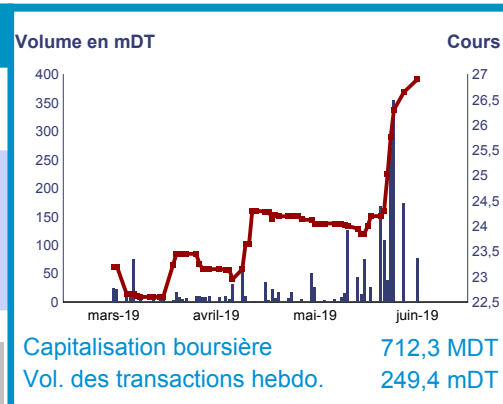


Tunindex	7 081,27 Points
Evol sur la semaine	0,6%
Evol depuis 31/12	-2,6%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2018	2019p	2018	2019p			
Marché principal	72	23 465,0	1,4	2,8	0,1%	14,3x	13,7x	4,0%	4,1%	49,9%	2,0x	24,8%
Marché alternatif	9	442,0	0,1	0,2	0,0%	17,8x	22,4x	5,7%	5,9%	53,0%	0,0x	4,5%
Total marché	81	23 906,2	1,5	3,0	0,1%	14,4x	13,8x	4,0%	4,2%	49,9%	0,4x	24,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	1,4%	-3,9%	12	9 316,0	0,5	1,0	0,4%	9,5x	7,7x	4,5%	4,9%	36,8%	1,2x	25,8%

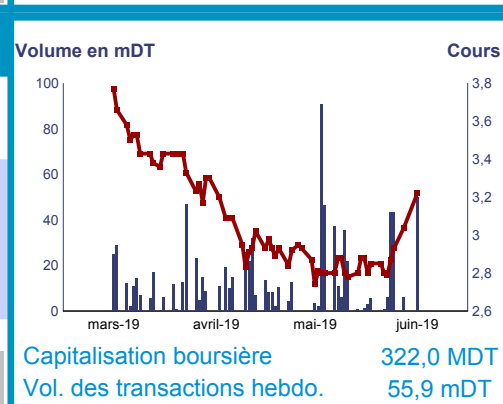
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
Part. étrangère	0,7%
Fonds propres	905,3 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 07/06/2019	26,900 DT
	Conservier



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	2,3%	1,6%	1,6%	
+Haut	26,900DT	26,900DT	30,650DT	
+Bas	26,650DT	22,600DT	22,600DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	6,3x	5,7x	5,2x	4,7x
Div Yield	4,6%	5,0%	5,2%	5,6%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	15,1%	15,1%	-	-
TCCC	50,6%	52,1%	-	-
Coef. d'exp	35,4%	33,5%	33,1%	32,7%
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%

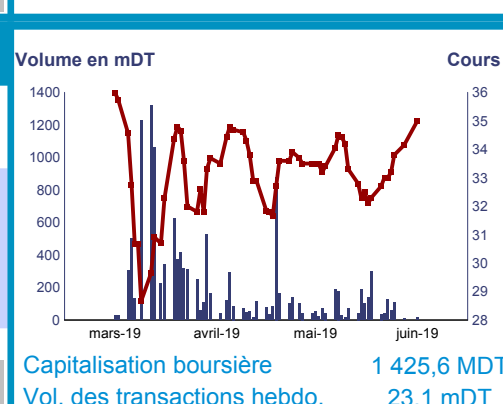
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
Part. étrangère	64,3%
Fonds propres	546,5 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 07/06/2019	3,220 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	9,9%	-10,1%	-21,5%	
+Haut	3,220DT	3,930DT	4,210DT	
+Bas	3,040DT	2,740DT	2,740DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	10,2x	33,2x	9,4x	5,8x
Div Yield	7,1%	2,2%	6,2%	7,1%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	8,7%	-	-	-
TCCC	72,2%	-	-	-
Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%	56,6%
R. solvabilité	11,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	239,7	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%

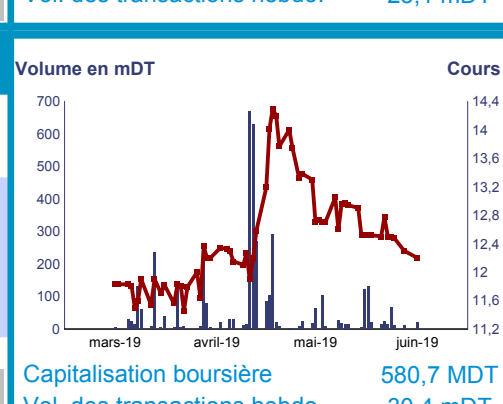
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
Part. étrangère	59,2%
Fonds propres	635,5 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 07/06/2019	34,990 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	3,5%	-9,3%	-25,5%	
+Haut	34,990DT	41,200DT	52,790DT	
+Bas	34,150DT	28,660DT	28,660DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	10,7x	9,4x	8,4x	7,8x
Div Yield	3,4%	6,3%	6,3%	6,6%
P/B	2,6x	2,2x	1,9x	1,6x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	5,9%	-	-	-
TCCC	94,4%	-	-	-
Coef. d'exp	48,2%	48,0%	48,1%	48,2%
R. solvabilité	11,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	400,6	485,3	528,3	574,5
EBIT (en MDT)	206,5	238,4	257,0	277,3
Résultat net (en MDT)	133,1	151,9	169,7	183,5
BPA (en DT)	3,267	3,729	4,165	4,503
DPA (en DT)	1,200	2,200	2,200	2,300
Pay out	40,1%	61,9%	58,7%	54,1%
ROE	24,0%	23,0%	23,5%	23,6%

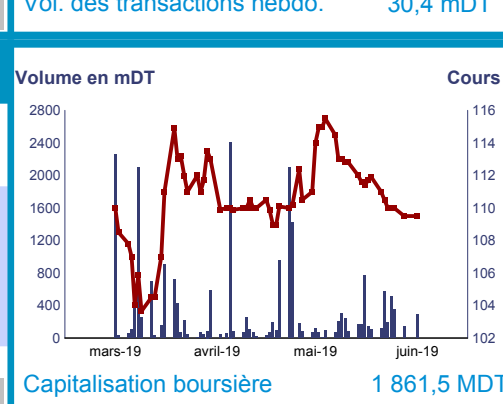
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	0,6%
Fonds propres	867,3 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 07/06/2019	12,200 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-2,2%	0,0%	-35,7%	
+Haut	12,300DT	14,300DT	21,700DT	
+Bas	12,200DT	11,400DT	11,400DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	5,3x	4,3x	3,5x	3,3x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,7%	6,1%
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x

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

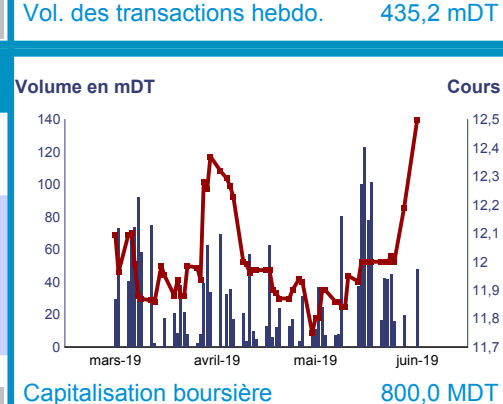
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	1,0%
Fonds propres	1 235,3 MDT
Nombre d'actions	17,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 07/06/2019	109,500 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,5%	-4,2%	-21,0%	
+Haut	109,500DT	117,000DT	172,000DT	
+Bas	109,500DT	103,640DT	103,640DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	8,9x	7,1x	6,3x	5,9x
Div Yield	3,9%	4,6%	4,7%	4,9%
P/B	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	5,3%	-	-	-
TCCC	63,8%	-	-	-
Coef. d'exp	47,0%	46,6%	46,6%	47,0%
R. solvabilité	10,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	788,4	919,9	995,7	1 066,8
EBIT (en MDT)	323,1	395,7	429,4	455,1
Résultat net (en MDT)	209,0	261,1	295,7	313,6
BPA (en DT)	12,294	15,362	17,394	18,448
DPA (en DT)	4,250	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 TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	3,4%
Fonds propres	1 152,1 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 07/06/2019	12,500 DT
	Conservier



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	4,2%	-6,2%	-19,8%	
+Haut	12,500DT	12,980DT	17,325DT	
+Bas	12,190DT	11,750DT	11,750DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	4,1x	4,8x	4,4x	4,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,5x	0,5x

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

BT		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 36,4%		Cours du 07/06/2019 7,480 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	TCC	2017	2018p	2019p	2020p	
Fonds propres 839,3 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 1 683,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 152,4 mDT	Variation	-0,3%	-3,3%	-11,7%	TCCC	73,7%	-	-	-	-	
		Consolider			+Haut	7,500DT	7,960DT	8,510DT	Coef. d'exp	34,4%	32,3%	35,9%	36,3%	
					+Bas	7,480DT	7,230DT	7,230DT	R. solvabilité	14,2%	-	-	-	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	PNB (en MDT)	277,9	336,2	349,4	360,3
					P/E	13,2x	15,0x	13,1x	12,1x	EBIT (en MDT)	167,5	170,7	188,0	200,4
					Div Yield	5,3%	3,3%	4,0%	5,3%	Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	128,7	139,2
					P/B	2,1x	2,0x	1,7x	1,5x	BPA (en DT)	0,567	0,499	0,572	0,618
										DPA (en DT)	0,400	0,250	0,300	0,400
										Pay out	53,0%	50,9%	36,3%	46,8%
										ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,2%		Cours du 07/06/2019 9,320 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	TCC	2017	2018	2019p	2020p	
Fonds propres 131,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT			Capitalisation boursière 9,3 MDT Vol. des transactions hebdo.	Variation	3,0%	-17,2%	-30,4%	TCCC	-	-	-	-	-	
		Alléger			+Haut	9,320DT	11,580DT	13,400DT	Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%	
					+Bas	9,050DT	9,050DT	9,050DT	R. solvabilité	-	-	-	-	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1
					P/E	15,5x	10,4x	7,2x	5,8x	EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3
					Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6
					P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600
										DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
										Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
										ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%

STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,2%		Cours du 07/06/2019 3,500 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	TCC	2017	2018	2019p	2020p	
Fonds propres 870,2 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 543,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,7 mDT	Variation	1,4%	-4,9%	-19,2%	TCCC	73,5%	81,8%	-	-	-	
		Consolider			+Haut	3,500DT	4,290DT	5,420DT	Coef. d'exp	68,5%	52,0%	51,5%	50,8%	
					+Bas	3,450DT	3,450DT	3,450DT	R. solvabilité	11,4%	1 070,0%	-	-	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	PNB (en MDT)	358,0	466,2	494,3	536,6
					P/E	21,7x	6,2x	5,9x	4,8x	EBIT (en MDT)	23,9	88,2	118,4	145,8
					Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	25,0	87,9	91,5	114,4
					P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	BPA (en DT)	0,161	0,565	0,589	0,737
										DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
										Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
										ROE	5,4%	9,0%	8,6%	9,7%

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2%		Cours du 07/06/2019 24,950 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	TCC	2017	2018p	2019p	2020p	
Fonds propres 356,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 499,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Variation	0,0%	13,7%	17,5%	TCCC	80,0%	-	-	-	-	
		Alléger			+Haut	24,950DT	26,600DT	30,300DT	Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%	
					+Bas	24,950DT	18,880DT	18,880DT	R. solvabilité	-	-	-	-	
					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7
					P/E	12,8x	11,9x	10,7x	9,7x	EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8
					Div Yield	4,0%	4,8%	4,8%	5,2%	Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6
					P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580
										DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,300
										Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	43,7%
										ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%

