -, P/B 1,0x; 2020p: P/E NS, Div Yield -, P/B 1,0x	<b>Indic. financiers</b> TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 106,0%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 16,3, EBIT (en MDT) -1,6, Résultat net (en MDT) -1,7, BPA (en DT) -, DPA (en DT) 0,000, Pay out -, ROE -1,0%
--	--	---	--	---	--	--

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
LEASING	-0,1%	-18,5%	7	404,5	0,0	0,1	0,5%	7,9x	8,4x	7,2%	6,9%	52,7%	0,8x	8,5%

<b>ATL</b> Code ISIN: TN0004700100 <b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 83,9 MDT Nombre d'actions 35,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 10/05/2019</b> <b>1,920 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 67,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 18,9 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> semaine: -2,0%, depuis le 31/12/2018: -28,6%, un an glissant: -35,8% <b>Variation</b> +Haut: 1,970DT, +Bas: 1,920DT <b>Ratios</b> 2017: P/E 6,3x, Div Yield 13,0%, P/B 0,8x; 2018: P/E 7,4x, Div Yield 10,4%, P/B 0,8x; 2019p: P/E 8,1x, Div Yield 10,4%, P/B 0,7x; 2020p: P/E 7,3x, Div Yield 10,4%, P/B 0,7x	<b>Indic. financiers</b> TCC 7,4%, TCCC 67,2%, Coef. d'exp 36,1%, R. solvabilité 14,2%, PNB (en MDT) 28,0, EBIT (en MDT) 15,3, Résultat net (en MDT) 10,7, BPA (en DT) 0,304, DPA (en DT) 0,250, Pay out 58,7%, ROE 13,1%
---	--	---	--	--	---	--

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché: Marché principal</b> <b>Secteur: LEASING</b> Principaux actionnaires Groupe ATTIJARI 64,8% HORCHANI Rached 7,2% <b>Part. étrangère 0,0%</b> Cours du 10/05/2019 <b>12,850 DT</b> <b>Consolider</b>				Capitalisation boursière 35,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,7 mDT				Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -2,3% -22,5% -23,8% +Haut 13,240DT 16,590DT 18,590DT +Bas 12,850DT 12,520DT 12,520DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p P/E 5,5x 6,3x 7,9x 7,8x Div Yield 9,3% 9,3% 7,8% 7,8% P/B 0,7x 0,7x 0,6x 0,6x				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		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché: Marché principal</b> <b>Secteur: LEASING</b> Principaux actionnaires Al Tawfik Development House 27,5% Al Baraka Bank 23,6% <b>Part. étrangère 40,0%</b> Cours du 10/05/2019 <b>1,850 DT</b> <b>Alléger</b>				Capitalisation boursière 55,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,9 mDT				Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% 0,0% -6,2% +Haut 1,850DT 1,890DT 1,980DT +Bas 1,850DT 1,800DT 1,780DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p P/E 7,8x 8,8x 9,4x 9,2x Div Yield 6,5% 6,5% 6,5% 6,5% P/B 0,9x 0,7x 0,7x 0,7x				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		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché: Marché principal</b> <b>Secteur: LEASING</b> Principaux actionnaires Sté Générale Financière 20,0% TUNISIAN TRAVEL SERVICE 11,3% <b>Part. étrangère 0,1%</b> Cours du 10/05/2019 <b>14,460 DT</b> <b>Consolider</b>				Capitalisation boursière 72,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 65,1 mDT				Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -1,0% -5,7% -10,7% +Haut 15,010DT 17,200DT 17,200DT +Bas 14,460DT 13,750DT 13,400DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p P/E 6,1x 6,0x 6,2x 6,0x Div Yield 6,2% 6,9% 6,2% 6,2% P/B 1,0x 0,9x 0,9x 0,9x				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 1,000 0,900 0,900 Pay out 39,1% 44,9% 42,1% 39,9% ROE 15,7% 14,5% 13,4% 12,9%			

