

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrangère
Tunindex	6 956,91	Points										
Evol sur la semaine	-0,1%											
Evol depuis 31/12	-4,3%											
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64	Points										
Marché principal	72	23 076,0	3,6	18,2	0,5%	13,9x	13,2x	4,1%	4,2%	50,0%	1,9x	24,4%
Marché alternatif	9	434,0	0,1	0,3	0,1%	17,9x	22,3x	5,7%	5,8%	53,0%	0,0x	4,5%
Total marché	81	23 510,8	3,7	18,5	0,5%	13,9x	13,3x	4,1%	4,2%	50,0%	0,4x	24,1%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrangère
BANCAIRE	-1,2%	-6,2%	12	9 103,1	0,8	4,2	0,5%	9,2x	7,6x	4,6%	5,0%	36,8%	1,2x	25,3%

AMEN BANK		Code ISIN	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		TN0003400058	Perf. semaine: 0,8% depuis le 31/12/2018: -8,1% un an glissant: -3,6%	TCC	15,1%	15,1%	-	-
Principaux actionnaires Groupe Ben YEDDER: 61,5% Sté SFI: 10,0%			Variation: +Haut: 24,200DT +Bas: 23,850DT	TCCC	50,6%	52,1%	-	-
Part. étrangère: 0,7%			Ratios: P/E: 5,7x Div Yield: 5,2% P/B: 0,8x	Coef. d'exp	35,4%	33,5%	33,1%	32,7%
Fonds propres: 905,3 MDT Nombre d'actions: 26,5 Mi Valeur nominale: 5,0 DT		Cours du 24/05/2019: 24,200 DT Recommandation: Conservier	Capitalisation boursière: 640,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 157,9 mDT	R. solvabilité	14,2%	14,6%	-	-
				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	1,350	1,400	1,500
				Pay out	29,1%	29,8%	23,8%	23,9%
				ROE	12,9%	12,8%	13,4%	14,3%

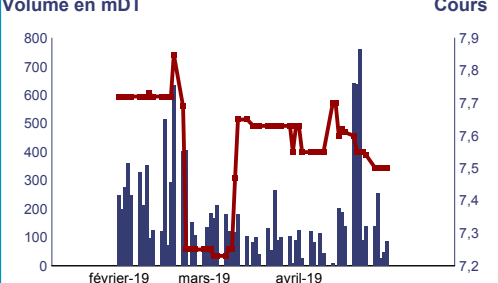
ATB		Code ISIN	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		TN0003600350	Perf. semaine: 2,5% depuis le 31/12/2018: -20,2% un an glissant: -29,3%	TCC	8,7%	-	-	-
Principaux actionnaires ARAB BANK PLC: 64,2% Groupe ZERZERI: 5,4%			Variation: +Haut: 2,880DT +Bas: 2,800DT	TCCC	72,2%	-	-	-
Part. étrangère: 64,3%			Ratios: P/E: 9,0x Div Yield: 8,1% P/B: 0,5x	Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%	56,6%
Fonds propres: 546,5 MDT Nombre d'actions: 100,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Cours du 24/05/2019: 2,850 DT Recommandation: Acheter	Capitalisation boursière: 285,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 10,0 mDT	R. solvabilité	11,2%	-	-	-
				PNB (en MDT)	239,7	249,0	284,6	319,6
				EBIT (en MDT)	45,4	12,8	36,5	58,0
				Résultat net (en MDT)	31,6	9,7	34,4	55,5
				BPA (en DT)	0,316	0,097	0,344	0,555
				DPA (en DT)	0,230	0,070	0,200	0,230
				Pay out	76,4%	95,7%	64,2%	44,8%
				ROE	5,4%	1,7%	5,8%	9,0%

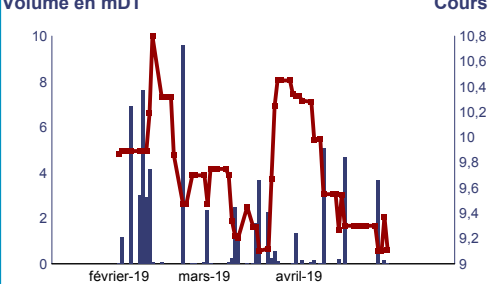
ATTIJARI BANK		Code ISIN	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		TN0001600154	Perf. semaine: -3,0% depuis le 31/12/2018: -15,9% un an glissant: -25,1%	TCC	5,9%	-	-	-
Principaux actionnaires ANDALUCARTHAGE HOLDING: 59,0% Groupe MZABI: 10,9%			Variation: +Haut: 32,790DT +Bas: 32,100DT	TCCC	94,4%	-	-	-
Part. étrangère: 59,2%			Ratios: P/E: 9,9x Div Yield: 3,7% P/B: 2,4x	Coef. d'exp	48,2%	48,0%	48,1%	48,2%
Fonds propres: 635,5 MDT Nombre d'actions: 40,7 Mi Valeur nominale: 5,0 DT		Cours du 24/05/2019: 32,300 DT Recommandation: Acheter	Capitalisation boursière: 1 316,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 770,8 mDT	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%	61,9%	58,7%	54,1%
				ROE	24,0%	23,0%	23,5%	23,6%

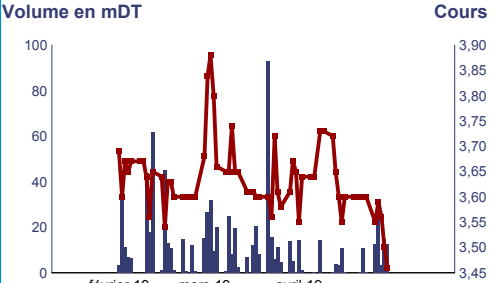
BH		Code ISIN	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		TN0001900604	Perf. semaine: -3,2% depuis le 31/12/2018: 2,5% un an glissant: -34,0%	TCC	13,0%	-	-	-
Principaux actionnaires Etat tunisien: 33,4% ETAP: 16,6%			Variation: +Haut: 12,900DT +Bas: 12,520DT	TCCC	77,6%	-	-	-
Part. étrangère: 0,6%			Ratios: P/E: 5,4x Div Yield: 4,8% P/B: 0,8x	Coef. d'exp	45,9%	42,6%	44,3%	45,1%
Fonds propres: 867,3 MDT Nombre d'actions: 47,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT		Cours du 24/05/2019: 12,520 DT Recommandation: Acheter	Capitalisation boursière: 596,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 277,7 mDT	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%

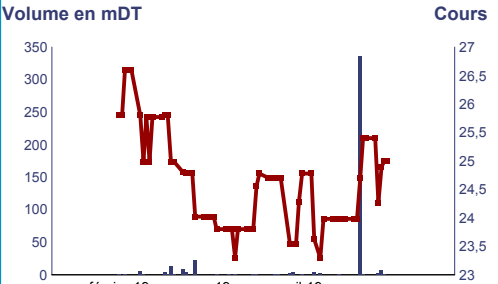
BIAT		Code ISIN	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		TN0001800457	Perf. semaine: -0,8% depuis le 31/12/2018: -2,2% un an glissant: -19,1%	TCC	5,3%	-	-	-
Principaux actionnaires Groupe MABROUK: 39,5% Groupe Aziz MILAD: 12,9%			Variation: +Haut: 112,000DT +Bas: 111,400DT	TCCC	63,8%	-	-	-
Part. étrangère: 1,0%			Ratios: P/E: 9,1x Div Yield: 3,8% P/B: 1,8x	Coef. d'exp	47,0%	46,6%	46,6%	47,0%
Fonds propres: 1 235,3 MDT Nombre d'actions: 17,0 Mi Valeur nominale: 10,0 DT		Cours du 24/05/2019: 111,900 DT Recommandation: Acheter	Capitalisation boursière: 1 902,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 350,1 mDT	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	5,000	5,200	5,400
				Pay out	33,8%	31,8%	29,2%	28,6%
				ROE	20,1%	21,2%	22,4%	22,5%

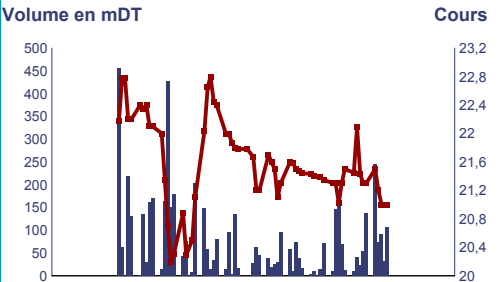
BNA		Code ISIN	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		TN0003100609	Perf. semaine: 0,4% depuis le 31/12/2018: -12,7% un an glissant: -14,1%	TCC	18,4%	-	-	-
Principaux actionnaires Etat tunisien: 23,5% CNSS: 7,6%			Variation: +Haut: 12,000DT +Bas: 11,930DT	TCCC	52,8%	-	-	-
Part. étrangère: 3,4%			Ratios: P/E: 3,9x Div Yield: - P/B: 0,8x	Coef. d'exp	59,7%	58,0%	60,3%	61,8%
Fonds propres: 1 152,1 MDT Nombre d'actions: 64,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT		Cours du 24/05/2019: 12,000 DT Recommandation: Conservier	Capitalisation boursière: 768,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 438,6 mDT	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%

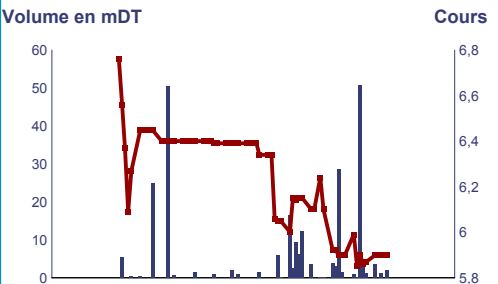
BT Code ISIN TN0002200053		Volume en mDT  Cours 7,9 7,8 7,7 7,6 7,5 7,4 7,3 7,2		Indicateurs boursiers				Indic. financiers 2017 2018p 2019p 2020p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0%		Cours du 24/05/2019 7,500 DT		Perf. Variation -0,5% +Haut 7,500DT +Bas 7,500DT				TCC 6,9% TCCC 73,7% Coef. d'exp 34,4% R. solvabilité 14,2%			
Part. étrangère 36,4%		Consolider		Ratios P/E 13,2x Div Yield 5,3% P/B 2,1x				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%			
Fonds propres 839,3 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 1 687,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 549,6 mDT		depuis le 31/12/2018 -3,0% 7,960DT 7,230DT				2020p 12,1x 5,3% 1,5x			

BTE (ADP) Code ISIN TN0001300557		Volume en mDT  Cours 10,8 10,6 10,4 10,2 10 9,8 9,6 9,4 9,2		Indicateurs boursiers				Indic. financiers 2017 2018 2019p 2020p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9%		Cours du 24/05/2019 9,110 DT		Perf. Variation -2,0% +Haut 9,370DT +Bas 9,100DT				TCC - TCCC - Coef. d'exp 63,5% R. solvabilité -			
Part. étrangère 0,2%		Alléger		Ratios P/E 15,2x Div Yield - P/B 0,1x				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%			
Fonds propres 131,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT		Capitalisation boursière 9,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,8 mDT		depuis le 31/12/2018 -19,0% 11,580DT 9,100DT				2020p 5,7x - 0,1x			