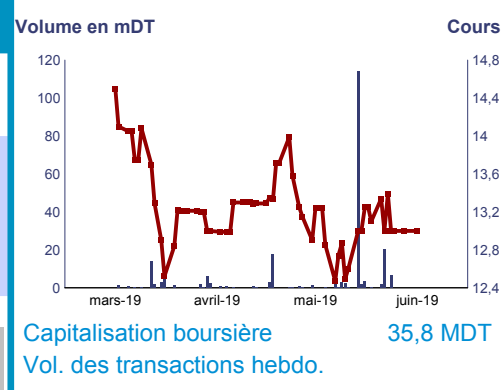
UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère 52,7%		Cours du 07/06/2019 21,550 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	TCC	2017	2018	2019p	2020p	
Fonds propres 530,5 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 701,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,6 mDT	Variation	2,1%	-5,7%	-23,0%	TCCC	71,0%	-	-	-	-	
		Consolider			+Haut	21,600DT	23,100DT	34,700DT	Coef. d'exp	47,2%	47,2%	44,1%	43,4%	
					+Bas	21,550DT	19,500DT	19,500DT	R. solvabilité	11,1%	-	-	-	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	PNB (en MDT)	290,8	362,6	408,3	456,1
					P/E	8,1x	6,4x	5,4x	4,7x	EBIT (en MDT)	140,7	170,0	196,7	227,4
					Div Yield	3,0%	3,2%	3,2%	3,2%	Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	129,1	148,9
					P/B	1,6x	1,3x	1,1x	0,9x	BPA (en DT)	2,645	3,359	3,966	4,574
										DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700
										Pay out	23,5%	20,4%	18,4%	16,9%
										ROE	18,1%	19,4%	21,0%	22,1%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère 32,6%		Cours du 07/06/2019 5,900 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	TCC	2017	2018	2019p	2020p	
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. 3,3 mDT	Variation	0,0%	-18,1%	-15,5%	TCCC	-	-	-	-	-	
		Alléger			+Haut	5,900DT	7,200DT	7,200DT	Coef. d'exp	106,0%	105,0%	104,2%	96,4%	
					+Bas	5,900DT	5,850DT	5,850DT	R. solvabilité	-	-	-	-	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	PNB (en MDT)	16,3	25,5	30,3	36,2
					P/E	-	-	-	NS	EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-1,7	0,1
					Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-1,3	0,1
					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	BPA (en DT)	-	-	-	0,004
										DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
										Pay out	-	-	0,0%	0,0%
										ROE	-1,0%	-1,0%	-0,7%	0,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
LEASING	1,5%	-15,9%	7	404,7	0,0	0,0	0,5%	7,9x	8,4x	7,2%	6,9%	52,7%	0,8x	8,5%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 07/06/2019 1,950 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	TCC	2017	2018	2019p	2020p	
Fonds propres 83,9 MDT Nombre d'actions 35,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 68,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,8 mDT	Variation	5,4%	-27,5%	-37,3%	TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%	0,0%	
		Acheter			+Haut	1,950DT	2,690DT	3,230DT	Coef. d'exp	36,1%	41,1%	43,5%	42,4%	
					+Bas	1,900DT	1,800DT	1,800DT	R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	RNL (en MDT)	28,0	27,1	26,5	28,4
					P/E	6,4x	7,6x	8,2x	7,4x	EBIT (en MDT)	15,3	12,9	11,2	12,5
					Div Yield	12,8%	10,3%	10,3%	10,3%	Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	8,3	9,2
					P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	BPA (en DT)	0,304	0,258	0,237	0,264
										DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200
										Pay out	58,7%	55,3%	60,3%	54,1%
										ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%

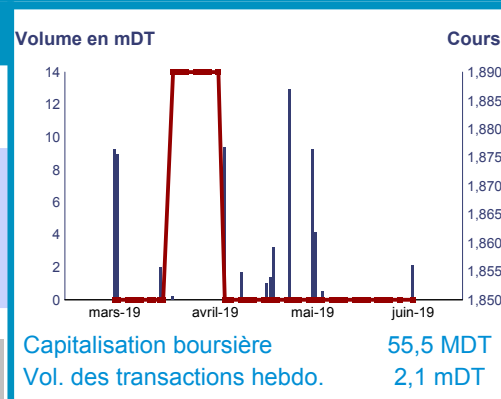
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 07/06/2019 13,000 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	52,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-21,6%	-25,7%
+Haut	13,000DT	16,590DT	18,590DT
+Bas	13,000DT	12,470DT	12,470DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	5,5x	6,4x	8,0x
Div Yield	9,2%	9,2%	7,7%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	9,4%	9,3%	9,2%	0,0%
TCCC	65,3%	72,5%	72,9%	0,0%
Coef. d'exp.	42,7%	53,0%	59,9%	61,0%
R. solvabilité	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	21,2	18,6	17,6	18,3
EBIT (en MDT)	9,1	7,2	5,5	5,5
Résultat net (en MDT)	6,5	5,6	4,5	4,5
BPA (en DT)	2,354	2,034	1,619	1,637
DPA (en DT)	1,200	1,200	1,000	1,000
Pay out	51,0%	49,2%	61,7%	61,1%
ROE	13,0%	10,7%	7,6%	7,4%

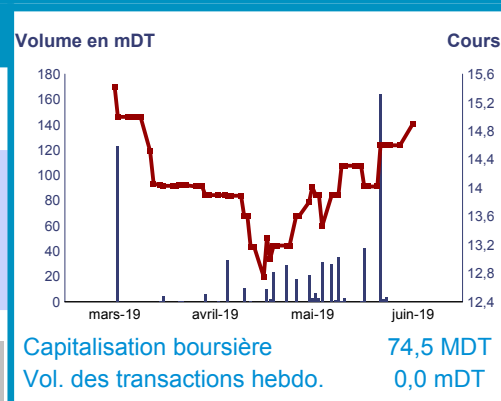
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 07/06/2019 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	74,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	0,5%
+Haut	1,850DT	1,890DT	1,920DT
+Bas	1,850DT	1,800DT	1,800DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	7,8x	8,8x	9,4x
Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%
P/B	0,9x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	33,7%	35,0%	36,7%	36,4%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	15,8	14,8	14,6	15,0
EBIT (en MDT)	9,5	8,8	8,3	8,5
Résultat net (en MDT)	7,1	6,3	5,9	6,1
BPA (en DT)	0,237	0,211	0,197	0,202
DPA (en DT)	0,120	0,120	0,120	0,120
Pay out	50,7%	56,8%	60,9%	59,4%
ROE	11,1%	8,6%	7,7%	7,6%

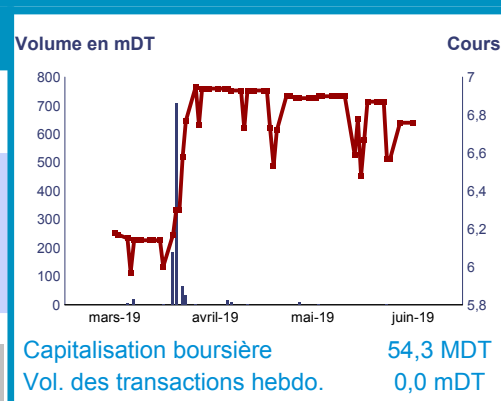
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 07/06/2019 14,900 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	77,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,1%	3,7%	0,6%
+Haut	14,900DT	16,200DT	16,200DT
+Bas	14,600DT	12,750DT	12,400DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	6,3x	6,2x	6,4x
Div Yield	6,0%	6,7%	6,0%
P/B	1,0x	1,0x	0,9x

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

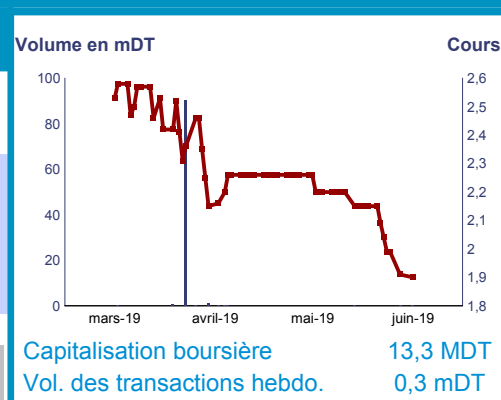
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 07/06/2019 6,760 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	78,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,9%	-11,1%	-9,1%
+Haut	6,760DT	7,680DT	8,700DT
+Bas	6,760DT	5,970DT	5,970DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	6,4x	10,7x	12,0x
Div Yield	7,4%	4,4%	4,4%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

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

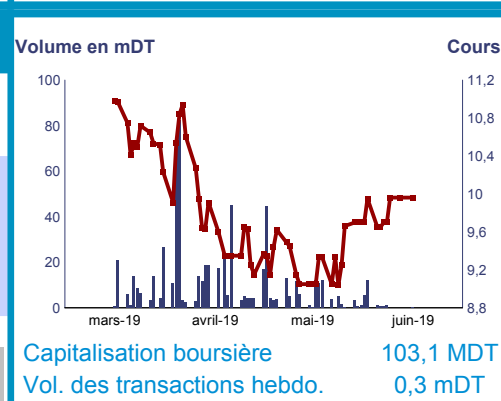
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 07/06/2019 1,900 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	38,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,5%	-40,8%	-45,9%
+Haut	1,910DT	3,230DT	3,610DT
+Bas	1,900DT	1,900DT	1,900DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	4,3x	-	-
Div Yield	13,2%	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x

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

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 07/06/2019 9,960 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	158,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

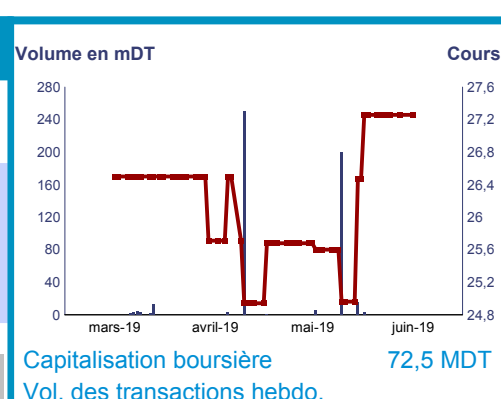


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-28,3%	-39,6%
+Haut	9,960DT	14,490DT	18,698DT
+Bas	9,960DT	9,040DT	9,040DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	8,7x	8,0x	7,7x
Div Yield	10,0%	6,5%	6,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	-0,5%	1,3%	4	761,9	0,0	0,0	1,4%	14,1x	12,9x	4,2%	4,3%	56,5%	1,1x	25,9%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 07/06/2019 27,260 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	53,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-18,4%	4,0%
+Haut	27,260DT	33,400DT	33,730DT
+Bas	27,260DT	24,940DT	24,940DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	11,9x	9,5x	8,4x
Div Yield	3,7%	-	4,4%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	80,3	85,0	90,0	94,5
Sinistres réglés (en MDT)	39,5	45,0	47,0	49,4
% CA vie	43,8%	40,0%	40,0%	40,0%
% CA non vie	66,2%	60,0%	60,0%	60,0%
CA (en MDT)	90,0	85,0	90,0	95,0
Résultat technique (en MDT)	8,5	10,9	-	-
Résultat net (en MDT)	6,1	7,6	8,6	9,2
BPA (en DT)	2,293	2,857	3,233	3,459
DPA (en DT)	1,000	0,000	1,200	1,300
Pay out	43,6%	0,0%	37,1%	37,6%
ROE	12,5%	14,2%	14,8%	14,7%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires 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 07/06/2019 37,200 DT			Perf. Variation 0,0% +Haut 37,200DT +Bas 37,200DT Ratios P/E 14,9x Div Yield 4,3% P/B 1,9x	depuis le 31/12/2018 5,4% 40,170DT 35,210DT 2018 13,7x 4,8% 1,8x	un an glissant 16,8% 40,170DT 30,700DT 2019p 13,5x 5,4% 1,7x	2020p 13,0x 5,4% 1,6x	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%	2017	2018p	2019p	2020p
			Capitalisation boursière 223,2 MDT	Vol. des transactions hebdo.									

