

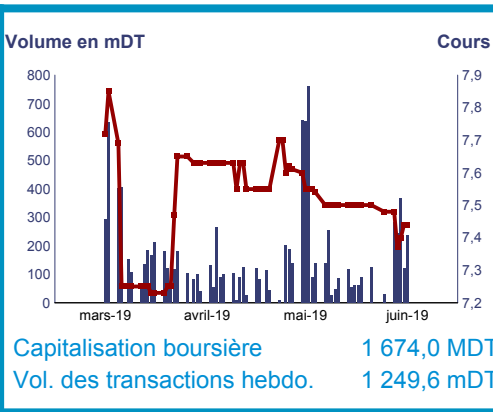
Tunindex	7 076,61 Points
Evol sur la semaine	-0,1%
Evol depuis 31/12	-2,7%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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	23 428,0	4,3	21,4	0,2%	14,4x	13,7x	4,0%	4,1%	49,9%	2,0x	24,9%
Marché alternatif	9	440,0	0,2	0,9	0,1%	17,3x	21,1x	5,6%	5,8%	53,0%	0,0x	4,5%
Total marché	81	23 868,2	4,5	22,3	0,2%	14,4x	13,8x	4,0%	4,2%	49,9%	0,4x	24,5%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	1,1%	-3,3%	12	9 399,0	2,2	11,1	0,6%	10,1x	7,8x	4,4%	4,9%	36,8%	1,2x	26,6%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058	Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Cours du 14/06/2019 27,150 DT Fonds propres 905,3 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT Conservier		Capitalisation boursière 719,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 661,8 mDT	Perf. semaine: 0,9% depuis le 31/12/2018: 2,5% un an glissant: -2,4% Variation +Haut: 27,700DT +Bas: 27,150DT Ratios P/E: 6,4x Div Yield: 4,6% P/B: 0,9x	TCC 15,1% TCCC 50,6% Coef. d'exp 35,4% R. solvabilité 14,2% PNB (en MDT) 354,4 EBIT (en MDT) 122,3 Résultat net (en MDT) 112,5 BPA (en DT) 4,248 DPA (en DT) 1,250 Pay out 29,1% ROE 12,9%							
ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4% Part. étrangère 64,3% Cours du 14/06/2019 4,000 DT Fonds propres 546,5 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT Acheter		Capitalisation boursière 400,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 6 332,6 mDT	Perf. semaine: 24,2% depuis le 31/12/2018: 11,2% un an glissant: -2,2% Variation +Haut: 4,050DT +Bas: 3,410DT Ratios P/E: 12,6x Div Yield: 5,8% P/B: 0,7x	TCC 8,7% TCCC 72,2% Coef. d'exp 57,5% R. solvabilité 11,2% PNB (en MDT) 239,7 EBIT (en MDT) 45,4 Résultat net (en MDT) 31,6 BPA (en DT) 0,316 DPA (en DT) 0,230 Pay out 76,4% ROE 5,4%							
ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% Part. étrangère 59,2% Cours du 14/06/2019 35,700 DT Fonds propres 635,5 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT Acheter		Capitalisation boursière 1 454,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 371,4 mDT	Perf. semaine: 2,0% depuis le 31/12/2018: -7,6% un an glissant: -24,5% Variation +Haut: 35,700DT +Bas: 34,500DT Ratios P/E: 10,9x Div Yield: 3,4% P/B: 2,7x	TCC 5,9% TCCC 94,4% Coef. d'exp 48,2% R. solvabilité 11,7% PNB (en MDT) 400,6 EBIT (en MDT) 206,5 Résultat net (en MDT) 133,1 BPA (en DT) 3,267 DPA (en DT) 1,200 Pay out 40,1% ROE 24,0%							
BH Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,6% Cours du 14/06/2019 12,100 DT Fonds propres 867,3 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT Acheter		Capitalisation boursière 576,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 361,3 mDT	Perf. semaine: -0,8% depuis le 31/12/2018: -0,8% un an glissant: -36,4% Variation +Haut: 12,350DT +Bas: 12,000DT Ratios P/E: 5,3x Div Yield: 5,0% P/B: 0,8x	TCC 13,0% TCCC 77,6% Coef. d'exp 45,9% R. solvabilité 10,9% PNB (en MDT) 387,3 EBIT (en MDT) 197,2 Résultat net (en MDT) 109,5 BPA (en DT) 2,300 DPA (en DT) 0,600 Pay out 24,7% ROE 13,7%							
BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 1,0% Cours du 14/06/2019 109,000 DT Fonds propres 1 235,3 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT Acheter		Capitalisation boursière 1 853,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 929,7 mDT	Perf. semaine: -0,5% depuis le 31/12/2018: -4,6% un an glissant: -21,4% Variation +Haut: 110,000DT +Bas: 107,990DT Ratios P/E: 8,9x Div Yield: 3,9% P/B: 1,8x	TCC 5,3% TCCC 63,8% Coef. d'exp 47,0% R. solvabilité 10,8% PNB (en MDT) 788,4 EBIT (en MDT) 323,1 Résultat net (en MDT) 209,0 BPA (en DT) 12,294 DPA (en DT) 4,250 Pay out 33,8% ROE 20,1%							
BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 3,4% Cours du 14/06/2019 12,000 DT Fonds propres 1 152,1 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT Conservier		Capitalisation boursière 768,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 783,4 mDT	Perf. semaine: -4,0% depuis le 31/12/2018: -12,7% un an glissant: -29,4% Variation +Haut: 12,390DT +Bas: 12,000DT Ratios P/E: 3,9x Div Yield: - P/B: 0,8x	TCC 18,4% TCCC 52,8% Coef. d'exp 59,7% R. solvabilité 12,4% PNB (en MDT) 447,2 EBIT (en MDT) 262,7 Résultat net (en MDT) 195,0 BPA (en DT) 3,047 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 19,4%							

BT
Code ISIN TN0002200053
Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0%
Abdellatif El FEKIH & 10,0%
Cours du 14/06/2019
7,440 DT
Fonds propres 839,3 MDT
Nombre d'actions 225,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT
Consolider



Indicateurs boursiers

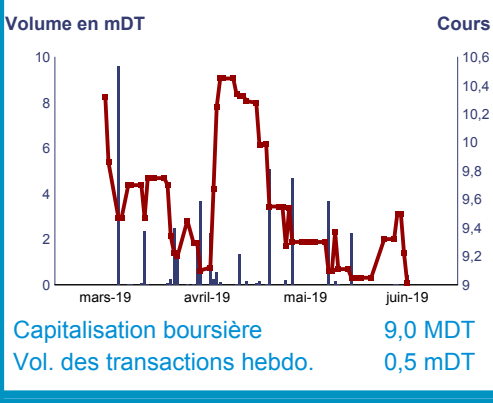
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,5%	-3,8%	-11,3%
+Haut	7,480DT	7,960DT	8,510DT
+Bas	7,370DT	7,230DT	7,230DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	13,1x	14,9x	13,0x	12,0x
Div Yield	5,4%	3,4%	4,0%	5,4%
P/B	2,1x	2,0x	1,7x	1,5x

Indic. financiers

	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	6,9%	-	-	-
TCCC	73,7%	-	-	-
Coef. d'exp	34,4%	32,3%	35,9%	36,3%
R. solvabilité	14,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	277,9	336,2	349,4	360,3
EBIT (en MDT)	167,5	170,7	188,0	200,4
Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	128,7	139,2
BPA (en DT)	0,567	0,499	0,572	0,618
DPA (en DT)	0,400	0,250	0,300	0,400
Pay out	53,0%	50,9%	36,3%	46,8%
ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%

BTE (ADP)
Code ISIN TN0001300557
Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires
Abou Dhabi Investment Authority 38,9%
Etat tunisien 38,9%
Cours du 14/06/2019
9,010 DT
Fonds propres 131,0 MDT
Nombre d'actions 1,0 Mi
Valeur nominale 20,0 DT
Alléger



Indicateurs boursiers

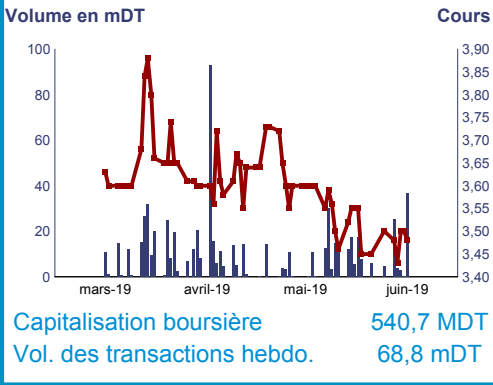
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,3%	-19,9%	-24,9%
+Haut	9,500DT	11,580DT	13,400DT
+Bas	9,010DT	9,010DT	9,010DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	15,0x	10,0x	6,9x	5,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers

	2017	2018	2019p	2020p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1
EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3
Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6
BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%

STB
Code ISIN TN0002600955
Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires
Etat tunisien 71,5%
CNSS 5,7%
Cours du 14/06/2019
3,480 DT
Fonds propres 870,2 MDT
Nombre d'actions 155,4 Mi
Valeur nominale 5,0 DT
Conserver



Indicateurs boursiers

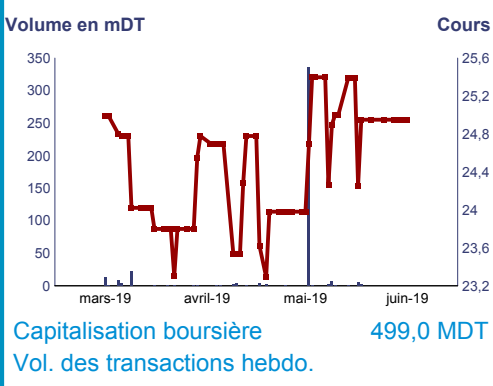
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,6%	-5,4%	-27,3%
+Haut	3,500DT	4,290DT	5,420DT
+Bas	3,430DT	3,430DT	3,430DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	21,6x	6,2x	5,9x	4,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers

	2017	2018	2019p	2020p
TCC	24,4%	20,8%	-	-
TCCC	73,5%	81,8%	-	-
Coef. d'exp	68,5%	52,0%	51,5%	50,8%
R. solvabilité	11,4%	1 070,0%	-	-
PNB (en MDT)	358,0	466,2	494,3	536,6
EBIT (en MDT)	23,9	88,2	118,4	145,8
Résultat net (en MDT)	25,0	87,9	91,5	114,4
BPA (en DT)	0,161	0,565	0,589	0,737
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	5,4%	9,0%	8,6%	9,7%

UBCI
Code ISIN TN0002400505
Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1%
Groupe TAMARZISTE 12,0%
Cours du 14/06/2019
24,950 DT
Fonds propres 356,4 MDT
Nombre d'actions 20,0 Mi
Valeur nominale 5,0 DT
Alléger



Indicateurs boursiers

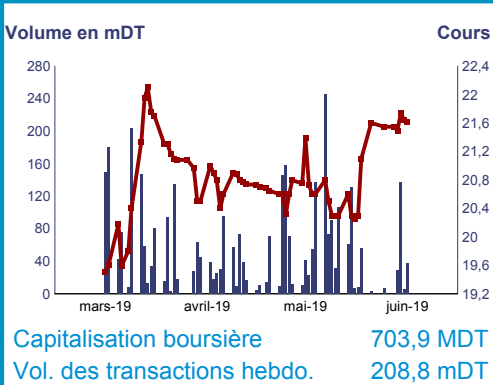
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	13,7%	20,2%
+Haut	24,950DT	26,600DT	30,300DT
+Bas	24,950DT	18,880DT	18,880DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	12,8x	11,9x	10,7x	9,7x
Div Yield	4,0%	4,8%	4,8%	5,2%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers

	2017	2018	2019p	2020p
TCC	6,2%	-	-	-
TCCC	80,0%	-	-	-
Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7
EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8
Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6
BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580
DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,300
Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	43,7%
ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%

UIB
Code ISIN TN0003900107
Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires
Sté GENERALE 52,3%
Groupe BOUCHAMAOU 7,4%
Cours du 14/06/2019
21,620 DT
Fonds propres 530,5 MDT
Nombre d'actions 32,6 Mi
Valeur nominale 5,0 DT
Consolider



Indicateurs boursiers

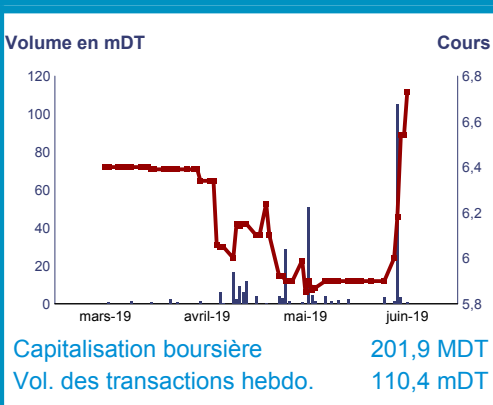
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,3%	-5,4%	-23,6%
+Haut	21,740DT	23,100DT	34,700DT
+Bas	21,490DT	19,500DT	19,500DT

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

Indic. financiers

	2017	2018	2019p	2020p
TCC	8,1%	-	-	-
TCCC	71,0%	-	-	-
Coef. d'exp	47,2%	47,2%	44,1%	43,4%
R. solvabilité	11,1%	-	-	-
PNB (en MDT)	290,8	362,6	408,3	456,1
EBIT (en MDT)	140,7	170,0	196,7	227,4
Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	129,1	148,9
BPA (en DT)	2,645	3,359	3,966	4,574
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700
Pay out	23,5%	20,4%	18,4%	16,9%
ROE	18,1%	19,4%	21,0%	22,1%

