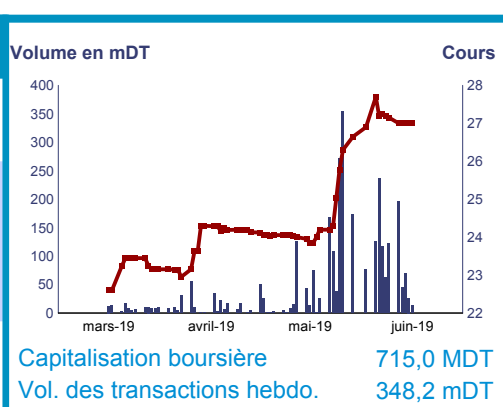


Tunindex	7 102,52 Points
Evol sur la semaine	0,4%
Evol depuis 31/12	-2,3%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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	23 535,0	10,2	51,0	0,7%	14,5x	13,6x	4,0%	4,1%	49,9%	2,0x	25,0%
Marché alternatif	9	443,0	0,1	0,4	0,1%	17,9x	22,3x	5,7%	5,8%	54,0%	0,0x	4,5%
Total marché	81	23 978,2	10,3	51,5	0,7%	14,5x	13,7x	4,0%	4,1%	49,9%	0,4x	24,6%

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. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	0,4%	-2,8%	12	9 439,8	2,5	12,3	0,8%	10,1x	7,8x	4,4%	4,8%	36,8%	1,2x	26,5%

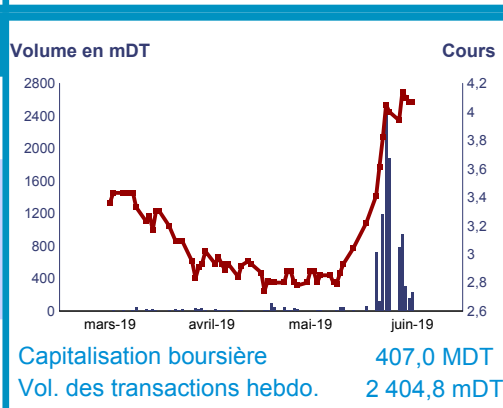
AMEN BANK		Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	Cours du 21/06/2019	
Secteur: BANCAIRE	27.000 DT	
Principaux actionnaires	Conservier	
Groupe Ben YEDDER 61,5%		
Sté SFI 10,0%		
Part. étrangère 0,7%		
Fonds propres 905,3 MDT		
Nombre d'actions 26,5 Mi		
Valeur nominale 5,0 DT		



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,6%	2,0%	-8,5%
+Haut	27,000DT	27,700DT	30,650DT
+Bas	27,000DT	22,600DT	22,600DT
Ratios	2017	2018	2019p
P/E	6,4x	5,7x	5,3x
Div Yield	4,6%	5,0%	5,2%
P/B	0,9x	0,8x	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%

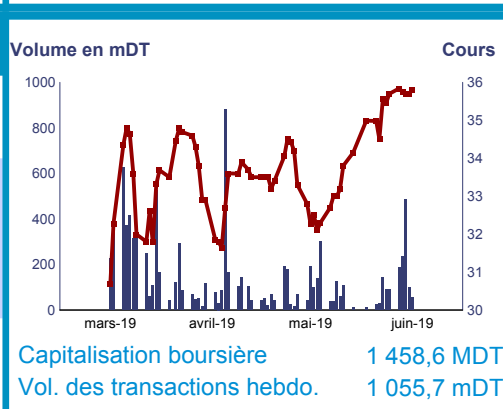
ATB		Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	Cours du 21/06/2019	
Secteur: BANCAIRE	4.070 DT	
Principaux actionnaires	Acheter	
ARAB BANK PLC 64,2%		
Groupe ZERZERI 5,4%		
Part. étrangère 64,3%		
Fonds propres 546,5 MDT		
Nombre d'actions 100,0 Mi		
Valeur nominale 1,0 DT		



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,8%	13,1%	-0,2%
+Haut	4,140DT	4,140DT	4,210DT
+Bas	3,940DT	2,740DT	2,740DT
Ratios	2017	2018	2019p
P/E	12,9x	42,0x	11,8x
Div Yield	5,7%	1,7%	4,9%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

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%

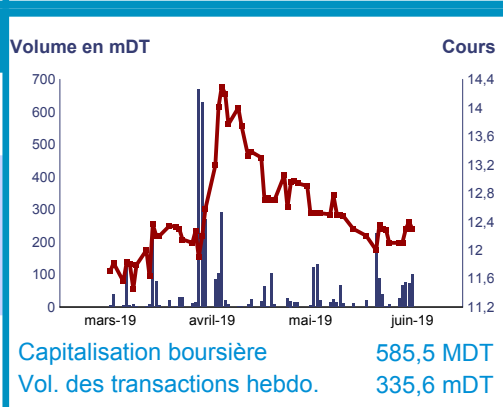
ATTIJARI BANK		Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	Cours du 21/06/2019	
Secteur: BANCAIRE	35.800 DT	
Principaux actionnaires	Acheter	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%		
Groupe MZABI 10,9%		
Part. étrangère 59,2%		
Fonds propres 635,5 MDT		
Nombre d'actions 40,7 Mi		
Valeur nominale 5,0 DT		



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,3%	-7,3%	-29,3%
+Haut	35,840DT	41,200DT	52,790DT
+Bas	35,700DT	28,660DT	28,660DT
Ratios	2017	2018	2019p
P/E	11,0x	9,6x	8,6x
Div Yield	3,4%	6,1%	6,1%
P/B	2,7x	2,3x	1,9x

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%

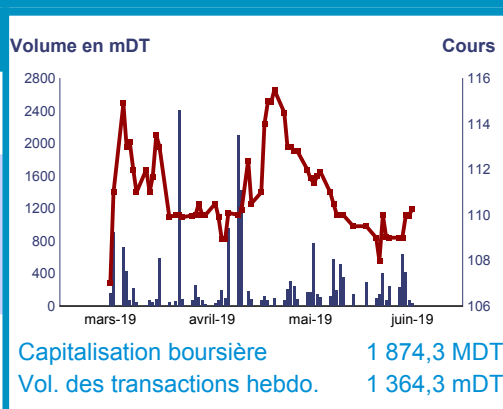
BH		Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	Cours du 21/06/2019	
Secteur: BANCAIRE	12.300 DT	
Principaux actionnaires	Acheter	
Etat tunisien 33,4%		
ETAP 16,6%		
Part. étrangère 0,6%		
Fonds propres 867,3 MDT		
Nombre d'actions 47,6 Mi		
Valeur nominale 5,0 DT		



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,7%	0,8%	-39,2%
+Haut	12,400DT	14,300DT	21,700DT
+Bas	12,100DT	11,400DT	11,400DT
Ratios	2017	2018	2019p
P/E	5,3x	4,4x	3,6x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,7%
P/B	0,8x	0,7x	0,6x

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%

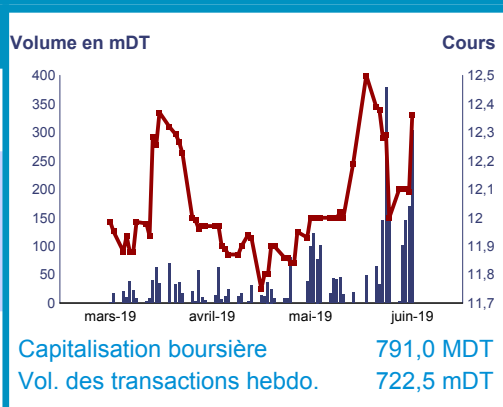
BIAT		Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	Cours du 21/06/2019	
Secteur: BANCAIRE	110.250 DT	
Principaux actionnaires	Acheter	
Groupe MABROUK 39,5%		
Groupe Aziz MILAD 12,9%		
Part. étrangère 1,0%		
Fonds propres 1 235,3 MDT		
Nombre d'actions 17,0 Mi		
Valeur nominale 10,0 DT		



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,1%	-3,6%	-25,6%
+Haut	110,250DT	117,000DT	172,000DT
+Bas	109,000DT	103,640DT	103,640DT
Ratios	2017	2018	2019p
P/E	9,0x	7,2x	6,3x
Div Yield	3,9%	4,5%	4,7%
P/B	1,8x	1,5x	1,3x

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%

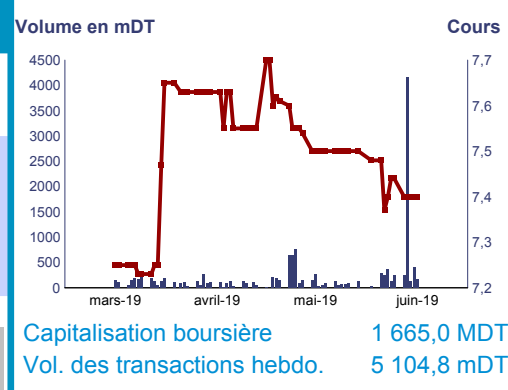
BNA		Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	Cours du 21/06/2019	
Secteur: BANCAIRE	12.360 DT	
Principaux actionnaires	Conservier	
Etat tunisien 23,5%		
CNSS 7,6%		
Part. étrangère 3,4%		
Fonds propres 1 152,1 MDT		
Nombre d'actions 64,0 Mi		
Valeur nominale 5,0 DT		



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,0%	-8,1%	-28,5%
+Haut	12,360DT	12,980DT	17,325DT
+Bas	12,090DT	11,750DT	11,750DT
Ratios	2017	2018	2019p
P/E	4,1x	4,8x	4,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,5x

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

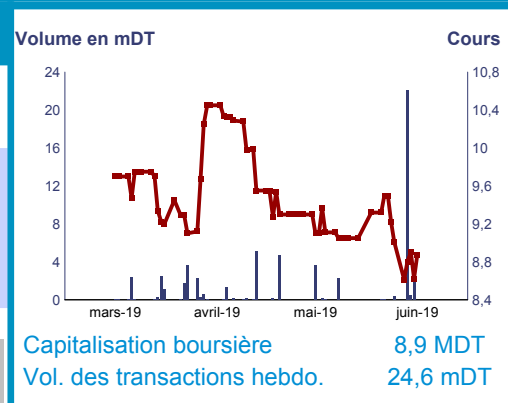
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%	Cours du 21/06/2019 7,400 DT
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		37,8%
Fonds propres	839,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,5%	-4,3%	-10,0%	
+Haut	7,400DT	7,960DT	8,510DT	
+Bas	7,400DT	7,230DT	7,230DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	13,1x	14,8x	12,9x	12,0x
Div Yield	5,4%	3,4%	4,1%	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%