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,1% Fonds propres 343,0 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 07/06/2019 137,000 DT			Perf. Variation -0,7% +Haut 138,000DT +Bas 137,000DT Ratios P/E 45,2x Div Yield 0,9% P/B 1,0x	depuis le 31/12/2018 3,2% 147,445DT 116,535DT 2018 17,9x 2,2% 0,9x	un an glissant 22,3% 150,925DT 110,425DT 2019p 16,1x 2,2% 0,9x	2020p 14,2x 2,2% 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%	2017	2018	2019p	2020p
			Capitalisation boursière 316,2 MDT	Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT									

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 200,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 07/06/2019 7,500 DT			Perf. Variation -0,9% +Haut 7,500DT +Bas 7,500DT Ratios P/E 12,2x Div Yield 6,7% P/B 0,8x	depuis le 31/12/2018 0,6% 7,570DT 6,450DT 2018 8,8x 7,3% 0,7x	un an glissant 4,7% 7,630DT 6,450DT 2019p 7,5x 8,0% 0,7x	2020p 6,7x 8,0% 0,7x	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%	2017	2018	2019p	2020p
			Capitalisation boursière 150,0 MDT	Vol. des transactions hebdo. 38,8 mDT									

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,0%	-4,0%	3	300,1	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				
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 07/06/2019 42,000 DT			Perf. Variation 0,0% +Haut 42,000DT +Bas 42,000DT Ratios P/E 21,5x Div Yield 4,8% P/B 2,7x	depuis le 31/12/2018 -4,1% 43,910DT 42,000DT 2018 16,5x 5,2% 2,6x	un an glissant 7,8% 43,910DT 38,800DT 2019p 13,4x 5,2% 2,4x	2020p 12,5x 5,5% 2,3x	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%	2017	2018	2019p	2020p
			Capitalisation boursière 42,0 MDT	Vol. des transactions hebdo.									

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 65,5 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 07/06/2019 9,020 DT			Perf. Variation 0,0% +Haut 9,020DT +Bas 9,020DT Ratios P/E 14,4x Div Yield 6,1% P/B 4,5x	depuis le 31/12/2018 -3,8% 11,100DT 8,780DT 2018 10,4x 6,7% 3,9x	un an glissant 13,3% 11,100DT 7,650DT 2019p 12,8x 6,9% 3,5x	2020p 12,1x 7,1% 3,1x	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%	2017	2018	2019p	2020p
			Capitalisation boursière 252,6 MDT	Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT									

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 5,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 07/06/2019 5,700 DT			Perf. Variation 0,0% +Haut 5,700DT +Bas 5,700DT Ratios P/E 20,0x Div Yield 8,8% P/B 1,0x	depuis le 31/12/2018 -9,8% 6,320DT 5,290DT 2018 10,6x 8,8% 1,1x	un an glissant 6,9% 7,690DT 5,290DT 2019p 10,6x 8,8% 1,0x	2020p 8,7x 8,8% 1,0x	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%	2017	2018	2019p	2020p
			Capitalisation boursière 5,5 MDT	Vol. des transactions hebdo.									

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	-1,0%	-5,0%	2	557,8	0,0	0,0	1,8%	-	79,8x	1,9%	2,2%	43,4%	3,8x	7,1%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% Part. étrangère 10,0% Fonds propres 97,6 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 07/06/2019 34,370 DT			Perf. Variation 0,0% +Haut 34,370DT +Bas 34,370DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 10,2x VE/EBIT 20,6x P/E 37,8x Div Yield 2,0% P/B 4,7x	depuis le 31/12/2018 -10,7% 39,000DT 33,750DT 2018 10,6x 1,2% 4,0x	un an glissant -9,8% 39,840DT 33,750DT 2019p 9,8x 1,5% 3,5x	2020p 8,7x 1,7% 3,1x	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%	2017	2018	2019p	2020p
			Capitalisation boursière 394,6 MDT	Vol. des transactions hebdo.									

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 07/06/2019 8,170 DT Acheter		Capitalisation boursière 163,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p																																																																													
Variation	-3,3%				8,8%	-26,3%	+Haut	8,250DT	9,200DT	11,300DT	+Bas	8,170DT	6,210DT	6,210DT																																																																												
Ratios		2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	VE/EBITDA	9,3x	10,0x	8,8x	7,8x	VE/EBIT	10,4x	11,2x	10,8x	10,5x	P/E	-	-	-	82,0x	Div Yield	2,4%	3,7%	4,0%	4,4%	P/B	2,6x	2,7x	2,5x	2,4x	BFR (en MDT)	-20,7	-6,8	-3,6	-3,4	Dettes nettes (en MDT)	104,9	141,1	143,5	146,5	Gearing	129,7%	215,1%	223,7%	221,5%	CA (en MDT)	561,0	592,6	634,0	678,4	EBITDA (en MDT)	28,7	30,3	34,7	39,6	EBIT (en MDT)	25,7	27,0	28,4	29,5	Résultat net (en MDT)	-1,2	-9,4	-1,4	2,0	BPA (en DT)	-	-	-	0,100	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360	Pay out	90,3%	187,5%	187,5%	185,9%	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	1,6%	-4,1%	4	786,1	0,0	0,1	0,6%	12,5x	12,4x	6,7%	6,9%	67,5%	2,6x	9,6%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% Part. étrangère 13,9%		Cours du 07/06/2019 5,900 DT Acheter		Capitalisation boursière 225,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p																																																																													
Variation	0,5%				-5,9%	-9,5%	+Haut	5,900DT	6,340DT	6,700DT	+Bas	5,870DT	5,750DT	5,750DT																																																																												
Ratios		2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	0,3x	0,5x	0,4x	0,4x	VE/EBITDA	1,7x	3,5x	5,2x	5,2x	VE/EBIT	1,8x	3,6x	5,5x	5,6x	P/E	6,3x	7,3x	9,1x	8,3x	Div Yield	10,4%	9,0%	9,3%	10,2%	P/B	2,0x	1,9x	1,9x	1,8x	BFR (en MDT)	-11,1	38,7	47,2	54,9	Dettes nettes (en MDT)	-157,8	-116,3	-113,0	-109,6	Gearing	-94,7%	-66,6%	-62,9%	-59,7%	CA (en MDT)	262,4	235,4	258,9	277,1	EBITDA (en MDT)	39,1	31,5	21,8	22,4	EBIT (en MDT)	37,7	30,1	20,3	20,8	Résultat net (en MDT)	35,8	31,1	24,8	27,3	BPA (en DT)	0,936	0,812	0,649	0,714	DPA (en DT)	0,615	0,530	0,550	0,600	Pay out	79,9%	62,4%	64,3%	69,6%	ROE	22,0%	18,2%	14,1%	15,2%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,4%		Cours du 07/06/2019 10,900 DT Acheter		Capitalisation boursière 147,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 69,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p																																																																													
Variation	0,0%				-4,4%	-4,7%	+Haut	10,900DT	11,600DT	12,000DT	+Bas	10,900DT	10,700DT	10,700DT																																																																												
Ratios		2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA	6,3x	6,7x	6,4x	6,2x	VE/EBIT	6,7x	7,2x	6,8x	6,5x	P/E	9,9x	10,3x	9,7x	9,3x	Div Yield	8,4%	8,7%	9,2%	9,2%	P/B	3,8x	3,6x	3,5x	3,3x	BFR (en MDT)	-3,5	-6,1	-6,4	-6,7	Dettes nettes (en MDT)	-26,6	-26,6	-27,6	-28,7	Gearing	-60,5%	-58,1%	-57,8%	-57,6%	CA (en MDT)	167,2	152,5	159,4	166,6	EBITDA (en MDT)	19,2	18,0	18,6	19,1	EBIT (en MDT)	18,1	16,8	17,6	18,1	Résultat net (en MDT)	14,8	14,3	15,1	15,8	BPA (en DT)	1,097	1,059	1,118	1,170	DPA (en DT)	0,920	0,950	1,000	1,000	Pay out	91,8%	91,6%	94,5%	88,8%	ROE	33,7%	31,2%	31,6%	31,7%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,1%		Cours du 07/06/2019 12,250 DT Conservier		Capitalisation boursière 367,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p																																																																													
Variation	2,9%				0,8%	5,8%	+Haut	12,250DT	12,250DT	12,300DT	+Bas	12,250DT	11,400DT	11,250DT																																																																												
Ratios		2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	VE/EBITDA	7,0x	6,6x	6,8x	7,0x	VE/EBIT	8,3x	7,8x	8,2x	8,7x	P/E	12,6x	15,6x	15,2x	16,3x	Div Yield	5,3%	4,7%	4,9%	5,3%	P/B	3,2x	3,1x	2,8x	2,7x	BFR (en MDT)	-56,8	-60,6	-65,7	-72,3	Dettes nettes (en MDT)	-110,9	-116,5	-122,3	-128,4	Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%	CA (en MDT)	422,6	404,0	413,5	425,9	EBITDA (en MDT)	36,7	38,2	36,2	34,1	EBIT (en MDT)	31,1	32,2	30,0	27,5	Résultat net (en MDT)	29,1	23,5	24,2	22,6	BPA (en DT)	0,971	0,783	0,806	0,753	DPA (en DT)	0,650	0,580	0,600	0,650	Pay out	73,5%	72,2%	81,8%	94,9%	ROE	20,9%	15,7%	15,2%	13,5%

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 6,3%		Cours du 07/06/2019 1,240 DT Consolider		Capitalisation boursière 45,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p																																																																													
Variation	1,6%				-33,7%	-23,2%	+Haut	1,240DT	1,890DT	2,180DT	+Bas	1,240DT	1,200DT	1,200DT																																																																												
Ratios		2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	0,3x	0,3x	0,4x	0,3x	VE/EBITDA	3,9x	3,8x	4,0x	3,7x	VE/EBIT	7,1x	7,0x	7,3x	6,7x	P/E	70,0x	20,4x	15,6x	11,1x	Div Yield	12,1%	4,0%	4,0%	4,0%	P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	BFR (en MDT)	28,8	13,4	37,3	43,7	Dettes nettes (en MDT)	93,1	99,8	120,7	122,0	Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%	CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9	EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1	EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2	Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1	BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112	DPA (en DT)	0,150	0,050	0,050	0,050	Pay out	83,2%	26,4%	23,1%	20,5%	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	2,2%	-1,7%	3	74,5	0,0	0,0	0,2%	15,0x	-	3,7%	3,7%	37,2%	1,0x	11,3%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 07/06/2019 1,890 DT Vendre		Capitalisation boursière 9,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p																																																																													
Variation	-0,5%				-25,9%	-41,6%	+Haut	1,940DT	2,950DT	3,410DT	+Bas	1,890DT	1,890DT	1,890DT																																																																												
Ratios		2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	1,9x	4,0x	3,8x	3,7x	VE/EBITDA	6,7x	14,2x	20,5x	20,6x	VE/EBIT	7,8x	14,5x	21,2x	21,3x	P/E	4,8x	15,0x	NS	38,4x	Div Yield	12,7%	3,7%	-	-	P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	BFR (en MDT)	54,4	58,7	69,6	66,7	Dettes nettes (en MDT)	29,8	33,1	33,8	34,5	Gearing	82,8%	93,7%	95,4%	96,8%	CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,0	EBITDA (en MDT)	5,8	3,0	2,1	2,1	EBIT (en MDT)	5,0	2,9	2,0	2,1	Résultat net (en MDT)	2,0	0,6	0,1	0,2	BPA (en DT)	0,395	0,126	0,019	0,049	DPA (en DT)	0,240	0,070	0,000	0,000	Pay out	68,3%	37,2%	0,0%	0,0%	ROE	5,6%	1,8%	0,3%	0,7%