WIFACK INT BANK
Code ISIN TN0007200017
Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires
ICD 30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8%
Cours du 14/06/2019
6,730 DT
Fonds propres 182,2 MDT
Nombre d'actions 30,0 Mi
Valeur nominale 5,0 DT
Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	14,1%	-6,5%	-2,5%
+Haut	6,730DT	7,200DT	7,200DT
+Bas	6,000DT	5,850DT	5,850DT

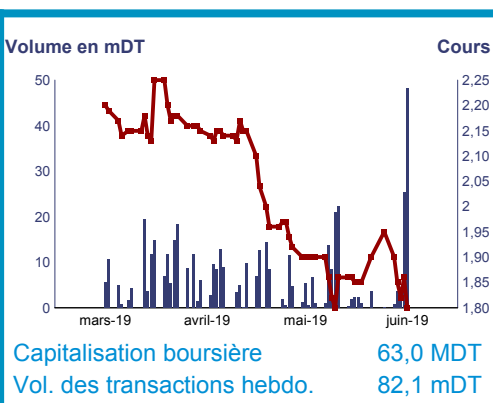
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,2x	1,2x

Indic. financiers

	2017	2018	2019p	2020p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp	106,0%	105,0%	104,2%	96,4%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	16,3	25,5	30,3	36,2
EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-1,7	0,1
Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-1,3	0,1
BPA (en DT)	-	-	-	0,004
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-1,0%	-1,0%	-0,7%	0,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
LEASING	-0,4%	-15,6%	7	402,4	0,1	0,3	0,6%	7,9x	8,4x	7,2%	6,9%	52,7%	0,7x	8,5%

ATL
Code ISIN TN0004700100
Marché: **Marché principal**
Secteur: **LEASING**
Principaux actionnaires
ATB 32,6%
ENNAKL 10,7%
Cours du 14/06/2019
1,800 DT
Fonds propres 83,9 MDT
Nombre d'actions 35,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT
Acheter



Indicateurs boursiers

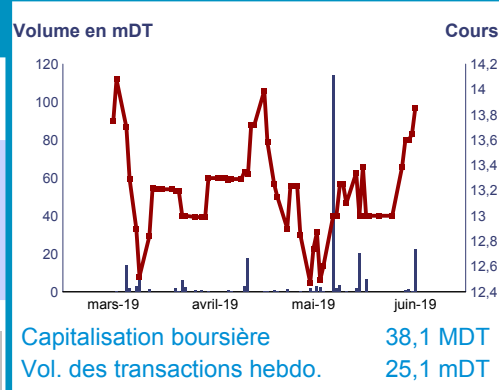
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-7,7%	-33,1%	-42,9%
+Haut	1,900DT	2,690DT	3,230DT
+Bas	1,800DT	1,800DT	1,800DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	5,9x	7,0x	7,6x	6,8x
Div Yield	13,9%	11,1%	11,1%	11,1%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers

	2017	2018	2019p	2020p
TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%
TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%
Coef. d'exp.	36,1%	41,1%	43,5%	42,4%
R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	28,0	27,1	26,5	28,4
EBIT (en MDT)	15,3	12,9	11,2	12,5
Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	8,3	9,2
BPA (en DT)	0,304	0,258	0,237	0,264
DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200
Pay out	58,7%	55,3%	60,3%	54,1%
ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%

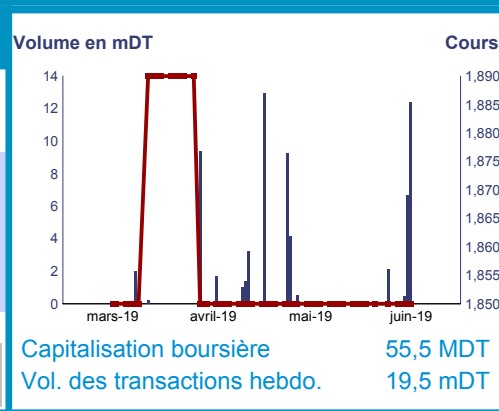
ATTIJARI LEASING	
Code ISIN	TN0006610018
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Groupe ATTIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	52,1 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 14/06/2019	
	13,850 DT
Consolider	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	6,5%	-16,5%	-22,0%	
+Haut	13,850DT	16,590DT	18,590DT	
+Bas	13,390DT	12,470DT	12,470DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	5,9x	6,8x	8,6x	8,5x
Div Yield	8,7%	8,7%	7,2%	7,2%
P/B	0,8x	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%

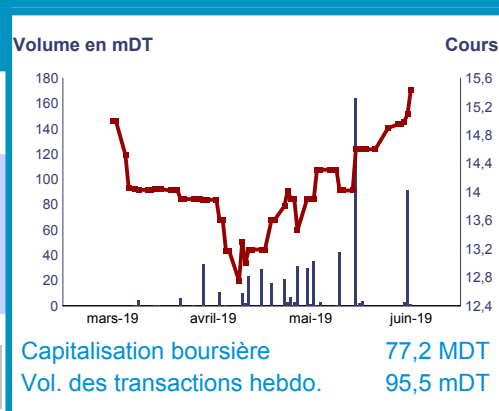
BEST LEASE	
Code ISIN	TN0007580012
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	
	40,0%
Fonds propres	74,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 14/06/2019	
	1,850 DT
Alléger	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	0,0%	-3,4%	
+Haut	1,850DT	1,890DT	1,920DT	
+Bas	1,850DT	1,800DT	1,800DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	7,8x	8,8x	9,4x	9,2x
Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
P/B	0,9x	0,7x	0,7x	0,7x

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%

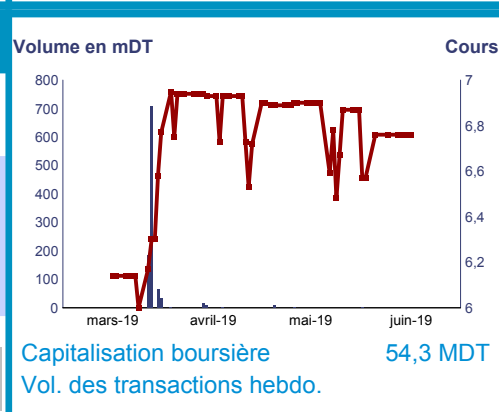
CIL	
Code ISIN	TN0004200853
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	
	0,1%
Fonds propres	77,7 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 14/06/2019	
	15,430 DT
Consolider	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	3,6%	7,2%	-0,4%	
+Haut	15,430DT	16,200DT	16,200DT	
+Bas	14,950DT	12,750DT	12,400DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	6,5x	6,4x	6,6x	6,4x
Div Yield	5,8%	6,5%	5,8%	5,8%
P/B	1,0x	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%

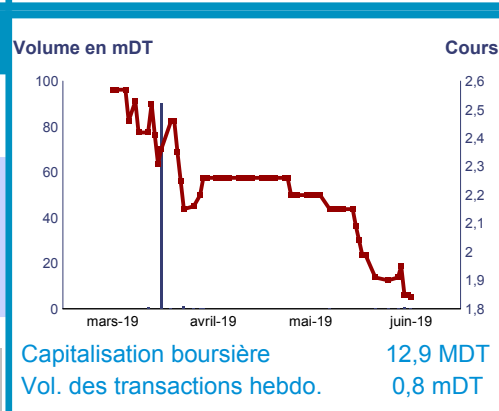
HANNIBAL LEASE	
Code ISIN	TN0007310139
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
Part. étrangère	
	18,0%
Fonds propres	78,0 MDT
Nombre d'actions	8,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 14/06/2019	
	6,760 DT
Consolider	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	-11,1%	-11,0%	
+Haut	6,760DT	7,680DT	8,700DT	
+Bas	6,760DT	5,970DT	5,970DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	6,4x	10,7x	12,0x	12,3x
Div Yield	7,4%	4,4%	4,4%	4,4%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	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%

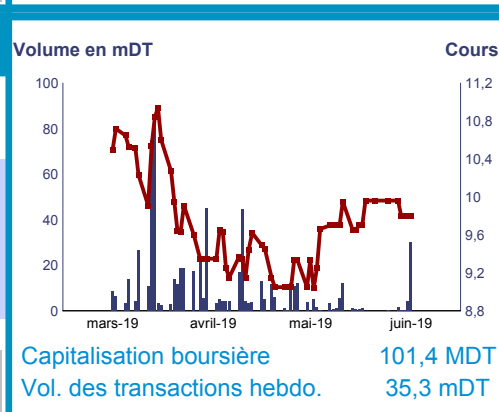
MODERN LEASING	
Code ISIN	TN0006720049
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	
	0,9%
Fonds propres	38,2 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 14/06/2019	
	1,840 DT
Alléger	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-3,2%	-42,7%	-47,6%	
+Haut	1,950DT	3,230DT	3,610DT	
+Bas	1,840DT	1,840DT	1,840DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	4,2x	-	-	-
Div Yield	13,6%	-	-	-
P/B	0,3x	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%
ASSURANCES COMAR	18,9%
Part. étrangère	
	2,1%
Fonds propres	158,1 MDT
Nombre d'actions	10,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 14/06/2019	
	9,800 DT
Consolider	

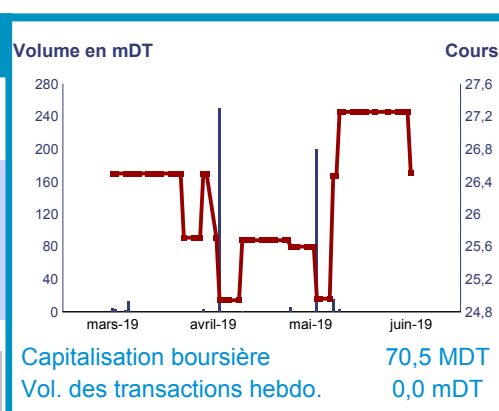


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,6%	-29,3%	-45,1%	
+Haut	9,960DT	14,490DT	18,698DT	
+Bas	9,800DT	9,040DT	9,040DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	8,5x	7,9x	7,5x	6,4x
Div Yield	10,2%	6,6%	6,6%	7,1%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	2,0%	3,5%	4	775,7	0,0	0,1	1,4%	14,3x	13,2x	4,1%	4,3%	56,5%	1,1x	26,0%

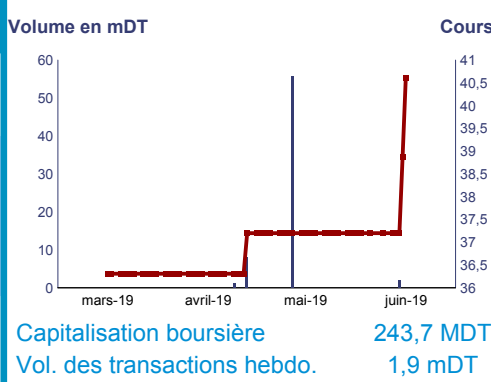
ASSURANCES SALIM	
Code ISIN	TN0006550016
Marché: Marché principal	
Secteur: ASSURANCES	
Principaux actionnaires	
Banque de l'Habitat	21,9%
Assurances CARTE	13,0%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	53,7 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 14/06/2019	
	26,510 DT
Consolider	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-2,8%	-20,6%	1,2%	
+Haut	27,260DT	33,400DT	33,730DT	
+Bas	26,510DT	24,940DT	24,940DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	11,6x	9,3x	8,2x	7,7x
Div Yield	3,8%	-	4,5%	4,9%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x

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

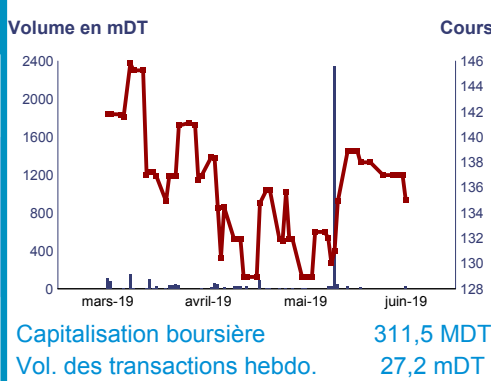
ASTREE	
Code ISIN TN0003000452	
Marché: Marché principal	
Secteur: ASSURANCES	
Principaux actionnaires	
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	30,2%
Fonds propres	123,3 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 14/06/2019	40,610 DT
Conservation	Conservier



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	9,2%	14,6%	30,5%	
+Haut	40,610DT	40,610DT	40,610DT	
+Bas	37,200DT	35,210DT	30,700DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	16,2x	14,9x	14,8x	14,2x
Div Yield	3,9%	4,4%	4,9%	4,9%
P/B	2,1x	2,0x	1,9x	1,7x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	141,0	148,0	155,0	162,8
Sinistres réglés (en MDT)	67,2	70,0	72,0	75,6
% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
CA (en MDT)	145,5	148,0	155,0	162,8
Résultat technique (en MDT)	22,6	21,9	-	-
Résultat net (en MDT)	15,0	16,3	16,5	17,2
BPA (en DT)	2,500	2,717	2,750	2,867
DPA (en DT)	1,600	1,800	2,000	2,000
Pay out	64,0%	66,3%	72,7%	69,8%
ROE	12,9%	13,2%	12,6%	12,3%