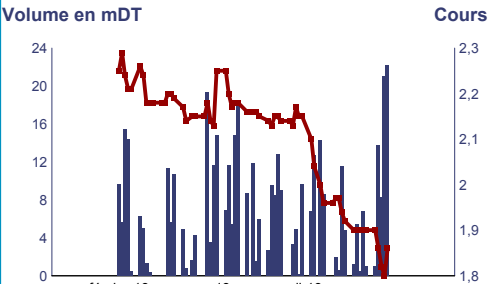
STB Code ISIN TN0002600955		Volume en mDT  Cours 3,90 3,85 3,80 3,75 3,70 3,65 3,60 3,55 3,50 3,45		Indicateurs boursiers				Indic. financiers 2017 2018 2019p 2020p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7%		Cours du 24/05/2019 3,460 DT		Perf. Variation -3,9% +Haut 3,590DT +Bas 3,460DT				TCC 24,4% TCCC 73,5% Coef. d'exp 68,5% R. solvabilité 11,4%			
Part. étrangère 1,2%		Conserver		Ratios P/E 21,5x Div Yield - P/B 0,7x				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%			
Fonds propres 870,2 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 537,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 72,8 mDT		depuis le 31/12/2018 -6,0% 4,290DT 3,460DT				2020p 4,7x - 0,5x			

UBCI Code ISIN TN0002400505		Volume en mDT  Cours 27 26,5 26 25,5 25 24,5 24 23,5 23		Indicateurs boursiers				Indic. financiers 2017 2018p 2019p 2020p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0%		Cours du 24/05/2019 25,000 DT		Perf. Variation -1,6% +Haut 25,400DT +Bas 24,260DT				TCC 6,2% TCCC 80,0% Coef. d'exp 61,3% R. solvabilité -			
Part. étrangère 50,2%		Alléger		Ratios P/E 12,8x Div Yield 4,0% P/B 1,5x				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%			
Fonds propres 356,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 500,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,0 mDT		depuis le 31/12/2018 13,9% 26,600DT 18,880DT				2020p 9,7x 5,2% 1,2x			

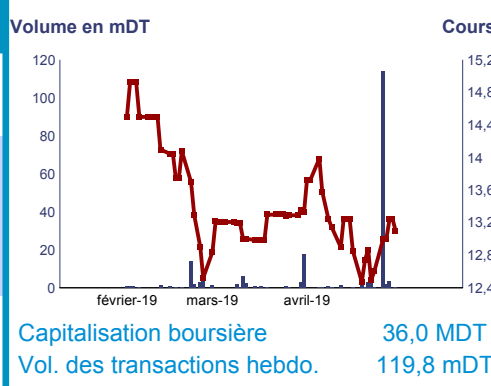
UIB Code ISIN TN0003900107		Volume en mDT  Cours 23,2 22,8 22,4 22 21,6 21,2 20,8 20,4 20		Indicateurs boursiers				Indic. financiers 2017 2018 2019p 2020p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOU 7,4%		Cours du 24/05/2019 21,000 DT		Perf. Variation -1,4% +Haut 21,500DT +Bas 21,000DT				TCC 8,1% TCCC 71,0% Coef. d'exp 47,2% R. solvabilité 11,1%			
Part. étrangère 52,7%		Consolider		Ratios P/E 7,9x Div Yield 3,1% P/B 1,6x				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%			
Fonds propres 530,5 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 683,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 545,5 mDT		depuis le 31/12/2018 -11,0% 23,800DT 20,200DT				2020p 4,6x 3,3% 0,9x			

WIFACK INT BANK Code ISIN TN0007200017		Volume en mDT  Cours 6,8 6,6 6,4 6,2 6 5,8		Indicateurs boursiers				Indic. financiers 2017 2018 2019p 2020p			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8%		Cours du 24/05/2019 5,900 DT		Perf. Variation 0,5% +Haut 5,900DT +Bas 5,900DT				TCC - TCCC - Coef. d'exp 106,0% R. solvabilité -			
Part. étrangère 32,6%		Alléger		Ratios P/E - Div Yield - P/B 1,0x				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%			
Fonds propres 182,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 177,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,8 mDT		depuis le 31/12/2018 -18,1% 7,200DT 5,850DT				2020p NS - 1,0x			

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	0,3%	-17,1%	7	400,0	0,1	0,3	0,5%	7,9x	8,3x	7,3%	7,0%	52,7%	0,7x	8,6%

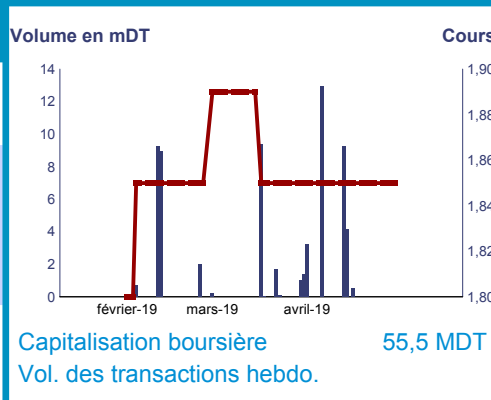
ATL Code ISIN TN0004700100		Volume en mDT  Cours 2,3 2,2 2,1 2 1,9 1,8		Indicateurs boursiers				Indic. financiers 2017 2018 2019p 2020p			
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7%		Cours du 24/05/2019 1,860 DT		Perf. Variation -2,1% +Haut 1,900DT +Bas 1,800DT				TCC 7,4% TCCC 67,2% Coef. d'exp 36,1% R. solvabilité 14,2%			
Part. étrangère 0,0%		Acheter		Ratios P/E 6,1x Div Yield 13,4% P/B 0,8x				RNL (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%			
Fonds propres 83,9 MDT Nombre d'actions 35,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 65,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 66,4 mDT		depuis le 31/12/2018 -30,9% 2,690DT 1,800DT				2020p 7,0x 10,8% 0,7x			

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant		2017	2018	2019p	2020p				
Variation	4,0%	-21,0%		-24,3%		TCC	9,4%	9,3%	9,2%	0,0%			
+Haut	13,250DT	16,590DT		18,590DT		TCCC	65,3%	72,5%	72,9%	0,0%			
+Bas	13,000DT	12,470DT		12,470DT		Coef. d'exp.	42,7%	53,0%	59,9%	61,0%			
Ratios	2017	2018	2019p	2020p		R. solvabilité	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%			
P/E	5,6x	6,4x	8,1x	8,0x		RNL (en MDT)	21,2	18,6	17,6	18,3			
Div Yield	9,2%	9,2%	7,6%	7,6%		EBIT (en MDT)	9,1	7,2	5,5	5,5			
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x		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%			



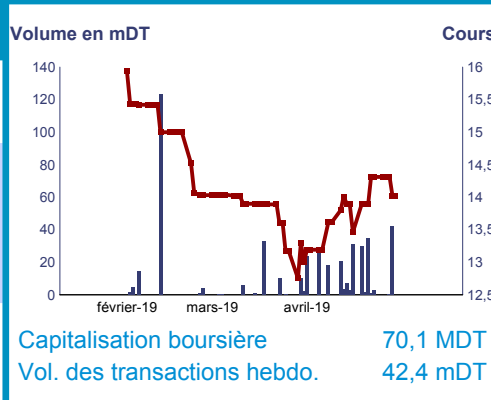
Capitalisation boursière 36,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 119,8 mDT

BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING	Cours du 24/05/2019 1,850 DT
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House 27,5%	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	



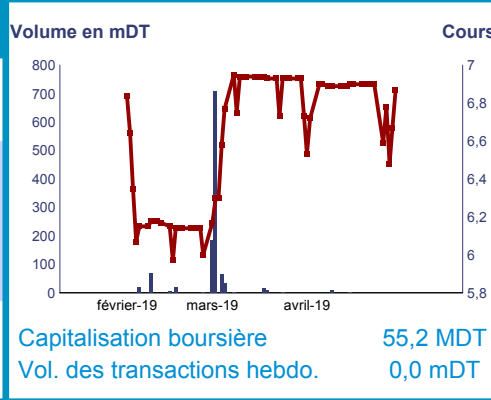
Capitalisation boursière 55,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.

CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING	Cours du 24/05/2019 14,020 DT
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière 20,0%	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	



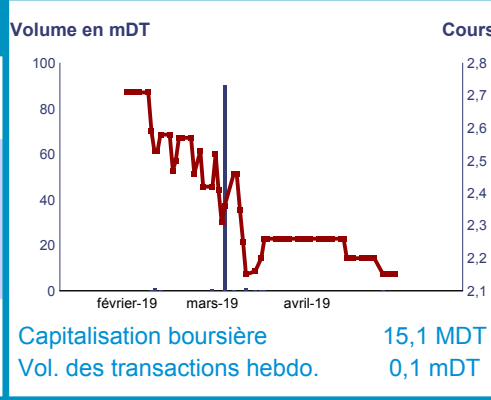
Capitalisation boursière 70,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 42,4 mDT

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING	Cours du 24/05/2019 6,870 DT
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A. 21,5%	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	



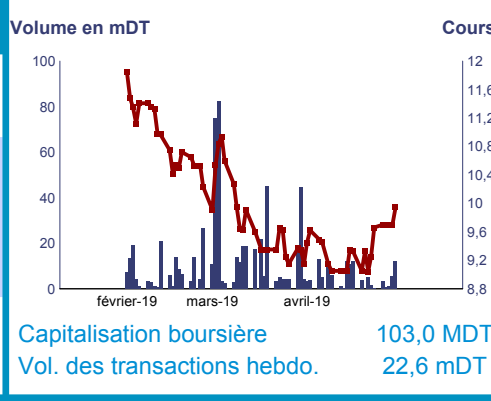
Capitalisation boursière 55,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING	Cours du 24/05/2019 2,150 DT
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat 37,4%	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	



Capitalisation boursière 15,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

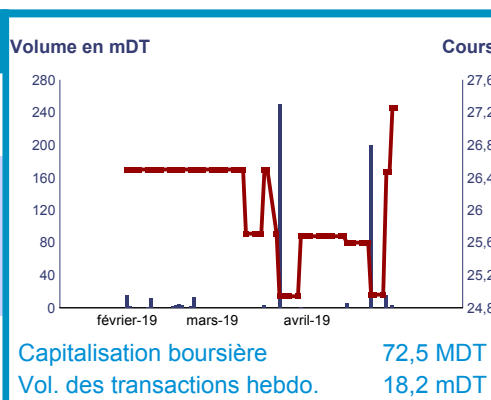
TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal	Secteur: LEASING	Cours du 24/05/2019 9,950 DT
Principaux actionnaires		
AMEN BANK 32,5%	ASSURANCES COMAR 18,9%	
Part. étrangère	2,1%	
Fonds propres	158,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Capitalisation boursière 103,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,6 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. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	2,5%	0,4%	4	766,4	0,6	2,5	1,4%	14,0x	12,8x	4,2%	4,3%	56,5%	1,1x	25,5%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES	Cours du 24/05/2019 27,260 DT
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat 21,9%	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	