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																	
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 07/06/2019 33,840 DT Conservier		Capitalisation boursière 37,2 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p																																																																													
Variation	0,0%				9,0%	17,0%	+Haut	33,840DT	34,800DT	35,720DT	+Bas	33,840DT	29,230DT	26,190DT																																																																												
Ratios		2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	3,2x	5,5x	5,2x	5,0x	VE/EBITDA	11,7x	19,2x	17,9x	16,0x	VE/EBIT	13,5x	17,1x	16,1x	14,5x	P/E	37,0x	-	-	-	Div Yield	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	P/B	0,9x	0,9x	1,0x	1,0x	BFR (en MDT)	195,9	161,2	163,6	171,2	Dettes nettes (en MDT)	133,1	110,9	117,8	125,3	Gearing	138,1%	109,6%	111,4%	114,4%	CA (en MDT)	53,7	26,9	29,6	32,6	EBITDA (en MDT)	14,6	7,7	8,7	10,2	EBIT (en MDT)	12,6	8,7	9,6	11,2	Résultat net (en MDT)	1,0	-2,7	-2,2	-1,7	BPA (en DT)	0,915	-	-	-	DPA (en DT)	1,250	1,250	1,250	1,250	Pay out	97,8%	-	-	-	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		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	6,0%	-7,8%	-22,6%	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p
STUSID BANK	22,8%	Cours du 07/06/2019 1,780 DT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		+Haut	1,780DT	1,930DT	2,300DT	-	-	-	-	
Sté IMMOBILIERE	10,9%				+Bas	1,730DT	1,560DT	1,560DT	-	-	-	-	
Part. étrangère		30,2%			Ratios								
Fonds propres		15,6 Mi			VE/CA	-	-	-					
Nombre d'actions		1,0 DT			VE/EBITDA	-	-	-					
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBIT	-	-	-					
					P/E	-	-	-					
					Div Yield	-	-	-					
					P/B	-	-	-					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,7%	3,2%	6	4 825,5	0,2	0,4	1,3%	22,1x	19,7x	3,4%	3,4%	74,7%	4,4x	50,3%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	0,2%	-6,2%	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 07/06/2019 4,750 DT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		+Haut	4,750DT	5,090DT	5,210DT	-0,8	-2,0	-3,9	-4,8	
CTKD	20,2%				+Bas	4,750DT	4,310DT	4,310DT	-5,8%	-12,4%	-24,0%	-28,7%	
Part. étrangère		0,0%			Ratios								
Fonds propres		16,5 MDT			VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	5,3	6,8	7,5	8,4	
Nombre d'actions		4,9 Mi			VE/EBITDA	4,2x	3,1x	2,6x	3,2	4,7	5,2	5,9	
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBIT	6,9x	4,5x	3,7x	2,1	2,8	2,6	2,8	
					P/E	11,1x	8,4x	8,9x	0,426	0,566	0,531	0,575	
					Div Yield	2,7%	3,2%	3,2%	0,130	0,150	0,150	0,160	
					P/B	1,5x	1,4x	1,3x	36,3%	35,2%	29,5%	29,0%	
									15,2%	17,6%	16,4%	17,2%	

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-13,0%	-31,4%	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 07/06/2019 11,800 DT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		+Haut	11,800DT	13,560DT	17,980DT	-3,5	-8,1	-19,4	-30,3	
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	11,800DT	11,000DT	11,000DT	68,0	70,5	65,3	59,2	
Part. étrangère		9,2%			Ratios								
Fonds propres		617,7 MDT			VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	41,4%	39,2%	32,9%	26,8%	
Nombre d'actions		54,9 Mi			VE/EBITDA	7,9x	7,6x	7,2x	794,5	850,2	909,7	973,4	
Valeur nominale		10,0 DT			VE/EBIT	12,1x	11,7x	11,1x	91,1	94,7	99,7	104,9	
					P/E	16,8x	21,0x	15,0x	59,2	61,4	64,4	67,6	
					Div Yield	3,5%	3,8%	4,0%	38,6	30,9	43,3	46,6	
					P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,703	0,563	0,789	0,849	
									0,410	0,450	0,470	0,490	
									95,2%	102,9%	103,2%	103,5%	
									23,5%	17,2%	21,8%	21,1%	

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	19,5%	-12,5%	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
SEPCM	32,5%	Cours du 07/06/2019 3,370 DT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		+Haut	3,370DT	3,370DT	3,850DT	-7,6	-33,8	-45,9	-60,5	
STEC	13,0%				+Bas	3,370DT	1,190DT	1,190DT	36,7	25,3	21,9	18,8	
Part. étrangère		0,1%			Ratios								
Fonds propres		-13,4 MDT			VE/CA	0,9x	1,0x	1,0x	-	-	-	-	
Nombre d'actions		10,0 Mi			VE/EBITDA	48,3x	63,9x	neg.	78,0	58,5	57,3	56,2	
Valeur nominale		4,0 DT			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	1,5	0,9	-1,0	-3,4	
					P/E	-	-	-	-4,3	-5,2	-7,5	-10,4	
					Div Yield	-	-	-	-10,0	-11,3	-12,9	-15,3	
					P/B	-15,8x	-2,5x	-1,3x	-	-	-	-	
									0,000	0,000	0,000	0,000	
									-	-	-	-	
									ns	ns	ns	ns	

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	-1,0%	-9,8%	-14,5%	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
LAND'OR Holding	53,4%	Cours du 07/06/2019 8,120 DT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		+Haut	8,120DT	9,900DT	11,180DT	5,9	12,5	13,1	16,9	
BEN TURKIA Slah	6,5%				+Bas	8,120DT	8,120DT	8,120DT	30,7	20,4	17,2	13,7	
Part. étrangère		5,6%			Ratios								
Fonds propres		21,7 MDT			VE/CA	1,2x	0,9x	0,8x	718,7%	0,1%	0,1%	0,0%	
Nombre d'actions		9,7 Mi			VE/EBITDA	10,7x	6,1x	5,2x	93,9	111,9	125,9	138,5	
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBIT	18,0x	8,4x	7,1x	10,2	16,1	18,5	20,6	
					P/E	28,8x	13,1x	10,0x	6,1	11,8	13,5	14,8	
					Div Yield	-	7,4%	7,4%	2,7	6,0	7,9	9,5	
					P/B	13,7x	3,6x	3,0x	0,282	0,622	0,812	0,975	
									0,000	0,600	0,600	0,600	
									-	48,9%	39,2%	34,4%	
									64,0%	30,2%	26,1%	26,1%	

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	-0,9%	5,6%	15,0%	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 07/06/2019 20,120 DT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		+Haut	20,150DT	20,300DT	20,300DT	180,8	318,5	365,7	411,5	
Groupe POULINA	9,2%				+Bas	20,120DT	18,392DT	16,850DT	-153,9	-159,6	-161,8	-175,4	
Part. étrangère		59,3%			Ratios								
Fonds propres		609,8 MDT			VE/CA	3,8x	3,4x	3,1x	-18,3%	-17,3%	-16,1%	-15,9%	
Nombre d'actions		198,0 Mi			VE/EBITDA	13,3x	12,6x	11,6x	996,9	1 131,4	1 227,5	1 319,6	
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBIT	18,1x	17,0x	15,6x	288,2	304,5	330,5	355,1	
					P/E	23,1x	22,5x	20,6x	211,3	224,5	245,7	266,1	
					Div Yield	3,2%	3,2%	3,2%	172,1	177,3	193,0	209,8	
					P/B	7,4x	6,5x	5,7x	0,869	0,895	0,975	1,059	
									0,650	0,650	0,650	0,650	
									69,1%	72,2%	66,3%	61,0%	
									20,4%	19,3%	19,2%	19,0%	

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	2,5%	27,4%	27,4%	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 07/06/2019 2,090 DT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		+Haut	2,090DT	2,240DT	2,660DT	0,3	-8,8	-16,8	-24,9	
Les grands moulins CAP BON	11,5%				+Bas	2,080DT	1,640DT	1,380DT	17,7	16,0	15,0	14,7	
Part. étrangère		1,6%			Ratios								
Fonds propres		3,7 MDT			VE/CA	1,1x	0,9x	0,7x	996,2%	432,4%	248,9%	166,6%	
Nombre d'actions		27,9 Mi			VE/EBITDA	neg.	13,0x	12,0x	66,7	86,7	102,3	112,5	
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBIT	neg.	25,0x	22,4x	-2,5	5,7	6,1	7,2	
					P/E	-	30,4x	25,2x	-5,2	3,0	3,3	4,2	
					Div Yield	-	-	-	-5,5	1,9	2,3	2,8	
					P/B	32,7x	15,7x	9,7x	-	0,069	0,083	0,100	
									0,000	0,000	0,000	0,000	
									-	0,0%	0,0%	0,0%	
									-308,3%	51,9%	38,5%	31,7%	

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	20			

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4%		Cours du 07/06/2019 4,540 DT Acheter			Perf. Variation 0,4% +Haut 4,600DT +Bas 4,540DT	depuis le 31/12/2018 -3,4% 4,800DT 4,050DT	un an glissant -19,6% 5,810DT 4,050DT	Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 7,0x VE/EBIT 10,3x P/E 19,9x Div Yield 3,1% P/B 2,5x	2017 15,1 7,0 10,3 19,9 3,1 2,5	2018p 16,8 6,3 8,9 18,3 2,2 2,2	2019p 19,5 5,5 7,4 14,7 2,6 1,9	2020p 22,5 4,8 6,2 12,0 3,1 1,7	BFR (en MDT) 11,2 Dettes nettes (en MDT) 7,3 Gearing 18,7% CA (en MDT) 95,3 EBITDA (en MDT) 15,1 EBIT (en MDT) 10,2 Résultat net (en MDT) 4,9 BPA (en DT) 0,228 DPA (en DT) 0,140 Pay out 58,7% ROE 12,6%	2018 8,8 8,5 19,1% 108,2 16,8 11,9 0,248 0,100 40,4% 12,0%	2019p 7,7 9,2 18,0% 116,9 19,5 14,5 6,7 0,310 0,120 38,8% 13,1%	2020p 6,5 10,0 16,9% 126,2 22,5 17,3 8,1 0,377 0,140 37,1% 13,8%
Capitalisation boursière 97,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,7 mDT																

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 07/06/2019 5,110 DT Alléger			Perf. Variation 0,0% +Haut 5,110DT +Bas 5,110DT	depuis le 31/12/2018 79,3% 6,090DT 2,760DT	un an glissant 35,9% 6,090DT 2,540DT	Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,3x	2017 0,8 neg. neg. - - -4,0	2018p 0,8 neg. neg. - - -4,0	2019p 0,8 neg. neg. - - -1,1	2020p 0,8 neg. neg. - - -0,8	BFR (en MDT) 9,6 Dettes nettes (en MDT) 15,2 Gearing 212,3% CA (en MDT) 35,3 EBITDA (en MDT) -3,2 EBIT (en MDT) -5,4 Résultat net (en MDT) -7,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -108,1%	2018 1,3 15,4 - 30,7 -4,9 -7,2 -9,1 - 0,000 - ns	2019p -2,3 16,8 - 33,0 -3,5 -5,9 -7,6 - 0,000 - ns	2020p -2,5 18,3 - 35,5 -2,0 -4,4 -6,1 - 0,000 - ns
Capitalisation boursière 9,2 MDT Vol. des transactions hebdo.																