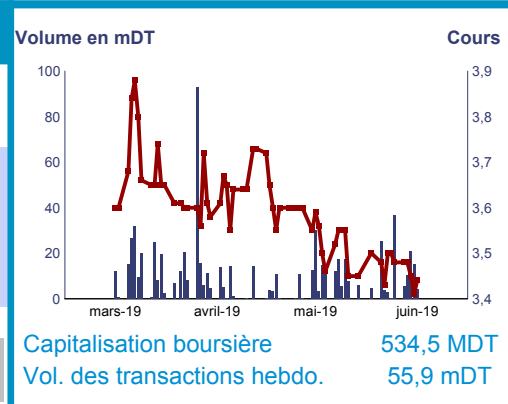
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 21/06/2019 8,870 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres	131,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,6%	-21,2%	-31,1%	
+Haut	8,900DT	11,580DT	13,400DT	
+Bas	8,610DT	8,610DT	8,610DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	14,8x	9,9x	6,8x	5,5x
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%

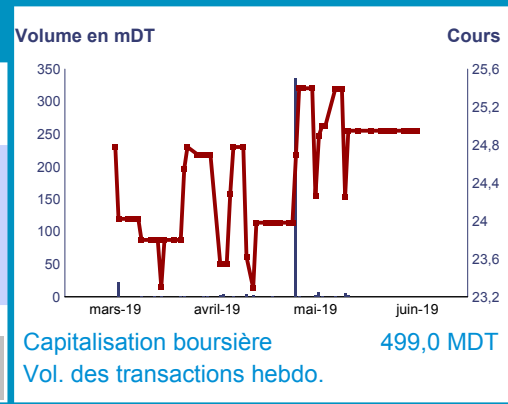
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 21/06/2019 3,440 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	870,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,1%	-6,5%	-33,8%	
+Haut	3,480DT	4,290DT	5,420DT	
+Bas	3,410DT	3,410DT	3,410DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	21,4x	6,1x	5,8x	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%

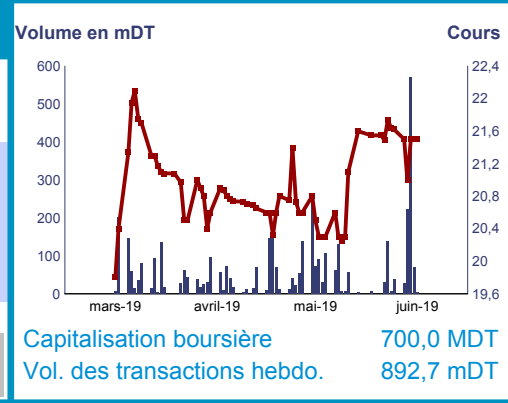
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 21/06/2019 24,950 DT
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres	356,4 MDT	Alléger
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	13,7%	20,5%	
+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	2018p	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%

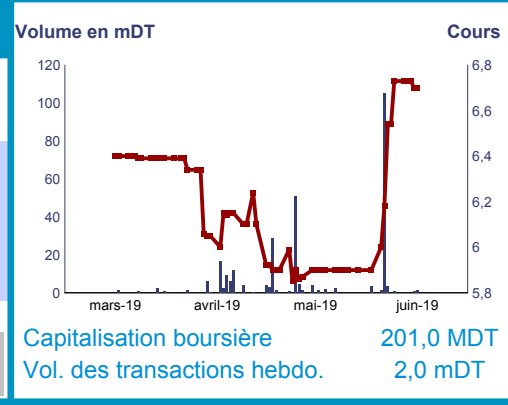
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 21/06/2019 21,500 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		52,7%
Fonds propres	530,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,6%	-5,9%	-27,9%	
+Haut	21,500DT	23,100DT	34,700DT	
+Bas	21,000DT	19,500DT	19,500DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	8,1x	6,4x	5,4x	4,7x
Div Yield	3,0%	3,3%	3,3%	3,3%
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%	Cours du 21/06/2019 6,700 DT
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère		32,6%
Fonds propres	182,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

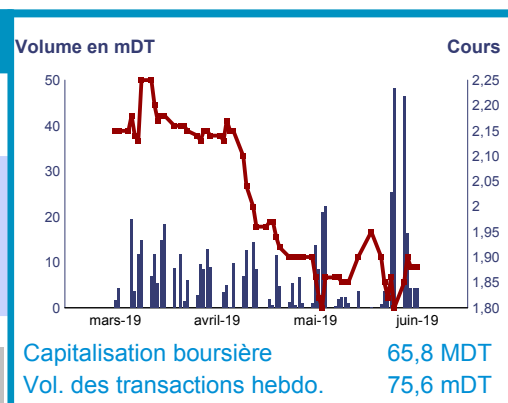


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,4%	-6,9%	-2,9%	
+Haut	6,730DT	7,200DT	7,200DT	
+Bas	6,700DT	5,850DT	5,850DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,2x	1,2x

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	0,9%	-15,1%	7	405,6	1,6	6,5	5,4%	7,9x	8,4x	7,1%	6,9%	52,7%	0,8x	8,4%

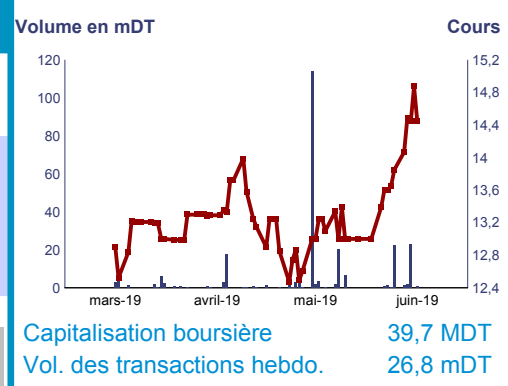
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 21/06/2019 1,880 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	83,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	35,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	4,4%	-30,1%	-39,4%	
+Haut	1,900DT	2,690DT	3,230DT	
+Bas	1,850DT	1,800DT	1,800DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	6,2x	7,3x	7,9x	7,1x
Div Yield	13,3%	10,6%	10,6%	10,6%
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%

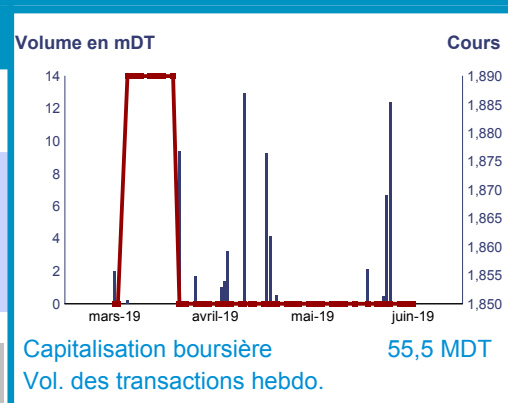
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 21/06/2019 14,450 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	52,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	4,3%	-12,9%	-18,5%
+Haut	14,880DT	16,590DT	18,590DT
+Bas	14,070DT	12,470DT	12,470DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	6,1x	7,1x	8,9x
Div Yield	8,3%	8,3%	6,9%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

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%

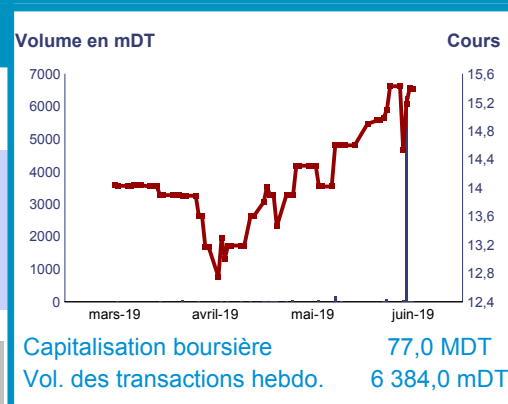
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 21/06/2019 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	74,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-3,4%
+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%

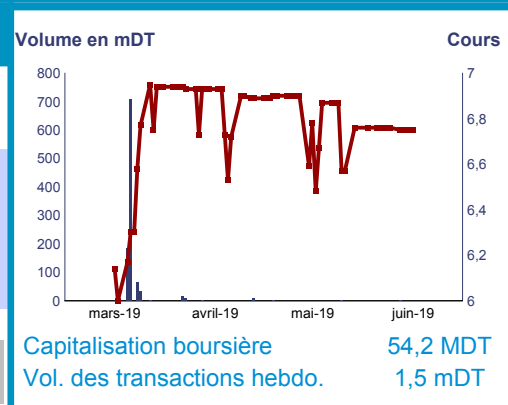
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 21/06/2019 15,390 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	77,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,3%	6,9%	2,4%
+Haut	15,430DT	16,200DT	16,200DT
+Bas	14,530DT	12,750DT	12,400DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	6,5x	6,4x	6,6x
Div Yield	5,8%	6,5%	5,8%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

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%

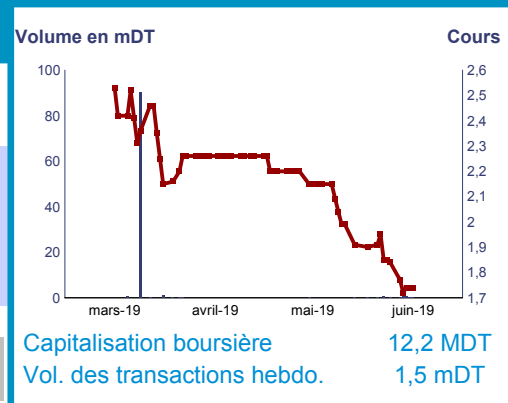
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 21/06/2019 6,750 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	78,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,1%	-11,2%	-15,6%
+Haut	6,750DT	7,680DT	8,700DT
+Bas	6,750DT	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%