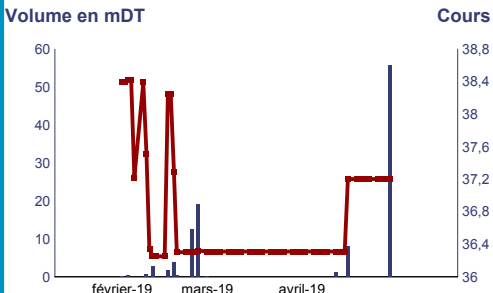
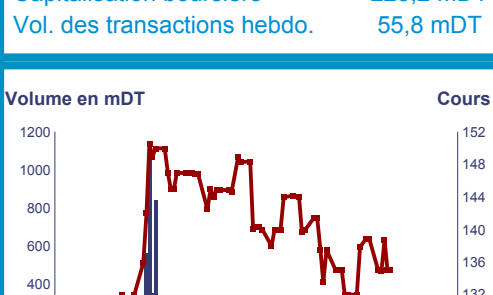
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché: Marché principal</b> <b>Secteur: LEASING</b> Principaux actionnaires Investment Trust Tunisia S.A. 21,5% Financière Tunisienne S.A. 17,9% <b>Part. étrangère 18,0%</b> Cours du 10/05/2019 <b>6,900 DT</b> <b>Consolider</b>				Capitalisation boursière 55,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT				Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,1% -9,2% -7,5% +Haut 6,900DT 7,680DT 8,700DT +Bas 6,890DT 5,970DT 5,970DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p P/E 6,5x 11,0x 12,2x 12,5x Div Yield 7,2% 4,3% 4,3% 4,3% P/B 0,8x 0,7x 0,7x 0,6x				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		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché: Marché principal</b> <b>Secteur: LEASING</b> Principaux actionnaires Banque de l'Habitat 37,4% Assurances Salim 10,0% <b>Part. étrangère 0,9%</b> Cours du 10/05/2019 <b>2,200 DT</b> <b>Alléger</b>				Capitalisation boursière 15,4 MDT Vol. des transactions hebdo.				Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -2,7% -31,5% -38,9% +Haut 2,260DT 3,230DT 3,620DT +Bas 2,200DT 2,150DT 2,150DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p P/E 5,0x - - - Div Yield 11,4% - - - P/B 0,4x 0,4x 0,4x 0,4x				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%			

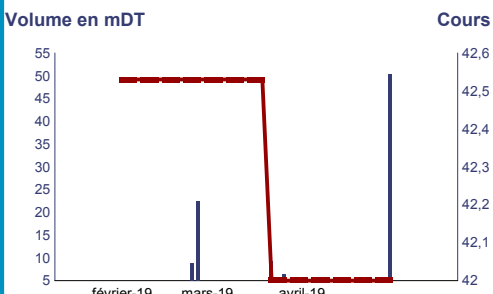
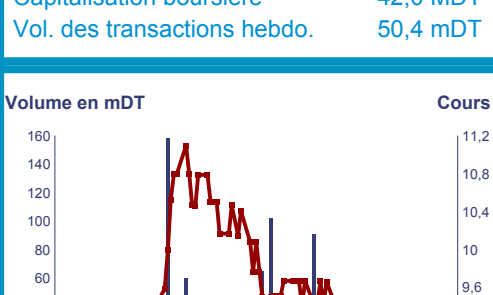
TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché: Marché principal</b> <b>Secteur: LEASING</b> Principaux actionnaires AMEN BANK 32,5% ASSURANCES COMAR 18,9% <b>Part. étrangère 2,1%</b> Cours du 10/05/2019 <b>9,980 DT</b> <b>Consolider</b>				Capitalisation boursière 103,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,9 mDT				Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 2,9% -32,5% -35,1% +Haut 9,990DT 15,140DT 19,348DT +Bas 9,700DT 9,700DT 9,700DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p P/E 8,7x 8,0x 7,7x 6,6x Div Yield 10,0% 6,5% 6,5% 7,0% P/B 0,7x 0,7x 0,6x 0,6x				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%	-1,6%	4	755,8	0,1	0,1	0,3%	13,9x	12,8x	4,2%	4,4%	56,5%	1,1x	25,9%