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 9,9%		Cours du 07/06/2019 10,600 DT Acheter			Perf. Variation 0,0% +Haut 10,700DT +Bas 10,600DT	depuis le 31/12/2018 27,7% 10,910DT 7,780DT	un an glissant 19,1% 10,910DT 7,740DT	Ratios VE/CA 4,7x VE/EBITDA 15,1x VE/EBIT 22,1x P/E 27,1x Div Yield 2,2% P/B 4,1x	2017 4,0 11,1 14,5 18,5 3,3 3,6	2018p 4,0 11,1 14,5 18,5 3,3 3,6	2019p 3,5 10,4 13,5 16,6 3,3 3,2	2020p 3,1 9,4 12,2 15,2 3,4 2,9	BFR (en MDT) 26,8 Dettes nettes (en MDT) -6,9 Gearing -8,4% CA (en MDT) 70,3 EBITDA (en MDT) 22,0 EBIT (en MDT) 15,0 Résultat net (en MDT) 12,5 BPA (en DT) 0,392 DPA (en DT) 0,235 Pay out 60,0% ROE 15,2%	2018 38,6 7,3 7,9% 87,1 31,2 23,9 18,4 0,574 0,345 60,1% 19,6%	2019p 43,2 9,7 9,3% 100,2 33,7 25,9 20,4 0,638 0,360 54,9% 19,4%	2020p 47,6 11,9 10,0% 111,7 37,2 28,7 22,4 0,699 0,360 51,5% 18,9%
Capitalisation boursière 339,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 85,0 mDT																

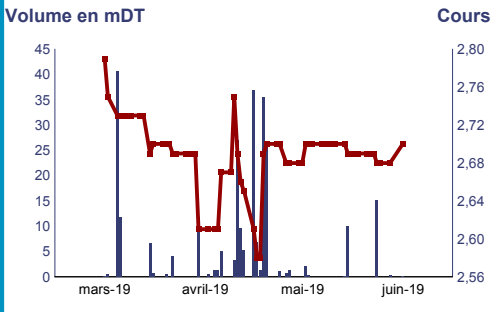
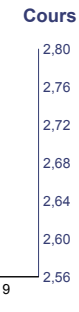
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,0%	-11,6%	8	702,5	0,1	0,3	1,0%	14,0x	16,3x	5,0%	5,2%	64,9%	2,0x	2,2%

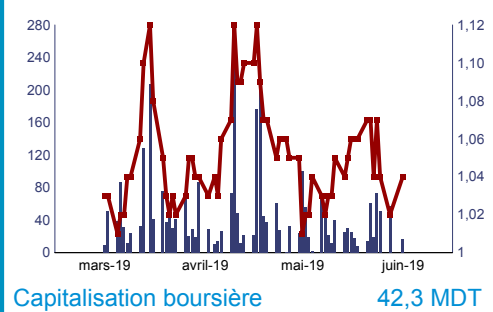

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,1%		Cours du 07/06/2019 1,210 DT Alléger			Perf. Variation 3,4% +Haut 1,210DT +Bas 1,190DT	depuis le 31/12/2018 -41,3% 2,060DT 1,080DT	un an glissant -41,3% 2,180DT 1,080DT	Ratios VE/CA 4,9x VE/EBITDA 30,9x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 5,5x	2017 3,4 13,4 40,0 - - 19,2	2018p 3,4 13,4 40,0 - - 19,2	2019p 3,0 10,6 22,9 - - -2 450,2x	2020p 2,8 9,2 17,1 NS - 138,0x	BFR (en MDT) -52,8 Dettes nettes (en MDT) 630,6 Gearing 1 654,1% CA (en MDT) 172,9 EBITDA (en MDT) 27,2 EBIT (en MDT) -17,1 Résultat net (en MDT) -68,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -180,8%	2018 -91,0 600,1 5 541,1% 236,9 60,1 20,2 -27,3 - 0,000 - -252,0%	2019p -108,1 574,6 375 992,0% 258,2 73,6 34,3 -10,9 - 0,000 - ns	2020p -106,9 555,2 36 782,7% 276,3 83,2 44,5 1,6 0,009 0,000 0,0% 105,6%
Capitalisation boursière 208,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 154,2 mDT																

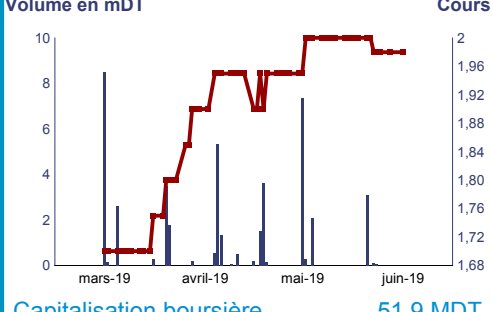
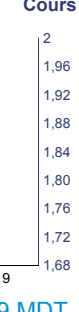
CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 07/06/2019 1,190 DT Consolider			Perf. Variation 0,0% +Haut 1,190DT +Bas 1,190DT	depuis le 31/12/2018 -42,5% 2,070DT 1,080DT	un an glissant -58,7% 2,950DT 1,080DT	Ratios VE/CA 3,3x VE/EBITDA 62,6x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,7x	2017 2,8 91,5 42,7 - - 1,3	2018p 2,8 91,5 42,7 - - 2,2	2019p 2,2 9,6 17,0 - - 2,2	2020p 1,9 7,0 17,0 - - 3,8	BFR (en MDT) 12,2 Dettes nettes (en MDT) 158,8 Gearing 214,6% CA (en MDT) 63,6 EBITDA (en MDT) 3,4 EBIT (en MDT) -13,9 Résultat net (en MDT) -30,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -40,5%	2018 -3,0 177,6 435,0% 83,3 2,5 -15,3 -32,9 - 0,000 - -80,6%	2019p -10,4 169,4 709,0% 100,0 2,2 5,2 -16,8 - 0,000 - -70,3%	2020p -25,0 165,4 1 185,1% 115,0 31,0 12,8 -9,9 - 0,000 - -70,6%
Capitalisation boursière 52,4 MDT Vol. des transactions hebdo.																

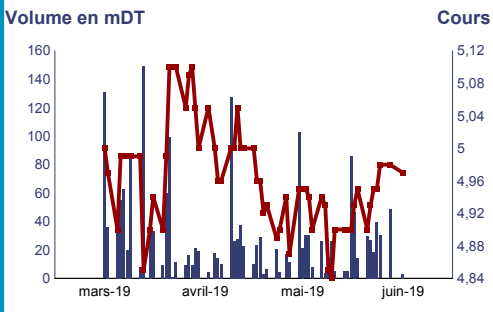
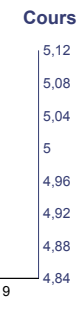
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 07/06/2019 5,300 DT Consolider			Perf. Variation -1,9% +Haut 5,400DT +Bas 5,300DT	depuis le 31/12/2018 55,0% 6,050DT 3,300DT	un an glissant 48,1% 6,050DT 3,040DT	Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 6,8x VE/EBIT 10,0x P/E 13,5x Div Yield 3,4% P/B 1,3x	2017 0,7 5,8 8,4 10,8 3,8 1,3	2018 0,7 5,8 8,4 10,8 3,8 1,3	2019p 0,7 5,0 7,1 9,5 3,8 1,1	2020p 0,6 4,6 6,4 8,5 4,0 1,0	BFR (en MDT) 22,5 Dettes nettes (en MDT) 7,3 Gearing 24,2% CA (en MDT) 57,7 EBITDA (en MDT) 6,6 EBIT (en MDT) 4,5 Résultat net (en MDT) 2,8 BPA (en DT) 0,393 DPA (en DT) 0,180 Pay out 49,7% ROE 9,2%	2018 31,2 12,8 39,3% 69,0 8,7 6,0 3,5 0,492 0,200 45,6% 10,7%	2019p 33,4 12,9 35,2% 75,9 10,1 7,2 3,9 0,555 0,200 40,5% 10,8%	2020p 35,8 12,9 31,5% 83,1 11,0 7,9 4,4 0,624 0,210 37,8% 10,8%
Capitalisation boursière 37,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,6 mDT																

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1%		Cours du 07/06/2019 1,900 DT Consolider			Perf. Variation 2,2% +Haut 1,900DT +Bas 1,900DT	depuis le 31/12/2018 -19,1% 2,350DT 1,470DT	un an glissant -35,9% 3,090DT 1,470DT	Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 5,8x VE/EBIT 10,8x P/E 10,9x Div Yield 3,2% P/B 0,7x	2017 1,6 7,2 14,0 23,7 3,7 0,7	2018 1,6 7,2 14,0 23,7 3,7 0,7	2019p 1,3 7,3 14,0 38,8 4,2 0,7	2020p 1,1 6,5 11,1 15,3 4,7 0,7	BFR (en MDT) 20,4 Dettes nettes (en MDT) 32,6 Gearing 93,3% CA (en MDT) 38,1 EBITDA (en MDT) 9,7 EBIT (en MDT) 5,2 Résultat net (en MDT) 2,2 BPA (en DT) 0,175 DPA (en DT) 0,060 Pay out 34,3% ROE 6,2%	2018 24,1 52,7 149,8% 46,7 10,6 5,5 1,0 0,080 0,070 87,4% 2,8%	2019p 9,7 46,8 134,5% 57,8 9,7 5,0 0,6 0,049 0,080 163,5% 1,7%	2020p -2,7 41,4 117,3% 57,8 10,1 5,9 1,5 0,124 0,090 72,7% 4,4%
Capitalisation boursière 23,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT																

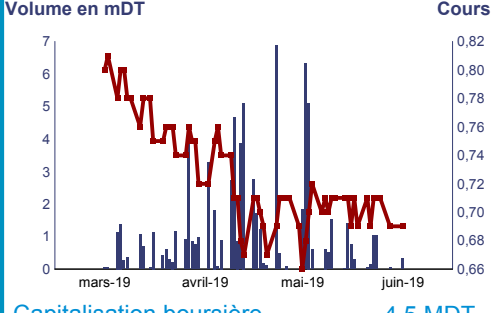
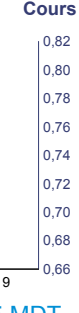
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 07/06/2019 2,700 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 26,7 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 37,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Variation 0,7% +Haut 2,700DT +Bas 2,680DT	depuis le 31/12/2018 6,3% 2,850DT 2,380DT	un an glissant 12,0% 2,850DT 2,190DT	Ratios	VE/CA 1,0x VE/EBITDA 7,4x VE/EBIT 10,1x P/E 15,6x Div Yield 3,7% P/B 1,6x	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p

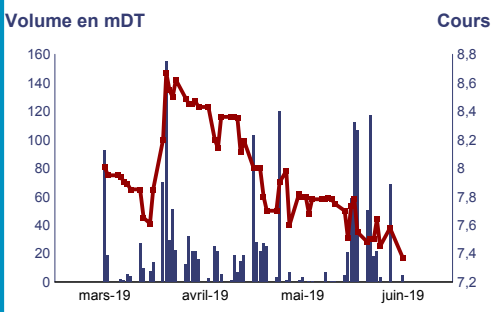
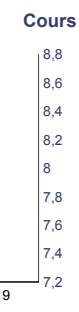
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,7%		Cours du 07/06/2019 1,040 DT Conservier			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 78,4 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 42,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 73,6 mDT	Variation 0,0% +Haut 1,040DT +Bas 1,020DT	depuis le 31/12/2018 -1,0% 1,150DT 0,990DT	un an glissant -18,6% 1,345DT 0,990DT	Ratios	VE/CA 1,5x VE/EBITDA 6,2x VE/EBIT 8,9x P/E 12,8x Div Yield 7,2% P/B 0,5x	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p

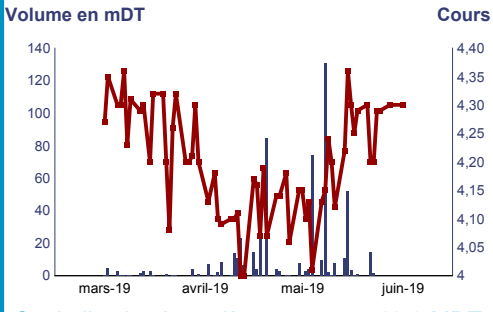

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 07/06/2019 1,980 DT Conservier			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 29,6 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 51,9 MDT Vol. des transactions hebdo.	Variation 0,0% +Haut 1,980DT +Bas 1,980DT	depuis le 31/12/2018 -2,9% 2,040DT 1,660DT	un an glissant 46,7% 2,140DT 1,300DT	Ratios	VE/CA 1,7x VE/EBITDA 10,4x VE/EBIT 15,1x P/E NS Div Yield - P/B 1,9x	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,8%		Cours du 07/06/2019 4,970 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 113,3 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 248,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 51,7 mDT	Variation -0,2% +Haut 4,980DT +Bas 4,970DT	depuis le 31/12/2018 4,2% 5,680DT 4,680DT	un an glissant 5,1% 5,680DT 4,500DT	Ratios	VE/CA 1,7x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT 12,6x P/E 16,5x Div Yield 4,6% P/B 2,3x	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p

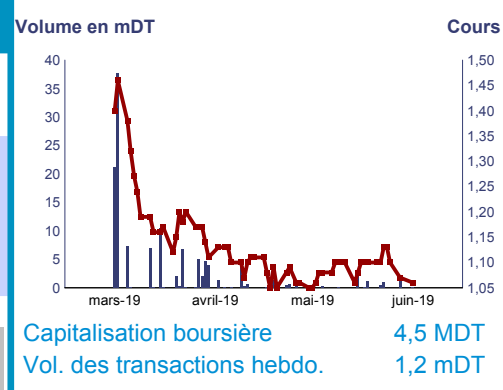
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	2019p	Div Yield 2018	2019p	Pay Out 2018	2018	P/B 2018	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	2,0%	0,4%	11	3 335,1	0,2	0,3	1,0%	18,3x	16,0x	3,0%	2,9%	79,6%	9,2x	6,1%	