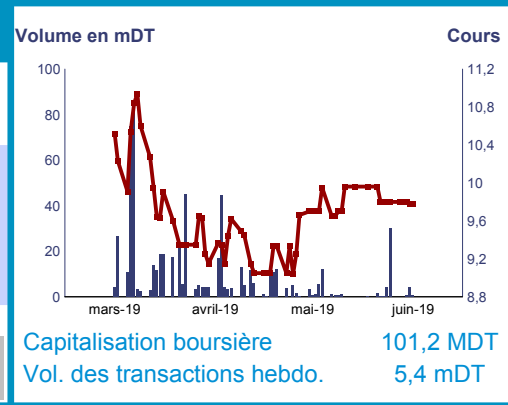
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 21/06/2019 1,740 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	38,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-5,4%	-45,8%	-50,4%
+Haut	1,770DT	3,230DT	3,610DT
+Bas	1,720DT	1,720DT	1,720DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	3,9x	-	-
Div Yield	14,4%	-	-
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 21/06/2019 9,780 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	

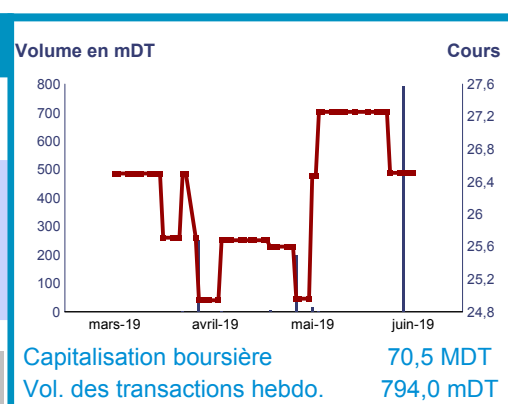


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,2%	-29,5%	-48,7%
+Haut	9,800DT	14,490DT	18,698DT
+Bas	9,780DT	9,040DT	9,040DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	8,5x	7,9x	7,5x
Div Yield	10,2%	6,6%	6,6%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

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	10,1%	15,2%	4	845,8	0,4	1,0	1,7%	16,0x	14,9x	3,7%	3,9%	56,5%	1,2x	26,6%

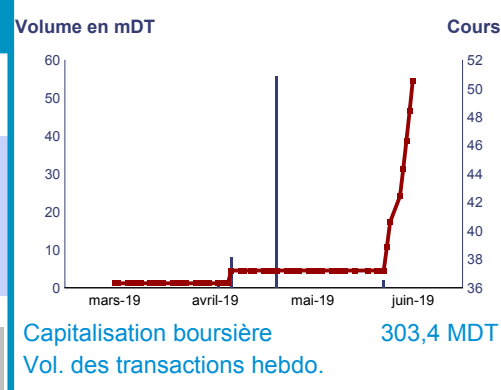
ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 21/06/2019 26,510 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	53,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-20,6%	1,2%
+Haut	26,510DT	33,400DT	33,730DT
+Bas	26,510DT	24,940DT	24,940DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	11,6x	9,3x	8,2x
Div Yield	3,8%	-	4,5%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x

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%

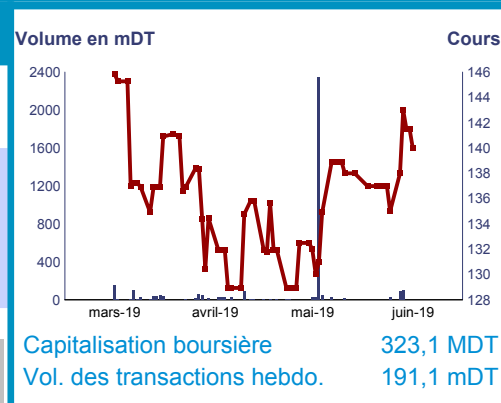
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 21/06/2019
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		50,570 DT
Fonds propres	123,3 MDT	Conservier
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	24,5%	41,5%	61,1%
+Haut	50,570DT	50,570DT	50,570DT
+Bas	42,430DT	35,210DT	30,700DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	20,2x	18,6x	18,4x
Div Yield	3,2%	3,6%	4,0%
P/B	2,6x	2,5x	2,3x

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	155,0
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%

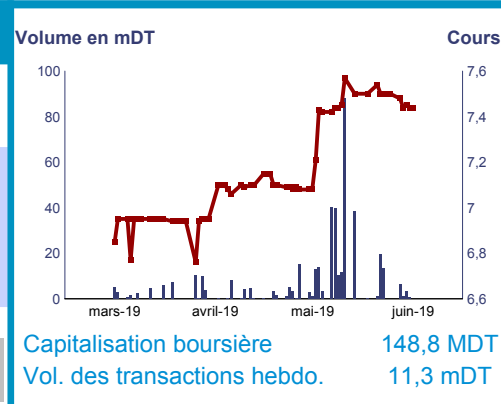
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 21/06/2019
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		140,000 DT
Fonds propres	343,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,7%	5,4%	13,1%
+Haut	143,000DT	147,445DT	150,925DT
+Bas	138,000DT	116,535DT	116,535DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	46,2x	18,3x	16,5x
Div Yield	0,9%	2,2%	2,1%
P/B	1,0x	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%	Cours du 21/06/2019
STAR	14,9%	
Part. étrangère		7,440 DT
Fonds propres	200,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

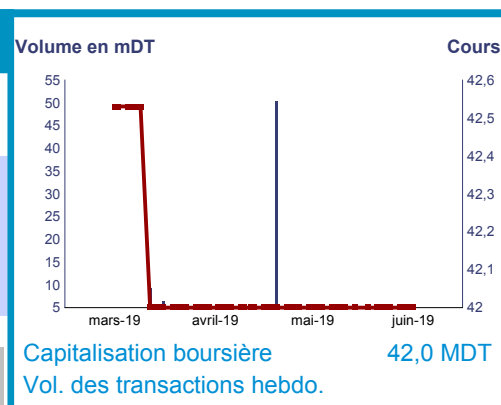


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,8%	-0,1%	3,1%
+Haut	7,480DT	7,570DT	7,630DT
+Bas	7,440DT	6,450DT	6,450DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	12,1x	8,7x	7,4x
Div Yield	6,7%	7,4%	7,4%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x

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	-1,1%	-4,9%	3	296,8	0,0	0,1	0,4%	11,2x	12,7x	6,6%	6,8%	71,5%	4,4x	0,0%

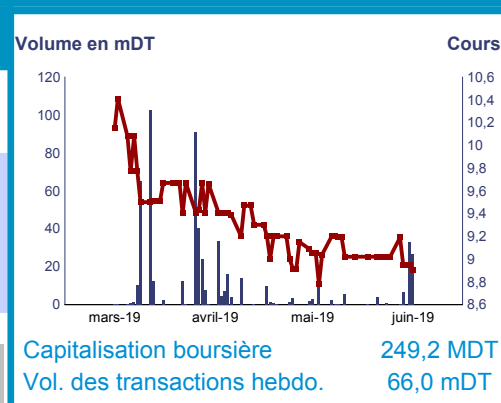
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 21/06/2019
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		42,000 DT
Fonds propres	16,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



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
P/E	21,5x	16,5x	13,4x
Div Yield	4,8%	5,2%	5,2%
P/B	2,7x	2,6x	2,4x

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%

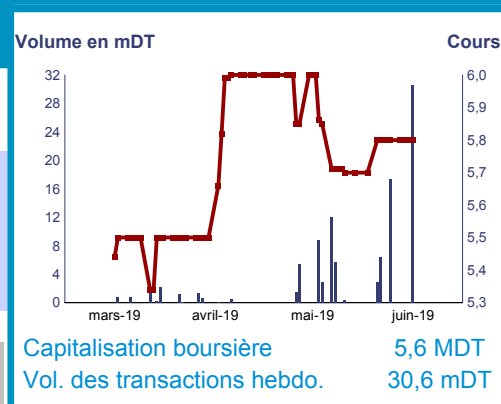
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 21/06/2019
WIP	5,0%	
Part. étrangère		8,900 DT
Fonds propres	65,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,3%	-5,0%	5,7%
+Haut	9,190DT	11,100DT	11,100DT
+Bas	8,900DT	8,780DT	8,400DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	14,2x	10,3x	12,6x
Div Yield	6,2%	6,7%	7,0%
P/B	4,4x	3,8x	3,4x

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%	Cours du 21/06/2019
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		5,800 DT
Fonds propres	5,2 MDT	Conservier
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

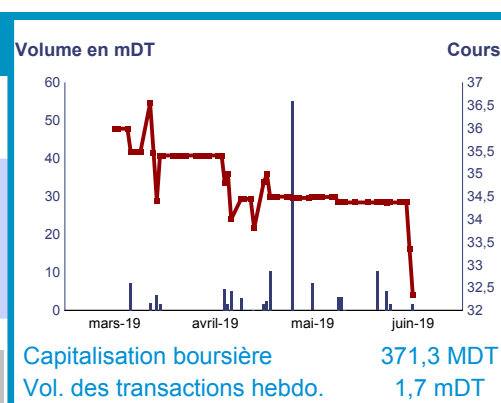


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-8,2%	0,8%
+Haut	5,800DT	6,320DT	7,690DT
+Bas	5,800DT	5,290DT	5,290DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	20,4x	12,7x	10,7x
Div Yield	8,6%	8,6%	8,6%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x

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	-1,7%	-5,3%	2	547,0	0,1	0,2	1,0%	-	75,1x	1,9%	2,3%	43,4%	3,7x	6,8%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 21/06/2019
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		32,340 DT
Fonds propres	97,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-5,9%	-16,0%	-13,2%
+Haut	34,370DT	39,000DT	39,840DT
+Bas	32,340DT	32,340DT	32,340DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	9,9x	10,0x	9,5x
VE/EBIT	19,9x	22,0x	20,6x
P/E	35,6x	NS	75,1x
Div Yield	2,2%	1,2%	1,5%
P/B	4,4x	3,8x	3,0x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	41,6	42,1	36,4	29,6
Dettes nettes (en MDT)	286,4			