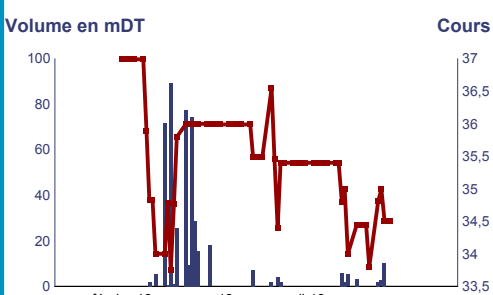
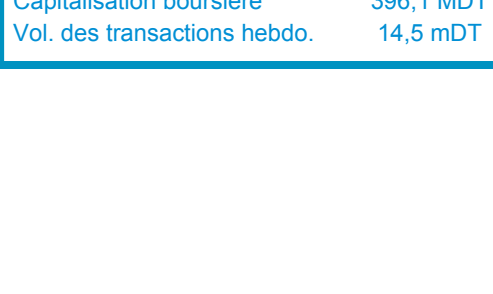
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché: Marché principal</b> <b>Secteur: ASSURANCES</b> Principaux actionnaires Banque de l'habitat 21,9% Assurances CARTE 13,0% <b>Part. étrangère 0,0%</b> Cours du 10/05/2019 <b>25,600 DT</b> <b>Consolider</b>				Capitalisation boursière 68,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,9 mDT				Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,3% -23,4% -7,6% +Haut 25,680DT 33,400DT 33,730DT +Bas 25,600DT 24,940DT 24,940DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p P/E 11,2x 9,0x 7,9x 7,4x Div Yield 3,9% - 4,7% 5,1% P/B 1,4x 1,3x 1,2x 1,1x				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: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b> Principaux actionnaires							Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Banque DE TUNISIE 50,0%		Cours du 10/05/2019 <b>37,200 DT</b>					Variation	0,0%	5,4%	19,0%	Sinistres réglés (en MDT)	141,0	148,0	155,0	162,8	
Groupe DES ASSURANCES 30,0%			<b>Conserver</b>					+Haut	37,200DT	40,170DT	40,170DT	% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
<b>Part. étrangère</b> 30,2%		Capitalisation boursière 223,2 MDT						+Bas	37,200DT	35,210DT	30,700DT	% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
Fonds propres 123,3 MDT		Vol. des transactions hebdo. 55,8 mDT					Ratios				CA (en MDT)	145,5	148,0	155,0	155,0	
Nombre d'actions 6,0 Mi							P/E	14,9x	13,7x	13,5x	13,0x	Résultat technique (en MDT)	22,6	21,9	-	-
Valeur nominale 5,0 DT							Div Yield	4,3%	4,8%	5,4%	5,4%	Résultat net (en MDT)	15,0	16,3	16,5	17,2
												BPA (en DT)	2,500	2,717	2,750	2,867
												DPA (en DT)	1,600	1,800	2,000	2,000
												Pay out	64,0%	66,3%	72,7%	69,8%
												ROE	12,9%	13,2%	12,6%	12,3%