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 07/06/2019 0,690 DT Vendre			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Fonds propres -11,8 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Capitalisation boursière 4,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT	Variation -2,8% +Haut 0,690DT +Bas 0,690DT	depuis le 31/12/2018 -38,4% 1,130DT 0,660DT	un an glissant -25,0% 1,210DT 0,660DT	Ratios	VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -6,4x	2017e 2018p 2019p 2020p	2017e 2018p 2019p 2020p	2017e 2018p 2019p 2020p

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 07/06/2019 7,370 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 51,0 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 88,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 73,0 mDT	Variation -1,1% +Haut 7,580DT +Bas 7,370DT	depuis le 31/12/2018 -5,5% 9,370DT 7,370DT	un an glissant -18,7% 10,060DT 6,470DT	Ratios	VE/CA 1,1x VE/EBITDA 5,3x VE/EBIT 9,0x P/E 9,5x Div Yield 4,7% P/B 2,0x	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 07/06/2019 4,300 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 10,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 19,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Variation 0,2% +Haut 4,300DT +Bas 4,300DT	depuis le 31/12/2018 2,9% 4,470DT 4,000DT	un an glissant 54,6% 4,470DT 2,640DT	Ratios	VE/CA 1,4x VE/EBITDA 8,2x VE/EBIT 12,1x P/E 15,0x Div Yield 6,0% P/B 2,2x	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p

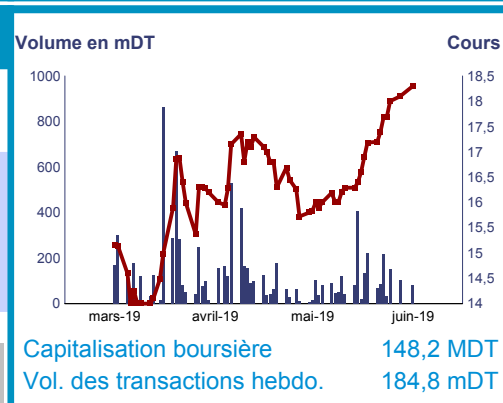
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 07/06/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	16,8 MDT	1,060 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,6%	-23,2%	-55,8%
+Haut	1,070DT	1,460DT	2,450DT
+Bas	1,060DT	1,020DT	1,020DT
Ratios			
	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	34,0x	34,5x	31,3x
VE/EBIT	ns	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,2x	0,3x	0,3x

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

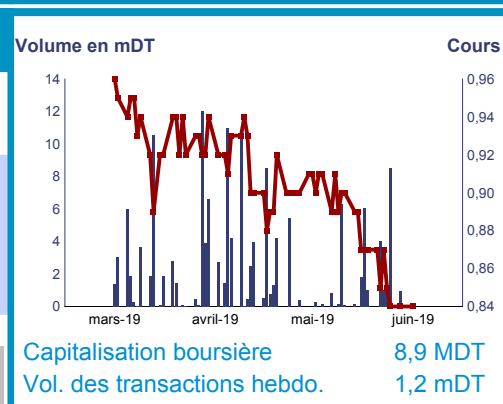
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 07/06/2019
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		27,9%
Fonds propres	36,8 MDT	18,300 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,7%	-1,1%	-38,6%
+Haut	18,300DT	18,740DT	31,200DT
+Bas	18,100DT	14,000DT	14,000DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,7x	2,2x	2,1x
VE/EBITDA	8,5x	14,8x	13,5x
VE/EBIT	9,0x	16,6x	15,4x
P/E	9,5x	17,5x	16,0x
Div Yield	8,2%	6,6%	6,6%
P/B	3,8x	4,0x	3,7x

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

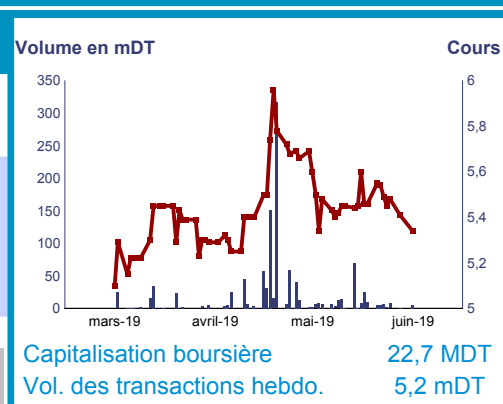
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 07/06/2019
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,5 MDT	0,840 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-17,6%	-39,6%
+Haut	0,840DT	1,040DT	1,530DT
+Bas	0,840DT	0,840DT	0,840DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,7x
VE/EBITDA	12,3x	7,7x	4,9x
VE/EBIT	neg.	50,4x	12,9x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	0,8x	0,8x

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

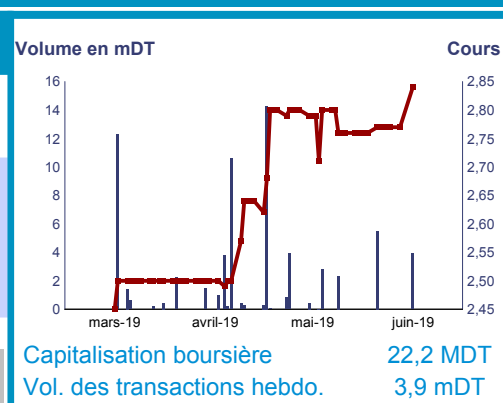
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 07/06/2019
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	13,1 MDT	5,340 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,6%	-1,5%	4,4%
+Haut	5,410DT	5,960DT	5,960DT
+Bas	5,340DT	4,700DT	4,600DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	2,2x	2,0x	1,6x
VE/EBITDA	8,1x	5,9x	4,7x
VE/EBIT	10,8x	7,0x	5,6x
P/E	11,3x	8,3x	7,5x
Div Yield	7,5%	11,2%	13,1%
P/B	1,9x	1,7x	1,6x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	1,5	2,1	1,7	1,2
Dette nette (en MDT)	-9,2	-9,4	-10,8	-12,3
Gearing	-75,4%	-71,3%	-76,7%	-80,6%
CA (en MDT)	6,1	6,7	7,4	7,9
EBITDA (en MDT)	1,7	2,3	2,5	2,8
EBIT (en MDT)	1,2	1,9	2,1	2,4
Résultat net (en MDT)	2,0	2,7	3,0	3,4
BPA (en DT)	0,471	0,645	0,710	0,793
DPA (en DT)	0,400	0,600	0,700	0,700
Pay out	85,0%	93,0%	98,6%	88,3%
ROE	16,4%	20,9%	21,3%	22,0%

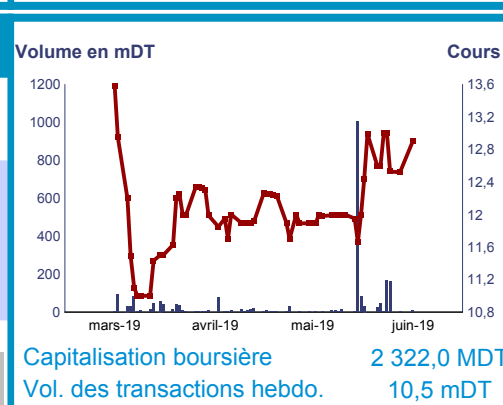
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 07/06/2019
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,4%
Fonds propres	18,7 MDT	2,840 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,5%	8,0%	5,3%
+Haut	2,840DT	2,840DT	2,995DT
+Bas	2,770DT	2,320DT	2,320DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	12,8x	8,5x	8,3x
VE/EBIT	24,9x	18,5x	18,5x
P/E	20,8x	16,5x	14,5x
Div Yield	1,9%	2,3%	2,5%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	10,8	11,0	10,6	10,1
Dette nette (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%

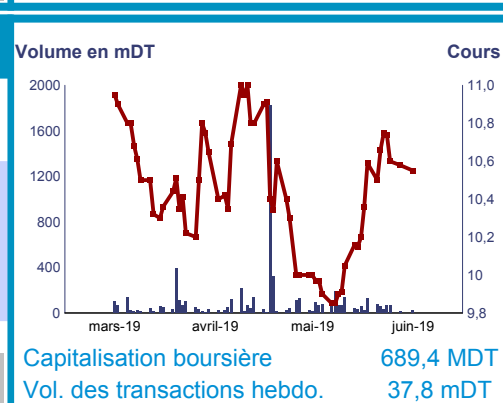
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 07/06/2019
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	426,8 MDT	12,900 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,0%	3,2%	32,3%
+Haut	12,900DT	16,530DT	16,530DT
+Bas	12,520DT	11,000DT	9,665DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,9x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	12,5x	10,4x	9,2x
VE/EBIT	22,0x	16,4x	14,3x
P/E	16,8x	15,2x	13,8x
Div Yield	2,6%	2,6%	2,7%
P/B	5,6x	5,4x	5,3x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	360,3	334,0	347,2	361,1
Dette nette (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	0,335	0,350	0,350
Pay out	78,4%	81,4%	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%	Cours du 07/06/2019
Blakeney	10,6%	
Part. étrangère		20,5%
Fonds propres	173,9 MDT	10,550 DT
Nombre d'actions	65,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,5%	-7,4%	-19,2%
+Haut	10,580DT	11,600DT	13,175DT
+Bas	10,550DT	9,850DT	9,850DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	2,4x	2,1x	1,6x
VE/EBITDA	12,4x	14,6x	11,3x
VE/EBIT	16,3x	19,9x	14,6x
P/E	28,0x	30,3x	25,0x
Div Yield	-	-	1,9%
P/B	4,2x	4,0x	3,8x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	193,7			

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. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
INDUSTRIES	-0,3%	7,1%	6	1 911,2	0,1	0,2	2,1%	13,6x	12,2x	3,3%	3,4%	62,9%	4,2x	19,7%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%		Cours du 07/06/2019 89,800 DT Conservier	Capitalisation boursière 135,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,3 mDT	Perf. semaine: 0,0%, depuis le 31/12/2018: 5,7%, un an glissant: -0,2% Variation +Haut: 89,800DT, +Bas: 89,800DT Ratios 2017: 2018: 2019p: 2020p VE/CA: 1,6x, 1,4x, 1,3x, 1,2x VE/EBITDA: 7,8x, 6,7x, 5,5x, 5,0x VE/EBIT: 10,4x, 9,0x, 7,2x, 6,4x P/E: 14,7x, 11,4x, 10,5x, 9,1x Div Yield: 4,6%, 5,0%, 5,2%, 5,6% P/B: 2,8x, 2,6x, 2,4x, 2,1x	BFR (en MDT) 14,8, 19,5, 21,6, 23,1 Dettes nettes (en MDT) -3,7, -6,7, -3,8, -1,6 Gearing -7,4%, -12,0%, -6,2%, -2,3% CA (en MDT) 80,5, 91,4, 100,6, 110,6 EBITDA (en MDT) 16,8, 19,2, 23,7, 26,8 EBIT (en MDT) 12,7, 14,3, 18,4, 20,9 Résultat net (en MDT) 9,2, 11,9, 12,9, 14,8 BPA (en DT) 6,107, 7,869, 8,548, 9,822 DPA (en DT) 4,100, 4,500, 4,700, 5,000 Pay out 81,1%, 68,1%, 65,5%, 60,6% ROE 18,3%, 21,3%, 20,9%, 21,6%								

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 07/06/2019 35,400 DT Alléger	Capitalisation boursière 68,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,1 mDT	Perf. semaine: -2,3%, depuis le 31/12/2018: -19,5%, un an glissant: 0,1% Variation +Haut: 36,220DT, +Bas: 35,400DT Ratios 2017: 2018: 2019p: 2020p VE/CA: 0,7x, 0,8x, 0,7x, 0,6x VE/EBITDA: neg., neg., neg., neg. VE/EBIT: neg., neg., neg., neg. P/E: -, -, -, - Div Yield: -, -, -, - P/B: 2,3x, 8,4x, -61,2x, -9,1x	BFR (en MDT) -1,3, -30,4, -52,6, -64,8 Dettes nettes (en MDT) 49,6, 58,1, 62,1, 67,0 Gearing 154,9%, 428,3%, -, - CA (en MDT) 181,0, 162,0, 194,4, 217,7 EBITDA (en MDT) -8,8, -11,4, -7,6, -5,0 EBIT (en MDT) -16,0, -19,8, -15,6, -12,6 Résultat net (en MDT) -19,5, -18,4, -15,4, -10,6 BPA (en DT) -, -, -, - DPA (en DT) 0,000, 0,000, 0,000, 0,000 Pay out -, -, -, - ROE -60,8%, -135,8%, ns, ns								