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 21/06/2019 8,800 DT Acheter		Capitalisation boursière 175,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 246,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
					Variation	7,2%	17,2%	-17,8%	Dette nette (en MDT)	104,9	141,1	143,5	146,5
				+Haut	8,800DT	9,200DT	11,200DT	Gearing	129,7%	215,1%	223,7%	221,5%	
				+Bas	8,380DT	6,210DT	6,210DT	CA (en MDT)	561,0	592,6	634,0	678,4	
				Ratios				EBITDA (en MDT)	28,7	30,3	34,7	39,6	
				VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	25,7	27,0	28,4	29,5	
				VE/EBITDA	9,8x	10,5x	9,2x	Résultat net (en MDT)	-1,2	-9,4	-1,4	2,0	
				VE/EBIT	10,9x	11,7x	11,2x	BPA (en DT)	-	-	-	0,100	
				P/E	-	-	88,4x	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360	
				Div Yield	2,3%	3,4%	3,8%	Pay out	90,3%	187,5%	187,5%	185,9%	
				P/B	2,8x	2,9x	2,7x	ROE	-1,5%	-14,3%	-2,2%	3,0%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,4%	-5,2%	4	776,7	0,0	0,2	0,6%	12,2x	12,2x	6,7%	7,0%	67,5%	2,5x	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 21/06/2019 5,900 DT Acheter		Capitalisation boursière 225,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
					Variation	-1,0%	-5,9%	-10,1%	Dette nette (en MDT)	-157,8	-116,3	-113,0	-109,6
				+Haut	5,960DT	6,340DT	6,700DT	Gearing	-94,7%	-66,6%	-62,9%	-59,7%	
				+Bas	5,800DT	5,750DT	5,750DT	CA (en MDT)	262,4	235,4	258,9	277,1	
				Ratios				EBITDA (en MDT)	39,1	31,5	21,8	22,4	
				VE/CA	0,3x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	37,7	30,1	20,3	20,8	
				VE/EBITDA	1,7x	3,5x	5,2x	Résultat net (en MDT)	35,8	31,1	24,8	27,3	
				VE/EBIT	1,8x	3,6x	5,5x	BPA (en DT)	0,936	0,812	0,649	0,714	
				P/E	6,3x	7,3x	9,1x	DPA (en DT)	0,615	0,530	0,550	0,600	
				Div Yield	10,4%	9,0%	9,3%	Pay out	79,9%	62,4%	64,3%	69,6%	
				P/B	2,0x	1,9x	1,9x	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 21/06/2019 11,000 DT Acheter		Capitalisation boursière 148,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 51,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
					Variation	0,9%	-3,5%	-5,4%	Dette nette (en MDT)	-26,6	-26,6	-27,6	-28,7
				+Haut	11,000DT	11,600DT	12,000DT	Gearing	-60,5%	-58,1%	-57,8%	-57,6%	
				+Bas	10,810DT	10,700DT	10,700DT	CA (en MDT)	167,2	152,5	159,4	166,6	
				Ratios				EBITDA (en MDT)	19,2	18,0	18,6	19,1	
				VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	18,1	16,8	17,6	18,1	
				VE/EBITDA	6,4x	6,8x	6,5x	Résultat net (en MDT)	14,8	14,3	15,1	15,8	
				VE/EBIT	6,8x	7,2x	6,9x	BPA (en DT)	1,097	1,059	1,118	1,170	
				P/E	10,0x	10,4x	9,8x	DPA (en DT)	0,920	0,950	1,000	1,000	
				Div Yield	8,4%	8,6%	9,1%	Pay out	91,8%	91,6%	94,5%	88,8%	
				P/B	3,8x	3,7x	3,5x	ROE	33,7%	31,2%	31,6%	31,7%	

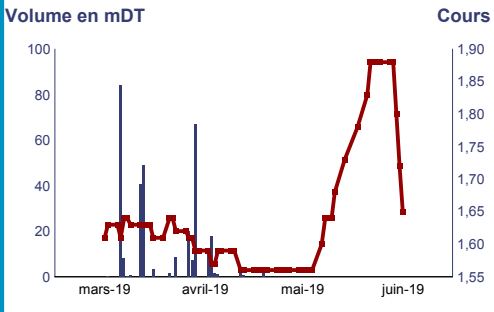
ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,1%		Cours du 21/06/2019 11,950 DT Conservier		Capitalisation boursière 358,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
					Variation	-0,4%	-1,6%	2,4%	Dette nette (en MDT)	-110,9	-116,5	-122,3	-128,4
				+Haut	11,950DT	12,250DT	12,300DT	Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%	
				+Bas	11,790DT	11,400DT	11,250DT	CA (en MDT)	422,6	404,0	413,5	425,9	
				Ratios				EBITDA (en MDT)	36,7	38,2	36,2	34,1	
				VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	31,1	32,2	30,0	27,5	
				VE/EBITDA	6,8x	6,3x	6,5x	Résultat net (en MDT)	29,1	23,5	24,2	22,6	
				VE/EBIT	8,0x	7,5x	7,9x	BPA (en DT)	0,971	0,783	0,806	0,753	
				P/E	12,3x	15,3x	14,8x	DPA (en DT)	0,650	0,580	0,600	0,650	
				Div Yield	5,4%	4,9%	5,0%	Pay out	73,5%	72,2%	81,8%	94,9%	
				P/B	3,1x	3,0x	2,7x	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 21/06/2019 1,190 DT Consolider		Capitalisation boursière 44,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 78,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
					Variation	-1,7%	-36,4%	-28,7%	Dette nette (en MDT)	93,1	99,8	120,7	122,0
				+Haut	1,220DT	1,890DT	2,180DT	Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%	
				+Bas	1,190DT	1,190DT	1,190DT	CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9	
				Ratios				EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1	
				VE/CA	0,3x	0,3x	0,4x	EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2	
				VE/EBITDA	3,8x	3,8x	4,0x	Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1	
				VE/EBIT	7,0x	6,9x	7,2x	BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112	
				P/E	67,2x	19,6x	15,0x	DPA (en DT)	0,150	0,050	0,050	0,050	
				Div Yield	12,6%	4,2%	4,2%	Pay out	83,2%	26,4%	23,1%	20,5%	
				P/B	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%	

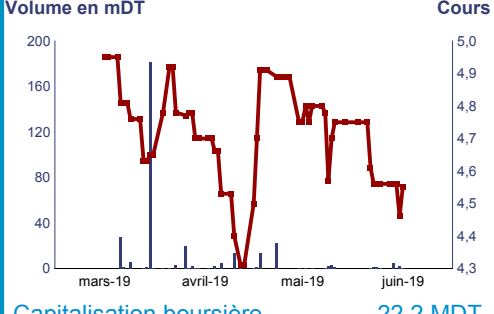
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-3,9%	-6,4%	3	70,8	0,0	0,1	0,3%	14,9x	99,9x	3,8%	3,9%	37,2%	1,0x	11,0%

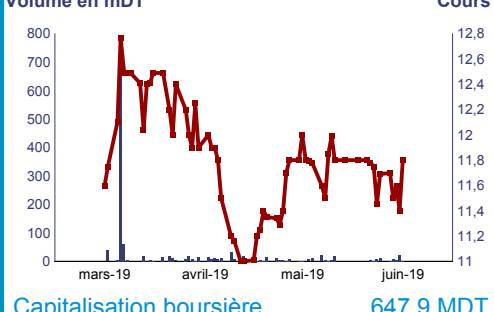
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 21/06/2019 1,880 DT Vendre		Capitalisation boursière 9,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
					Variation	3,7%	-23,5%	-42,5%	Dette nette (en MDT)	29,8	33,1	33,8	34,5
				+Haut	1,880DT	2,880DT	3,330DT	Gearing	82,8%	93,7%	95,4%	96,8%	
				+Bas	1,800DT	1,760DT	1,760DT	CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,0	
				Ratios				EBITDA (en MDT)	5,8	3,0	2,1	2,1	
				VE/CA	1,9x	4,0x	3,8x	EBIT (en MDT)	5,0	2,9	2,0	2,1	
				VE/EBITDA	6,7x	14,2x	20,4x	Résultat net (en MDT)	2,0	0,6	0,1	0,2	
				VE/EBIT	7,8x	14,5x	21,2x	BPA (en DT)	0,395	0,126	0,019	0,049	
				P/E	4,8x	14,9x	99,9x	DPA (en DT)	0,240	0,070	0,000	0,000	
				Div Yield	12,8%	3,7%	-	Pay out	68,3%	37,2%	0,0%	0,0%	
				P/B	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	5,6%	1,8%	0,3%	0,7%	

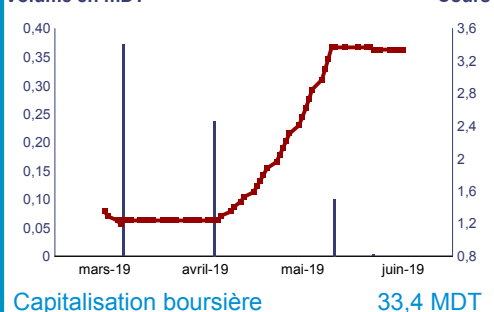
SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 21/06/2019 32,320 DT Conservier		Capitalisation boursière 35,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 89,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
					Variation	0,0%	4,1%	14,1%	Dette nette (en MDT)	133,1	110,9	117,8	125,3
				+Haut	32,320DT	34,800DT	35,720DT	Gearing	138,1%	109,6%	111,4%	114,4%	
				+Bas	32,300DT	29,230DT	26,190DT	CA (en MDT)	53,7	26,9	29,6	32,6	
				Ratios				EBITDA (en MDT)	14,6	7,7	8,7	10,2	
				VE/CA	3,1x	5,4x	5,2x	EBIT (en MDT)	12,6	8,7	9,6	11,2	
				VE/EBITDA	11,6x	19,0x	17,7x	Résultat net (en MDT)	1,0	-2,7	-2,2	-1,7	
				VE/EBIT	13,4x	16,9x	15,9x	BPA (en DT)	0,915	-	-	-	
				P/E	35,3x	-	-	DPA (en DT)	1,250	1,250	1,250	1,250	
				Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%	Pay out	97,8%	-	-	-	
				P/B	0,8x	0,9x	0,9x	ROE	1,0%	-2,7%	-2,1%	-1,6%	