Capitalisation boursière 72,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,2 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant		2017	2018	2019p	2020p	
Variation	9,2%	-18,4%		4,6%		Primes émises (en MDT)	80,3	85,0	90,0	94,5
+Haut	27,260DT	33,400DT		33,730DT		Sinistres réglés (en MDT)	39,5	45,0	47,0	49,4
+Bas	24,960DT	24,940DT		24,940DT		% CA vie	43,8%	40,0%	40,0%	40,0%
Ratios	2017	2018	2019p	2020p		% CA non vie	66,2%	60,0%	60,0%	60,0%
P/E	11,9x	9,5x	8,4x	7,9x		CA (en MDT)	90,0	85,0	90,0	95,0
Div Yield	3,7%	-	4,4%	4,8%		Résultat technique (en MDT)	8,5	10,9	-	-
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x		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	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2% Fonds propres 123,3 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 24/05/2019 37,200 DT Conserver			Capitalisation boursière 223,2 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 0,0% +Haut 37,200DT +Bas 37,200DT Ratios P/E 14,9x Div Yield 4,3% P/B 1,9x	Primes émises (en MDT) 141,0 Sinistres réglés (en MDT) 67,2 % CA vie 22,0% % CA non vie 78,0% CA (en MDT) 145,5 Résultat technique (en MDT) 22,6 Résultat net (en MDT) 15,0 BPA (en DT) 2,500 DPA (en DT) 1,600 Pay out 64,0% ROE 12,9%	148,0	155,0	162,8	

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,1% Fonds propres 343,0 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 24/05/2019 134,900 DT Consolider			Capitalisation boursière 311,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 438,3 mDT	Perf. Variation 1,8% +Haut 134,900DT +Bas 130,000DT Ratios P/E 44,5x Div Yield 0,9% P/B 0,9x	Primes émises (en MDT) 350,0 Sinistres réglés (en MDT) 295,0 % CA vie 4,5% % CA non vie 95,5% CA (en MDT) 352,0 Résultat technique (en MDT) 22,5 Résultat net (en MDT) 7,0 BPA (en DT) 3,033 DPA (en DT) 1,220 Pay out 40,2% ROE 2,1%	369,0	380,0	399,0	

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 200,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 24/05/2019 7,970 DT Consolider			Capitalisation boursière 159,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 34,1 mDT	Perf. Variation 4,5% +Haut 7,980DT +Bas 7,630DT Ratios P/E 13,0x Div Yield 6,3% P/B 0,8x	Primes émises (en MDT) 116,2 Sinistres réglés (en MDT) 25,6 % CA vie 5,0% % CA non vie 95,0% CA (en MDT) 116,2 Résultat technique (en MDT) 19,2 Résultat net (en MDT) 12,3 BPA (en DT) 0,615 DPA (en DT) 0,500 Pay out 81,3% ROE 6,4%	81,0	101,0	110,0	

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			
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,0%	-3,7%	3	300,8	0,0	0,0	0,3%	11,3x	12,8x	6,5%	6,7%	71,5%	4,5x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 16,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 24/05/2019 42,000 DT Alléger			Capitalisation boursière 42,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 0,0% +Haut 42,000DT +Bas 42,000DT Ratios P/E 21,5x Div Yield 4,8% P/B 2,7x	Immob. financières (en MDT) 9,3 Plac. financiers (en MDT) 15,5 Dividendes reçus (en MDT) 1,8 CA (en MDT) 2,2 EBITDA (en MDT) 2,1 EBIT (en MDT) 2,0 Résultat net (en MDT) 2,0 BPA (en DT) 1,950 DPA (en DT) 2,000 Pay out 102,6% ROE 12,6%	9,3	9,3	9,2	

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 65,5 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 24/05/2019 9,040 DT Consolider			Capitalisation boursière 253,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,5 mDT	Perf. Variation -1,2% +Haut 9,090DT +Bas 8,780DT Ratios P/E 14,4x Div Yield 6,1% P/B 4,5x	Immob. financières (en MDT) 12,9 Plac. financiers (en MDT) 56,7 Dividendes reçus (en MDT) 1,4 CA (en MDT) 18,6 EBITDA (en MDT) 18,0 EBIT (en MDT) 17,7 Résultat net (en MDT) 17,5 BPA (en DT) 0,626 DPA (en DT) 0,550 Pay out 87,9% ROE 30,9%	12,8	15,5	18,4	

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 5,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 24/05/2019 5,850 DT Conserver			Capitalisation boursière 5,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,7 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 6,000DT +Bas 5,850DT Ratios P/E 20,6x Div Yield 8,5% P/B 1,1x	Immob. financières (en MDT) 4,3 Plac. financiers (en MDT) 5,2 Dividendes reçus (en MDT) 0,1 CA (en MDT) 0,4 EBITDA (en MDT) 0,2 EBIT (en MDT) 0,2 Résultat net (en MDT) 0,3 BPA (en DT) 0,285 DPA (en DT) 0,500 Pay out 175,6% ROE 5,2%	4,3	4,3	4,7	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DISTRIBUTION GENERALE	-1,5%	-3,2%	2	566,1	0,1	0,5	3,9%	-	80,1x	1,9%	2,2%	43,4%	3,8x	7,0%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% Part. étrangère 10,0% Fonds propres 97,6 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 24/05/2019 34,490 DT Consolider			Capitalisation boursière 396,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,0 mDT	Perf. Variation 0,1% +Haut 34,490DT +Bas 34,470DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 10,2x VE/EBIT 20,6x P/E 38,0x Div Yield 2,0% P/B 4,7x	BFR (en MDT) 41,6 Dette nette (en MDT) 286,4 Gearing 4 966,2% CA (en MDT) 952,7 EBITDA (en MDT) 66,6 EBIT (en MDT) 33,1 Résultat net (en MDT) 10,4 BPA (en DT) 0,908 DPA (en DT) 0,700 Pay out 36,3% ROE 130,8%	42,1	36,4	29,6	

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal					Variation	-5,2%	13,4%	-22,1%	Dette nette (en MDT)	104,9	141,1	143,5	146,5	
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE					+Haut	8,840DT	9,200DT	11,350DT	Gearing	129,7%	215,1%	223,7%	221,5%	
Principaux actionnaires					+Bas	8,520DT	6,210DT	6,210DT	CA (en MDT)	561,0	592,6	634,0	678,4	
Groupe MABROUK -Sté Expansic	75,8%				Ratios				EBITDA (en MDT)	28,7	30,3	34,7	39,6	
Part. étrangère	0,0%				VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	25,7	27,0	28,4	29,5
Fonds propres	61,0 MDT				VE/EBITDA	9,6x	10,3x	9,1x	8,0x	Résultat net (en MDT)	-1,2	-9,4	-1,4	2,0
Nombre d'actions	20,0 Mi				VE/EBIT	10,7x	11,5x	11,0x	10,7x	BPA (en DT)	-	-	-	0,100
Valeur nominale	2,0 DT				P/E	-	-	-	85,6x	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360
					Div Yield	2,3%	3,5%	3,9%	4,2%	Pay out	90,3%	187,5%	187,5%	185,9%
					P/B	2,8x	2,8x	2,6x	2,5x	ROE	-1,5%	-14,3%	-2,2%	3,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,7%	-8,2%	4	754,2	0,0	0,2	0,5%	11,8x	11,2x	6,9%	7,2%	67,5%	2,5x	9,5%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché principal					Variation	-2,5%	-8,3%	-8,2%	Dette nette (en MDT)	-157,8	-170,1	-184,8	-200,9	
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					+Haut	5,800DT	6,340DT	6,700DT	Gearing	-94,7%	-98,5%	-103,2%	-108,2%	
Principaux actionnaires					+Bas	5,750DT	5,750DT	5,750DT	CA (en MDT)	262,4	249,3	261,7	274,8	
MZABI Mohamed Sadok	24,8%				Ratios				EBITDA (en MDT)	39,1	36,6	34,7	32,4	
MZABI Mzoughi	24,6%				VE/CA	0,2x	0,2x	0,1x	0,1x	EBIT (en MDT)	37,7	35,2	33,2	30,8
Part. étrangère	13,9%				VE/EBITDA	1,6x	1,4x	1,0x	0,6x	Résultat net (en MDT)	35,8	32,6	32,8	33,0
Fonds propres	116,6 MDT				VE/EBIT	1,6x	1,4x	1,1x	0,6x	BPA (en DT)	0,936	0,851	0,857	0,864
Nombre d'actions	38,3 Mi				P/E	6,1x	6,8x	6,7x	6,7x	DPA (en DT)	0,615	0,530	0,550	0,600
Valeur nominale	1,0 DT				Div Yield	10,7%	9,2%	9,6%	10,4%	Pay out	79,9%	62,4%	64,3%	69,6%
					P/B	1,9x	1,9x	1,8x	1,8x	ROE	22,0%	19,3%	18,7%	18,2%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal					Variation	0,1%	-4,4%	0,2%	Dette nette (en MDT)	-26,6	-26,6	-27,6	-28,7	
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					+Haut	10,900DT	11,600DT	12,000DT	Gearing	-60,5%	-58,1%	-57,8%	-57,6%	
Principaux actionnaires					+Bas	10,890DT	10,700DT	10,700DT	CA (en MDT)	167,2	152,5	159,4	166,6	
Automobile Investment Company	56,5%				Ratios				EBITDA (en MDT)	19,2	18,0	18,6	19,1	
Tunisian Investment Cars	10,0%				VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	18,1	16,8	17,6	18,1
Part. étrangère	0,4%				VE/EBITDA	6,3x	6,7x	6,4x	6,2x	Résultat net (en MDT)	14,8	14,3	15,1	15,8
Fonds propres	40,5 MDT				VE/EBIT	6,7x	7,2x	6,8x	6,5x	BPA (en DT)	1,097	1,059	1,118	1,170
Nombre d'actions	13,5 Mi				P/E	9,9x	10,3x	9,7x	9,3x	DPA (en DT)	0,920	0,950	1,000	1,000
Valeur nominale	1,0 DT				Div Yield	8,4%	8,7%	9,2%	9,2%	Pay out	91,8%	91,6%	94,5%	88,8%
					P/B	3,8x	3,6x	3,5x	3,3x	ROE	33,7%	31,2%	31,6%	31,7%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal					Variation	0,0%	-6,2%	3,1%	Dette nette (en MDT)	-110,9	-116,5	-122,3	-128,4	
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					+Haut	11,400DT	12,150DT	12,300DT	Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%	
Principaux actionnaires					+Bas	11,400DT	11,400DT	11,150DT	CA (en MDT)	422,6	404,0	413,5	425,9	
AMEN GROUP	52,3%				Ratios				EBITDA (en MDT)	36,7	38,2	36,2	34,1	
POULINA GROUP HOLDING	27,8%				VE/CA	0,5x	0,6x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	31,1	32,2	30,0	27,5
Part. étrangère	11,1%				VE/EBITDA	6,3x	5,9x	6,1x	6,3x	Résultat net (en MDT)	29,1	23,5	24,2	22,6
Fonds propres	117,8 MDT				VE/EBIT	7,4x	7,0x	7,3x	7,8x	BPA (en DT)	0,971	0,783	0,806	0,753
Nombre d'actions	30,0 Mi				P/E	11,7x	14,6x	14,1x	15,1x	DPA (en DT)	0,650	0,580	0,600	0,650
Valeur nominale	1,0 DT				Div Yield	5,7%	5,1%	5,3%	5,7%	Pay out	73,5%	72,2%	81,8%	94,9%
					P/B	3,0x	2,9x	2,6x	2,5x	ROE	20,9%	15,7%	15,2%	13,5%