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			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	-0,9%	-2,4%	3	305,4	0,1	0,1	0,7%	11,5x	13,0x	6,4%	6,6%	71,6%	4,5x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b> Principaux actionnaires							Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Immob. financières (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Banque de Tunisie 40,1%		Cours du 10/05/2019 <b>42,000 DT</b>					Variation	0,0%	-4,1%	7,8%	Plac. financiers (en MDT)	9,3	9,3	9,2	9,2	
Groupe Mohamed RIAHI 29,5%			<b>Alléger</b>					+Haut	42,000DT	43,910DT	43,910DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,8	2,7	3,0	3,2
<b>Part. étrangère</b> 0,0%		Capitalisation boursière 42,0 MDT						+Bas	42,000DT	42,000DT	38,800DT	CA (en MDT)	2,2	2,8	3,5	3,7
Fonds propres 16,0 MDT		Vol. des transactions hebdo. 50,4 mDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	2,1	2,6	3,2	3,5	
Nombre d'actions 1,0 Mi							P/E	21,5x	16,5x	13,4x	12,5x	EBIT (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
Valeur nominale 10,0 DT							Div Yield	4,8%	5,2%	5,2%	5,5%	Résultat net (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
												BPA (en DT)	1,950	2,544	3,137	3,370
												DPA (en DT)	2,000	2,200	2,200	2,300
												Pay out	102,6%	86,5%	70,1%	68,2%
												ROE	12,6%	15,9%	18,3%	18,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	1,1%	-1,7%	2	572,8	0,2	1,1	3,2%	-	80,1x	1,8%	2,2%	43,4%	3,9x	6,9%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b> Principaux actionnaires							Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
STE MED INVEST COMPANY SA 69,0%		Cours du 10/05/2019 <b>34,500 DT</b>					Variation	2,1%	-10,4%	-9,7%	Dette nette (en MDT)	41,6	42,1	36,4	29,6	
Groupe AUCHAN 10,0%			<b>Conserver</b>					+Haut	34,990DT	39,000DT	39,840DT	Gearing	286,4	323,7	331,7	338,1
<b>Part. étrangère</b> 10,0%		Capitalisation boursière 396,1 MDT						+Bas	34,500DT	33,750DT	33,750DT	CA (en MDT)	952,7	1 004,3	1 059,5	1 117,8
Fonds propres 97,6 MDT		Vol. des transactions hebdo. 14,5 mDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	66,6	69,6	74,1	77,3	
Nombre d'actions 11,5 Mi							VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	33,1	31,6	34,2	35,4
Valeur nominale 1,0 DT							VE/EBITDA	10,2x	10,3x	9,8x	9,5x	Résultat net (en MDT)	10,4	3,1	4,9	5,8
												BPA (en DT)	0,908	0,266	0,431	0,503
												DPA (en DT)	0,700	0,400	0,500	0,600
												Pay out	36,3%	21,7%	26,3%	30,6%
												ROE	130,8%	ns	2 203,2%	385,3%







SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant		2017	2018	2019p	2020p			
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires		BFR (en MDT)	24,5	27,9	30,1	32,3		
Ben AYED Mohamed Hédi 14,6%		COTUNAL 8,2%		Cours du 10/05/2019		Dette nette (en MDT)						
Part. étrangère 0,4%		2,700 DT		<b>Alléger</b>		Gearing						
Fonds propres 26,7 MDT	Nombre d'actions 14,0 Mi	Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 37,9 MDT		CA (en MDT)						
Vol. des transactions hebdo. 2,5 mDT						EBITDA (en MDT)						
						EBIT (en MDT)						
						Résultat net (en MDT)						
						BPA (en DT)						
						DPA (en DT)						
						Pay out						
						ROE						

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant		2017	2018p	2019p	2020p			
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires		BFR (en MDT)	87,2	76,5	92,7	111,8		
AB CORPORATION 13,2%		AGRIMED 10,6%		Cours du 10/05/2019		Dette nette (en MDT)						
Part. étrangère 1,7%		1,040 DT		<b>Conservier</b>		Gearing						
Fonds propres 80,1 MDT	Nombre d'actions 40,7 Mi	Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 42,3 MDT		CA (en MDT)						
Vol. des transactions hebdo. 200,3 mDT						EBITDA (en MDT)						
						EBIT (en MDT)						
						Résultat net (en MDT)						
						BPA (en DT)						
						DPA (en DT)						
						Pay out						
						ROE						

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant		2017	2018p	2019p	2020p			
Marché: <b>Marché alternatif</b>		Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires		BFR (en MDT)	6,8	4,8	2,2	0,6		
SOMOCER 56,0%		ATD SICAR 30,6%		Cours du 10/05/2019		Dette nette (en MDT)						
Part. étrangère 0,0%		2,000 DT		<b>Conservier</b>		Gearing						
Fonds propres 27,8 MDT	Nombre d'actions 26,2 Mi	Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 52,4 MDT		CA (en MDT)						
Vol. des transactions hebdo. 9,7 mDT						EBITDA (en MDT)						
						EBIT (en MDT)						
						Résultat net (en MDT)						
						BPA (en DT)						
						DPA (en DT)						
						Pay out						
						ROE						