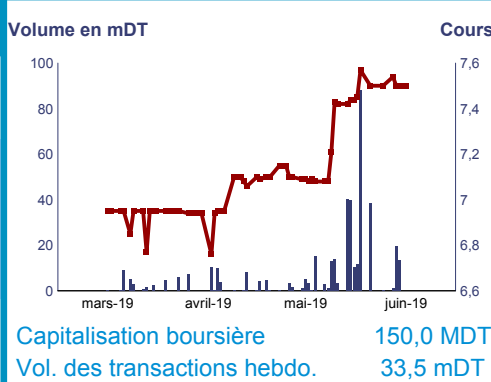
STAR	
Code ISIN TN0006060016	
Marché: Marché principal	
Secteur: ASSURANCES	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	41,1%
Fonds propres	343,0 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 14/06/2019	135,000 DT
Consolidation	Consolider



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,5%	1,7%	21,1%	
+Haut	137,000DT	147,445DT	150,925DT	
+Bas	135,000DT	116,535DT	113,925DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	44,5x	17,6x	15,9x	14,0x
Div Yield	0,9%	2,3%	2,2%	2,2%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	350,0	369,0	380,0	399,0
Sinistres réglés (en MDT)	295,0	312,0	325,0	341,3
% CA vie	4,5%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,5%	95,0%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	352,0	369,0	380,0	380,0
Résultat technique (en MDT)	22,5	-	-	-
Résultat net (en MDT)	7,0	17,7	19,6	22,3
BPA (en DT)	3,033	7,670	8,493	9,663
DPA (en DT)	1,220	3,075	3,000	3,000
Pay out	40,2%	40,1%	35,3%	31,0%
ROE	2,1%	5,2%	5,6%	6,1%

TUNIS RE	
Code ISIN TN0007380017	
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 14/06/2019	7,500 DT
Consolidation	Consolider

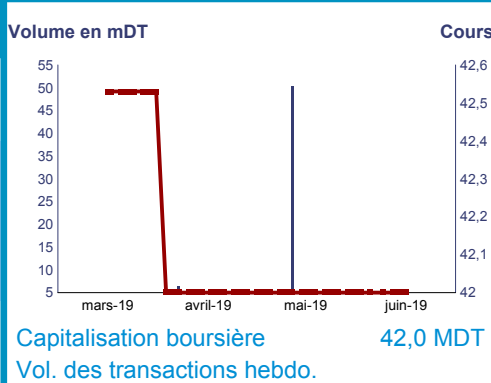


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	0,6%	-1,3%	
+Haut	7,540DT	7,570DT	7,630DT	
+Bas	7,500DT	6,450DT	6,450DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	12,2x	8,8x	7,5x	6,7x
Div Yield	6,7%	7,3%	7,3%	8,0%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	116,2	81,0	101,0	110,0
Sinistres réglés (en MDT)	25,6	58,0	80,0	90,0
% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	116,2	121,0	128,0	128,0
Résultat technique (en MDT)	19,2	-	-	-
Résultat net (en MDT)	12,3	17,1	20,1	22,5
BPA (en DT)	0,615	0,855	1,005	1,125
DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,600
Pay out	81,3%	64,3%	54,7%	53,3%
ROE	6,4%	8,5%	9,6%	10,1%

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			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,0%	-3,9%	3	300,2	0,0	0,0	0,2%	11,3x	12,8x	6,5%	6,7%	71,5%	4,5x	0,0%

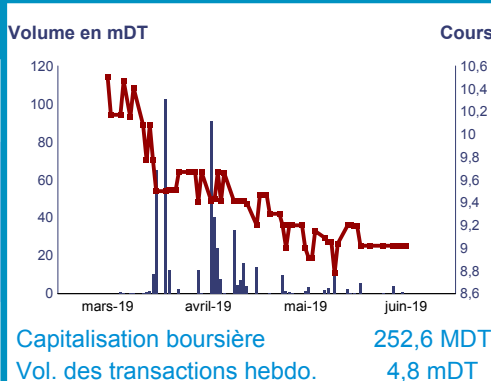
PLAC. TSIE-SICAF	
Code ISIN TN0002500650	
Marché: Marché principal	
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS	
Principaux actionnaires	
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	0,0%
Fonds propres	16,0 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 14/06/2019	42,000 DT
Allégement	Alléger



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	-4,1%	7,8%	
+Haut	42,000DT	43,910DT	43,910DT	
+Bas	42,000DT	42,000DT	38,800DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	21,5x	16,5x	13,4x	12,5x
Div Yield	4,8%	5,2%	5,2%	5,5%
P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,3x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,2	9,2
Plac. financiers (en MDT)	15,5	16,0	17,2	18,5
Dividendes reçus (en MDT)	1,8	2,7	3,0	3,2
CA (en MDT)	2,2	2,8	3,5	3,7
EBITDA (en MDT)	2,1	2,6	3,2	3,5
EBIT (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
Résultat net (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
BPA (en DT)	1,950	2,544	3,137	3,370
DPA (en DT)	2,000	2,200	2,200	2,300
Pay out	102,6%	86,5%	70,1%	68,2%
ROE	12,6%	15,9%	18,3%	18,2%

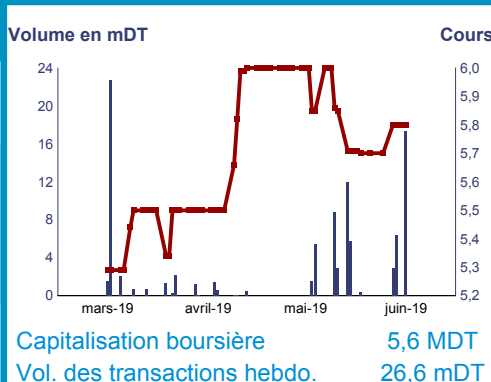
SPDIT - SICAF	
Code ISIN TN0001400704	
Marché: Marché principal	
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS	
Principaux actionnaires	
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	0,0%
Fonds propres	65,5 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 14/06/2019	9,020 DT
Consolidation	Consolider



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	-3,8%	16,6%	
+Haut	9,020DT	11,100DT	11,100DT	
+Bas	9,020DT	8,780DT	7,650DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	14,4x	10,4x	12,8x	12,1x
Div Yield	6,1%	6,7%	6,9%	7,1%
P/B	4,5x	3,9x	3,5x	3,1x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Immob. financières (en MDT)	12,9	12,8	15,5	18,4
Plac. financiers (en MDT)	56,7	65,5	72,7	80,4
Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,7	1,8	1,9
CA (en MDT)	18,6	25,8	21,3	22,5
EBITDA (en MDT)	18,0	25,1	20,6	21,7
EBIT (en MDT)	17,7	24,7	20,2	21,3
Résultat net (en MDT)	17,5	24,3	19,8	20,9
BPA (en DT)	0,626	0,866	0,707	0,746
DPA (en DT)	0,550	0,600	0,620	0,640
Pay out	87,9%	69,3%	87,7%	85,8%
ROE	30,9%	37,0%	27,2%	26,0%

TUNINVEST-SICAR	
Code ISIN TN0004100202	
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 14/06/2019	5,800 DT
Conservation	Conservier

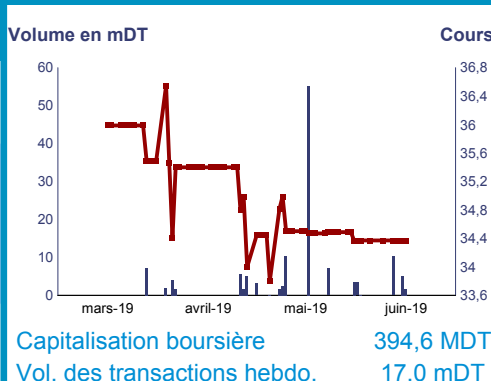


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	1,8%	-8,2%	8,6%	
+Haut	5,800DT	6,320DT	7,690DT	
+Bas	5,800DT	5,290DT	5,290DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	20,4x	12,7x	10,7x	8,9x
Div Yield	8,6%	8,6%	8,6%	8,6%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Immob. financières (en MDT)	4,3	4,3	4,7	4,9
Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,2	5,3	5,5
Dividendes reçus (en MDT)	0,1	0,5	0,6	0,7
CA (en MDT)	0,4	0,6	0,7	0,8
EBITDA (en MDT)	0,2	0,4	0,5	0,6
EBIT (en MDT)	0,2	0,4	0,5	0,6
Résultat net (en MDT)	0,3	0,4	0,5	0,6
BPA (en DT)	0,285	0,455	0,540	0,653
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	175,6%	109,8%	92,6%	76,6%
ROE	5,2%	8,5%	9,9%	11,6%

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			
DISTRIBUTION GENERALE	0,1%	-4,8%	2	558,6	0,0	0,2	1,2%	-	79,8x	1,9%	2,2%	43,4%	3,8x	7,1%

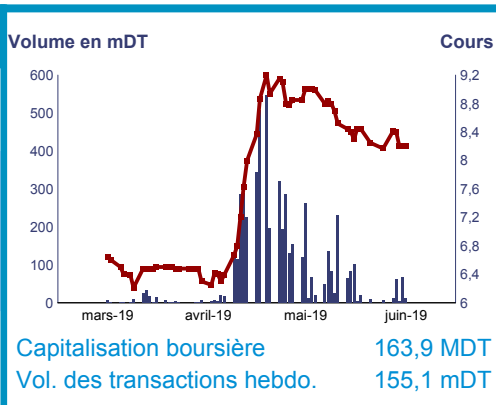
MAGASIN GENERAL	
Code ISIN TN0006440010	
Marché: Marché principal	
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE	
Principaux actionnaires	
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%
Groupe AUCHAN	10,0%
Part. étrangère	10,0%
Fonds propres	97,6 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 14/06/2019	34,370 DT
Consolidation	Consolider



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	-10,7%	-9,6%	
+Haut	34,370DT	39,000DT	39,840DT	
+Bas	34,360DT	33,750DT	33,750DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	10,2x	10,3x	9,8x	9,5x
VE/EBIT	20,6x	22,8x	21,3x	20,7x
P/E	37,8x	NS	79,8x	68,3x
Div Yield	2,0%	1,2%	1,5%	1,7%
P/B	4,7x	4,0x	3,5x	3,1x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	41,6	42,1	36,4	29,6
Dettes nettes (en MDT)	286,4	323,7	331,7	338,1
Gearing	4 966,2%	-	-	-
CA (en MDT)	952,7	1 004,3	1 059,5	1 117,8
EBITDA (en MDT)	66,6	69,6	74,1	77,3
EBIT (en MDT)	33,1	31,6	34,2	35,4
Résultat net (en MDT)	10,4	3,1	4,9	5,8
BPA (en DT)	0,908	0,266	0,431	0,503
DPA (en DT)	0,700	0,400	0,500	0,600
Pay out	36,3%	21,7%	26,3%	30,6%
ROE	130,8%	ns	2 203,2%	385,3%

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	
Marché: Marché principal			
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE			
Principaux actionnaires			
Groupe MABROUK -Sté Expansic	75,8%	Cours du 14/06/2019 8,210 DT	Acheter
<i>Part. étrangère</i>			
Fonds propres	61,0 MDT		
Nombre d'actions	20,0 Mi		
Valeur nominale	2,0 DT		

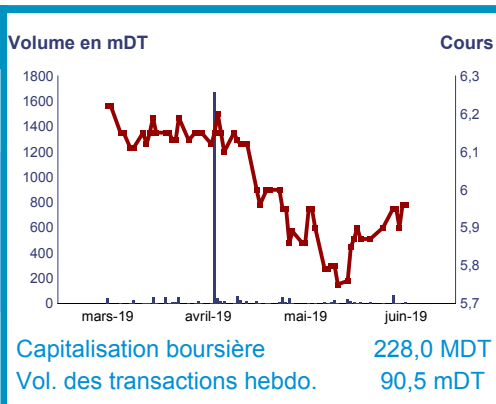


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,5%	9,3%	-25,4%
+Haut	8,410DT	9,200DT	11,200DT
+Bas	8,200DT	6,210DT	6,210DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	9,4x	10,1x	8,9x
VE/EBIT	10,5x	11,3x	10,8x
P/E	-	-	82,4x
Div Yield	2,4%	3,7%	4,0%
P/B	2,7x	2,7x	2,5x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
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		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 AUTOMOBILE	-0,8%	-4,9%	4	779,8	0,1	0,3	0,6%	12,3x	12,3x	6,7%	7,0%	67,5%	2,5x	9,6%

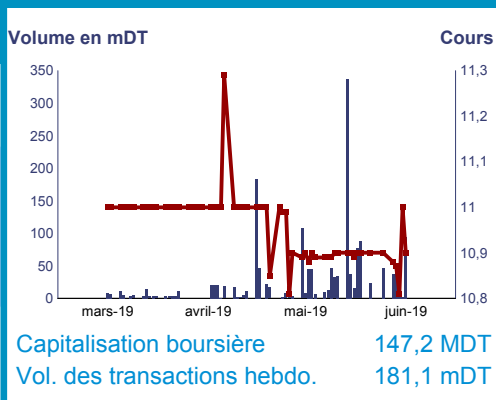
ARTES		Code ISIN TN0007300015	
Marché: Marché principal			
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			
Principaux actionnaires			
MZABI Mohamed Sadok	24,8%	Cours du 14/06/2019 5,960 DT	Acheter
MZABI Mzoughi	24,6%		
<i>Part. étrangère</i>		13,9%	
Fonds propres	116,6 MDT		
Nombre d'actions	38,3 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,0%	-4,9%	-8,6%
+Haut	5,960DT	6,340DT	6,700DT
+Bas	5,900DT	5,750DT	5,750DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	1,8x	3,5x	5,3x
VE/EBIT	1,9x	3,7x	5,7x
P/E	6,4x	7,3x	9,2x
Div Yield	10,3%	8,9%	9,2%
P/B	2,0x	2,0x	1,9x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
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%