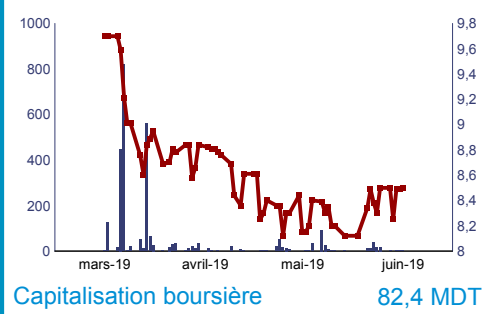
SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires		Cours du 21/06/2019 1,650 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p				
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017p	2018p	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield
STUSID BANK	22,8%	Cours du 21/06/2019 1,650 DT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	25,7 MDT	VE/CA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sté IMMOBILIERE	10,9%				VE/EBITDA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Part. étrangère		30,2%			P/E	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds propres	15,6 Mi	Consolider			Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions	1,0 DT		P/B	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT																

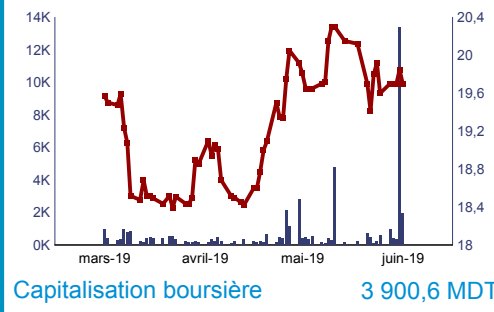
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,5%	1,4%	6	4 743,1	3,5	17,3	2,2%	21,7x	19,3x	3,4%	3,5%	74,7%	4,3x	50,1%

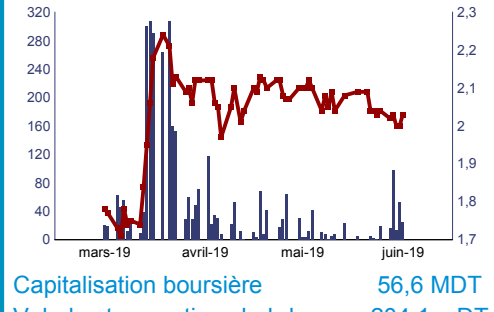
CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 21/06/2019 4,550 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p				
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 21/06/2019 4,550 DT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	22,2 MDT	7,3 mDT	VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x	-	-	-	-	-	-	-
CTKD	20,2%					VE/EBITDA	4,0x	3,0x	2,5x	2,1x	-	-	-	-	-	-	-
Part. étrangère		0,0%			P/E	10,7x	8,0x	8,6x	7,9x	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds propres	16,5 MDT	Consolider			Div Yield	2,9%	3,3%	3,3%	3,5%	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions	4,9 Mi		P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT																

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 21/06/2019 11,800 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p				
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 21/06/2019 11,800 DT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	647,9 MDT	36,5 mDT	VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	-	-	-	-	-	-	-
MEDDEB Consulting SARL	1,5%					VE/EBITDA	7,9x	7,6x	7,2x	6,7x	-	-	-	-	-	-	-
Part. étrangère		9,2%			P/E	16,8x	21,0x	15,0x	13,9x	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds propres	617,7 MDT	Acheter			Div Yield	3,5%	3,8%	4,0%	4,2%	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions	54,9 Mi		P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nominale	10,0 DT																

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 21/06/2019 3,340 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p				
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield
SEPCM	32,5%	Cours du 21/06/2019 3,340 DT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	33,4 MDT	0,8 mDT	VE/CA	0,9x	1,0x	1,0x	0,9x	-	-	-	-	-	-	-
STEC	13,0%					VE/EBITDA	48,1x	63,5x	neg.	neg.	-	-	-	-	-	-	-
Part. étrangère		0,1%			P/E	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds propres	-13,4 MDT	Vendre			Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions	10,0 Mi		P/B	-15,7x	-2,5x	-1,3x	-0,8x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nominale	4,0 DT																

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 21/06/2019 8,500 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p				
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield
LAND'OR Holding	53,4%	Cours du 21/06/2019 8,500 DT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	82,4 MDT	3,4 mDT	VE/CA	1,2x	0,9x	0,6x	0,5x	-	-	-	-	-	-	-
BEN TURKIA Slah	6,5%					VE/EBITDA	11,1x	6,4x	5,0x	4,5x	-	-	-	-	-	-	-
Part. étrangère		5,6%			P/E	30,1x	13,7x	10,4x	8,1x	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds propres	21,7 MDT	Acheter			Div Yield	-	7,1%	7,1%	7,1%	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions	9,7 Mi		P/B	14,3x	3,8x	3,1x	2,6x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT																

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 21/06/2019 19,700 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p				
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 21/06/2019 19,700 DT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	3 900,6 MDT	16 999,9 mDT	VE/CA	3,8x	3,3x	3,0x	2,8x	-	-	-	-	-	-	-
Groupe POULINA	9,2%					VE/EBITDA	13,0x	12,3x	11,3x	10,5x	-	-	-	-	-	-	-
Part. étrangère		59,3%			P/E	22,7x	22,0x	20,2x	18,6x	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds propres	609,8 MDT	Acheter			Div Yield	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions	198,0 Mi		P/B	7,3x	6,4x	5,6x	4,9x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT																

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 21/06/2019 2,030 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p				
Principaux actionnaires					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 21/06/2019 2,030 DT	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	56,6 MDT	204,1 mDT	VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	0,6x	-	-	-	-	-	-	-
Les grands moulins CAP BON	11,5%					VE/EBITDA	neg.	12,7x	11,7x	9,9x	-	-	-	-	-	-	-
Part. étrangère		1,6%			P/E	-	29,5x	24,4x	20,3x	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds propres	3,7 MDT	Consolider			Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions	27,9 Mi		P/B	31,8x	15,3x	9,4x	6,4x	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT																

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	0,2%	18,2%	3	433,6	0,2	0,9	1,9%	18,0x	15,8x	3,1%	3,2%	55,7%	3,5x	8,1%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal	Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Sté Royal Investments et Particip Etat tunisien	39,9% 28,5%	Cours du 21/06/2019			Variation	-2,2%	-5,3%	-21,8%	Dette nette (en MDT)	7,3	8,5	9,2	10,0
Part. étrangère	2,4%	4,450 DT	+Haut	4,540DT	4,800DT	5,810DT	Gearing	18,7%	19,1%	18,0%	16,9%		
Fonds propres	44,3 MDT	Acheter	+Bas	4,450DT	4,050DT	4,050DT	CA (en MDT)	95,3	108,2	116,9	126,2		
Nombre d'actions	21,5 Mi	Capitalisation boursière	Ratios				EBITDA (en MDT)						
Valeur nominale	1,0 DT	Vol. des transactions hebdo.	2017	2018p	2019p	2020p	15,1				16,8	19,5	22,5
			VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)						
			VE/EBITDA	6,8x	6,2x	5,4x	10,2				11,9	14,5	17,3
			VE/EBIT	10,1x	8,8x	7,3x	Résultat net (en MDT)						
			P/E	19,5x	18,0x	14,4x	4,9				5,3	6,7	8,1
			Div Yield	3,1%	2,2%	2,7%	BPA (en DT)						
			P/B	2,5x	2,2x	1,9x	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%

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal	Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
PHARMACIE CENTRALE STEC	67,8% 12,2%	Cours du 21/06/2019			Variation	-6,1%	47,0%	19,7%	Dette nette (en MDT)	15,2	15,4	16,8	18,3
Part. étrangère	0,7%	4,190 DT	+Haut	4,400DT	6,090DT	6,090DT	Gearing	212,3%	-	-	-		
Fonds propres	-2,3 MDT	Alléger	+Bas	4,190DT	2,760DT	2,540DT	CA (en MDT)	35,3	30,7	33,0	35,5		
Nombre d'actions	1,8 Mi	Capitalisation boursière	Ratios				EBITDA (en MDT)						
Valeur nominale	5,0 DT	Vol. des transactions hebdo.	2017	2018p	2019p	2020p	-3,2				-4,9	-3,5	-2,0
			VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)						
			VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	-5,4				-7,2	-5,9	-4,4
			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)						
			P/E	-	-	-	-7,7				-9,1	-7,6	-6,1
			Div Yield	-	-	-	BPA (en DT)						
			P/B	1,1x	-3,3x	-0,9x	-				-	-	-
							DPA (en DT)						
							0,000				0,000	0,000	0,000
							Pay out						
							-				-	-	-
							ROE						
							-108,1%				ns	ns	ns

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal	Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
CHARFEDDINE RIDHA CTKD	54,4% 12,3%	Cours du 21/06/2019			Variation	1,0%	24,3%	12,9%	Dette nette (en MDT)	-6,9	7,3	9,7	11,9
Part. étrangère	9,9%	10,320 DT	+Haut	10,400DT	10,910DT	10,910DT	Gearing	-8,4%	7,9%	9,3%	10,0%		
Fonds propres	93,4 MDT	Acheter	+Bas	10,290DT	7,780DT	7,740DT	CA (en MDT)	70,3	87,1	100,2	111,7		
Nombre d'actions	32,0 Mi	Capitalisation boursière	Ratios				EBITDA (en MDT)						
Valeur nominale	1,0 DT	Vol. des transactions hebdo.	2017	2018	2019p	2020p	22,0				31,2	33,7	37,2
			VE/CA	4,6x	3,9x	3,4x	EBIT (en MDT)						
			VE/EBITDA	14,7x	10,8x	10,1x	15,0				23,9	25,9	28,7
			VE/EBIT	21,5x	14,1x	13,1x	Résultat net (en MDT)						
			P/E	26,4x	18,0x	16,2x	12,5				18,4	20,4	22,4
			Div Yield	2,3%	3,3%	3,4%	BPA (en DT)						
			P/B	4,0x	3,5x	3,1x	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%