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché principal					Variation	0,0%	-34,8%	-18,0%	Dette nette (en MDT)	93,1	99,8	120,7	122,0	
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					+Haut	1,220DT	1,890DT	2,180DT	Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%	
Principaux actionnaires					+Bas	1,200DT	1,200DT	1,200DT	CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9	
Loukil Investment Group	72,2%				Ratios				EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1	
Part. étrangère	6,3%				VE/CA	0,3x	0,3x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2
Fonds propres	85,0 MDT				VE/EBITDA	3,9x	3,8x	4,0x	3,7x	Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1
Nombre d'actions	37,0 Mi				VE/EBIT	7,1x	7,0x	7,2x	6,6x	BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112
Valeur nominale	1,0 DT				P/E	68,9x	20,1x	15,3x	10,9x	DPA (en DT)	0,150	0,050	0,050	0,050
					Div Yield	12,3%	4,1%	4,1%	4,1%	Pay out	83,2%	26,4%	23,1%	20,5%
					P/B	0,5x	0,5x	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	1,5%	-4,9%	3	71,6	0,0	0,0	0,4%	15,8x	-	3,7%	3,7%	37,2%	1,0x	10,3%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal					Variation	-0,5%	-22,0%	-37,9%	Dette nette (en MDT)	29,8	33,1	33,8	34,5	
Secteur: IMMOBILIER					+Haut	1,990DT	2,950DT	3,460DT	Gearing	82,8%	93,7%	95,4%	96,8%	
Principaux actionnaires					+Bas	1,920DT	1,920DT	1,920DT	CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,0	
SIMPAN	69,6%				Ratios				EBITDA (en MDT)	5,8	3,0	2,1	2,1	
Part. étrangère	0,1%				VE/CA	1,9x	4,1x	3,8x	3,7x	EBIT (en MDT)	5,0	2,9	2,0	2,1
Fonds propres	34,4 MDT				VE/EBITDA	6,8x	14,4x	20,7x	20,8x	Résultat net (en MDT)	2,0	0,6	0,1	0,2
Nombre d'actions	5,1 Mi				VE/EBIT	7,9x	14,7x	21,4x	21,6x	BPA (en DT)	0,395	0,126	0,019	0,049
Valeur nominale	1,0 DT				P/E	5,0x	15,8x	NS	40,4x	DPA (en DT)	0,240	0,070	0,000	0,000
					Div Yield	12,1%	3,5%	-	-	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					
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal					Variation	3,0%	9,0%	9,0%	Dette nette (en MDT)	133,1	110,9	117,8	125,3	
Secteur: IMMOBILIER					+Haut	33,840DT	34,800DT	35,720DT	Gearing	138,1%	109,6%	111,4%	114,4%	
Principaux actionnaires					+Bas	32,860DT	29,230DT	26,190DT	CA (en MDT)	53,7	26,9	29,6	32,6	
BNA	29,9%				Ratios				EBITDA (en MDT)	14,6	7,7	8,7	10,2	
C.T.A.M.A	10,6%				VE/CA	3,2x	5,5x	5,2x	5,0x	EBIT (en MDT)	12,6	8,7	9,6	11,2
Part. étrangère	0,0%				VE/EBITDA	11,7x	19,2x	17,9x	16,0x	Résultat net (en MDT)	1,0	-2,7	-2,2	-1,7
Fonds propres	40,6 MDT				VE/EBIT	13,5x	17,1x	16,1x	14,5x	BPA (en DT)	0,915	-	-	-
Nombre d'actions	1,1 Mi				P/E	37,0x	-	-	-	DPA (en DT)	1,250	1,250	1,250	1,250
Valeur nominale	5,0 DT				Div Yield	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	Pay out	97,8%	-	-	-
					P/B	0,9x	0,9x	1,0x	1,0x	ROE	1,0%	-2,7%	-2,1%	-1,6%

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														
STUSID BANK 22,8%														
Part. étrangère	30,2%													
Fonds propres	15,6 Mdt													
Nombre d'actions	1,0 DT													
Valeur nominale	1,0 DT													
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.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,4%	1,1%	6	4 729,4	0,9	4,6	1,0%	21,0x	19,3x	3,4%	3,5%	74,7%	4,3x	50,2%

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	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires														
GAHBICHE Karim 24,5%														
Part. étrangère	0,0%													
Fonds propres	16,5 MDT													
Nombre d'actions	4,9 Mi													
Valeur nominale	1,0 DT													
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.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,4%	1,1%	6	4 729,4	0,9	4,6	1,0%	21,0x	19,3x	3,4%	3,5%	74,7%	4,3x	50,2%

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	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires														
MEDDEB Mohamed 82,0%														
Part. étrangère	9,2%													
Fonds propres	617,7 MDT													
Nombre d'actions	54,9 Mi													
Valeur nominale	10,0 DT													
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.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,4%	1,1%	6	4 729,4	0,9	4,6	1,0%	21,0x	19,3x	3,4%	3,5%	74,7%	4,3x	50,2%

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	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires														
SEPCM 32,5%														
Part. étrangère	0,1%													
Fonds propres	-13,4 MDT													
Nombre d'actions	10,0 Mi													
Valeur nominale	4,0 DT													
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.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,4%	1,1%	6	4 729,4	0,9	4,6	1,0%	21,0x	19,3x	3,4%	3,5%	74,7%	4,3x	50,2%

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	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires														
LAND'OR Holding 53,4%														
Part. étrangère	5,6%													
Fonds propres	21,7 MDT													
Nombre d'actions	9,7 Mi													
Valeur nominale	1,0 DT													
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.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,4%	1,1%	6	4 729,4	0,9	4,6	1,0%	21,0x	19,3x	3,4%	3,5%	74,7%	4,3x	50,2%

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														
Groupe CASTEL 57,1%														
Part. étrangère	59,3%													
Fonds propres	609,8 MDT													
Nombre d'actions	198,0 Mi													
Valeur nominale	1,0 DT													
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.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,4%	1,1%	6	4 729,4	0,9	4,6	1,0%	21,0x	19,3x	3,4%	3,5%	74,7%	4,3x	50,2%

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														
GALLUS HOLDING 56,2%														
Part. étrangère	1,6%													
Fonds propres	3,7 MDT													
Nombre d'actions	27,9 Mi													
Valeur nominale	1,0 DT													
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.		
IND. PHARMACEUTIQUES	0,9%	17,9%	3	429,8	0,1	0,5	1,5%	17,7x	15,5x	3,1%	3,3%	55,7%	3,5x	8,0%

ADWYA	Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4% Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 24/05/2019				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
	4,400 DT				Variation	6,3%	-6,4%	-21,6%	Dette nette (en MDT)	7,3	8,5	9,2	10,0	
	Acheter	Capitalisation boursière 94,7 MDT			+Haut	4,400DT	4,800DT	5,810DT	Gearing	18,7%	19,1%	18,0%	16,9%	
		Vol. des transactions hebdo. 42,4 mDT			+Bas	4,050DT	4,050DT	4,050DT	CA (en MDT)	95,3	108,2	116,9	126,2	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	15,1	16,8	19,5	22,5
					VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	10,2	11,9	14,5	17,3
					VE/EBITDA	6,8x	6,1x	5,3x	4,7x	Résultat net (en MDT)	4,9	5,3	6,7	8,1
					VE/EBIT	10,0x	8,7x	7,2x	6,0x	BPA (en DT)	0,228	0,248	0,310	0,377
					P/E	19,3x	17,8x	14,2x	11,7x	DPA (en DT)	0,140	0,100	0,120	0,140
					Div Yield	3,2%	2,3%	2,7%	3,2%	Pay out	58,7%	40,4%	38,8%	37,1%
					P/B	2,4x	2,1x	1,9x	1,6x	ROE	12,6%	12,0%	13,1%	13,8%

SIPHAT	Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7% Fonds propres -2,3 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 24/05/2019				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
	5,730 DT				Variation	0,0%	101,1%	44,0%	Dette nette (en MDT)	15,2	15,4	16,8	18,3	
	Alléger	Capitalisation boursière 10,3 MDT			+Haut	5,730DT	6,090DT	6,090DT	Gearing	212,3%	-	-	-	
		Vol. des transactions hebdo. 10,3 MDT			+Bas	5,730DT	2,760DT	2,540DT	CA (en MDT)	35,3	30,7	33,0	35,5	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-3,2	-4,9	-3,5	-2,0
					VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	-5,4	-7,2	-5,9	-4,4
					VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-7,7	-9,1	-7,6	-6,1
					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	1,4x	-4,5x	-1,2x	-0,9x	ROE	-108,1%	ns	ns	ns

UNIMED	Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 9,9% Fonds propres 93,4 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 24/05/2019				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
	10,150 DT				Variation	-0,6%	22,3%	11,8%	Dette nette (en MDT)	-6,9	7,3	9,7	11,9	
	Acheter	Capitalisation boursière 324,8 MDT			+Haut	10,240DT	10,910DT	10,910DT	Gearing	-8,4%	7,9%	9,3%	10,0%	
		Vol. des transactions hebdo. 429,3 mDT			+Bas	10,150DT	7,780DT	7,740DT	CA (en MDT)	70,3	87,1	100,2	111,7	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	22,0	31,2	33,7	37,2
					VE/CA	4,5x	3,8x	3,3x	3,0x	EBIT (en MDT)	15,0	23,9	25,9	28,7
					VE/EBITDA	14,4x	10,7x	9,9x	9,1x	Résultat net (en MDT)	12,5	18,4	20,4	22,4
					VE/EBIT	21,2x	13,9x	12,9x	11,7x	BPA (en DT)	0,392	0,574	0,638	0,699
					P/E	25,9x	17,7x	15,9x	14,5x	DPA (en DT)	0,235	0,345	0,350	0,360
					Div Yield	2,3%	3,4%	3,4%	3,5%	Pay out	60,0%	60,1%	54,9%	51,5%
					P/B	3,9x	3,5x	3,1x	2,7x	ROE	15,2%	19,6%	19,4%	18,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
	2019	2019p	2018	2018	2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p	2018	2018		
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,8%	-12,1%	8	687,8	0,1	0,5	1,5%	14,1x	16,0x	5,0%	5,2%	64,9%	2,0x	2,2%