ICF		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%		Cours du 07/06/2019 200,000 DT Conservier	Capitalisation boursière 420,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,9 mDT	Perf. semaine: -1,0%, depuis le 31/12/2018: 11,7%, un an glissant: 348,3% Variation +Haut: 202,000DT, +Bas: 200,000DT Ratios 2017: 2018: 2019p: 2020p VE/CA: 3,5x, 2,6x, 2,3x, 2,1x VE/EBITDA: 25,2x, 9,8x, 8,4x, 7,5x VE/EBIT: 32,3x, 11,2x, 9,5x, 8,4x P/E: 28,1x, 10,9x, 9,6x, 8,7x Div Yield: 2,0%, 4,5%, 4,5%, 4,5% P/B: 5,2x, 3,8x, 3,1x, 2,5x	BFR (en MDT) 12,4, 37,3, 55,1, 70,5 Dettes nettes (en MDT) -11,5, -16,5, -12,4, -13,3 Gearing -14,4%, -15,0%, -9,1%, -7,9% CA (en MDT) 118,1, 158,0, 173,8, 191,2 EBITDA (en MDT) 16,2, 41,0, 48,3, 54,0 EBIT (en MDT) 12,6, 36,0, 43,0, 48,4 Résultat net (en MDT) 14,9, 38,6, 43,5, 48,5 BPA (en DT) 7,112, 18,370, 20,727, 23,110 DPA (en DT) 4,000, 9,000, 9,000, 9,000 Pay out 56,2%, 49,0%, 43,4%, 38,9% ROE 18,7%, 35,1%, 31,9%, 28,8%								

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0% Part. étrangère 21,7%		Cours du 07/06/2019 15,600 DT Acheter	Capitalisation boursière 836,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,8 mDT	Perf. semaine: 0,0%, depuis le 31/12/2018: -2,2%, un an glissant: -3,3% Variation +Haut: 15,600DT, +Bas: 15,600DT Ratios 2017: 2018: 2019p: 2020p VE/CA: 1,3x, 1,1x, 0,9x, 0,9x VE/EBITDA: 12,3x, 9,8x, 8,3x, 7,5x VE/EBIT: 17,6x, 13,7x, 11,1x, 9,8x P/E: 19,9x, 14,6x, 13,5x, 11,8x Div Yield: 1,9%, 2,1%, 2,2%, 2,2% P/B: 3,9x, 3,9x, 3,6x, 3,4x	BFR (en MDT) 120,0, 146,9, 160,8, 174,2 Dettes nettes (en MDT) 40,1, 56,4, 55,9, 60,7 Gearing 12,5%, 15,2%, 13,3%, 12,7% CA (en MDT) 698,7, 838,6, 956,0, 1 051,6 EBITDA (en MDT) 71,4, 91,0, 107,5, 120,0 EBIT (en MDT) 49,7, 65,2, 80,3, 91,5 Résultat net (en MDT) 42,0, 57,3, 61,9, 71,1 BPA (en DT) 0,784, 1,070, 1,154, 1,326 DPA (en DT) 0,300, 0,330, 0,350, 0,350 Pay out 94,7%, 101,0%, 99,2%, 86,4% ROE 14,3%, 17,0%, 16,2%, 16,3%								

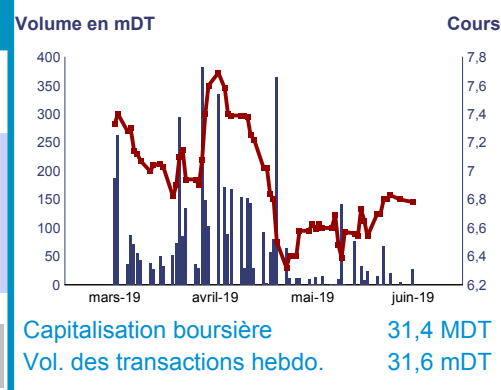
SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 1,2%		Cours du 07/06/2019 6,670 DT Acheter	Capitalisation boursière 186,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 36,8 mDT	Perf. semaine: 0,3%, depuis le 31/12/2018: 42,5%, un an glissant: 68,2% Variation +Haut: 6,670DT, +Bas: 6,610DT Ratios 2017: 2018: 2019p: 2020p VE/CA: 2,5x, 1,8x, 1,6x, 1,4x VE/EBITDA: 12,3x, 7,9x, 7,3x, 6,9x VE/EBIT: 15,1x, 9,9x, 9,1x, 8,4x P/E: 20,0x, 14,1x, 12,7x, 11,7x Div Yield: 3,7%, 4,9%, 5,2%, 5,5% P/B: 3,2x, 2,9x, 2,5x, 2,2x	BFR (en MDT) 29,8, 39,1, 42,3, 45,5 Dettes nettes (en MDT) 6,8, 10,7, 10,0, 8,9 Gearing 11,7%, 16,1%, 13,1%, 10,2% CA (en MDT) 78,1, 106,6, 122,5, 138,5 EBITDA (en MDT) 15,8, 25,0, 26,7, 28,4 EBIT (en MDT) 12,8, 20,0, 21,5, 23,1 Résultat net (en MDT) 9,3, 13,2, 14,7, 15,9 BPA (en DT) 0,333, 0,472, 0,525, 0,568 DPA (en DT) 0,245, 0,330, 0,350, 0,370 Pay out 74,1%, 69,5%, 66,2%, 64,7% ROE 16,1%, 19,9%, 19,3%, 18,2%								

SOTUVER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,2%		Cours du 07/06/2019 9,700 DT Acheter	Capitalisation boursière 264,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,8 mDT	Perf. semaine: -0,1%, depuis le 31/12/2018: 11,5%, un an glissant: 30,7% Variation +Haut: 9,770DT, +Bas: 9,700DT Ratios 2017: 2018: 2019p: 2020p VE/CA: 4,5x, 3,1x, 2,6x, 2,2x VE/EBITDA: 12,7x, 9,6x, 8,1x, 7,0x VE/EBIT: 20,2x, 13,8x, 11,5x, 9,8x P/E: 25,5x, 15,3x, 12,9x, 11,2x Div Yield: 2,7%, 3,1%, 3,3%, 3,5% P/B: 4,8x, 4,0x, 3,2x, 2,6x	BFR (en MDT) 53,7, 59,5, 71,5, 77,1 Dettes nettes (en MDT) 35,7, 27,7, 21,6, 7,5 Gearing 63,9%, 42,0%, 27,4%, 8,0% CA (en MDT) 67,2, 93,5, 110,4, 125,8 EBITDA (en MDT) 23,7, 30,4, 35,1, 38,8 EBIT (en MDT) 14,9, 21,1, 24,8, 27,8 Résultat net (en MDT) 10,4, 17,3, 20,5, 23,5 BPA (en DT) 0,380, 0,635, 0,754, 0,862 DPA (en DT) 0,260, 0,300, 0,320, 0,340 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	-2,1%	-4,3%	3	70,2	0,0	0,0	2,6%	7,8x	12,1x	-	-	0,0x	5,4%	

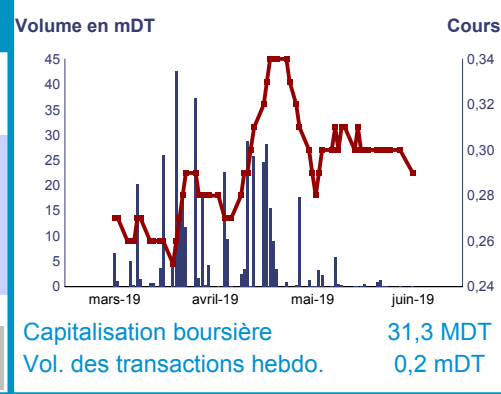
SERVICOM		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2%		Cours du 07/06/2019 0,630 DT Alléger	Capitalisation boursière 7,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,5 mDT	Perf. semaine: -3,1%, depuis le 31/12/2018: -65,8%, un an glissant: -74,4% Variation +Haut: 0,650DT, +Bas: 0,630DT Ratios 2017: 2018p: 2019p: 2020p VE/CA: 1,0x, 1,1x, 0,9x, 0,9x VE/EBITDA: 14,8x, 13,3x, 6,8x, 5,1x VE/EBIT: neg., neg., neg., neg. P/E: -, -, -, - Div Yield: -, -, -, - P/B: 0,0x, 0,0x, 0,0x, 0,0x	BFR (en MDT) 58,4, 60,9, 41,4, 32,9 Dettes nettes (en MDT) 40,1, 42,3, 35,9, 37,7 Gearing 97,7%, 86,6%, 94,8%, 127,8% CA (en MDT) 49,8, 45,0, 47,3, 49,6 EBITDA (en MDT) 3,2, 3,7, 6,4, 8,9 EBIT (en MDT) -8,3, -8,5, -6,6, -4,8 Résultat net (en MDT) -15,1, -12,1, -11,0, -8,4 BPA (en DT) -, -, -, - DPA (en DT) 0,000, 0,000, 0,000, 0,000 Pay out -, -, -, - ROE -36,9%, -24,8%, -29,1%, -28,3%								

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018
Marché: Marché principal		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 07/06/2019
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		9,2%
Fonds propres	26,6 MDT	6,780 DT
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-0,7%	18,1%	74,7%	BFR (en MDT)	23,5	20,4	19,0
+Haut	6,800DT	7,690DT	7,690DT	Dettes nette (en MDT)	13,5	4,2	4,6
+Bas	6,780DT	5,580DT	3,120DT	Gearing	59,9%	15,9%	16,5%
Ratios				CA (en MDT)	47,3	47,0	49,4
VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	6,3	5,4	5,9
VE/EBITDA	7,1x	6,6x	6,1x	EBIT (en MDT)	4,5	3,1	3,5
VE/EBIT	10,0x	11,5x	10,2x	Résultat net (en MDT)	6,0	4,0	2,6
P/E	5,2x	7,8x	12,1x	BPA (en DT)	1,296	0,873	0,560
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	1,4x	1,2x	1,1x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	26,7%	15,2%	9,3%

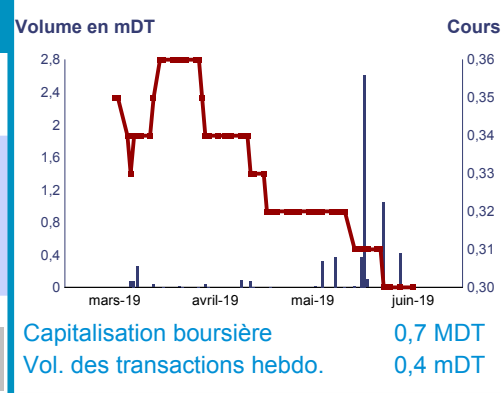
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Mohamed	19,0%	Cours du 07/06/2019
CHABCHOUB Amine	17,2%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	114,8 MDT	0,290 DT
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conservier		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-3,3%	-12,1%	-29,3%	BFR (en MDT)	52,1	54,4	54,6
+Haut	0,300DT	0,340DT	0,420DT	Dettes nette (en MDT)	80,1	88,2	97,0
+Bas	0,290DT	0,250DT	0,250DT	Gearing	164,3%	181,2%	199,6%
Ratios				CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6
VE/CA	1,1x	1,1x	1,2x	EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1
VE/EBITDA	6,6x	7,9x	8,0x	EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0
VE/EBIT	16,2x	26,7x	25,7x	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3
P/E	-	-	NS	BPA (en DT)	-	-	0,003
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%