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	0,9%	-10,3%	8	700,6	0,4	1,7	1,9%	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			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
BINA CORPORATE Groupe Fethi NAIFAR	50,2% 6,8%	Cours du 21/06/2019			Variation	0,0%	-41,3%	-44,2%	Dette nette (en MDT)	630,6	600,1	574,6	555,2
Part. étrangère	6,1%	1,210 DT	+Haut	1,250DT	2,060DT	2,100DT	Gearing	1654,1%	541,1%	375,992,0%	36782,7%		
Fonds propres	10,8 MDT	Alléger	+Bas	1,210DT	1,080DT	1,080DT	CA (en MDT)	172,9	236,9	258,2	276,3		
Nombre d'actions	172,1 Mi	Capitalisation boursière	Ratios				EBITDA (en MDT)						
Valeur nominale	1,0 DT	Vol. des transactions hebdo.	2017	2018p	2019p	2020p	27,2				60,1	73,6	83,2
			VE/CA	4,9x	3,4x	3,0x	EBIT (en MDT)						
			VE/EBITDA	30,9x	13,4x	10,6x	-17,1				20,2	34,3	44,5
			VE/EBIT	neg.	40,0x	22,9x	Résultat net (en MDT)						
			P/E	-	-	-	-68,9				-27,3	-10,9	1,6
			Div Yield	-	-	-	BPA (en DT)						
			P/B	5,5x	19,2x	-2 450,2x	-				-	-	0,009
							DPA (en DT)						
							0,000				0,000	0,000	0,000
							Pay out						
							-				-	-	0,0%
							ROE						
							-180,8%				-252,0%	ns	105,6%

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal	Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Etat tunisien	79,8%	Cours du 21/06/2019			Variation	0,0%	-44,9%	-61,2%	Dette nette (en MDT)	158,8	177,6	169,4	165,4
Part. étrangère	0,2%	1,140 DT	+Haut	1,140DT	2,070DT	2,940DT	Gearing	214,6%	435,0%	709,0%	1 185,1%		
Fonds propres	40,8 MDT	Consolider	+Bas	1,110DT	1,080DT	1,080DT	CA (en MDT)	63,6	83,3	100,0	115,0		
Nombre d'actions	44,0 Mi	Capitalisation boursière	Ratios				EBITDA (en MDT)						
Valeur nominale	1,0 DT	Vol. des transactions hebdo.	2017	2018	2019p	2020p	3,4				2,5	2,2	31,0
			VE/CA	3,3x	2,7x	2,2x	EBIT (en MDT)						
			VE/EBITDA	62,0x	90,7x	9,5x	-13,9				-15,3	5,2	12,8
			VE/EBIT	neg.	neg.	42,2x	Résultat net (en MDT)						
			P/E	-	-	-	-30,0				-32,9	-16,8	-9,9
			Div Yield	-	-	-	BPA (en DT)						
			P/B	0,7x	1,2x	2,1x	-				-	-	-
							DPA (en DT)						
							0,000				0,000	0,000	0,000
							Pay out						
							-				-	-	-
							ROE						
							-40,5%				-80,6%	-70,3%	-70,6%

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal	Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
SALLEMI Sofiene SALLEMI Moncef	64,4% 5,0%	Cours du 21/06/2019			Variation	13,1%	81,9%	73,4%	Dette nette (en MDT)	7,3	12,8	12,9	12,9
Part. étrangère	0,0%	6,220 DT	+Haut	6,220DT	6,220DT	6,220DT	Gearing	24,2%	39,3%	35,2%	31,5%		
Fonds propres	29,9 MDT	Conservier	+Bas	5,830DT	3,300DT	3,040DT	CA (en MDT)	57,7	69,0	75,9	83,1		
Nombre d'actions	7,1 Mi	Capitalisation boursière	Ratios				EBITDA (en MDT)						
Valeur nominale	2,0 DT	Vol. des transactions hebdo.	2017	2018	2019p	2020p	6,6				8,7	10,1	11,0
			VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)						
			VE/EBITDA	7,8x	6,5x	5,7x	4,5				6,0	7,2	7,9
			VE/EBIT	11,5x	9,5x	8,0x	Résultat net (en MDT)						
			P/E	15,8x	12,6x	11,2x	2,8				3,5	3,9	4,4
			Div Yield	2,9%	3,2%	3,2%	BPA (en DT)						
			P/B	1,6x	1,5x	1,3x	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%

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif	Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p</

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 21/06/2019		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Ben AYED Mohamed Hédi 14,6%		COTUNAL 8,2%		2,600 DT		Variation	-3,0%	2,4%	8,0%	Dette nette (en MDT)	10,0	11,3	12,2	13,2	
Part. étrangère 0,4%		Fonds propres 26,7 MDT		Capitalisation boursière 36,5 MDT		+Haut	2,680DT	2,850DT	2,850DT	Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%	
Nombre d'actions 14,0 Mi		Valeur nominale 1,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 24,6 mDT		+Bas	2,600DT	2,380DT	2,190DT	CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2	
						Ratios									
						VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9
						VE/EBITDA	7,1x	6,2x	5,6x	5,0x	EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9
						VE/EBIT	9,8x	8,3x	7,2x	6,3x	Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1
						P/E	15,0x	13,0x	10,7x	8,9x	BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291
						Div Yield	3,8%	5,8%	6,2%	6,5%	DPA (en DT)	0,100	0,150	0,160	0,170
						P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x	Pay out	82,5%	55,5%	56,6%	52,4%
										ROE					
										8,9%					
										9,6%					
										10,6%					
										11,5%					

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 21/06/2019		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
AB CORPORATION 13,2%		AGRIMED 10,6%		1,010 DT		Variation	-1,0%	-3,8%	-21,9%	Dette nette (en MDT)	130,2	155,8	162,5	170,5	
Part. étrangère 1,6%		Fonds propres 78,4 MDT		Capitalisation boursière 41,1 MDT		+Haut	1,020DT	1,150DT	1,335DT	Gearing	167,0%	192,2%	189,7%	193,2%	
Nombre d'actions 40,7 Mi		Valeur nominale 1,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 311,9 mDT		+Bas	1,010DT	0,990DT	0,990DT	CA (en MDT)	116,4	128,9	143,1	154,5	
						Ratios									
						VE/CA	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x	EBITDA (en MDT)	28,0	35,2	37,1	40,4
						VE/EBITDA	6,1x	5,6x	5,5x	5,2x	EBIT (en MDT)	19,4	23,4	24,4	26,7
						VE/EBIT	8,8x	8,4x	8,3x	7,9x	Résultat net (en MDT)	3,3	5,7	3,2	3,9
						P/E	12,5x	7,2x	12,7x	10,4x	BPA (en DT)	0,081	0,141	0,080	0,097
						Div Yield	7,4%	7,4%	7,4%	7,4%	DPA (en DT)	0,075	0,075	0,075	0,075
						P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	Pay out	76,1%	85,7%	70,7%	60,8%
										ROE					
										4,2%					
										7,0%					
										3,8%					
										4,5%					

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 21/06/2019		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
SOMOCER 56,0%		ATD SICAR 30,6%		2,000 DT		Variation	7,5%	-2,0%	37,0%	Dette nette (en MDT)	30,9	35,0	30,6	27,3	
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 29,6 MDT		Capitalisation boursière 52,4 MDT		+Haut	2,000DT	2,040DT	2,140DT	Gearing	111,6%	118,3%	97,3%	82,1%	
Nombre d'actions 26,2 Mi		Valeur nominale 1,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 2,6 mDT		+Bas	1,940DT	1,660DT	1,310DT	CA (en MDT)	47,8	51,8	55,9	60,4	
						Ratios									
						VE/CA	1,7x	1,7x	1,5x	1,3x	EBITDA (en MDT)	8,0	11,3	10,6	11,0
						VE/EBITDA	10,5x	7,7x	7,9x	7,2x	EBIT (en MDT)	5,5	7,7	6,8	7,1
						VE/EBIT	15,2x	11,3x	12,2x	11,3x	Résultat net (en MDT)	0,4	2,1	1,3	1,7
						P/E	NS	25,1x	40,7x	31,1x	BPA (en DT)	0,015	0,080	0,049	0,064
						Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
										ROE					
										1,4%					
										7,1%					
										4,1%					
										5,1%					

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 21/06/2019		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
CFI 37,4%		BAYAHY Yahia 12,2%		4,900 DT		Variation	-0,8%	2,7%	4,9%	Dette nette (en MDT)	10,5	23,6	28,8	35,7	
Part. étrangère 0,8%		Fonds propres 113,3 MDT		Capitalisation boursière 245,0 MDT		+Haut	4,940DT	5,680DT	5,680DT	Gearing	10,2%	20,9%	24,1%	28,2%	
Nombre d'actions 50,0 Mi		Valeur nominale 1,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 198,7 mDT		+Bas	4,900DT	4,680DT	4,500DT	CA (en MDT)	154,4	188,7	220,8	258,4	
						Ratios									
						VE/CA	1,7x	1,4x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	27,0	28,6	30,8	34,2
						VE/EBITDA	9,5x	9,4x	8,9x	8,2x	EBIT (en MDT)	20,6	21,9	23,8	26,8
						VE/EBIT	12,4x	12,3x	11,5x	10,5x	Résultat net (en MDT)	15,0	19,8	21,5	23,9
						P/E	16,3x	12,4x	11,4x	10,2x	BPA (en DT)	0,301	0,396	0,429	0,479
						Div Yield	4,7%	4,9%	5,1%	5,3%	DPA (en DT)	0,230	0,240	0,250	0,260
						P/B	2,3x	2,2x	2,0x	1,8x	Pay out	75,5%	64,9%	59,3%	53,8%
										ROE					
										14,6%					
										18,2%					
										18,4%					
										19,1%					

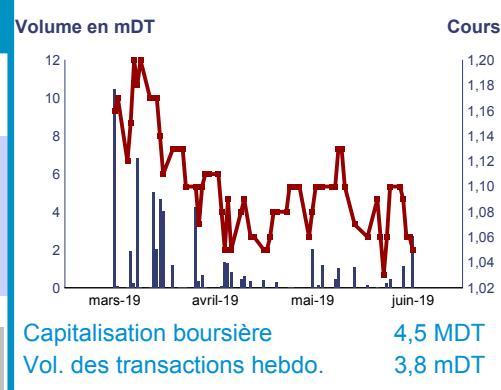
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	2019p	Div Yield 2018	2019p	Pay Out 2018	2018	P/B 2018	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	-0,5%	0,4%	11	3 319,9	1,6	6,6	1,9%	18,0x	16,0x	3,0%	2,9%	79,7%	9,1x	5,9%	