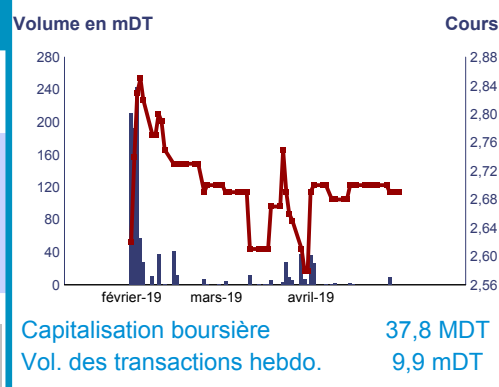
CARTHAGE CEMENT	Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,1% Fonds propres 10,8 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 24/05/2019				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
	1,150 DT				Variation	1,8%	-44,2%	-45,5%	Dette nette (en MDT)	630,6	600,1	574,6	555,2	
	Alléger	Capitalisation boursière 198,0 MDT			+Haut	1,180DT	2,060DT	2,180DT	Gearing	1 654,1%	5 541,1%	3 759,9%	3 782,7%	
		Vol. des transactions hebdo. 187,2 mDT			+Bas	1,120DT	1,080DT	1,080DT	CA (en MDT)	172,9	236,9	258,2	276,3	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	27,2	60,1	73,6	83,2
					VE/CA	4,8x	3,4x	3,0x	2,7x	EBIT (en MDT)	-17,1	20,2	34,3	44,5
					VE/EBITDA	30,5x	13,3x	10,5x	9,0x	Résultat net (en MDT)	-68,9	-27,3	-10,9	1,6
					VE/EBIT	neg.	39,4x	22,5x	16,9x	BPA (en DT)	-	-	-	0,009
					P/E	-	-	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
					P/B	5,2x	18,3x	-2 328,7x	131,1x	ROE	-180,8%	-252,0%	ns	105,6%

CIMENTS DE BIZERTE	Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 40,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 24/05/2019				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
	1,100 DT				Variation	0,9%	-46,9%	-57,9%	Dette nette (en MDT)	158,8	177,6	169,4	165,4	
	Consolider	Capitalisation boursière 48,5 MDT			+Haut	1,100DT	2,070DT	2,950DT	Gearing	214,6%	435,0%	709,0%	1 185,1%	
		Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT			+Bas	1,080DT	1,080DT	1,080DT	CA (en MDT)	63,6	83,3	100,0	115,0	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	3,4	2,5	2,2	31,0
					VE/CA	3,3x	2,7x	2,2x	1,9x	EBIT (en MDT)	-13,9	-15,3	5,2	12,8
					VE/EBITDA	61,4x	90,0x	9,4x	6,9x	Résultat net (en MDT)	-30,0	-32,9	-16,8	-9,9
					VE/EBIT	neg.	neg.	41,9x	16,7x	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	0,7x	1,2x	2,0x	3,5x	ROE	-40,5%	-80,6%	-70,3%	-70,6%

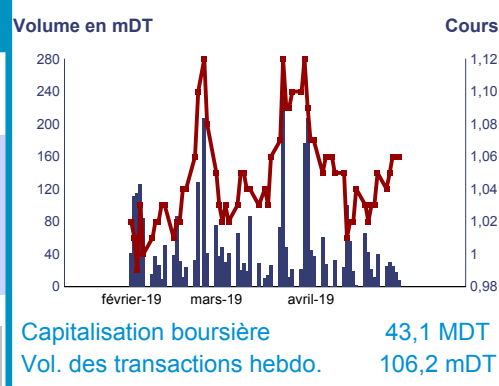
MPBS	Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 29,9 MDT Nombre d'actions 7,1 Mi Valeur nominale 2,0 DT	Cours du 24/05/2019				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
	5,300 DT				Variation	-3,6%	55,0%	51,4%	Dette nette (en MDT)	7,3	12,8	12,9	12,9	
	Conservier	Capitalisation boursière 37,6 MDT			+Haut	5,490DT	6,050DT	6,050DT	Gearing	24,2%	39,3%	35,2%	31,5%	
		Vol. des transactions hebdo. 27,4 mDT			+Bas	5,300DT	3,300DT	3,040DT	CA (en MDT)	57,7	69,0	75,9	83,1	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,6	8,7	10,1	11,0
					VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	4,5	6,0	7,2	7,9
					VE/EBITDA	6,8x	5,8x	5,0x	4,6x	Résultat net (en MDT)	2,8	3,5	3,9	4,4
					VE/EBIT	10,0x	8,4x	7,1x	6,4x	BPA (en DT)	0,393	0,492	0,555	0,624
					P/E	13,5x	10,8x	9,5x	8,5x	DPA (en DT)	0,180	0,200	0,200	0,210
					Div Yield	3,4%	3,8%	3,8%	4,0%	Pay out	49,7%	45,6%	40,5%	37,8%
					P/B	1,3x	1,3x	1,1x	1,0x	ROE	9,2%	10,7%	10,8%	10,8%

SANIMED	Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 35,2 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT	Cours du 24/05/2019				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
	1,850 DT				Variation	0,0%	-21,3%	-33,0%	Dette nette (en MDT)	20,4	24,1	9,7	-2,7	
	Conservier	Capitalisation boursière 22,9 MDT			+Haut	1,850DT	2,350DT	3,090DT	Gearing	93,3%	149,8%	134,5%	117,3%	
		Vol. des transactions hebdo. 1,6 mDT			+Bas	1,800DT	1,470DT	1,470DT	CA (en MDT)	38,1	46,7	52,8	57,8	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	9,7	10,1
					VE/CA	1,5x	1,6x	1,3x	1,1x	EBIT (en MDT)	5,2	5,5	5,0	5,9
					VE/EBITDA	5,7x	7,1x	7,2x	6,4x	Résultat net (en MDT)	2,2	1,0	0,6	1,5
					VE/EBIT	10,7x	13,9x	13,8x	11,0x	BPA (en DT)	0,175	0,080	0,049	0,124
					P/E	10,6x	23,1x	37,8x	14,9x	DPA (en DT)	0,060	0,070	0,080	0,090
					Div Yield	3,2%	3,8%	4,3%	4,9%	Pay out	34,3%	87,4%	163,	

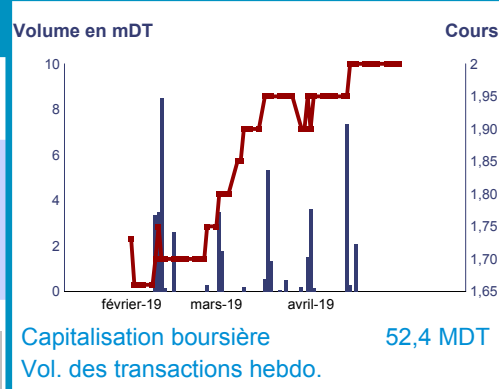
SIAME	Code ISIN TN0006590012	Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%	Cours du 24/05/2019 2,690 DT Alléger	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,4% 5,9% 16,3% +Haut 2,700DT 2,850DT 2,850DT +Bas 2,690DT 2,380DT 2,190DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,0x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 7,3x 6,4x 5,7x 5,1x VE/EBIT 10,1x 8,5x 7,4x 6,5x P/E 15,6x 13,4x 11,1x 9,2x Div Yield 3,7% 5,6% 5,9% 6,3% P/B 1,6x 1,4x 1,3x 1,2x	2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) 24,5 27,9 30,1 32,3 Dettes nette (en MDT) 10,0 11,3 12,2 13,2 Gearing 37,0% 38,4% 37,8% 36,9% CA (en MDT) 49,5 55,9 60,4 65,2 EBITDA (en MDT) 6,5 7,7 8,7 9,9 EBIT (en MDT) 4,7 5,8 6,8 7,9 Résultat net (en MDT) 2,4 2,8 3,4 4,1 BPA (en DT) 0,173 0,201 0,243 0,291 DPA (en DT) 0,100 0,150 0,160 0,170 Pay out 82,5% 55,5% 56,6% 52,4% ROE 8,9% 9,6% 10,6% 11,5%



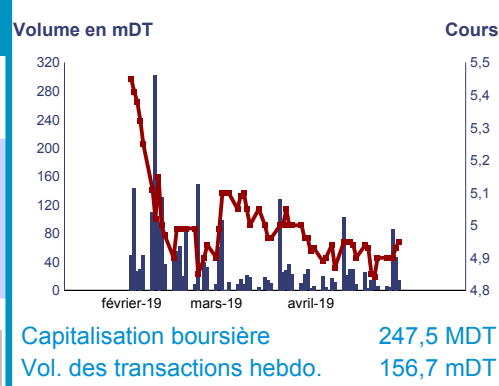
SOMOCER	Code ISIN TN0006780019	Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,7%	Cours du 24/05/2019 1,060 DT Conservier	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 1,0% 1,0% -17,2% +Haut 1,060DT 1,150DT 1,435DT +Bas 1,040DT 0,990DT 0,990DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,5x 1,5x 1,4x 1,4x VE/EBITDA 6,2x 5,7x 5,5x 5,3x VE/EBIT 8,9x 8,5x 8,4x 8,0x P/E 13,1x 7,5x 13,3x 10,9x Div Yield 7,1% 7,1% 7,1% 7,1% P/B 0,6x 0,5x 0,5x 0,5x	2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) 87,2 110,5 109,1 105,8 Dettes nette (en MDT) 130,2 155,8 162,5 170,5 Gearing 167,0% 192,2% 189,7% 193,2% CA (en MDT) 116,4 128,9 143,1 154,5 EBITDA (en MDT) 28,0 35,2 37,1 40,4 EBIT (en MDT) 19,4 23,4 24,4 26,7 Résultat net (en MDT) 3,3 5,7 3,2 3,9 BPA (en DT) 0,081 0,141 0,080 0,097 DPA (en DT) 0,075 0,075 0,075 0,075 Pay out 76,1% 85,7% 70,7% 60,8% ROE 4,2% 7,0% 3,8% 4,5%



SOTEMAIL	Code ISIN TN0007600018	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 24/05/2019 2,000 DT Conservier	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% -2,0% 33,3% +Haut 2,000DT 2,040DT 2,140DT +Bas 2,000DT 1,660DT 1,300DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,7x 1,7x 1,5x 1,3x VE/EBITDA 10,5x 7,7x 7,9x 7,2x VE/EBIT 15,2x 11,3x 12,2x 11,3x P/E NS 25,1x 40,7x 31,1x Div Yield - - - - P/B 1,9x 1,8x 1,7x 1,6x	2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) 6,8 11,2 6,0 1,9 Dettes nette (en MDT) 30,9 35,0 30,6 27,3 Gearing 111,6% 118,3% 97,3% 82,1% CA (en MDT) 47,8 51,8 55,9 60,4 EBITDA (en MDT) 8,0 11,3 10,6 11,0 EBIT (en MDT) 5,5 7,7 6,8 7,1 Résultat net (en MDT) 0,4 2,1 1,3 1,7 BPA (en DT) 0,015 0,080 0,049 0,064 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 1,4% 7,1% 4,1% 5,1%