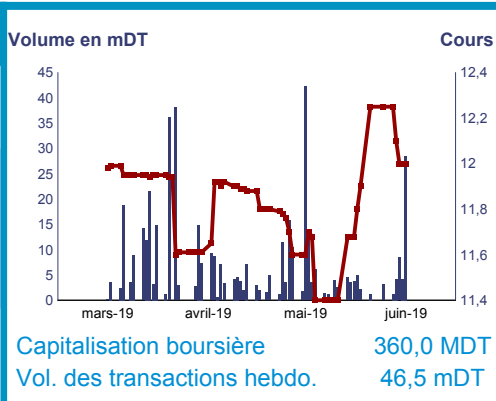
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	
Marché: Marché principal			
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			
Principaux actionnaires			
Automobile Investment Company	56,5%	Cours du 14/06/2019 10,900 DT	Acheter
Tunisian Investment Cars	10,0%		
<i>Part. étrangère</i>		0,4%	
Fonds propres	40,5 MDT		
Nombre d'actions	13,5 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-4,4%	-6,2%
+Haut	11,000DT	11,600DT	12,000DT
+Bas	10,810DT	10,700DT	10,700DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	6,3x	6,7x	6,4x
VE/EBIT	6,7x	7,2x	6,8x
P/E	9,9x	10,3x	9,7x
Div Yield	8,4%	8,7%	9,2%
P/B	3,8x	3,6x	3,5x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
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%

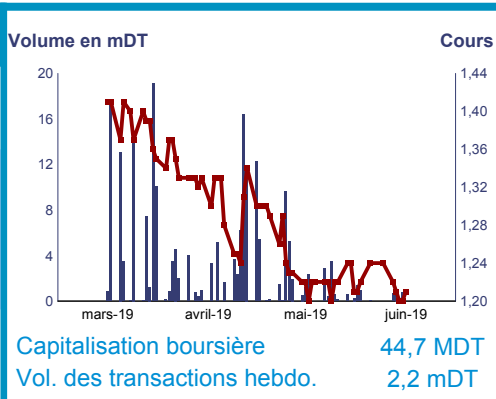
ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	
Marché: Marché principal			
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			
Principaux actionnaires			
AMEN GROUP	52,3%	Cours du 14/06/2019 12,000 DT	Conservier
POULINA GROUP HOLDING	27,8%		
<i>Part. étrangère</i>		11,1%	
Fonds propres	117,8 MDT		
Nombre d'actions	30,0 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,0%	-1,2%	2,7%
+Haut	12,250DT	12,250DT	12,300DT
+Bas	12,000DT	11,400DT	11,250DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	6,8x	6,4x	6,6x
VE/EBIT	8,0x	7,6x	7,9x
P/E	12,4x	15,3x	14,9x
Div Yield	5,4%	4,8%	5,0%
P/B	3,1x	3,1x	2,7x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
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	
Marché: Marché principal			
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			
Principaux actionnaires			
Loukil Investment Group	72,2%	Cours du 14/06/2019 1,210 DT	Consolider
<i>Part. étrangère</i>			
Fonds propres	85,0 MDT		
Nombre d'actions	37,0 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		

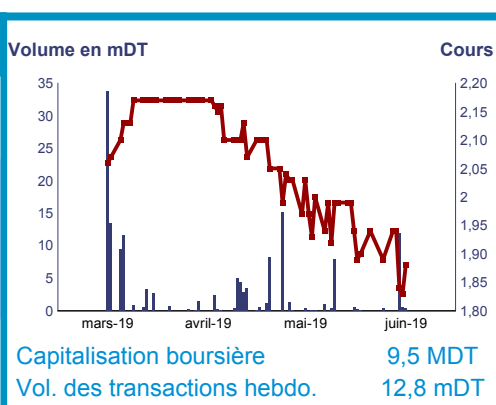


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,4%	-35,3%	-25,3%
+Haut	1,220DT	1,890DT	2,180DT
+Bas	1,200DT	1,200DT	1,200DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,4x
VE/EBITDA	3,9x	3,8x	4,0x
VE/EBIT	7,1x	6,9x	7,2x
P/E	68,3x	19,9x	15,2x
Div Yield	12,4%	4,1%	4,1%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
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		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			
IMMOBILIER	0,0%	-2,4%	3	74,4	0,0	0,0	0,1%	14,9x	99,9x	3,8%	3,9%	37,2%	1,0x	11,9%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	
Marché: Marché principal			
Secteur: IMMOBILIER			
Principaux actionnaires			
SIMPAN	69,6%	Cours du 14/06/2019 1,880 DT	Vendre
<i>Part. étrangère</i>			
Fonds propres	34,4 MDT		
Nombre d'actions	5,1 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,5%	-26,3%	-41,9%
+Haut	1,940DT	2,950DT	3,400DT
+Bas	1,830DT	1,830DT	1,830DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,9x	4,0x	3,8x
VE/EBITDA	6,7x	14,2x	20,4x
VE/EBIT	7,8x	14,5x	21,2x
P/E	4,8x	14,9x	99,9x
Div Yield	12,8%	3,7%	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
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%

SITS		Code ISIN	Volume en MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007180011	Cours		Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2017p	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Variation	5,6%	31/12/2018	-2,6%	-18,3%	BFR (en MDT)	-	-	-
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière		+Haut	1,880DT	1,930DT	2,300DT	2,300DT	29,3 MDT			
STUSID BANK 22,8%			Vol. des transactions hebdo.		+Bas	1,830DT	1,560DT	1,560DT	0,0 MDT				
Sté IMMOBILIERE 10,9%													
Part. étrangère					Ratios	2017p	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-	-	-
30,2%					VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-
Fonds propres					VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-
Nombre d'actions					VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Valeur nominale					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
15,6 Mi					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-
1,0 DT					P/B	-	-	-	-	ROE	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-2,2%	0,9%	6	4 717,6	0,4	2,2	1,4%	21,6x	19,2x	3,5%	3,5%	74,7%	4,3x	50,2%

CEREALIS		Code ISIN	Volume en MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007640014	Cours		Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Variation	-4,0%	31/12/2018	-3,8%	-9,6%	BFR (en MDT)	4,9	5,0	5,4
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière		+Haut	4,750DT	5,090DT	5,210DT	5,210DT	22,3 MDT			
GAHBICHE Karim 24,5%			Vol. des transactions hebdo.		+Bas	4,560DT	4,310DT	4,310DT	2,4 MDT				
CTKD 20,2%					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	Dettes nettes (en MDT)	-0,8	-2,0	-3,9
Part. étrangère					VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x	Gearing	-5,8%	-12,4%	-24,0%
0,0%					VE/EBITDA	4,0x	3,0x	2,5x	2,1x	CA (en MDT)	25,2	29,2	32,1
Fonds propres					VE/EBIT	6,6x	4,3x	3,5x	2,9x	EBITDA (en MDT)	5,3	6,8	7,5
Nombre d'actions					P/E	10,7x	8,1x	8,6x	7,9x	EBIT (en MDT)	3,2	4,7	5,2
Valeur nominale					Div Yield	2,9%	3,3%	3,3%	3,5%	Résultat net (en MDT)	2,1	2,8	2,6
16,5 MDT					P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x	BPA (en DT)	0,426	0,566	0,531
4,9 Mi										DPA (en DT)	0,130	0,150	0,150
1,0 DT										Pay out	36,3%	35,2%	29,5%

DELICE HOLDING		Code ISIN	Volume en MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007670011	Cours		Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Variation	-0,9%	31/12/2018	-13,8%	-32,0%	BFR (en MDT)	-3,5	-8,1	-19,4
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière		+Haut	11,800DT	13,560DT	17,980DT	17,980DT	64,9 MDT			
MEDDEB Mohamed 82,0%			Vol. des transactions hebdo.		+Bas	11,450DT	11,000DT	11,000DT	22,3 MDT				
MEDDEB Consulting SARL 1,5%					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	Dettes nettes (en MDT)	68,0	70,5	65,3
Part. étrangère					VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	Gearing	41,4%	39,2%	32,9%
9,2%					VE/EBITDA	7,8x	7,5x	7,1x	6,7x	CA (en MDT)	794,5	850,2	909,7
Fonds propres					VE/EBIT	12,0x	11,6x	11,0x	10,4x	EBITDA (en MDT)	91,1	94,7	99,7
Nombre d'actions					P/E	16,6x	20,8x	14,8x	13,8x	EBIT (en MDT)	59,2	61,4	64,4
Valeur nominale					Div Yield	3,5%	3,8%	4,0%	4,2%	Résultat net (en MDT)	38,6	30,9	43,3
617,7 MDT					P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	BPA (en DT)	0,703	0,563	0,789
54,9 Mi										DPA (en DT)	0,410	0,450	0,470
10,0 DT										Pay out	95,2%	102,9%	103,2%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN	Volume en MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0003300902	Cours		Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Variation	-0,9%	31/12/2018	18,4%	-5,1%	BFR (en MDT)	-7,6	-33,8	-45,9
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière		+Haut	3,370DT	3,370DT	3,750DT	3,750DT	33,4 MDT			
SEPCM 32,5%			Vol. des transactions hebdo.		+Bas	3,340DT	1,190DT	1,190DT	0,0 MDT				
STEC 13,0%					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	Dettes nettes (en MDT)	36,7	25,3	21,9
Part. étrangère					VE/CA	0,9x	1,0x	1,0x	0,9x	Gearing	-	-	-
0,1%					VE/EBITDA	48,1x	63,5x	neg.	neg.	CA (en MDT)	78,0	58,5	57,3
Fonds propres					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	EBITDA (en MDT)	1,5	0,9	-1,0
Nombre d'actions					P/E	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-4,3	-5,2	-7,5
Valeur nominale					Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-10,0	-11,3	-12,9
-13,4 MDT					P/B	-15,7x	-2,5x	-1,3x	-0,8x	BPA (en DT)	-	-	-
10,0 Mi										DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
4,0 DT										Pay out	-	-	-

LAND OR		Code ISIN	Volume en MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007510019	Cours		Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Variation	4,7%	31/12/2018	-5,6%	-9,0%	BFR (en MDT)	5,9	12,5	13,1
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière		+Haut	8,500DT	9,900DT	11,180DT	11,180DT	82,4 MDT			
LAND'OR Holding 53,4%			Vol. des transactions hebdo.		+Bas	8,300DT	8,120DT	8,120DT	93,3 MDT				
BEN TURKIA Slah 6,5%					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	Dettes nettes (en MDT)	30,7	20,4	17,2
Part. étrangère					VE/CA	1,2x	0,9x	0,8x	0,7x	Gearing	718,7%	0,1%	0,1%
5,6%					VE/EBITDA	11,1x	6,4x	5,4x	4,7x	CA (en MDT)	93,9	111,9	125,9
Fonds propres					VE/EBIT	18,6x	8,7x	7,4x	6,5x	EBITDA (en MDT)	10,2	16,1	18,5
Nombre d'actions					P/E	30,1x	13,7x	10,5x	8,7x	EBIT (en MDT)	6,1	11,8	13,5
Valeur nominale					Div Yield	-	7,1%	7,1%	7,1%	Résultat net (en MDT)	2,7	6,0	7,9
21,7 MDT					P/B	14,3x	3,8x	3,1x	2,6x	BPA (en DT)	0,282	0,622	0,812
9,7 Mi										DPA (en DT)	0,000	0,600	0,600
1,0 DT										Pay out	-	48,9%	39,2%

SFBT		Code ISIN	Volume en MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0001100254	Cours		Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Variation	-2,6%	31/12/2018	3,0%	12,0%	BFR (en MDT)	180,8	318,5	365,7
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière		+Haut	19,920DT	20,300DT	20,300DT	20,300DT	3 880,8 MDT			
Groupe CASTEL 57,1%			Vol. des transactions hebdo.		+Bas	19,410DT	18,392DT	17,392DT	2 042,2 MDT				
Groupe POULINA 9,2%					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	Dettes nettes (en MDT)	-153,9	-159,6	-161,8
Part. étrangère					VE/CA	3,7x	3,3x	3,0x	2,8x	Gearing	-18,3%	-17,3%	-16,1%
59,3%					VE/EBITDA	12,9x	12,2x	11,3x	10,4x	CA (en MDT)	996,9	1 131,4	1 227,5
Fonds propres					VE/EBIT	17,6x	16,6x	15,1x	13,9x	EBITDA (en MDT)	288,2	304,5	330,5
Nombre d'actions					P/E	22,6x	21,9x	20,1x	18,5x	EBIT (en MDT)	211,3	224,5	245,7
Valeur nominale					Div Yield	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	Résultat net (en MDT)	172,1	177,3	193,0
609,8 MDT					P/B	7,2x	6,4x	5,6x	4,8x	BPA (en DT)	0,869	0,895	0,975
198,0 Mi										DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650
1,0 DT										Pay out	69,1%	72,2%	66,3%