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant		2017	2018	2019p	2020p			
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Principaux actionnaires		BFR (en MDT)	54,6	60,5	63,7	67,1		
CFI 37,4%		BAYAHY Yahia 12,2%		Cours du 10/05/2019		Dette nette (en MDT)						
Part. étrangère 0,8%		4,900 DT		<b>Acheter</b>		Gearing						
Fonds propres 113,3 MDT	Nombre d'actions 50,0 Mi	Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 245,0 MDT		CA (en MDT)						
Vol. des transactions hebdo. 192,3 mDT						EBITDA (en MDT)						
						EBIT (en MDT)						
						Résultat net (en MDT)						
						BPA (en DT)						
						DPA (en DT)						
						Pay out						
						ROE						

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	2018	P/B 2018	Part. étranger.
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	0,5%	-6,2%	11	3 063,7	0,1	0,7	1,3%	16,1x	12,5x	3,3%	3,0%	81,1%	8,5x	5,8%	

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant		2017e	2018p	2019p	2020p			
Marché: <b>Marché alternatif</b>		Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		Principaux actionnaires		BFR (en MDT)	-	-	-	-		
Sté Loukil Investment Group 35,7%		Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0%		Cours du 10/05/2019		Dette nette (en MDT)						
Part. étrangère 0,8%		0,720 DT		<b>Vendre</b>		Gearing						
Fonds propres -11,8 MDT	Nombre d'actions 6,6 Mi	Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 4,7 MDT		CA (en MDT)						
Vol. des transactions hebdo. 13,9 mDT						EBITDA (en MDT)						
						EBIT (en MDT)						
						Résultat net (en MDT)						
						BPA (en DT)						
						DPA (en DT)						
						Pay out						
						ROE						

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant		2017	2018p	2019p	2020p			
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		Principaux actionnaires		BFR (en MDT)	67,3	75,1	83,9	94,0		
KALLEL Abdelwaheb 11,9%		KALLEL Abdesslem 9,4%		Cours du 10/05/2019		Dette nette (en MDT)						
Part. étrangère 1,5%		7,780 DT		<b>Acheter</b>		Gearing						
Fonds propres 51,0 MDT	Nombre d'actions 12,0 Mi	Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 93,4 MDT		CA (en MDT)						
Vol. des transactions hebdo. 4,7 mDT						EBITDA (en MDT)						
						EBIT (en MDT)						
						Résultat net (en MDT)						
						BPA (en DT)						
						DPA (en DT)						
						Pay out						
						ROE						

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant		2017	2018p	2019p	2020p			
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		Principaux actionnaires		BFR (en MDT)	3,8	1,1	-0,8	-1,1		
Ben SLIMANE Hatem 19,7%		Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7%		Cours du 10/05/2019		Dette nette (en MDT)						
Part. étrangère 0,5%		4,010 DT		<b>Acheter</b>		Gearing						
Fonds propres 11,0 MDT	Nombre d'actions 4,6 Mi	Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 18,6 MDT		CA (en MDT)						
Vol. des transactions hebdo. 88,6 mDT						EBITDA (en MDT)						
						EBIT (en MDT)						
						Résultat net (en MDT)						
						BPA (en DT)						
						DPA (en DT)						
						Pay out						
						ROE						









STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 10/05/2019</b>  <b>8,140 DT</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	<b>11,4 MDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	24,3%					36,8%	11,4%	Dette nette (en MDT)	41,0	42,8	44,7	46,6		
+Haut	8,140DT	8,140DT	9,070DT	Gearing	318,8%	330,5%	342,3%	357,1%						
+Bas	6,840DT	4,650DT	4,650DT	CA (en MDT)	108,9	113,2	117,8	122,5						
					<b>Ratios</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	12,8	13,5	14,1	14,6
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	6,5	6,9	7,3	7,5					
VE/EBITDA	4,1x	4,0x	4,0x	4,0x	Résultat net (en MDT)	0,0	0,1	0,1	0,0					
VE/EBIT	8,0x	7,8x	7,7x	7,7x	BPA (en DT)	-	0,059	0,068	-					
P/E	-	NS	NS	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000					
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	-					
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	-0,2%	0,7%	0,8%	0,0%					