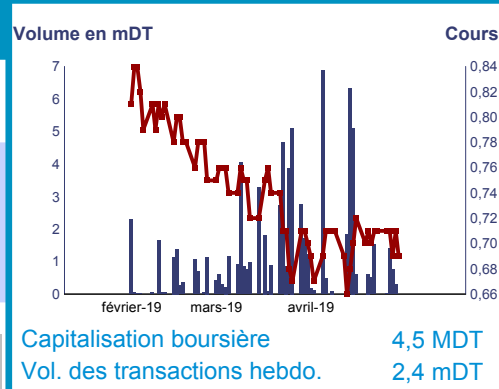


TPR	Code ISIN TN0007270010	Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHI Yahia 12,2% Part. étrangère 0,8%	Cours du 24/05/2019 4,950 DT Acheter	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 1,0% 3,8% 17,7% +Haut 4,950DT 5,680DT 5,680DT +Bas 4,900DT 4,680DT 4,270DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,7x 1,4x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 9,6x 7,3x 6,5x 5,6x VE/EBIT 12,5x 9,1x 7,9x 6,8x P/E 16,5x 12,8x 10,9x 9,5x Div Yield 4,6% 4,8% 5,1% 5,3% P/B 2,3x 2,2x 2,0x 1,8x	2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) 54,6 60,5 63,7 67,1 Dettes nette (en MDT) 10,6 8,9 6,5 1,3 Gearing 10,2% 8,2% 5,8% 1,1% CA (en MDT) 154,4 183,7 205,8 230,5 EBITDA (en MDT) 27,0 34,9 38,9 44,2 EBIT (en MDT) 20,6 28,3 32,0 36,8 Résultat net (en MDT) 15,0 19,4 22,8 26,1 BPA (en DT) 0,301 0,387 0,455 0,522 DPA (en DT) 0,230 0,240 0,250 0,260 Pay out 75,5% 64,9% 59,3% 53,8% ROE 14,6% 17,8% 19,5% 20,7%

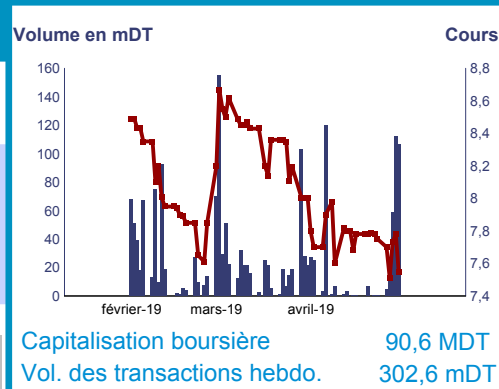


Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	7,0%	0,8%	11	3 347,5	0,6	2,7	1,3%	17,9x	13,7x	3,1%	2,9%	82,4%	9,3x	6,0%

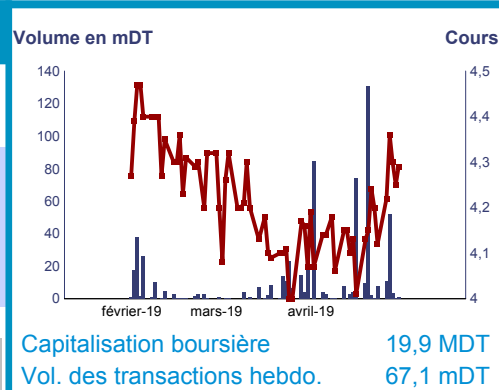
AMS	Code ISIN TN0001500859	Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%	Cours du 24/05/2019 0,690 DT Vendre	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -2,8% -38,4% -26,6% +Haut 0,710DT 1,130DT 1,210DT +Bas 0,690DT 0,660DT 0,660DT Ratios 2017e 2018p 2019p 2020p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B -6,4x -0,4x -0,4x -0,3x	2017e 2018p 2019p 2020p BFR (en MDT) - - - - Dettes nette (en MDT) - - - - Gearing - - - - CA (en MDT) - - - - EBITDA (en MDT) - - - - EBIT (en MDT) - - - - Résultat net (en MDT) - - - -10,5 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE - - - ns



ASSAD	Code ISIN TN0007140015	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 24/05/2019 7,550 DT Acheter	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -2,6% -3,2% -16,8% +Haut 7,780DT 9,370DT 10,060DT +Bas 7,510DT 7,510DT 6,470DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,1x 1,0x 0,9x 0,9x VE/EBITDA 5,4x 4,9x 4,4x 4,1x VE/EBIT 9,1x 8,1x 7,4x 6,7x P/E 9,7x 8,6x 7,8x 6,9x Div Yield 4,6% 4,6% 4,6% 4,6% P/B 2,0x 1,8x 1,6x 1,4x	2017 2018p 2019p 2020p BFR (en MDT) 67,3 75,1 83,9 94,0 Dettes nette (en MDT) 42,5 44,6 46,5 48,6 Gearing 79,6% 72,5% 65,8% 59,7% CA (en MDT) 120,2 134,6 148,0 162,8 EBITDA (en MDT) 24,6 27,8 30,9 34,3 EBIT (en MDT) 14,6 16,6 18,6 20,7 Résultat net (en MDT) 9,3 10,5 11,7 13,1 BPA (en DT) 0,775 0,874 0,973 1,089 DPA (en DT) 0,350 0,350 0,350 0,350 Pay out 58,7% 50,6% 45,4% 40,6% ROE 17,9% 17,5% 17,0% 16,5%



ATELIER MEUBLE INT	Code ISIN TN0007740012	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 24/05/2019 4,290 DT Acheter	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 4,1% 2,6% 56,9% +Haut 4,360DT 4,470DT 4,470DT +Bas 4,220DT 4,000DT 2,640DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,4x 1,2x 1,1x 0,9x VE/EBITDA 8,2x 7,1x 6,1x 3,9x VE/EBIT 12,1x 10,5x 8,8x 4,9x P/E 14,9x 12,9x 10,6x 6,3x Div Yield 6,1% 7,0% 7,0% 7,5% P/B 2,2x 2,0x 1,7x 1,5x	2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) 3,8 1,1 -0,8 -1,1 Dettes nette (en MDT) 2,3 1,2 1,1 1,1 Gearing 24,4% 11,0% 9,3% 6,8% CA (en MDT) 16,4 17,7 19,2 24,3 EBITDA (en MDT) 2,7 3,0 3,4 5,4 EBIT (en MDT) 1,8 2,0 2,4 4,3 Résultat net (en MDT) 1,3 1,5 1,9 3,1 BPA (en DT) 0,287 0,333 0,405 0,677 DPA (en DT) 0,260 0,300 0,300 0,320 Pay out 94,1% 68,1% 62,5% 61,3% ROE 13,9% 14,5% 15,7% 20,0%



ELECTROSTAR
Code ISIN: TN0006650014

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

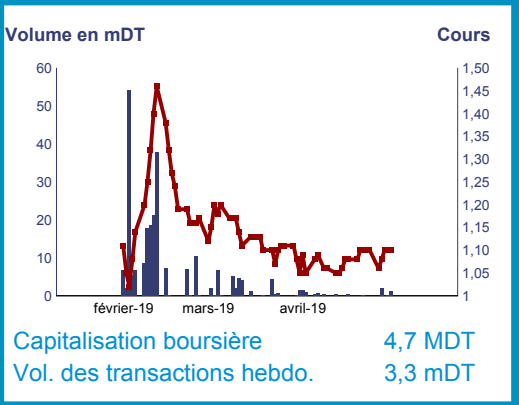
Sté F.H.SERVICES	32,4%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%

Part. étrangère: **0,0%**

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

Cours du 24/05/2019: **1,100 DT**

Vendre



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-20,3%	-51,5%
+Haut	1,100DT	1,460DT	2,600DT
+Bas	1,060DT	1,020DT	1,020DT

Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	34,0x	34,6x	31,3x	ns
VE/EBIT	ns	ns	ns	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,2x	0,3x	0,3x	0,4x

Indic. financiers

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

EURO-CYCLES
Code ISIN: TN0007570013

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

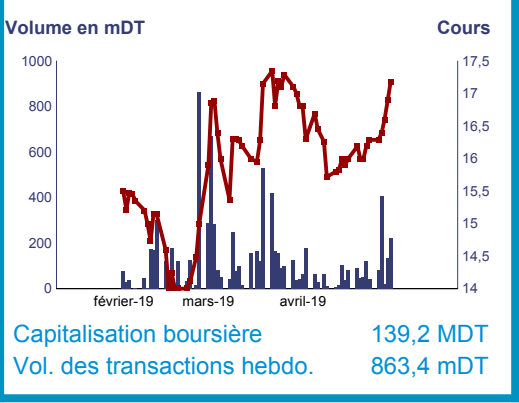
ESSAYEH Habib	33,1%
REKIK Mohamed	10,7%

Part. étrangère: **27,9%**

Fonds propres: 36,8 MDT
Nombre d'actions: 8,1 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 24/05/2019: **17,180 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	5,5%	-7,1%	-39,7%
+Haut	17,180DT	18,740DT	31,200DT
+Bas	16,290DT	14,000DT	14,000DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,6x	2,1x	1,9x	1,8x
VE/EBITDA	8,0x	13,9x	12,6x	11,7x
VE/EBIT	8,4x	15,6x	14,4x	13,7x
P/E	9,0x	16,4x	15,0x	13,7x
Div Yield	8,7%	7,0%	7,0%	7,0%
P/B	3,6x	3,8x	3,5x	3,2x

Indic. financiers

	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	28,2	30,3	27,5	25,0
Dettes nettes (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

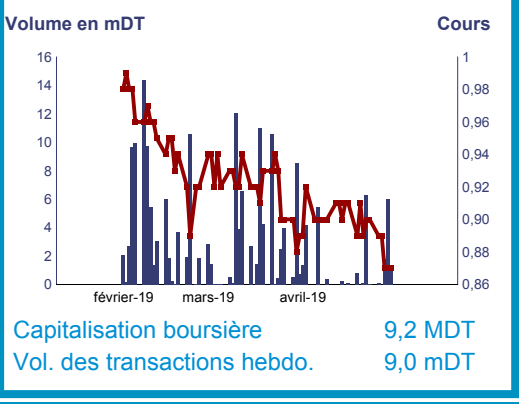
ECONOMIC AUTO SA	29,7%
AURES AUTO SA	12,8%

Part. étrangère: **0,0%**

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

Cours du 24/05/2019: **0,870 DT**

Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,3%	-14,7%	-36,5%
+Haut	0,890DT	1,040DT	1,530DT
+Bas	0,870DT	0,870DT	0,870DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	12,6x	7,9x	5,0x	2,8x
VE/EBIT	neg.	51,6x	13,2x	4,6x
P/E	-	-	NS	5,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers

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

NEW BODY LINE
Code ISIN: TN0007540016

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

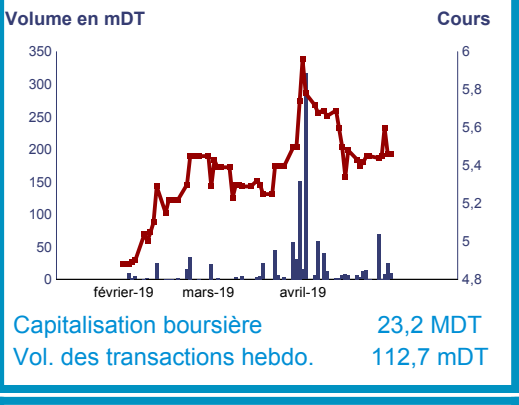
REJEB SFAR Karim	51,8%
REJEB Nessim	10,5%

Part. étrangère: **0,1%**

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

Cours du 24/05/2019: **5,460 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,2%	0,7%	6,5%
+Haut	5,600DT	5,960DT	5,960DT
+Bas	5,440DT	4,700DT	4,600DT