SOPAT		Code ISIN	Volume en MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007290018	Cours		Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Variation	-2,4%	31/12/2018	24,4%	37,8%	BFR (en MDT)	0,3	-8,8	-16,8
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière		+Haut	2,090DT	2,240DT	2,660DT	2,660DT	56,8 MDT			
GALLUS HOLDING 56,2%			Vol. des transactions hebdo.		+Bas	2,030DT	1,640DT	1,380DT	1,380DT	26,6 MDT			
Les grands moulins CAP BON 11,5%					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	Dettes nettes (en MDT)	17,7	16,0	15,0
Part. étrangère					VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	0,6x	Gearing	996,2%	432,4%	248,9%
1,6%					VE/EBITDA	neg.	12,8x	11,8x	10,0x	CA (en MDT)	66,7	86,7	102,3
Fonds propres					VE/EBIT	neg.	24,5x	22,0x	17,0x	EBITDA (en MDT)	-2,5	5,7	6,1
Nombre d'actions					P/E	-	29,6x	24,6x	20,4x	EBIT (en MDT)	-5,2	3,0	3,3
Valeur nominale					Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-5,5	1,9	2,3
3,7 MDT					P/B	31,9x	15,4x	9,5x	6,5x	BPA (en DT)	-	0,069	0,083
27,9 Mi										DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
1,0 DT										Pay out	-		

ADWYA	Code ISIN TN0007250012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
<p>Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5%</p> <p>Part. étrangère 2,4%</p> <p>Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p>		<p>Capitalisation boursière 98,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,1 mDT</p>	<p>Cours du 14/06/2019 4,550 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant</p> <p>Variation 0,2% -3,2% -19,4%</p> <p>+Haut 4,590DT 4,800DT 5,810DT +Bas 4,540DT 4,050DT 4,050DT</p> <p>Ratios 2017 2018p 2019p 2020p</p> <p>VE/CA 1,1x 1,0x 0,9x 0,9x VE/EBITDA 7,0x 6,3x 5,5x 4,8x VE/EBIT 10,3x 9,0x 7,4x 6,2x P/E 19,9x 18,4x 14,7x 12,1x Div Yield 3,1% 2,2% 2,6% 3,1% P/B 2,5x 2,2x 1,9x 1,7x</p>	<p>BFR (en MDT) 11,2 8,8 7,7 6,5 Dettes nettes (en MDT) 7,3 8,5 9,2 10,0 Gearing 18,7% 19,1% 18,0% 16,9% CA (en MDT) 95,3 108,2 116,9 126,2 EBITDA (en MDT) 15,1 16,8 19,5 22,5 EBIT (en MDT) 10,2 11,9 14,5 17,3 Résultat net (en MDT) 4,9 5,3 6,7 8,1 BPA (en DT) 0,228 0,248 0,310 0,377 DPA (en DT) 0,140 0,100 0,120 0,140 Pay out 58,7% 40,4% 38,8% 37,1% ROE 12,6% 12,0% 13,1% 13,8%</p>				

SIPHAT	Code ISIN TN0006670012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
<p>Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2%</p> <p>Part. étrangère 0,7%</p> <p>Fonds propres -2,3 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p>		<p>Capitalisation boursière 8,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT</p>	<p>Cours du 14/06/2019 4,460 DT</p> <p>Alléger</p>	<p>Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant</p> <p>Variation -12,7% 56,5% 23,9%</p> <p>+Haut 5,110DT 6,090DT 6,090DT +Bas 4,460DT 2,760DT 2,540DT</p> <p>Ratios 2017 2018p 2019p 2020p</p> <p>VE/CA 0,7x 0,8x 0,8x 0,7x VE/EBITDA neg. neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 1,1x -3,5x -1,0x -0,7x</p>	<p>BFR (en MDT) 9,6 1,3 -2,3 -2,5 Dettes nettes (en MDT) 15,2 15,4 16,8 18,3 Gearing 212,3% - - - CA (en MDT) 35,3 30,7 33,0 35,5 EBITDA (en MDT) -3,2 -4,9 -3,5 -2,0 EBIT (en MDT) -5,4 -7,2 -5,9 -4,4 Résultat net (en MDT) -7,7 -9,1 -7,6 -6,1 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -108,1% ns ns ns</p>				

UNIMED	Code ISIN TN0007720014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<p>Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>CHARFEDDINE RIDHA 54,4% CTKD 12,3%</p> <p>Part. étrangère 9,9%</p> <p>Fonds propres 93,4 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p>		<p>Capitalisation boursière 327,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 107,2 mDT</p>	<p>Cours du 14/06/2019 10,220 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant</p> <p>Variation -3,6% 23,1% 12,4%</p> <p>+Haut 10,540DT 10,910DT 10,910DT +Bas 10,220DT 7,780DT 7,740DT</p> <p>Ratios 2017 2018 2019p 2020p</p> <p>VE/CA 4,6x 3,8x 3,4x 3,0x VE/EBITDA 14,5x 10,7x 10,0x 9,1x VE/EBIT 21,3x 14,0x 13,0x 11,8x P/E 26,1x 17,8x 16,0x 14,6x Div Yield 2,3% 3,4% 3,4% 3,5% P/B 4,0x 3,5x 3,1x 2,8x</p>	<p>BFR (en MDT) 26,8 38,6 43,2 47,6 Dettes nettes (en MDT) -6,9 7,3 9,7 11,9 Gearing -8,4% 7,9% 9,3% 10,0% CA (en MDT) 70,3 87,1 100,2 111,7 EBITDA (en MDT) 22,0 31,2 33,7 37,2 EBIT (en MDT) 15,0 23,9 25,9 28,7 Résultat net (en MDT) 12,5 18,4 20,4 22,4 BPA (en DT) 0,392 0,574 0,638 0,699 DPA (en DT) 0,235 0,345 0,350 0,360 Pay out 60,0% 60,1% 54,9% 51,5% ROE 15,2% 19,6% 19,4% 18,9%</p>				

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	2019p	P/B 2018	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,0%	-12,2%	8	695,0	0,3	1,3	1,3%	13,7x	15,7x	5,0%	5,2%	64,9%	62,9%	2,0x	2,2%

CARTHAGE CEMENT	Code ISIN TN0007400013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
<p>Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8%</p> <p>Part. étrangère 6,1%</p> <p>Fonds propres 10,8 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p>		<p>Capitalisation boursière 208,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 768,0 mDT</p>	<p>Cours du 14/06/2019 1,210 DT</p> <p>Alléger</p>	<p>Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant</p> <p>Variation 0,0% -41,3% -41,5%</p> <p>+Haut 1,280DT 2,060DT 2,180DT +Bas 1,180DT 1,080DT 1,080DT</p> <p>Ratios 2017 2018p 2019p 2020p</p> <p>VE/CA 4,9x 3,4x 3,0x 2,8x VE/EBITDA 30,9x 13,4x 10,6x 9,2x VE/EBIT neg. 40,0x 22,9x 17,1x P/E - - - NS Div Yield - - - - P/B 5,5x 19,2x -2 450,2x 138,0x</p>	<p>BFR (en MDT) -52,8 -91,0 -108,1 -106,9 Dettes nettes (en MDT) 630,6 600,1 574,6 555,2 Gearing 1 654,1% 5 541,1% 5 375 992,0% 36 782,7% CA (en MDT) 172,9 236,9 258,2 276,3 EBITDA (en MDT) 27,2 60,1 73,6 83,2 EBIT (en MDT) -17,1 20,2 34,3 44,5 Résultat net (en MDT) -68,9 -27,3 -10,9 1,6 BPA (en DT) - - - 0,009 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - 0,0% ROE -180,8% -252,0% ns 105,6%</p>				

CIMENTS DE BIZERTE	Code ISIN TN0007350010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<p>Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>Etat tunisien 79,8%</p> <p>Part. étrangère 0,2%</p> <p>Fonds propres 40,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p>		<p>Capitalisation boursière 50,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,1 mDT</p>	<p>Cours du 14/06/2019 1,140 DT</p> <p>Consolider</p>	<p>Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant</p> <p>Variation -4,2% -44,9% -61,1%</p> <p>+Haut 1,190DT 2,070DT 2,950DT +Bas 1,110DT 1,080DT 1,080DT</p> <p>Ratios 2017 2018 2019p 2020p</p> <p>VE/CA 3,3x 2,7x 2,2x 1,9x VE/EBITDA 62,0x 90,7x 9,5x 7,0x VE/EBIT neg. neg. 42,2x 16,8x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,7x 1,2x 2,1x 3,6x</p>	<p>BFR (en MDT) 12,2 -3,0 -10,4 -25,0 Dettes nettes (en MDT) 158,8 177,6 169,4 165,4 Gearing 214,6% 435,0% 709,0% 1 185,1% CA (en MDT) 63,6 83,3 100,0 115,0 EBITDA (en MDT) 3,4 2,5 2,2 3,1 EBIT (en MDT) -13,9 -15,3 5,2 12,8 Résultat net (en MDT) -30,0 -32,9 -16,8 -9,9 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -40,5% -80,6% -70,3% -70,6%</p>				

MPBS	Code ISIN TN0007620016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<p>Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0%</p> <p>Part. étrangère 0,0%</p> <p>Fonds propres 29,9 MDT Nombre d'actions 7,1 Mi Valeur nominale 2,0 DT</p>		<p>Capitalisation boursière 39,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 57,1 mDT</p>	<p>Cours du 14/06/2019 5,500 DT</p> <p>Conservier</p>	<p>Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant</p> <p>Variation 3,8% 60,8% 56,9%</p> <p>+Haut 5,500DT 6,050DT 6,050DT +Bas 5,300DT 3,300DT 3,040DT</p> <p>Ratios 2017 2018 2019p 2020p</p> <p>VE/CA 0,8x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 7,0x 5,9x 5,1x 4,7x VE/EBIT 10,3x 8,7x 7,3x 6,6x P/E 14,0x 11,2x 9,9x 8,8x Div Yield 3,3% 3,6% 3,6% 3,8% P/B 1,4x 1,3x 1,2x 1,0x</p>	<p>BFR (en MDT) 22,5 31,2 33,4 35,8 Dettes nettes (en MDT) 7,3 12,8 12,9 12,9 Gearing 24,2% 39,3% 35,2% 31,5% CA (en MDT) 57,7 69,0 75,9 83,1 EBITDA (en MDT) 6,6 8,7 10,1 11,0 EBIT (en MDT) 4,5 6,0 7,2 7,9 Résultat net (en MDT) 2,8 3,5 3,9 4,4 BPA (en DT) 0,393 0,492 0,555 0,624 DPA (en DT) 0,180 0,200 0,200 0,210 Pay out 49,7% 45,6% 40,5% 37,8% ROE 9,2% 10,7% 10,8% 10,8%</p>				

SANIMED	Code ISIN TN0007730013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<p>Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION</p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4%</p> <p>Part. étrangère 0,1%</p> <p>Fonds propres 35,2 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT</p>		<p>Capitalisation boursière 22,6 MDT Vol. des transactions hebdo.</p>	<p>Cours du 14/06/2019 1,820 DT</p> <p>Conservier</p>	<p>Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant</p> <p>Variation -4,2% -22,6% -37,3%</p> <p>+Haut 1,900DT 2,350DT 3,060DT +Bas 1,820DT 1,470DT 1,470DT</p> <p>Ratios 2017 2018 2019p 2020p</p> <p>VE/CA 1,4x 1,6x 1,3x 1,1x VE/EBITDA 5,7x 7,1x 7,2x 6,4x VE/EBIT 10,6x 13,8x 13,8x 10,9x P/E 10,4x 22,7x 37,2x 14,7x Div Yield 3,3% 3,8% 4,4% 4,9% P/B 0,6x 0,6x 0,6x 0,6x</p>	<p>BFR (en MDT) 20,4 24,1 9,7 -2,7 Dettes nettes (en MDT) 32,6 52,7 46,8 41,4 Gearing 93,3% 149,8% 134,5% 117,3% CA (en MDT) 38,1 46,7 52,8 57,8 EBITDA (en MDT) 9,7 10,6 9,7 10,1 EBIT (en MDT) 5,2 5,5 5,0 5,9 Résultat net (en MDT) 2,2 1,0 0,6 1,5 BPA (en DT) 0,175 0,080 0,049 0,124 DPA (en DT) 0,060 0,070 0,080 0,090 Pay out 34,3% 87,4% 163,5% 72,7% ROE 6,2% 2,8% 1,7% 4,4%</p>				

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 14/06/2019 2,680 DT			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 37,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,0 mDT	Variation -0,7% +Haut 2,700DT +Bas 2,680DT	depuis le 31/12/2018 5,5% 2,850DT 2,380DT	un an glissant 9,9% 2,850DT 2,190DT	Ratios	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 1,6%		Cours du 14/06/2019 1,020 DT			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 41,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 252,2 mDT	Variation -1,9% +Haut 1,050DT +Bas 1,020DT	depuis le 31/12/2018 -2,9% 1,150DT 0,990DT	un an glissant -22,9% 1,345DT 0,990DT	Ratios	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 14/06/2019 1,860 DT			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 48,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,7 mDT	Variation -6,1% +Haut 2,000DT +Bas 1,860DT	depuis le 31/12/2018 -8,8% 2,040DT 1,660DT	un an glissant 43,1% 2,140DT 1,300DT	Ratios	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 14/06/2019 4,940 DT			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 247,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 181,3 mDT	Variation -0,6% +Haut 4,950DT +Bas 4,860DT	depuis le 31/12/2018 3,6% 5,680DT 4,680DT	un an glissant 4,0% 5,680DT 4,500DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p