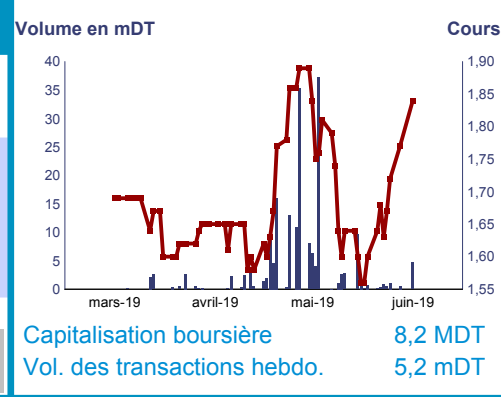
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DIVERS	1,5%	13,0%	9	414,5	0,2	0,5	3,4%	12,0x	10,9x	5,4%	5,0%	54,1%	-3,7x	2,2%

AETECH		Code ISIN TN0007500010
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CHAIEB Zoubair	67,9%	Cours du 07/06/2019
DB PC DUET MENA	10,0%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	-4,9 MDT	0,300 DT
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Vendre		



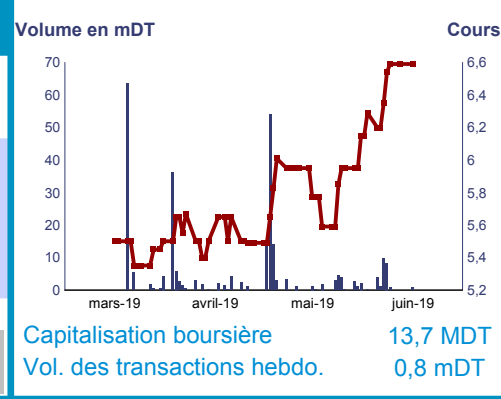
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%	-16,7%	-33,3%	BFR (en MDT)	0,0	-2,0	-3,7
+Haut	0,300DT	0,420DT	0,570DT	Dettes nette (en MDT)	3,9	4,3	4,8
+Bas	0,300DT	0,300DT	0,300DT	Gearing	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	13,9	15,3	16,8
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	EBITDA (en MDT)	-2,1	-0,7	-0,7
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-2,4	-1,1	-1,1
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,0
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	-0,3x	-0,1x	-0,1x	Pay out	-	-	-
				ROE	ns	ns	ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Y.K.H HOLDING	31,4%	Cours du 07/06/2019
HAMILA Yassine	11,3%	
Part. étrangère		3,0%
Fonds propres	13,3 MDT	1,840 DT
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conservier		



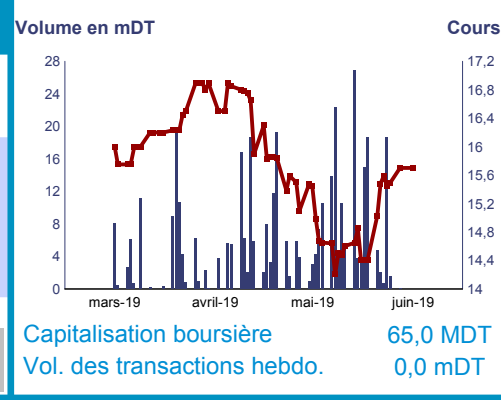
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	7,0%	22,7%	8,2%	BFR (en MDT)	20,0	12,0	9,8
+Haut	1,840DT	1,890DT	2,100DT	Dettes nette (en MDT)	7,6	6,0	5,3
+Bas	1,770DT	1,500DT	1,250DT	Gearing	56,0%	47,6%	45,6%
Ratios				CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4
VE/EBITDA	10,5x	9,8x	5,6x	EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4
VE/EBIT	56,3x	32,0x	9,6x	Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0
P/E	-	-	NS	BPA (en DT)	-	-	0,008
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	Pay out	-	-	0,0%
				ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014
Marché: Marché alternatif		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIDOUSSE Nacer	58,4%	Cours du 07/06/2019
Challenge SICAR	5,6%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	9,1 MDT	6,590 DT
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



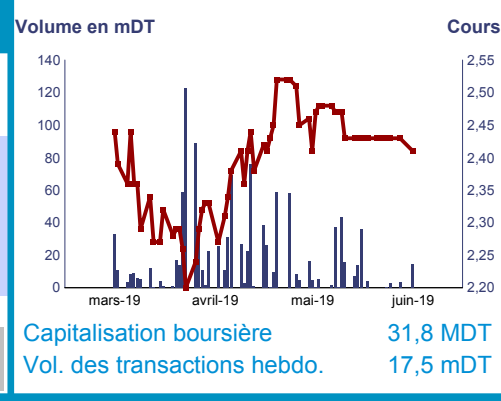
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,0%	26,4%	30,0%	BFR (en MDT)	-0,6	-3,8	-5,1
+Haut	6,590DT	6,590DT	6,590DT	Dettes nette (en MDT)	-7,8	-11,1	-12,8
+Bas	6,590DT	5,000DT	4,650DT	Gearing	-91,5%	-121,5%	-131,0%
Ratios				CA (en MDT)	7,4	9,3	10,8
VE/CA	0,8x	0,3x	0,1x	EBITDA (en MDT)	1,5	1,8	2,0
VE/EBITDA	3,9x	1,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0
VE/EBIT	7,4x	3,5x	0,9x	Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,4
P/E	12,4x	10,5x	9,5x	BPA (en DT)	0,530	0,626	0,691
Div Yield	5,3%	5,3%	5,3%	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	Pay out	60,8%	51,6%	46,7%
				ROE	13,5%	14,7%	15,1%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 07/06/2019
Groupe DRISS MARHABA	21,1%	
Part. étrangère		0,8%
Fonds propres	42,2 MDT	15,700 DT
Nombre d'actions	4,1 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Consolider		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	1,4%	-4,8%	17,0%	BFR (en MDT)	0,4	-0,5	-2,0
+Haut	15,700DT	17,000DT	19,000DT	Dettes nette (en MDT)	-28,1	-33,3	-36,7
+Bas	15,700DT	14,210DT	13,650DT	Gearing	-72,4%	-79,0%	-79,3%
Ratios				CA (en MDT)	15,1	17,5	19,2
VE/CA	2,4x	1,8x	1,5x	EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	11,8
VE/EBITDA	3,8x	3,0x	2,4x	EBIT (en MDT)	7,6	8,7	9,9
VE/EBIT	4,9x	3,6x	2,9x	Résultat net (en MDT)	6,2	7,1	8,1
P/E	10,4x	9,1x	8,1x	BPA (en DT)	1,503	1,717	1,947
Div Yield	5,1%	5,7%	6,4%	DPA (en DT)	0,800	0,900	1,000
P/B	1,7x	1,5x	1,4x	Pay out	51,9%	52,4%	51,4%
				ROE	16,1%	16,8%	17,4%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	Cours du 07/06/2019
STE TRABELSI ET FILS	18,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	23,3 MDT	2,410 DT
Nombre d'actions	13,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Consolider		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-0,8%	6,2%	17,8%	BFR (en MDT)	-3,0	-3,0	-3,6
+Haut	2,430DT	2,540DT	2,820DT	Dettes nette (en MDT)	-7,4	-12,4	-13,3
+Bas	2,410DT	2,200DT	2,050DT	Gearing	-34,3%	-53,1%	-53,1%
Ratios				CA (en MDT)	12,0	12,3	13,6
VE/CA	2,0x	1,6x	1,4x	EBITDA (en MDT)	4,5	4,2	5,0
VE/EBITDA	5,5x	4,7x	3,7x	EBIT (en MDT)	3,2	2,6	3,2
VE/EBIT	7,6x	7,4x	5,8x	Résultat net (en MDT)	3,1	3,2	3,3
P/E	10,4x	10,0x	9,6x	BPA (en DT)	0,233	0,241	0,251
Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	Pay out	43,0%	41,4%	39,8%
				ROE	14,2%	13,7%	13,2%

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 07/06/2019 8,050 DT Vendre		Capitalisation boursière 11,3 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%				35,3%	26,2%	Dette nette (en MDT)	41,0	42,8	44,7	46,6		
+Haut	8,050DT	9,680DT	9,680DT	Gearing	318,8%	330,5%	342,3%	357,1%					
+Bas	8,050DT	4,650DT	4,650DT	CA (en MDT)	108,9	113,2	117,8	122,5					
Ratios				2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	12,8	13,5	14,1	14,6	
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	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	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	7,7x	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	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				
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 07/06/2019 12,060 DT Acheter		Capitalisation boursière 133,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 319,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	1,9%				25,6%	31,2%	Dette nette (en MDT)	-24,1	-21,6	-20,1	-20,2		
+Haut	12,060DT	12,060DT	12,060DT	Gearing	-76,5%	-64,0%	-58,6%	-58,3%					
+Bas	12,030DT	9,530DT	8,300DT	CA (en MDT)	43,5	39,7	44,6	49,3					
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	7,4	7,6	9,1	10,9	
VE/CA	2,5x	2,8x	2,5x	2,3x	2,5x	2,3x	2,3x	EBIT (en MDT)	4,0	5,5	6,8	8,3	
VE/EBITDA	14,8x	14,7x	12,4x	10,4x	14,8x	14,7x	12,4x	Résultat net (en MDT)	17,1	9,5	11,1	12,5	
VE/EBIT	27,2x	20,4x	16,7x	13,6x	27,2x	20,4x	16,7x	BPA (en DT)	1,549	0,857	1,002	1,134	
P/E	7,8x	14,1x	12,0x	10,6x	7,8x	14,1x	12,0x	DPA (en DT)	0,500	0,700	0,500	0,500	
Div Yield	4,1%	5,8%	4,1%	4,1%	4,1%	5,8%	4,1%	Pay out	91,3%	55,6%	34,0%	30,0%	
P/B	7,4x	5,1x	3,9x	3,1x	7,4x	5,1x	3,9x	ROE	54,9%	28,3%	32,8%	36,8%	

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 07/06/2019 0,750 DT Vendre		Capitalisation boursière 79,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	1,4%				-3,8%	41,5%	Dette nette (en MDT)	852,2	932,1	1 020,0	1 116,7		
+Haut	0,750DT	0,880DT	0,930DT	Gearing	-298,2%	-268,2%	-292,2%	-328,1%					
+Bas	0,750DT	0,610DT	0,520DT	CA (en MDT)	1 239,9	1 363,9	1 500,2	1 650,3					
Ratios				2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	99,9	166,9	238,8	291,3	
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-82,9	-25,1	37,3	79,7	
VE/EBITDA	9,3x	6,1x	4,6x	4,1x	9,3x	6,1x	4,1x	Résultat net (en MDT)	-117,7	-61,8	-1,5	8,8	
VE/EBIT	neg.	neg.	29,5x	15,0x	neg.	neg.	29,5x	BPA (en DT)	-	-	-	0,082	
P/E	-	-	-	9,1x	-	-	-	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	-0,4x	-0,3x	-0,3x	ROE	ns	ns	ns	ns	

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 07/06/2019 17,810 DT Acheter		Capitalisation boursière 71,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 102,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	1,8%				20,7%	20,7%	Dette nette (en MDT)	-13,5	-17,6	-19,5	-24,3		
+Haut	17,810DT	19,850DT	19,850DT	Gearing	-58,3%	-67,1%	-69,5%	-80,4%					
+Bas	17,400DT	15,900DT	15,900DT	CA (en MDT)	15,5	19,5	19,5	22,0					
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	5,6	8,0	6,4	6,5	
VE/CA	3,7x	2,8x	2,7x	2,1x	3,7x	2,8x	2,7x	EBIT (en MDT)	4,4	5,5	5,3	5,5	
VE/EBITDA	10,3x	6,7x	8,1x	7,2x	10,3x	6,7x	8,1x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,0	5,8	6,1	
VE/EBIT	13,0x	9,8x	9,8x	8,5x	13,0x	9,8x	9,8x	BPA (en DT)	0,868	1,500	1,450	1,525	
P/E	20,5x	11,9x	12,3x	11,7x	20,5x	11,9x	12,3x	DPA (en DT)	1,040	0,900	1,000	1,000	
Div Yield	5,8%	5,1%	5,6%	5,6%	5,8%	5,1%	5,6%	Pay out	59,9%	60,0%	52,6%	50,0%	
P/B	3,1x	2,7x	2,5x	2,4x	3,1x	2,7x	2,5x	ROE	15,0%	22,8%	20,7%	20,1%	