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

Indic. financiers

	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	1,5	2,1	1,7	1,2
Dettes nettes (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	0,600	0,700	0,700
Pay out	85,0%	93,0%	98,6%	88,3%
ROE	16,4%	20,9%	21,3%	22,0%

OFFICEPLAST
Code ISIN: TN0007700016

Marché: **Marché alternatif**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

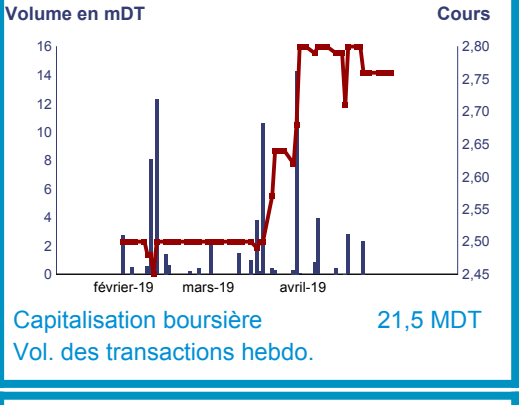
ATD SICAR	22,9%
ABID Yassine	22,4%

Part. étrangère: **7,4%**

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

Cours du 24/05/2019: **2,760 DT**

Conservier



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	4,9%	2,0%
+Haut	2,760DT	2,800DT	2,995DT
+Bas	2,760DT	2,320DT	2,320DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	12,5x	8,3x	8,1x	7,4x
VE/EBIT	24,3x	18,1x	18,1x	16,1x
P/E	20,2x	16,0x	14,1x	12,4x
Div Yield	2,0%	2,4%	2,5%	2,7%
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers

	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	10,8	11,0	10,6	10,1
Dettes nettes (en MDT)	5,1	6,3	6,4	6,8
Gearing	29,0%	33,6%	32,6%	32,0%
CA (en MDT)	16,9	19,4	21,3	23,4
EBITDA (en MDT)	2,1	3,3	3,5	3,8
EBIT (en MDT)	1,1	1,5	1,5	1,8
Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,5	1,7
BPA (en DT)	0,137	0,172	0,195	0,222
DPA (en DT)	0,055	0,065	0,070	0,075
Pay out	50,6%	47,4%	45,0%	42,4%
ROE	6,0%	7,2%	7,7%	8,2%

POULINA GP HOLDING
Code ISIN: TN0005700018

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

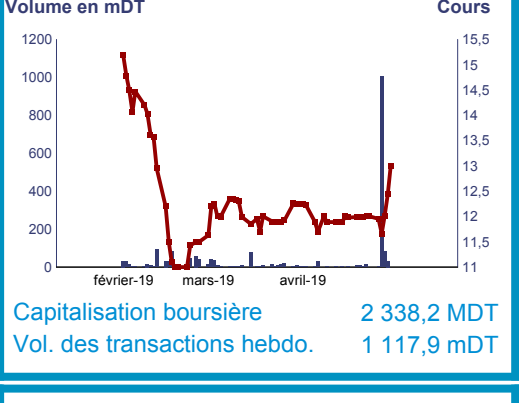
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
Sté El Hana	6,4%

Part. étrangère: **0,7%**

Fonds propres: 426,8 MDT
Nombre d'actions: 180,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 24/05/2019: **12,990 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	8,3%	3,9%	31,9%
+Haut	12,990DT	16,530DT	16,530DT
+Bas	11,660DT	11,000DT	9,665DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,9x	1,8x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	12,5x	10,4x	9,3x	8,3x
VE/EBIT	22,1x	16,5x	14,4x	12,7x
P/E	16,9x	15,3x	13,9x	13,0x
Div Yield	2,6%	2,7%	2,7%	2,7%
P/B	5,7x	5,5x	5,3x	5,2x

Indic. financiers

	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	360,3	334,0	347,2	361,1
Dettes nettes (en MDT)	1 334,5	1 452,0	1 394,3	1 318,5
Gearing	174,2%	167,5%	142,5%	120,0%
CA (en MDT)	1 928,5	2 162,7	2 379,0	2 616,9
EBITDA (en MDT)	293,3	364,4	402,2	440,8
EBIT (en MDT)	165,9	229,5	259,1	287,8
Résultat net (en MDT)	138,5	152,5	168,7	180,6
BPA (en DT)	0,769	0,847	0,937	1,003
DPA (en DT)	0,335	0,350	0,350	0,350
Pay out	78,4%	85,0%	77,8%	73,3%
ROE	18,4%	18,0%	17,6%	16,8%

SAH
Code ISIN: TN0007610017

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

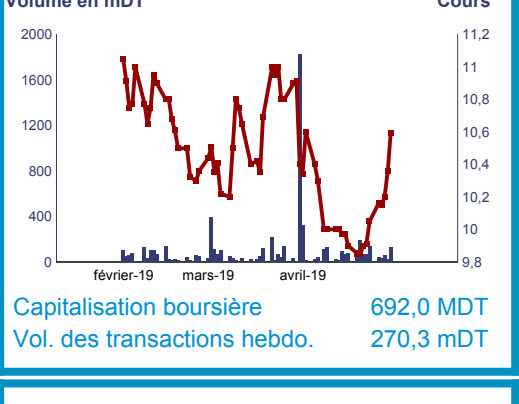
Sté JM HOLDING	62,7%
Blakeney	10,6%

Part. étrangère: **20,5%**

Fonds propres: 172,6 MDT
Nombre d'actions: 65,3 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 24/05/2019: **10,590 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	5,4%	-7,0%	-14,5%
+Haut	10,590DT	11,600DT	13,175DT
+Bas	10,150DT	9,850DT	9,850DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	2,4x	2,2x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	12,5x	11,9x	8,0x	6,4x
VE/EBIT	16,3x	15,9x	9,8x	7,7x
P/E	28,1x	28,7x	14,1x	11,3x
Div Yield	-	-	1,9%	2,8%
P/B	4,2x	4,0x	3,7x	3,4x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	202
--	------	-------	-------	-----

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	0,5%	5,1%	6	1 883,2	0,2	1,2	2,0%	13,4x	12,1x	3,4%	3,5%	62,9%	4,1x	19,6%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0002300358	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 24/05/2019 87,290 DT Conservier	Variation	0,3%	2,7%	-0,6%	BFR (en MDT)	14,8	19,5	21,6	23,1	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%			+Haut	87,300DT	93,000DT	93,000DT	Dettes nettes (en MDT)	-3,7	-6,7	-3,8	-1,6	
BANQUE DE TUNISIE 20,8%			+Bas	85,000DT	80,210DT	79,200DT	Gearing	-7,4%	-12,0%	-6,2%	-2,3%	
Part. étrangère 59,2%		Capitalisation boursière 131,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,3 mDT	Ratios				CA (en MDT)	80,5	91,4	100,6	110,6	
			VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	EBITDA (en MDT)	16,8	19,2	23,7	26,8
Fonds propres	51,8 MDT		VE/EBITDA	7,6x	6,5x	5,4x	4,8x	EBIT (en MDT)	12,7	14,3	18,4	20,9
Nombre d'actions	1,5 Mi		VE/EBIT	10,1x	8,7x	7,0x	6,2x	Résultat net (en MDT)	9,2	11,9	12,9	14,8
Valeur nominale	25,0 DT		P/E	14,3x	11,1x	10,2x	8,9x	BPA (en DT)	6,107	7,869	8,548	9,822
			Div Yield	4,7%	5,2%	5,4%	5,7%	DPA (en DT)	4,100	4,500	4,700	5,000
			P/B	2,7x	2,5x	2,3x	2,1x	Pay out	81,1%	68,1%	65,5%	60,6%
								ROE	18,3%	21,3%	20,9%	21,6%

ALKIMIA		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0003800703	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 24/05/2019 36,840 DT Alléger	Variation	-3,1%	-16,3%	1,1%	BFR (en MDT)	-1,3	-30,4	-52,6	-64,8	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%			+Haut	38,000DT	44,000DT	45,500DT	Dettes nettes (en MDT)	49,6	58,1	62,1	67,0	
Sté IMER 22,1%			+Bas	36,840DT	36,840DT	32,520DT	Gearing	154,9%	428,3%	-	-	
Part. étrangère 0,1%		Capitalisation boursière 71,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT	Ratios				CA (en MDT)	181,0	162,0	194,4	217,7	
			VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,4	-7,6	-5,0
Fonds propres	8,2 MDT		VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-16,0	-19,8	-15,6	-12,6	
Nombre d'actions	1,9 Mi		VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-19,5	-18,4	-15,4	-10,6	
Valeur nominale	10,0 DT		P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
			Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
			P/B	2,4x	8,7x	-63,6x	-9,5x	Pay out	-	-	-	-
								ROE	-60,8%	-135,8%	ns	ns

ICF		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0003200755	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 24/05/2019 188,000 DT Conservier	Variation	1,6%	5,0%	341,4%	BFR (en MDT)	12,4	37,3	55,1	70,5	
ARMICO 26,7%			+Haut	189,700DT	222,900DT	222,900DT	Dettes nettes (en MDT)	-11,5	-16,5	-12,4	-13,3	
STE MARHABA 18,9%			+Bas	186,000DT	168,970DT	36,500DT	Gearing	-14,4%	-15,0%	-9,1%	-7,9%	
Part. étrangère 26,7%		Capitalisation boursière 394,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 433,0 mDT	Ratios				CA (en MDT)	118,1	158,0	173,8	191,2	
			VE/CA	3,2x	2,4x	2,2x	2,0x	EBITDA (en MDT)	16,2	41,0	48,3	54,0
Fonds propres	109,9 MDT		VE/EBITDA	23,7x	9,2x	7,9x	7,1x	EBIT (en MDT)	12,6	36,0	43,0	48,4
Nombre d'actions	2,1 Mi		VE/EBIT	30,3x	10,5x	8,9x	7,9x	Résultat net (en MDT)	14,9	38,6	43,5	48,5
Valeur nominale	10,0 DT		P/E	26,4x	10,2x	9,1x	8,1x	BPA (en DT)	7,112	18,370	20,727	23,110
			Div Yield	2,1%	4,8%	4,8%	4,8%	DPA (en DT)	4,000	9,000	9,000	9,000
			P/B	4,9x	3,6x	2,9x	2,3x	Pay out	56,2%	49,0%	43,4%	38,9%
								ROE	18,7%	35,1%	31,9%	28,8%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0007530017	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 24/05/2019 15,700 DT Acheter	Variation	-0,2%	-1,6%	5,1%	BFR (en MDT)	120,0	146,9	160,8	174,2	
SELLAMI Moncef 25,2%			+Haut	15,790DT	16,400DT	18,780DT	Dettes nettes (en MDT)	40,1	56,4	55,9	60,7	
SELLAMI Slim 10,0%			+Bas	15,500DT	15,050DT	15,050DT	Gearing	12,5%	15,2%	13,3%	12,7%	
Part. étrangère 21,7%		Capitalisation boursière 841,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 274,2 mDT	Ratios				CA (en MDT)	698,7	838,6	956,0	1 051,6	
			VE/CA	1,3x	1,1x	0,9x	0,9x	EBITDA (en MDT)	71,4	91,0	107,5	120,0
Fonds propres	215,2 MDT		VE/EBITDA	12,4x	9,9x	8,4x	7,5x	EBIT (en MDT)	49,7	65,2	80,3	91,5
Nombre d'actions	53,6 Mi		VE/EBIT	17,7x	13,8x	11,2x	9,9x	Résultat net (en MDT)	42,0	57,3	61,9	71,1
Valeur nominale	1,0 DT		P/E	20,0x	14,7x	13,6x	11,8x	BPA (en DT)	0,784	1,070	1,154	1,326
			Div Yield	1,9%	2,1%	2,2%	2,2%	DPA (en DT)	0,300	0,330	0,350	0,350
			P/B	3,9x	3,9x	3,7x	3,4x	Pay out	94,7%	101,0%	99,2%	86,4%
								ROE	14,3%	17,0%	16,2%	16,3%