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 21/06/2019		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p	
Sté Loukil Investment Group 35,7%		Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0%		0,680 DT		Variation	0,0%	-39,3%	-29,2%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-	
Part. étrangère 0,8%		Fonds propres -11,8 MDT		Capitalisation boursière 4,5 MDT		+Haut	0,680DT	1,130DT	1,210DT	Gearing	-	-	-	-	
Nombre d'actions 6,6 Mi		Valeur nominale 5,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 17,3 mDT		+Bas	0,650DT	0,650DT	0,650DT	CA (en MDT)	-	-	-	-	
						Ratios									
						VE/CA	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
						VE/EBITDA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
						VE/EBIT	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-10,5
						P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
						Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						P/B	-6,3x	-0,4x	-0,4x	-0,3x	Pay out	-	-	-	-
										ROE					
										-					
										ns					

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 21/06/2019		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
KALLEL Abdelwaheb 11,9%		KALLEL Abdesslem 9,4%		7,190 DT		Variation	-7,7%	-7,8%	-18,5%	Dette nette (en MDT)	42,5	42,0	44,9	47,4	
Part. étrangère 1,5%		Fonds propres 51,0 MDT		Capitalisation boursière 86,3 MDT		+Haut	7,600DT	9,370DT	10,060DT	Gearing	79,6%	70,5%	68,1%	64,5%	
Nombre d'actions 12,0 Mi		Valeur nominale 1,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 154,3 mDT		+Bas	7,190DT	7,190DT	6,470DT	CA (en MDT)	120,2	124,5	143,2	158,9	
						Ratios									
						VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	24,6	15,8	19,3	21,9
						VE/EBITDA	5,2x	8,1x	6,8x	6,1x	EBIT (en MDT)	14,6	9,4	12,3	14,1
						VE/EBIT	8,8x	13,6x	10,7x	9,5x	Résultat net (en MDT)	9,3	8,3	8,7	10,0
						P/E	9,3x	10,3x	10,0x	8,7x	BPA (en DT)	0,775	0,695	0,721	0,830
						Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
						P/B	1,9x	1,7x	1,5x	1,3x	Pay out	58,7%	50,6%	45,4%	40,6%
										ROE					
										17,9%					
										14,5%					
										13,7%					
										14,1%					

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 21/06/2019		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Ben SLIMANE Hatem 19,7%		Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7%		4,280 DT		Variation	0,9%	2,4%	52,8%	Dette nette (en MDT)	2,3	1,7	1,6	1,6	
Part. étrangère 0,5%		Fonds propres 10,1 MDT		Capitalisation boursière 19,8 MDT		+Haut	4,280DT	4,470DT	4,470DT	Gearing	24,4%	15,7%	13,2%	11,4%	
Nombre d'actions 4,6 Mi		Valeur nominale 1,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 73,7 mDT		+Bas	4,170DT	4,000DT	2,720DT	CA (en MDT)	16,4	21,3	21,7	23,9	
						Ratios									
						VE/CA	1,4x	1,0x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	2,7	4,0	3,9	4,4

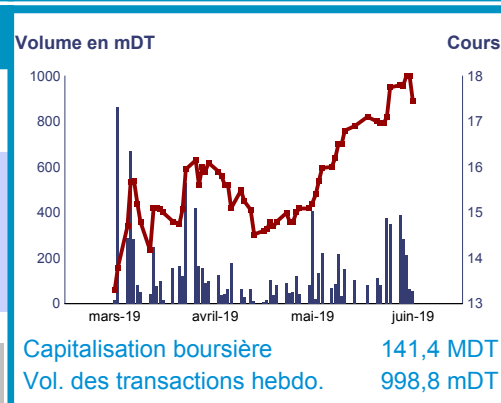
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 21/06/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	16,8 MDT	1,050 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,5%	-23,9%	-56,1%
+Haut	1,100DT	1,460DT	2,450DT
+Bas	1,050DT	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	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,2x	0,3x	0,3x

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

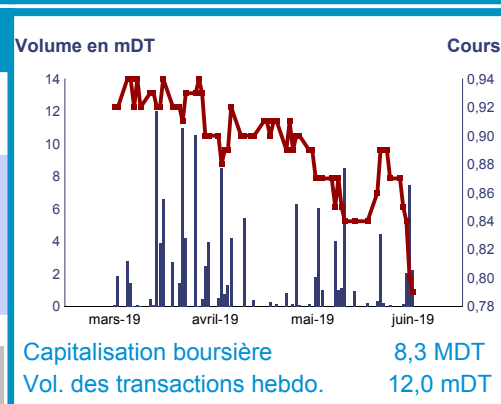
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 21/06/2019
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		28,0%
Fonds propres	36,8 MDT	17,460 DT
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,5%	0,9%	-36,6%
+Haut	18,000DT	18,000DT	30,000DT
+Bas	17,460DT	12,800DT	12,800DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,6x	2,1x	2,0x
VE/EBITDA	8,1x	14,2x	12,9x
VE/EBIT	8,6x	15,9x	14,7x
P/E	9,1x	16,7x	15,3x
Div Yield	8,6%	6,9%	6,9%
P/B	3,7x	3,8x	3,5x

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

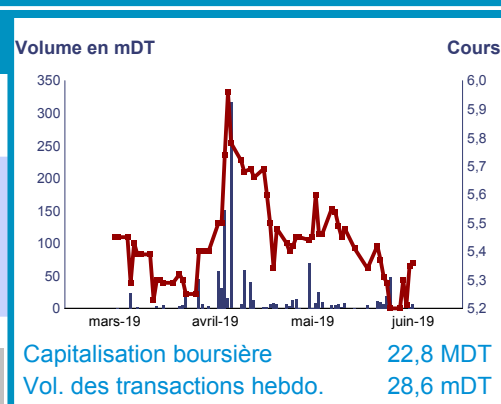
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 21/06/2019
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,5 MDT	0,790 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Alléger		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-9,2%	-22,5%	-48,4%
+Haut	0,870DT	1,040DT	1,470DT
+Bas	0,790DT	0,790DT	0,790DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	11,8x	7,4x	4,7x
VE/EBIT	neg.	48,3x	12,4x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers				
	2017	2018	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%

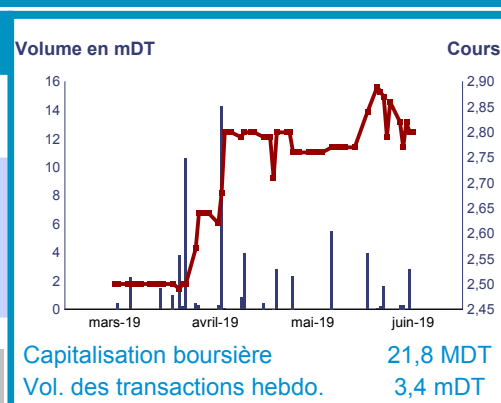
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 21/06/2019
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	13,1 MDT	5,360 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,1%	-1,1%	1,4%
+Haut	5,360DT	5,960DT	5,960DT
+Bas	5,200DT	4,700DT	4,600DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	2,2x	2,0x	1,6x
VE/EBITDA	8,1x	5,9x	4,8x
VE/EBIT	10,9x	7,0x	5,6x
P/E	11,4x	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%

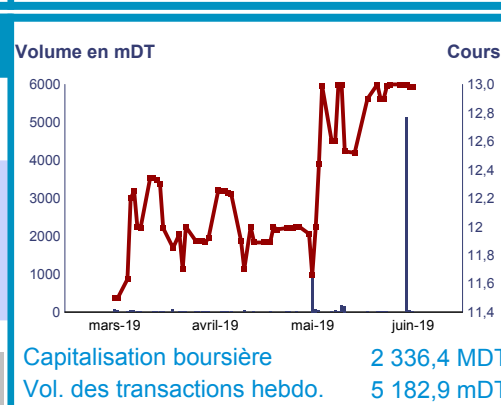
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 21/06/2019
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,4%
Fonds propres	18,7 MDT	2,800 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conservier		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,1%	6,5%	3,1%
+Haut	2,820DT	2,890DT	2,995DT
+Bas	2,770DT	2,320DT	2,320DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	12,7x	8,4x	8,2x
VE/EBIT	24,6x	18,3x	18,3x
P/E	20,5x	16,2x	14,3x
Div Yield	2,0%	2,7%	2,9%
P/B	1,2x	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	0,075	0,080	0,085
Pay out	50,6%	54,7%	51,5%	48,1%
ROE	6,0%	7,2%	7,7%	8,2%

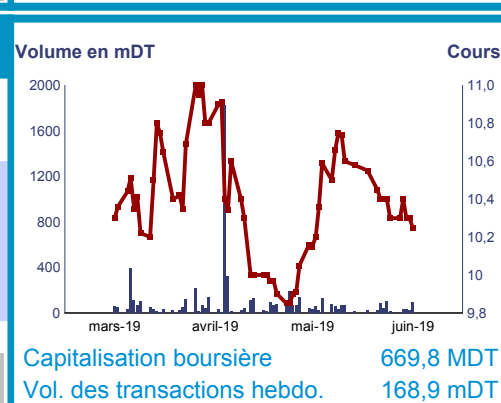
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 21/06/2019
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	426,8 MDT	12,980 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,2%	3,8%	29,0%
+Haut	13,000DT	16,530DT	16,530DT
+Bas	12,980DT	11,000DT	9,965DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,9x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	12,5x	10,4x	9,2x
VE/EBIT	22,1x	16,5x	13,9x
P/E	16,9x	15,3x	14,0x
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	347,5	361,6
Dette nette (en MDT)	1 334,5	1 452,0	1 394,3	1 318,5
Gearing	174,2%	167,5%	142,7%	119,6%
CA (en MDT)	1 928,5	2 162,7	2 357,3	2 581,3
EBITDA (en MDT)	293,3	364,4	407,7	482,8
EBIT (en MDT)	165,9	229,5	268,7	327,1
Résultat net (en MDT)	138,5	152,5	166,7	186,7
BPA (en DT)	0,769	0,847	0,926	1,037
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%	17,4%	17,3%