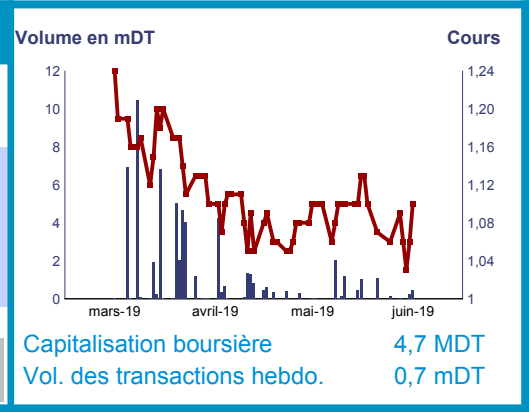
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	0,4%	0,9%	11	3 346,7	0,4	1,5	1,1%	18,2x	16,0x	3,0%	2,9%	79,6%	9,2x	6,0%

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 14/06/2019 0,680 DT			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. 2,9 mDT	Variation -1,4% +Haut 0,680DT +Bas 0,650DT	depuis le 31/12/2018 -39,3% 1,130DT 0,650DT	un an glissant -26,1% 1,210DT 0,650DT	Ratios	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 14/06/2019 7,790 DT			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 93,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 204,5 mDT	Variation 5,7% +Haut 7,790DT +Bas 7,250DT	depuis le 31/12/2018 -0,1% 9,370DT 7,250DT	un an glissant -13,4% 10,060DT 6,470DT	Ratios	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 14/06/2019 4,240 DT			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 19,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT	Variation -1,4% +Haut 4,300DT +Bas 4,240DT	depuis le 31/12/2018 1,4% 4,470DT 4,000DT	un an glissant 54,1% 4,470DT 2,690DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p

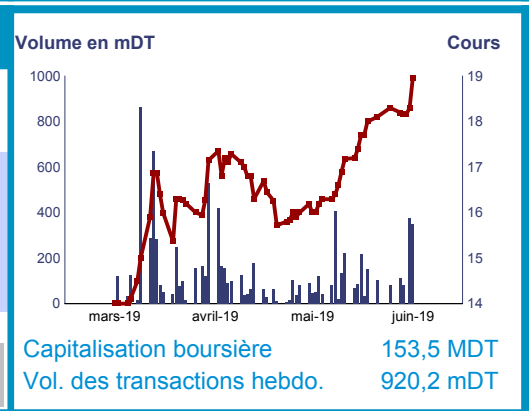
ELECTROSTAR		Code ISIN	Cours	
		TN0006650014		
Marché: Marché principal				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				
Principaux actionnaires				
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 14/06/2019		
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%			
Part. étrangère		0,0%		
Fonds propres		16,8 MDT		
Nombre d'actions		4,3 Mi		
Valeur nominale		5,0 DT		
		1,100 DT		
		Vendre		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,8%	-20,3%	-54,2%
+Haut	1,100DT	1,460DT	2,450DT
+Bas	1,030DT	1,020DT	1,020DT
Ratios			
	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	34,0x	34,6x	31,3x
VE/EBIT	ns	ns	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,2x	0,3x	0,3x

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

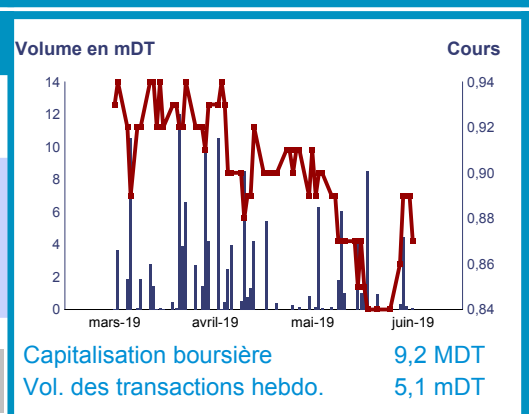
EURO-CYCLES		Code ISIN	Cours	
		TN0007570013		
Marché: Marché principal				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				
Principaux actionnaires				
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 14/06/2019		
REKIK Mohamed	10,7%			
Part. étrangère		28,0%		
Fonds propres		36,8 MDT		
Nombre d'actions		8,1 Mi		
Valeur nominale		1,0 DT		
		18,950 DT		
		Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,6%	2,4%	-35,9%
+Haut	18,950DT	18,950DT	31,200DT
+Bas	18,160DT	14,000DT	14,000DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,8x	2,3x	2,1x
VE/EBITDA	8,8x	15,4x	14,0x
VE/EBIT	9,3x	17,2x	15,9x
P/E	9,9x	18,1x	16,6x
Div Yield	7,9%	6,3%	6,3%
P/B	4,0x	4,2x	3,8x

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%

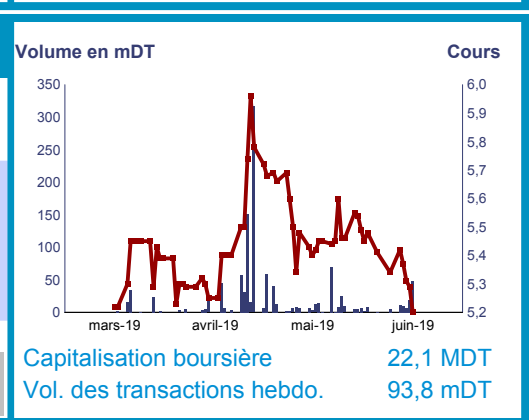
GIF-FILTER		Code ISIN	Cours	
		TN0007130016		
Marché: Marché principal				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				
Principaux actionnaires				
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 14/06/2019		
AURES AUTO SA	12,8%			
Part. étrangère		0,0%		
Fonds propres		10,5 MDT		
Nombre d'actions		10,6 Mi		
Valeur nominale		1,0 DT		
		0,870 DT		
		Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,6%	-14,7%	-37,4%
+Haut	0,890DT	1,040DT	1,530DT
+Bas	0,860DT	0,840DT	0,840DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,7x
VE/EBITDA	12,6x	7,9x	5,0x
VE/EBIT	neg.	51,6x	13,2x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,9x	0,9x

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

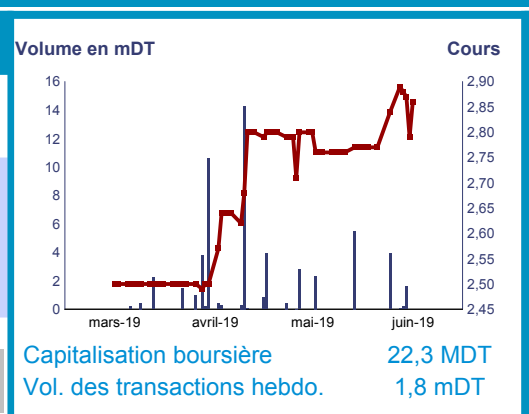
NEW BODY LINE		Code ISIN	Cours	
		TN0007540016		
Marché: Marché principal				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				
Principaux actionnaires				
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 14/06/2019		
REJEB Nessim	10,5%			
Part. étrangère		0,1%		
Fonds propres		13,1 MDT		
Nombre d'actions		4,3 Mi		
Valeur nominale		1,0 DT		
		5,200 DT		
		Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,6%	-4,1%	0,4%
+Haut	5,420DT	5,960DT	5,960DT
+Bas	5,200DT	4,700DT	4,600DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	2,1x	1,9x	1,5x
VE/EBITDA	7,7x	5,6x	4,5x
VE/EBIT	10,3x	6,7x	5,3x
P/E	11,0x	8,1x	7,3x
Div Yield	7,7%	11,5%	13,5%
P/B	1,8x	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%

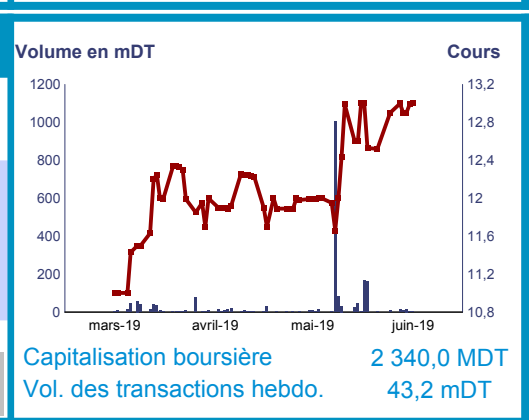
OFFICEPLAST		Code ISIN	Cours	
		TN0007700016		
Marché: Marché alternatif				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				
Principaux actionnaires				
ATD SICAR	22,9%	Cours du 14/06/2019		
ABID Yassine	22,4%			
Part. étrangère		7,4%		
Fonds propres		18,7 MDT		
Nombre d'actions		7,8 Mi		
Valeur nominale		1,0 DT		
		2,860 DT		
		Conservier		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,7%	8,7%	9,2%
+Haut	2,890DT	2,890DT	2,995DT
+Bas	2,790DT	2,320DT	2,320DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	12,9x	8,6x	8,3x
VE/EBIT	25,0x	18,6x	16,6x
P/E	20,9x	16,6x	14,7x
Div Yield	1,9%	2,3%	2,4%
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%

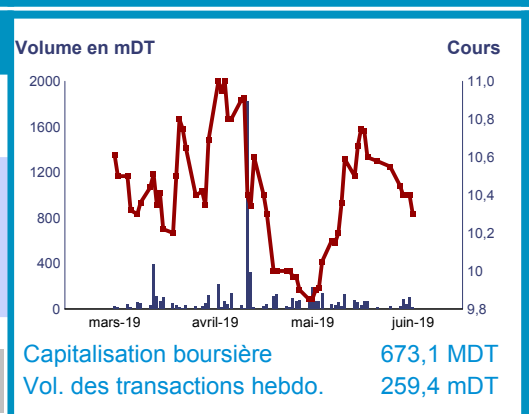
POULINA GP HOLDING		Code ISIN	Cours	
		TN0005700018		
Marché: Marché principal				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				
Principaux actionnaires				
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 14/06/2019		
Sté El Hana	6,4%			
Part. étrangère		0,7%		
Fonds propres		426,8 MDT		
Nombre d'actions		180,0 Mi		
Valeur nominale		1,0 DT		
		13,000 DT		
		Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,8%	4,0%	33,3%
+Haut	13,000DT	16,530DT	16,530DT
+Bas	12,900DT	11,000DT	9,865DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,9x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	12,5x	10,4x	9,3x
VE/EBIT	22,1x	16,5x	14,4x
P/E	16,9x	15,3x	13,9x
Div Yield	2,6%	2,6%	2,7%
P/B	5,7x	5,5x	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	Cours	
		TN0007610017		
Marché: Marché principal				
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION				
Principaux actionnaires				
Sté JM HOLDING	62,7%	Cours du 14/06/2019		
Blakeney	10,6%			
Part. étrangère		20,5%		
Fonds propres		173,9 MDT		
Nombre d'actions		65,3 Mi		
Valeur nominale		1,0 DT		
		10,300 DT		
		Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,4%	-9,6%	-19,

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	0,9%	8,0%	6	1 902,2	0,5	2,5	2,3%	13,5x	12,2x	3,3%	3,4%	62,9%	4,2x	19,5%

Code ISIN TN0002300358	Cours du 14/06/2019 82,500 DT	Capitalisation boursière 124,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,4 mDT	Indicateurs boursiers	Indic. financiers								
				2017	2018	2019p	2020p					
AIR LIQUIDE TSIE			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	14,8	19,5	21,6	23,1	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES			Variation	-3,1%	2,4%	-0,4%	Dettes nettes (en MDT)	-3,7	-6,7	-3,8	-1,6	
Principaux actionnaires			+Haut	85,490DT	88,500DT	88,500DT	Gearing	-7,4%	-12,0%	-6,2%	-2,3%	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%			+Bas	82,500DT	75,710DT	74,700DT	CA (en MDT)	80,5	91,4	100,6	110,6	
BANQUE DE TUNISIE 20,8%			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	16,8	19,2	23,7	26,8
Part. étrangère 59,2%			VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	12,7	14,3	18,4	20,9
Fonds propres 51,8 MDT			VE/EBITDA	7,2x	6,1x	5,1x	4,6x	Résultat net (en MDT)	9,2	11,9	12,9	14,8
Nombre d'actions 1,5 Mi	Conservier		VE/EBIT	9,5x	8,2x	6,6x	5,9x	BPA (en DT)	6,107	7,869	8,548	9,822
Valeur nominale 25,0 DT			P/E	13,5x	10,5x	9,7x	8,4x	DPA (en DT)	4,100	4,500	4,700	5,000
			Div Yield	5,0%	5,5%	5,7%	6,1%	Pay out	81,1%	68,1%	65,5%	60,6%
			P/B	2,6x	2,4x	2,2x	2,0x	ROE	18,3%	21,3%	20,9%	21,6%