SOTIPAPIER		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0007630015	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 24/05/2019 6,450 DT Acheter	Variation	-1,7%	37,8%	55,7%	BFR (en MDT)	29,8	39,1	42,3	45,5	
Value Consulting 33,5%			+Haut	6,500DT	6,690DT	6,690DT	Dettes nettes (en MDT)	6,8	10,7	10,0	8,9	
HAMROUNI Abdelkader 18,7%			+Bas	6,450DT	4,650DT	3,835DT	Gearing	11,7%	16,1%	13,1%	10,2%	
Part. étrangère 1,2%		Capitalisation boursière 180,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 148,3 mDT	Ratios				CA (en MDT)	78,1	106,6	122,5	138,5	
			VE/CA	2,4x	1,8x	1,6x	1,4x	EBITDA (en MDT)	15,8	25,0	26,7	28,4
Fonds propres	63,9 MDT		VE/EBITDA	11,9x	7,6x	7,1x	6,7x	EBIT (en MDT)	12,8	20,0	21,5	23,1
Nombre d'actions	27,9 Mi		VE/EBIT	14,6x	9,6x	8,8x	8,2x	Résultat net (en MDT)	9,3	13,2	14,7	15,9
Valeur nominale	1,1 DT		P/E	19,4x	13,7x	12,3x	11,4x	BPA (en DT)	0,333	0,472	0,525	0,568
			Div Yield	3,8%	5,1%	5,4%	5,7%	DPA (en DT)	0,245	0,330	0,350	0,370
			P/B	3,1x	2,8x	2,5x	2,1x	Pay out	74,1%	69,5%	66,2%	64,7%
								ROE	16,1%	19,9%	19,3%	18,2%

SOTUVER		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0006560015	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires		Cours du 24/05/2019 9,660 DT Acheter	Variation	3,9%	11,0%	49,4%	BFR (en MDT)	53,7	59,5	71,5	77,1	
Compagnie Financière d'Investiss 70,5%			+Haut	9,740DT	10,500DT	10,500DT	Dettes nettes (en MDT)	35,7	27,7	21,6	7,5	
LLOYD TUNISIEN 12,6%			+Bas	9,490DT	8,590DT	6,540DT	Gearing	63,9%	42,0%	27,4%	8,0%	
Part. étrangère 0,2%		Capitalisation boursière 263,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 328,4 mDT	Ratios				CA (en MDT)	67,2	93,5	110,4	125,8	
			VE/CA	4,4x	3,1x	2,6x	2,2x	EBITDA (en MDT)	23,7	30,4	35,1	38,8
Fonds propres	65,4 MDT		VE/EBITDA	12,6x	9,6x	8,1x	7,0x	EBIT (en MDT)	14,9	21,1	24,8	27,8
Nombre d'actions	27,3 Mi		VE/EBIT	20,1x	13,8x	11,5x	9,7x	Résultat net (en MDT)	10,4	17,3	20,5	23,5
Valeur nominale	1,0 DT		P/E	25,4x	15,2x	12,8x	11,2x	BPA (en DT)	0,380	0,635	0,754	0,862
			Div Yield	2,7%	3,1%	3,3%	3,5%	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,320	0,340
			P/B	4,8x	4,0x	3,2x	2,6x	Pay out	64,9%	47,2%	42,5%	39,4%
								ROE	18,7%	26,4%	26,2%	25,2%

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. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-1,5%	-5,4%	3	70,9	0,0	0,2	4,8%	9,0x	8,4x	-	-	0,0x	5,3%	

SERVICOM		Code ISIN	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
		TN0007340011	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires		Cours du 24/05/2019 0,690 DT Alléger	Variation	1,5%	-62,5%	-68,2%	BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9	
Servicom Holding 29,8%			+Haut	0,690DT	1,850DT	2,990DT	Dettes nettes (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7	
MAGHREB PRIVATE 11,2%			+Bas	0,680DT	0,650DT	0,650DT	Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%	
Part. étrangère 11,2%		Capitalisation boursière 8,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,9 mDT	Ratios				CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6	
			VE/CA	1,0x	1,1x	0,9x	0,9x	EBITDA (en MDT)	3,2	3,7	6,4	8,9
Fonds propres	47 030,7 MDT		VE/EBITDA	15,0x	13,5x	6,9x	5,2x	EBIT (en MDT)	-8,3	-8,5	-6,6	-4,8
Nombre d'actions	11,9 Mi		VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-15,1	-12,1	-11,0	-8,4
Valeur nominale	1,0 DT		P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
			Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
			P/B	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	Pay out	-	-	-	-
								ROE	-36,9%	-24,8%	-29,1%	-28,3%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 15,8 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 24/05/2019 7,710 DT Vendre	Perf. Variation -16,6% +Haut 8,840DT +Bas 7,710DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,0x VE/EBIT 8,0x P/E - Div Yield - P/B 0,7x	depuis le 31/12/2018 29,6% 9,680DT 4,650DT 2018p 0,5x 4,0x 7,7x NS - 0,7x	un an glissant 20,8% 9,680DT 4,650DT 2020p 0,5x 3,9x 7,7x - - 0,7x	BFR (en MDT) 27,0 Dette nette (en MDT) 41,0 Gearing 318,8% CA (en MDT) 108,9 EBITDA (en MDT) 12,8 EBIT (en MDT) 6,5 Résultat net (en MDT) 0,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -0,2%	2017e 2018p 2019p 2020p 27,0 29,2 31,4 34,1 41,0 42,8 44,7 46,6 318,8% 330,5% 342,3% 357,1% 108,9 113,2 117,8 122,5 12,8 13,5 14,1 14,6 6,5 6,9 7,3 7,5 0,0 0,1 0,1 0,0 - 0,059 0,068 - 0,000 0,000 0,000 0,000 - 0,0% 0,0% - -0,2% 0,7% 0,8% 0,0%			
Capitalisation boursière 10,8 MDT Vol. des transactions hebdo.												
TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 2,0% Fonds propres 26,1 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 24/05/2019 11,580 DT Acheter	Perf. Variation 3,4% +Haut 11,580DT +Bas 11,200DT Ratios VE/CA 2,4x VE/EBITDA 14,1x VE/EBIT 25,8x P/E 7,5x Div Yield 4,3% P/B 7,1x	depuis le 31/12/2018 20,6% 12,000DT 9,530DT 2018p 2,7x 14,0x 19,4x 13,5x 6,0% 4,9x	un an glissant 24,9% 12,000DT 8,300DT 2020p 2,2x 9,9x 12,9x 10,2x 4,3% 2,9x	BFR (en MDT) 9,6 Dette nette (en MDT) -24,1 Gearing -76,5% CA (en MDT) 43,5 EBITDA (en MDT) 7,4 EBIT (en MDT) 4,0 Résultat net (en MDT) 17,1 BPA (en DT) 1,549 DPA (en DT) 0,500 Pay out 91,3% ROE 54,9%	2017 2018 2019p 2020p 9,6 13,8 16,2 18,1 -24,1 -21,6 -20,1 -20,2 -76,5% -64,0% -58,6% -58,3% 43,5 39,7 44,6 49,3 7,4 7,6 9,1 10,9 4,0 5,5 6,8 8,3 17,1 9,5 11,1 12,5 1,549 0,857 1,002 1,134 0,500 0,700 0,500 0,500 91,3% 55,6% 34,0% 30,0% 54,9% 28,3% 32,8% 36,8%			
Capitalisation boursière 127,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 660,4 mDT												
TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1% Fonds propres -245,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 24/05/2019 0,750 DT Vendre	Perf. Variation 19,0% +Haut 0,750DT +Bas 0,640DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 9,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,4x	depuis le 31/12/2018 -3,8% 0,880DT 0,610DT 2018p 0,7x 6,1x neg. - - -0,3x	un an glissant 41,5% 0,930DT 0,520DT 2020p 0,7x 4,1x 15,0x 9,1x - -0,3x	BFR (en MDT) -866,1 Dette nette (en MDT) 852,2 Gearing -298,2% CA (en MDT) 1 239,9 EBITDA (en MDT) 99,9 EBIT (en MDT) -82,9 Résultat net (en MDT) -117,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2017e 2018p 2019p 2020p -866,1 -848,5 -758,4 -644,5 852,2 932,1 1 020,0 1 116,7 -298,2% -268,2% -292,2% -328,1% 1 239,9 1 363,9 1 500,2 1 650,3 99,9 166,9 238,8 291,3 -82,9 -25,1 37,3 79,7 -117,7 -61,8 -1,5 8,8 - - - 0,082 0,000 0,000 0,000 0,000 - - - 0,0% ns ns ns ns			
Capitalisation boursière 79,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 121,2 mDT												
TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 26,3 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 24/05/2019 17,350 DT Acheter	Perf. Variation 2,1% +Haut 17,350DT +Bas 17,000DT Ratios VE/CA 3,6x VE/EBITDA 10,0x VE/EBIT 12,6x P/E 20,0x Div Yield 6,0% P/B 3,0x	depuis le 31/12/2018 17,7% 19,850DT 15,900DT 2018p 2,7x 6,5x 9,4x 11,6x 5,2% 2,6x	un an glissant 17,7% 19,850DT 15,900DT 2020p 2,1x 6,9x 8,2x 11,4x 5,8% 2,3x	BFR (en MDT) -7,9 Dette nette (en MDT) -13,5 Gearing -58,3% CA (en MDT) 15,5 EBITDA (en MDT) 5,6 EBIT (en MDT) 4,4 Résultat net (en MDT) 3,5 BPA (en DT) 0,868 DPA (en DT) 1,040 Pay out 59,9% ROE 15,0%	2017 2018 2019p 2020p -7,9 -10,4 -11,1 -11,7 -13,5 -17,6 -19,5 -24,3 -58,3% -67,1% -69,5% -80,4% 15,5 19,5 19,5 22,0 5,6 8,0 6,4 6,5 4,4 5,5 5,3 5,5 3,5 6,0 5,8 6,1 0,868 1,500 1,450 1,525 1,040 0,900 1,000 1,000 59,9% 60,0% 52,6% 50,0% 15,0% 22,8% 20,7% 20,1%			
Capitalisation boursière 69,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 128,8 mDT												