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	62,7%	Cours du 21/06/2019
Blakeney	10,6%	
Part. étrangère		20,5%
Fonds propres	173,9 MDT	10,250 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%	-10,0%	-20,1%
+Haut	10,400DT	11,600DT	12,971DT
+Bas	10,250DT	9,850DT	9,850DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	2,3x	2,0x	1,6x
VE/EBITDA	12,2x	14,2x	11,1x
VE/EBIT	15,9x	19,5x	14,3x
P/E	27,2x	29,4x	24,3x
Div Yield			

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 9,0% Fonds propres 26,6 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 21/06/2019 6,390 DT		Capitalisation boursière 29,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 232,4 mDT	Perf. Variation 0,9% +Haut 6,400DT +Bas 6,330DT Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA 6,9x VE/EBIT 9,6x P/E 4,9x Div Yield - P/B 1,3x	depuis le 31/12/2018 11,3% 7,690DT 5,580DT 2018 0,7x 6,2x 10,9x 7,3x - 1,1x	un an glissant 58,6% 7,690DT 3,120DT 2019p 0,7x 5,8x 9,7x 11,4x - 1,1x	2020p 0,7x 5,4x 8,8x 10,5x - 1,0x	BFR (en MDT) 23,5 Dette nette (en MDT) 13,5 Gearing 59,9% CA (en MDT) 47,3 EBITDA (en MDT) 6,3 EBIT (en MDT) 4,5 Résultat net (en MDT) 6,0 BPA (en DT) 1,296 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 26,7%	2017 20,4 2018 4,2 2019p 16,5% 2020p 17,8% 49,4 5,9 2,6 0,560 0,000 0,0% 9,3%	2018 19,0 2019p 4,6 16,5% 2020p 5,2 17,8% 51,9 6,4 4,0 2,8 0,609 0,000 0,0% 9,6%	

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/06/2019 0,290 DT		Capitalisation boursière 31,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,4 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 0,300DT +Bas 0,280DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 6,6x VE/EBIT 16,2x P/E - Div Yield - P/B 0,3x	depuis le 31/12/2018 -12,1% 0,340DT 0,250DT 2018p 1,1x 7,9x 26,7x - - 0,3x	un an glissant -25,6% 0,420DT 0,250DT 2019p 1,2x 8,0x 25,7x NS - 0,3x	2020p - 0,250DT 1,2x 8,0x 24,8x 20,8x - 0,3x	BFR (en MDT) 52,1 Dette nette (en MDT) 80,1 Gearing 164,3% CA (en MDT) 99,4 EBITDA (en MDT) 17,0 EBIT (en MDT) 6,9 Résultat net (en MDT) -0,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE -1,5%	2017 54,4 2018p 88,2 181,2% 2019p 97,0 218,6% 115,1 17,2 5,5 1,5 0,014 0,000 0,0% -1,8%	2018 54,6 2019p 106,3 218,6% 115,1 17,2 5,5 1,5 0,014 0,000 0,0% 3,1%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DIVERS	-1,1%	13,1%	9	411,0	0,3	1,5	4,2%	14,0x	12,7x	5,5%	5,0%	55,2%	-3,7x	2,2%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -4,9 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/06/2019 0,300 DT		Capitalisation boursière 0,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 0,300DT +Bas 0,300DT Ratios VE/CA 0,3x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,3x	depuis le 31/12/2018 -16,7% 0,420DT 0,300DT 2018p 0,3x neg. neg. - - -0,1x	un an glissant -46,4% 0,570DT 0,300DT 2019p 0,3x neg. neg. - - -0,1x	2020p - 0,300DT 0,3x neg. neg. - - -0,1x	BFR (en MDT) 0,0 Dette nette (en MDT) 3,9 Gearing - CA (en MDT) 13,9 EBITDA (en MDT) -2,1 EBIT (en MDT) -2,4 Résultat net (en MDT) -3,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2017e -2,0 2018p 4,3 - 15,3 -0,7 -1,1 -2,0 - 0,000 - ns	2019p -3,7 4,8 - 16,8 -0,7 -1,2 -2,1 - 0,000 - ns	2020p -5,5 5,3 - 18,5 -0,7 -1,2 -2,1 - 0,000 - ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 13,3 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/06/2019 2,290 DT		Capitalisation boursière 10,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 154,5 mDT	Perf. Variation 15,1% +Haut 2,290DT +Bas 2,050DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 11,8x VE/EBIT 63,4x P/E - Div Yield - P/B 0,8x	depuis le 31/12/2018 52,7% 2,290DT 1,500DT 2018p 0,5x 11,2x 36,5x - - 0,8x	un an glissant 32,4% 2,290DT 1,250DT 2019p 0,4x 6,5x 11,0x NS - 0,8x	2020p 3,2% 2,290DT 1,250DT 2020p 0,4x 4,7x 7,0x 10,8x - 0,8x	BFR (en MDT) 20,0 Dette nette (en MDT) 7,6 Gearing 56,0% CA (en MDT) 35,9 EBITDA (en MDT) 1,5 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) -1,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -10,0%	2017 12,0 2018p 6,0 47,6% 2019p 5,3 41,3 2,4 2,1 0,9 0,008 0,000 - 8,3%	2018 9,8 2019p 4,6 39,3% 41,3 3,1 2,1 0,9 0,212 0,000 0,0% 8,3%	

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 9,1 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/06/2019 6,000 DT		Capitalisation boursière 12,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,1 mDT	Perf. Variation -5,7% +Haut 6,300DT +Bas 5,950DT Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA 3,1x VE/EBIT 5,9x P/E 11,3x Div Yield 5,8% P/B 1,5x	depuis le 31/12/2018 15,7% 6,590DT 5,000DT 2018 0,2x 0,8x 1,9x 9,6x 5,8% 1,4x	un an glissant 23,1% 6,590DT 4,700DT 2019p neg. neg. neg. 8,7x 5,8% 1,3x	2020p neg. neg. neg. 8,2x 5,8% 1,2x	BFR (en MDT) -0,6 Dette nette (en MDT) -7,8 Gearing -91,5% CA (en MDT) 7,4 EBITDA (en MDT) 1,5 EBIT (en MDT) 0,8 Résultat net (en MDT) 1,1 BPA (en DT) 0,530 DPA (en DT) 0,350 Pay out 60,8% ROE 13,5%	2017 -3,8 2018 -11,1 -121,5% 2019p -5,1 -12,8 -131,0% 10,8 2,0 1,1 1,5 0,691 0,350 46,7% 14,7%	2020p -6,1 -14,6 -139,0% 12,3 2,0 1,1 1,5 0,732 0,350 44,1% 14,4%	

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

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 23,3 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/06/2019 2,360 DT		Capitalisation boursière 31,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 293,1 mDT	Perf. Variation 1,3% +Haut 2,360DT +Bas 2,270DT Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 5,3x VE/EBIT 7,4x P/E 10,1x Div Yield 4,2% P/B 1,4x	depuis le 31/12/2018 4,0% 2,540DT 2,200DT 2018 1,5x 4,5x 7,2x 9,8x 4,7% 1,3x	un an glissant 3,8% 2,820DT 2,090DT 2019p 1,3x 3,6x 5,6x 9,4x 5,1% 1,2x	2020p 3,8% 2,820DT 2,090DT 2020p 1,2x 3,0x 4,7x 8,7x 5,1% 1,2x	BFR (en MDT) -3,0 Dette nette (en MDT) -7,4 Gearing -34,3% CA (en MDT) 12,0 EBITDA (en MDT) 4,5 EBIT (en MDT) 3,2 Résultat net (en MDT) 3,1 BPA (en DT) 0,233 DPA (en DT) 0,100 Pay out 43,0% ROE 14,2%	2017 -3,0 2018 -12,4 -53,1% 2019p -3,6 -13,3 -51,7% 5,7 3,7 3,6 0,271 0,120 44,3% 13,3%	2020p -3,9 -13,9 -51,7% 14,9 5,7 3,7 3,6 0,271 0,120 44,3% 13,3%	

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 15,8 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Perf. Variation -20,3% +Haut 6,410DT +Bas 5,350DT Ratios VE/CA 0,4x VE/EBITDA 3,8x VE/EBIT 7,4x P/E - Div Yield - P/B 0,5x	depuis le 31/12/2018 -10,1% 9,680DT 4,650DT 2018p 0,4x 3,7x 7,2x - - 0,5x	un an glissant -16,1% 9,680DT 4,650DT 2019p 0,4x 3,7x 7,2x - - 0,5x	2020p - - - - - 0,5x	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 12,200DT +Bas 11,950DT Ratios VE/CA 2,5x VE/EBITDA 14,8x VE/EBIT 27,1x P/E 7,8x Div Yield 4,1% P/B 7,4x	depuis le 31/12/2018 25,5% 12,390DT 9,530DT 2018p 2,8x 14,7x 20,4x 14,1x 5,8% 5,1x	un an glissant 32,1% 12,390DT 8,300DT 2019p 2,5x 12,4x 16,7x 12,0x 4,1% 3,9x	2020p - - - 10,6x 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 -1,4% +Haut 0,700DT +Bas 0,680DT 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 -10,3% 0,880DT 0,610DT 2018p 0,7x 6,0x neg. - - -0,3x	un an glissant 27,3% 0,930DT 0,530DT 2019p 0,7x 4,6x 29,3x 8,5x - -0,3x	2020p - - - - - - - - -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 -1,3% +Haut 19,410DT +Bas 19,250DT Ratios VE/CA 4,1x VE/EBITDA 11,3x VE/EBIT 14,3x P/E 22,2x Div Yield 5,4% P/B 3,3x	depuis le 31/12/2018 30,0% 19,850DT 15,900DT 2018p 3,0x 7,4x 10,8x 12,8x 4,7% 2,9x	un an glissant 30,0% 19,850DT 15,900DT 2019p 2,9x 9,0x 10,8x 13,3x 5,2% 2,8x	2020p - - - 12,6x 5,2% 2,5x	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%