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% <b>Part. étrangère</b> 2,0%		<b>Cours du 10/05/2019</b>  <b>11,150 DT</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	<b>123,0 MDT</b> <b>586,1 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	1,4%					16,1%	23,9%	Dette nette (en MDT)	-24,1	-17,7	-18,1	-19,2		
+Haut	11,160DT	12,000DT	12,000DT	Gearing	-76,5%	-53,1%	-63,0%	-66,3%						
+Bas	10,840DT	9,530DT	8,300DT	CA (en MDT)	43,5	39,7	44,6	49,3						
					<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	7,4	5,9	6,9	9,2
VE/CA	2,3x	2,7x	2,3x	2,1x	EBIT (en MDT)	4,0	2,9	3,6	5,6					
VE/EBITDA	13,4x	17,9x	15,2x	11,2x	Résultat net (en MDT)	17,1	9,4	6,0	7,1					
VE/EBIT	24,7x	36,6x	29,1x	18,5x	BPA (en DT)	1,549	0,856	0,540	0,644					
P/E	7,2x	13,0x	20,7x	17,3x	DPA (en DT)	0,500	0,700	0,500	0,500					
Div Yield	4,5%	6,3%	4,5%	4,5%	Pay out	91,3%	308,8%	196,9%	172,3%					
P/B	6,9x	6,8x	6,8x	6,7x	ROE	54,9%	28,8%	21,2%	25,3%					

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,1%		<b>Cours du 10/05/2019</b>  <b>0,640 DT</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	<b>68,0 MDT</b> <b>150,7 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	-5,9%					-17,9%	25,5%	Dette nette (en MDT)	852,2	932,1	1 020,0	1 116,7		
+Haut	0,670DT	0,880DT	0,930DT	Gearing	-298,2%	-268,2%	-292,2%	-328,1%						
+Bas	0,640DT	0,640DT	0,520DT	CA (en MDT)	1 239,9	1 363,9	1 500,2	1 650,3						
					<b>Ratios</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	99,9	166,9	238,8	291,3
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-82,9	-25,1	37,3	79,7					
VE/EBITDA	9,2x	6,0x	4,6x	4,1x	Résultat net (en MDT)	-117,7	-61,8	-1,5	8,8					
VE/EBIT	neg.	neg.	29,2x	14,9x	BPA (en DT)	-	-	-	0,082					
P/E	-	-	-	7,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000					
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%					
P/B	-0,4x	-0,3x	-0,3x	-0,3x	ROE	ns	ns	ns	ns					

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 10/05/2019</b>  <b>16,800 DT</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	<b>67,2 MDT</b> <b>194,2 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-0,1%					14,2%	14,2%	Dette nette (en MDT)	-13,5	-17,6	-19,5	-24,3		
+Haut	16,970DT	19,850DT	19,850DT	Gearing	-58,3%	-67,1%	-69,5%	-80,4%						
+Bas	16,620DT	15,900DT	15,900DT	CA (en MDT)	15,5	19,5	19,5	22,0						
					<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	5,6	8,0	6,4	6,5
VE/CA	3,5x	2,5x	2,4x	2,0x	EBIT (en MDT)	4,4	5,5	5,3	5,5					
VE/EBITDA	9,6x	6,2x	7,5x	6,6x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,0	5,8	6,1					
VE/EBIT	12,1x	9,0x	9,0x	7,8x	BPA (en DT)	0,868	1,500	1,450	1,525					
P/E	19,4x	11,2x	11,6x	11,0x	DPA (en DT)	1,040	0,900	1,000	1,000					
Div Yield	6,2%	5,4%	6,0%	6,0%	Pay out	59,9%	60,0%	52,6%	50,0%					
P/B	2,9x	2,6x	2,4x	2,2x	ROE	15,0%	22,8%	20,7%	20,1%					