Code ISIN TN0003800703	Cours du 14/06/2019 35,300 DT	Capitalisation boursière 68,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT	Indicateurs boursiers	Indic. financiers								
				2017	2018	2019p	2020p					
ALKIMIA			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	-1,3	-30,4	-52,6	-64,8	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES			Variation	-0,3%	-19,8%	-0,1%	Dettes nettes (en MDT)	49,6	58,1	62,1	67,0	
Principaux actionnaires			+Haut	35,400DT	44,000DT	45,500DT	Gearing	154,9%	428,3%	-	-	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%			+Bas	35,300DT	35,300DT	32,520DT	CA (en MDT)	181,0	162,0	194,4	217,7	
Sté IMER 22,1%			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,4	-7,6	-5,0
Part. étrangère 0,1%			VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-16,0	-19,8	-15,6	-12,6
Fonds propres 8,2 MDT	Alléger		VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-19,5	-18,4	-15,4	-10,6
Nombre d'actions 1,9 Mi			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
Valeur nominale 10,0 DT			P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
			Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
			P/B	2,3x	8,4x	-61,0x	-9,1x	ROE	-60,8%	-135,8%	ns	ns

Code ISIN TN0003200755	Cours du 14/06/2019 202,000 DT	Capitalisation boursière 424,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 226,3 mDT	Indicateurs boursiers	Indic. financiers								
				2017	2018	2019p	2020p					
ICF			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	12,4	37,3	55,1	70,5	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES			Variation	5,5%	17,9%	314,3%	Dettes nettes (en MDT)	-11,5	-16,5	-12,4	-13,3	
Principaux actionnaires			+Haut	202,000DT	213,900DT	213,900DT	Gearing	-14,4%	-15,0%	-9,1%	-7,9%	
ARMICO 26,7%			+Bas	192,400DT	159,970DT	39,900DT	CA (en MDT)	118,1	158,0	173,8	191,2	
STE MARHABA 18,9%			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	16,2	41,0	48,3	54,0
Part. étrangère 26,7%			VE/CA	3,5x	2,6x	2,4x	2,1x	EBIT (en MDT)	12,6	36,0	43,0	48,4
Fonds propres 109,9 MDT	Conservier		VE/EBITDA	25,5x	9,9x	8,5x	7,6x	Résultat net (en MDT)	14,9	38,6	43,5	48,5
Nombre d'actions 2,1 Mi			VE/EBIT	32,6x	11,3x	9,6x	8,5x	BPA (en DT)	7,112	18,370	20,727	23,110
Valeur nominale 10,0 DT			P/E	28,4x	11,0x	9,7x	8,7x	DPA (en DT)	4,000	9,000	9,000	9,000
			Div Yield	2,0%	4,5%	4,5%	4,5%	Pay out	56,2%	49,0%	43,4%	38,9%
			P/B	5,3x	3,9x	3,1x	2,5x	ROE	18,7%	35,1%	31,9%	28,8%

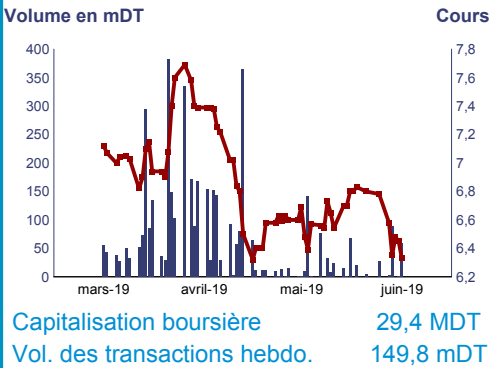
Code ISIN TN0007530017	Cours du 14/06/2019 15,660 DT	Capitalisation boursière 839,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 813,7 mDT	Indicateurs boursiers	Indic. financiers								
				2017	2018	2019p	2020p					
ONE TECH HOLDING			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	120,0	146,9	160,8	174,2	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES			Variation	0,4%	-1,8%	-3,8%	Dettes nettes (en MDT)	40,1	56,4	55,9	60,7	
Principaux actionnaires			+Haut	15,660DT	16,400DT	18,780DT	Gearing	12,5%	15,2%	13,3%	12,7%	
SELLAMI Moncef 25,2%			+Bas	15,450DT	15,050DT	15,050DT	CA (en MDT)	698,7	838,6	956,0	1 051,6	
SELLAMI Slim 10,0%			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	71,4	91,0	107,5	120,0
Part. étrangère 21,7%			VE/CA	1,3x	1,1x	0,9x	0,9x	EBIT (en MDT)	49,7	65,2	80,3	91,5
Fonds propres 215,2 MDT	Acheter		VE/EBITDA	12,3x	9,8x	8,3x	7,5x	Résultat net (en MDT)	42,0	57,3	61,9	71,1
Nombre d'actions 53,6 Mi			VE/EBIT	17,7x	13,7x	11,1x	9,8x	BPA (en DT)	0,784	1,070	1,154	1,326
Valeur nominale 1,0 DT			P/E	20,0x	14,6x	13,6x	11,8x	DPA (en DT)	0,300	0,330	0,350	0,350
			Div Yield	1,9%	2,1%	2,2%	2,2%	Pay out	94,7%	101,0%	99,2%	86,4%
			P/B	3,9x	3,9x	3,6x	3,4x	ROE	14,3%	17,0%	16,2%	16,3%

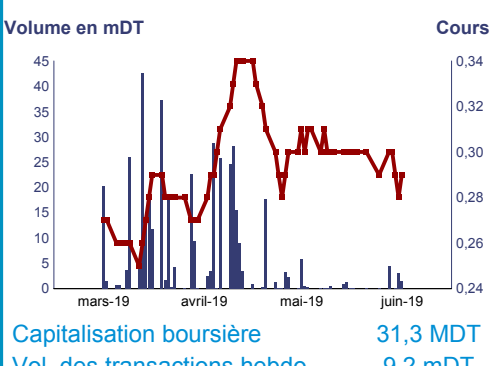
Code ISIN TN0007630015	Cours du 14/06/2019 6,560 DT	Capitalisation boursière 183,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 246,7 mDT	Indicateurs boursiers	Indic. financiers								
				2017	2018	2019p	2020p					
SOTIPAPIER			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	29,8	39,1	42,3	45,5	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES			Variation	-1,6%	40,2%	62,0%	Dettes nettes (en MDT)	6,8	10,7	10,0	8,9	
Principaux actionnaires			+Haut	6,660DT	6,690DT	6,690DT	Gearing	11,7%	16,1%	13,1%	10,2%	
Value Consulting 33,5%			+Bas	6,450DT	4,650DT	3,835DT	CA (en MDT)	78,1	106,6	122,5	138,5	
HAMROUNI Abdelkader 18,7%			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	15,8	25,0	26,7	28,4
Part. étrangère 1,2%			VE/CA	2,4x	1,8x	1,6x	1,4x	EBIT (en MDT)	12,8	20,0	21,5	23,1
Fonds propres 63,9 MDT	Acheter		VE/EBITDA	12,1x	7,7x	7,2x	6,8x	Résultat net (en MDT)	9,3	13,2	14,7	15,9
Nombre d'actions 27,9 Mi			VE/EBIT	14,9x	9,7x	9,0x	8,3x	BPA (en DT)	0,333	0,472	0,525	0,568
Valeur nominale 1,1 DT			P/E	19,7x	13,9x	12,5x	11,5x	DPA (en DT)	0,245	0,330	0,350	0,370
			Div Yield	3,7%	5,0%	5,3%	5,6%	Pay out	74,1%	69,5%	66,2%	64,7%
			P/B	3,2x	2,9x	2,5x	2,2x	ROE	16,1%	19,9%	19,3%	18,2%

Code ISIN TN0006560015	Cours du 14/06/2019 9,620 DT	Capitalisation boursière 262,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 212,3 mDT	Indicateurs boursiers	Indic. financiers								
				2017	2018	2019p	2020p					
SOTUVER			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	53,7	59,5	71,5	77,1	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES			Variation	-0,8%	10,6%	22,4%	Dettes nettes (en MDT)	35,7	27,7	21,6	7,5	
Principaux actionnaires			+Haut	9,690DT	10,500DT	10,500DT	Gearing	63,9%	42,0%	27,4%	8,0%	
Compagnie Financière d'Investiss 70,5%			+Bas	9,500DT	8,590DT	7,860DT	CA (en MDT)	67,2	93,5	110,4	125,8	
LLOYD TUNISIEN 12,6%			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	23,7	30,4	35,1	38,8
Part. étrangère 0,2%			VE/CA	4,4x	3,1x	2,6x	2,1x	EBIT (en MDT)	14,9	21,1	24,8	27,8
Fonds propres 65,4 MDT	Acheter		VE/EBITDA	12,6x	9,5x	8,1x	6,9x	Résultat net (en MDT)	10,4	17,3	20,5	23,5
Nombre d'actions 27,3 Mi			VE/EBIT	20,0x	13,7x	11,4x	9,7x	BPA (en DT)	0,380	0,635	0,754	0,862
Valeur nominale 1,0 DT			P/E	25,3x	15,1x	12,8x	11,2x	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,320	0,340
			Div Yield	2,7%	3,1%	3,3%	3,5%	Pay out	64,9%	47,2%	42,5%	39,4%
			P/B	4,8x	4,0x	3,2x	2,6x	ROE	18,7%	26,4%	26,2%	25,2%

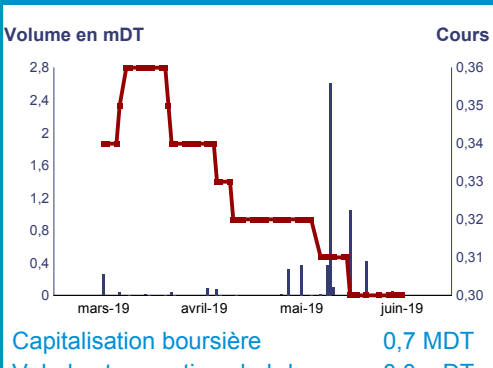
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-3,7%	-8,1%	3	67,6	0,0	0,2	3,4%	7,3x	11,3x	-	-	0,0x	5,1%	

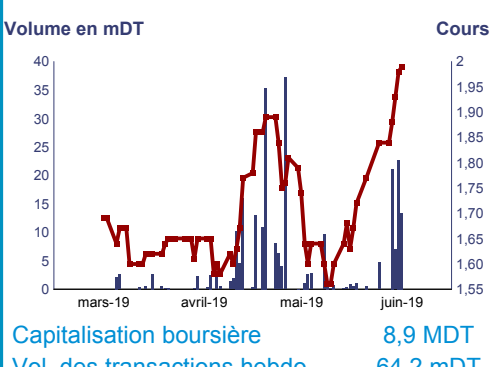
Code ISIN TN0007340011	Cours du 14/06/2019 0,580 DT	Capitalisation boursière 6,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 60,1 mDT	Indicateurs boursiers	Indic. financiers								
				2017	2018p	2019p	2020p					
SERVICOM			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9	
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS			Variation	-7,9%	-68,5%	-75,8%	Dettes nettes (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7	
Principaux actionnaires			+Haut	0,600DT	1,850DT	2,990DT	Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%	
Servicom Holding 29,8%			+Bas	0,580DT	0,580DT	0,580DT	CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6	
MAGHREB PRIVATE 11,2%			Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	3,2	3,7	6,4	8,9
Part. étrangère 11,2%			VE/CA	0,9x	1,1x	0,9x	0,9x	EBIT (en MDT)	-8,3	-8,5	-6,6	-4,8
Fonds propres 47 030,7 MDT	Alléger		VE/EBITDA	14,6x	13,1x	6,7x	5,0x	Résultat net (en MDT)	-15,1	-12,1	-11,0	-8,4
Nombre d'actions 11,9 Mi			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
Valeur nominale 1,0 DT												

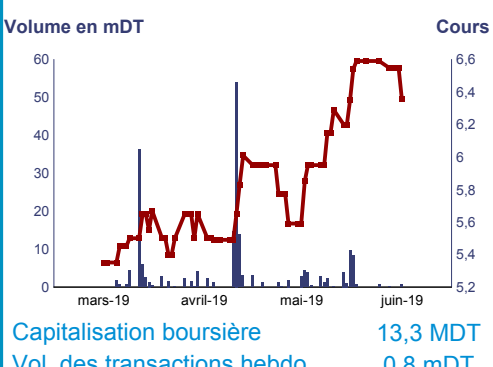
SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS					Variation	-6,6%	10,3%	61,5%	Dette nette (en MDT)	13,5	4,2	4,6	5,2
Principaux actionnaires					+Haut	6,580DT	7,690DT	7,690DT	Gearing	59,9%	15,9%	16,5%	17,8%
TUNISIE TELECOM 35,0%					+Bas	6,330DT	5,580DT	3,120DT	CA (en MDT)	47,3	47,0	49,4	51,9
FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%					Ratios				EBITDA (en MDT)	6,3	5,4	5,9	6,4
Part. étrangère 9,0%					VE/CA	0,9x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	4,5	3,1	3,5	4,0
Fonds propres 26,6 MDT					VE/EBITDA	6,8x	6,2x	5,7x	Résultat net (en MDT)	6,0	4,0	2,6	2,8
Nombre d'actions 4,6 Mi					VE/EBIT	9,6x	10,8x	9,6x	BPA (en DT)	1,296	0,873	0,560	0,609
Valeur nominale 5,0 DT					P/E	4,9x	7,3x	11,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	1,3x	1,1x	1,0x	ROE	26,7%	15,2%	9,3%	9,6%
					Capitalisation boursière		29,4 MDT						
					Vol. des transactions hebdo.		149,8 mDT						
					Cours du 14/06/2019		6,330 DT						
					Action		Vendre						

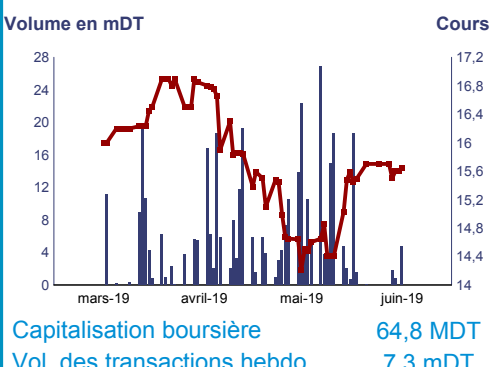
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS					Variation	0,0%	-12,1%	-25,6%	Dette nette (en MDT)	80,1	88,2	97,0	106,3
Principaux actionnaires					+Haut	0,300DT	0,340DT	0,420DT	Gearing	164,3%	181,2%	199,6%	218,6%
CHABCHOUB Mohamed 19,0%					+Bas	0,280DT	0,250DT	0,250DT	CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6	115,1
CHABCHOUB Amine 17,2%					Ratios				EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1	17,2
Part. étrangère 0,1%					VE/CA	1,1x	1,1x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0	5,5
Fonds propres 114,8 MDT					VE/EBITDA	6,6x	7,9x	8,0x	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3	1,5
Nombre d'actions 108,0 Mi					VE/EBIT	16,2x	26,7x	25,7x	BPA (en DT)	-	-	0,003	0,014
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	-	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%	3,1%
					Capitalisation boursière		31,3 MDT						
					Vol. des transactions hebdo.		9,2 mDT						
					Cours du 14/06/2019		0,290 DT						
					Action		Conservier						

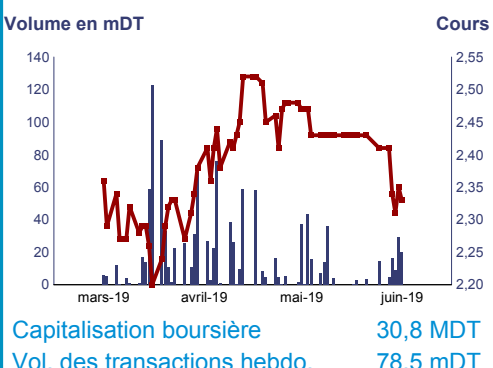
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DIVERS	0,7%	14,3%	9	416,2	0,3	1,5	3,7%	12,3x	13,8x	5,3%	4,9%	54,1%	-3,7x	2,2%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS					Variation	0,0%	-16,7%	-43,4%	Dette nette (en MDT)	3,9	4,3	4,8	5,3
Principaux actionnaires					+Haut	0,300DT	0,420DT	0,570DT	Gearing	-	-	-	-
CHAIEB Zoubair 67,9%					+Bas	0,300DT	0,300DT	0,300DT	CA (en MDT)	13,9	15,3	16,8	18,5
DB PC DUET MENA 10,0%					Ratios				EBITDA (en MDT)	-2,1	-0,7	-0,7	-0,7
Part. étrangère 0,1%					VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-2,4	-1,1	-1,1	-1,2
Fonds propres -4,9 MDT					VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,0	-2,1
Nombre d'actions 2,2 Mi					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-0,3x	-0,1x	-0,1x	ROE	ns	ns	ns	ns
					Capitalisation boursière		0,7 MDT						
					Vol. des transactions hebdo.		0,0 mDT						
					Cours du 14/06/2019		0,300 DT						
					Action		Vendre						

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS					Variation	8,2%	32,7%	14,4%	Dette nette (en MDT)	7,6	6,0	5,3	4,6
Principaux actionnaires					+Haut	1,990DT	1,990DT	2,100DT	Gearing	56,0%	47,6%	45,6%	39,3%
Y.K.H HOLDING 31,4%					+Bas	1,840DT	1,500DT	1,250DT	CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6	41,3
HAMILA Yassine 11,3%					Ratios				EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4	3,1
Part. étrangère 3,0%					VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4	2,1
Fonds propres 13,3 MDT					VE/EBITDA	10,9x	10,3x	5,9x	Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0	0,9
Nombre d'actions 4,5 Mi					VE/EBIT	58,7x	33,5x	10,1x	BPA (en DT)	-	-	0,008	0,212
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	-	-	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	ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%	8,3%
					Capitalisation boursière		8,9 MDT						
					Vol. des transactions hebdo.		64,2 mDT						
					Cours du 14/06/2019		1,990 DT						
					Action		Conservier						

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS					Variation	-3,5%	22,2%	34,2%	Dette nette (en MDT)	-7,8	-11,1	-12,8	-14,6
Principaux actionnaires					+Haut	6,550DT	6,590DT	6,590DT	Gearing	-91,5%	-121,5%	-131,0%	-139,0%
HIDOUSSE Nacer 58,4%					+Bas	6,360DT	5,000DT	4,660DT	CA (en MDT)	7,4	9,3	10,8	12,3
Challenge SICAR 5,6%					Ratios				EBITDA (en MDT)	1,5	1,8	2,0	2,0
Part. étrangère 1,1%					VE/CA	0,7x	0,2x	0,0x	EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0	1,1
Fonds propres 9,1 MDT					VE/EBITDA	3,6x	1,2x	0,2x	Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,4	1,5
Nombre d'actions 2,1 Mi					VE/EBIT	6,8x	2,9x	0,4x	BPA (en DT)	0,530	0,626	0,691	0,732
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	12,0x	10,2x	9,2x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
					Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%	Pay out	60,8%	51,6%	46,7%	44,1%
					P/B	1,6x	1,5x	1,4x	ROE	13,5%	14,7%	15,1%	14,4%
					Capitalisation boursière		13,3 MDT						
					Vol. des transactions hebdo.		0,8 mDT						
					Cours du 14/06/2019		6,360 DT						
					Action		Alléger						

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS					Variation	-0,3%	-5,2%	17,4%	Dette nette (en MDT)	-28,1	-33,3	-36,7	-41,5
Principaux actionnaires					+Haut	15,700DT	17,000DT	19,000DT	Gearing	-72,4%	-79,0%	-79,3%	-80,9%
STIR 34,0%					+Bas	15,500DT	14,210DT	13,650DT	CA (en MDT)	15,1	17,5	19,2	21,2
Groupe DRISS MARHABA 21,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	11,8	13,1
Part. étrangère 0,8%					VE/CA	2,4x	1,8x	1,5x	EBIT (en MDT)	7,6	8,7	9,9	11,3
Fonds propres 42,2 MDT					VE/EBITDA	3,8x	3,0x	2,4x	Résultat net (en MDT)	6,2	7,1	8,1	9,1
Nombre d'actions 4,1 Mi					VE/EBIT	4,8x	3,6x	2,8x	BPA (en DT)	1,503	1,717	1,947	2,194
Valeur nominale 5,0 DT					P/E	10,4x	9,1x	8,0x	DPA (en DT)	0,800	0,900	1,000	1,000
					Div Yield	5,1%	5,8%	6,4%	Pay out	51,9%	52,4%	51,4%	45,6%
					P/B	1,7x	1,5x	1,4x	ROE	16,1%	16,8%	17,4%	17,7%
					Capitalisation boursière		64,8 MDT						
					Vol. des transactions hebdo.		7,3 mDT						
					Cours du 14/06/2019		15,650 DT						
					Action		Consolider						

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS					Variation	-3,3%	2,6%	1,2%	Dette nette (en MDT)	-7,4	-12,4	-13,3	-13,9
Principaux actionnaires					+Haut	2,410DT	2,540DT	2,820DT	Gearing	-34,3%	-53,1%	-53,1%	-51,7%
Etat tunisien 37,5%					+Bas	2,310DT	2,200DT	2,090DT	CA (en MDT)	12,0	12,3	13,6	14,9
STE TRABELSI ET FILS 18,3%					Ratios				EBITDA (en MDT)	4,5	4,2	5,0	5,7
Part. étrangère 0,0%					VE/CA	1,9x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	3,2	2,6	3,2	3,7
Fonds propres 23,3 MDT					VE/EBITDA	5,2x	4,4x	3,5x	Résultat net (en MDT)	3,1	3,2	3,3	3,6
Nombre d'actions 13,2 Mi					VE/EBIT	7,3x	7,0x	5,4x	BPA (en DT)	0,233	0,241	0,251	0,271
Valeur nominale 1,0 DT					P/E								

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					Perf. Variation -16,6% +Haut 7,690DT +Bas 6,710DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 3,9x VE/EBIT 7,7x P/E - Div Yield - P/B 0,6x	depuis le 31/12/2018 12,8% 9,680DT 4,650DT 2018p 0,5x 3,9x 7,5x NS - 0,6x	un an glissant 5,2% 9,680DT 4,650DT 2019p 0,5x 3,8x 7,4x - - 0,6x	2020p 0,5x 3,8x 7,5x - - 0,6x	BFR (en MDT) 27,0 Dette nette (en MDT) 41,0 Gearing 318,8% CA (en MDT) 108,9 EBITDA (en MDT) 12,8 EBIT (en MDT) 6,5 Résultat net (en MDT) 0,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -0,2%	2017e 27,0 41,0 318,8% 108,9 12,8 6,5 0,0 - 0,000 - -0,2%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 6,9 0,1 0,059 0,000 0,0% 0,7%	2019p 31,4 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,068 0,000 0,0% 0,8%	2020p 34,1 46,6 357,1% 122,5 14,6 7,5 0,0 - 0,000 - 0,0%
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					Perf. Variation 1,6% +Haut 12,390DT +Bas 11,990DT Ratios VE/CA 2,5x VE/EBITDA 15,1x VE/EBIT 27,7x P/E 7,9x Div Yield 4,1% P/B 7,5x	depuis le 31/12/2018 27,6% 12,390DT 9,530DT 2018p 2,9x 15,0x 20,8x 14,3x 5,7% 5,2x	un an glissant 34,2% 12,390DT 8,300DT 2019p 2,6x 12,7x 17,0x 12,2x 4,1% 3,9x	2020p 2,3x 10,6x 13,8x 10,8x 4,1% 3,1x	BFR (en MDT) 9,6 Dette nette (en MDT) -24,1 Gearing -76,5% CA (en MDT) 43,5 EBITDA (en MDT) 7,4 EBIT (en MDT) 4,0 Résultat net (en MDT) 17,1 BPA (en DT) 1,549 DPA (en DT) 0,500 Pay out 91,3% ROE 54,9%	2017 9,6 -24,1 -76,5% 43,5 7,4 4,0 17,1 1,549 0,500 91,3% 54,9%	2018 13,8 -21,6 -64,0% 39,7 7,6 5,5 9,5 0,857 0,700 55,6% 28,3%	2019p 16,2 -20,1 -58,6% 44,6 9,1 6,8 11,1 1,002 0,500 34,0% 32,8%	2020p 18,1 -20,2 -58,3% 49,3 10,9 8,3 12,5 1,134 0,500 30,0% 36,8%
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1% Fonds propres -245,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation -5,3% +Haut 0,730DT +Bas 0,690DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 9,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,4x	depuis le 31/12/2018 -9,0% 0,880DT 0,610DT 2018p 0,7x 6,0x neg. - - -0,3x	un an glissant 29,1% 0,930DT 0,530DT 2019p 0,7x 4,1x 14,9x 8,6x - -0,3x	2020p 0,7x 4,1x 14,9x 8,6x - -0,3x	BFR (en MDT) -866,1 Dette nette (en MDT) 852,2 Gearing -298,2% CA (en MDT) 1 239,9 EBITDA (en MDT) 99,9 EBIT (en MDT) -82,9 Résultat net (en MDT) -117,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2017e -866,1 852,2 -298,2% 1 239,9 99,9 -82,9 -117,7 - 0,000 - ns	2018p -848,5 932,1 -268,2% 1 363,9 166,9 -25,1 -61,8 - 0,000 - ns	2019p -758,4 1 020,0 -292,2% 1 500,2 238,8 37,3 -1,5 - 0,000 - ns	2020p -644,5 1 116,7 -328,1% 1 650,3 291,3 79,7 8,8 0,082 0,000 - ns
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					Perf. Variation 9,5% +Haut 19,500DT +Bas 17,900DT Ratios VE/CA 4,2x VE/EBITDA 11,5x VE/EBIT 14,6x P/E 22,5x Div Yield 5,3% P/B 3,4x	depuis le 31/12/2018 31,6% 19,850DT 15,900DT 2018p 3,1x 7,6x 11,0x 13,0x 4,6% 3,0x	un an glissant 31,6% 19,850DT 15,900DT 2019p 3,0x 9,1x 11,0x 13,4x 5,1% 2,8x	2020p 2,4x 8,3x 9,8x 12,8x 5,1% 2,6x	BFR (en MDT) -7,9 Dette nette (en MDT) -13,5 Gearing -58,3% CA (en MDT) 15,5 EBITDA (en MDT) 5,6 EBIT (en MDT) 4,4 Résultat net (en MDT) 3,5 BPA (en DT) 0,868 DPA (en DT) 1,040 Pay out 59,9% ROE 15,0%	2017 -7,9 -13,5 -58,3% 15,5 5,6 4,4 3,5 0,868 1,040 59,9% 15,0%	2018 -10,4 -17,6 -67,1% 19,5 8,0 5,5 6,0 1,500 0,900 60,0% 22,8%	2019p -11,1 -19,5 -69,5% 19,5 6,4 5,3 5,8 1,450 1,000 52,6% 20,7%	2020p -11,7 -24,3 -80,4% 22,0 6,5 5,5 6,1 1,525 1,000 50,0% 20,1%