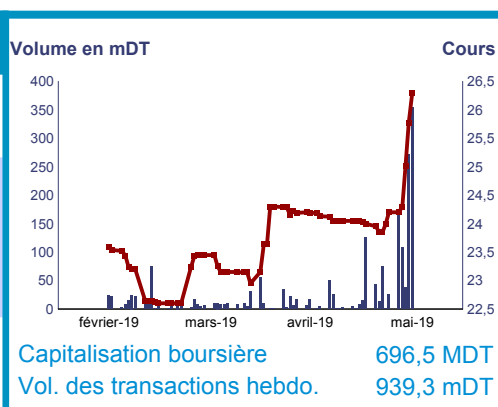


Tunindex	7 040,96 Points
Evol sur la semaine	1,2%
Evol depuis 31/12	-3,2%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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	23 326,0	4,0	19,9	0,6%	14,1x	13,7x	4,0%	4,2%	49,9%	2,0x	24,8%
Marché alternatif	9	436,0	0,1	0,4	0,1%	17,7x	22,2x	5,7%	5,9%	53,0%	0,0x	4,5%
<b>Total marché</b>	<b>81</b>	<b>23 761,8</b>	<b>4,0</b>	<b>20,2</b>	<b>0,6%</b>	<b>14,1x</b>	<b>13,8x</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>49,9%</b>	<b>0,4x</b>	<b>24,4%</b>

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>1,3%</b>	<b>-5,2%</b>	<b>12</b>	<b>9 217,0</b>	<b>0,8</b>	<b>4,1</b>	<b>0,4%</b>	<b>9,3x</b>	<b>7,6x</b>	<b>4,5%</b>	<b>5,0%</b>	<b>36,8%</b>	<b>1,2x</b>	<b>25,6%</b>

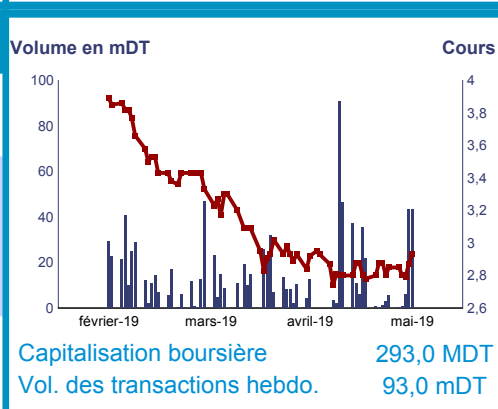
<b>AMEN BANK</b>	Code ISIN TN0003400058
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 31/05/2019 <b>26,300 DT</b>
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	<b>Conservier</b>
Fonds propres 905,3 MDT	
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	8,7%	-0,5%	3,6%
+Haut	26,300DT	26,450DT	30,650DT
+Bas	24,200DT	22,600DT	22,600DT
<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>
P/E	6,2x	5,6x	5,1x
Div Yield	4,8%	5,1%	5,3%
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%

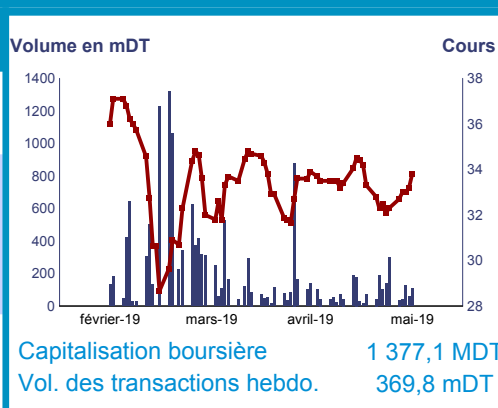
<b>ATB</b>	Code ISIN TN0003600350
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 31/05/2019 <b>2,930 DT</b>
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	<b>Acheter</b>
Fonds propres 546,5 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,8%	-18,0%	-28,2%
+Haut	2,930DT	3,930DT	4,210DT
+Bas	2,790DT	2,740DT	2,740DT
<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>
P/E	9,3x	30,2x	8,5x
Div Yield	7,8%	2,4%	6,8%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

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%

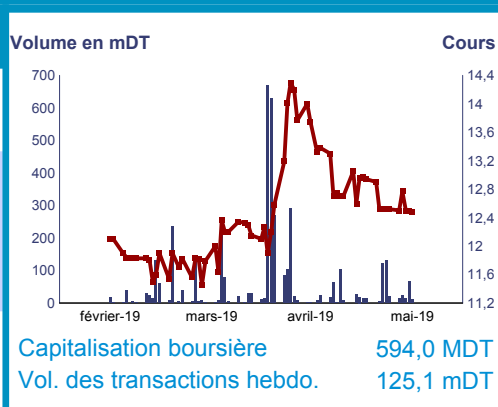
<b>ATTIJARI BANK</b>	Code ISIN TN0001600154
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 31/05/2019 <b>33,800 DT</b>
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,2%	<b>Acheter</b>
Fonds propres 635,5 MDT	
Nombre d'actions 40,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	4,6%	-12,2%	-26,5%
+Haut	33,800DT	41,200DT	52,790DT
+Bas	32,700DT	28,660DT	28,660DT
<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>
P/E	10,3x	9,1x	8,1x
Div Yield	3,6%	6,5%	6,5%
P/B	2,6x	2,2x	1,8x

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%

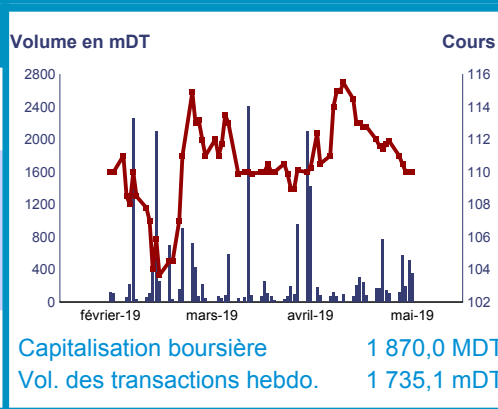
<b>BH</b>	Code ISIN TN0001900604
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 31/05/2019 <b>12,480 DT</b>
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,6%	<b>Acheter</b>
Fonds propres 867,3 MDT	
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,3%	2,2%	-34,6%
+Haut	12,770DT	14,300DT	21,700DT
+Bas	12,480DT	11,400DT	11,400DT
<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>
P/E	5,4x	4,4x	3,6x
Div Yield	4,8%	4,8%	5,6%
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%

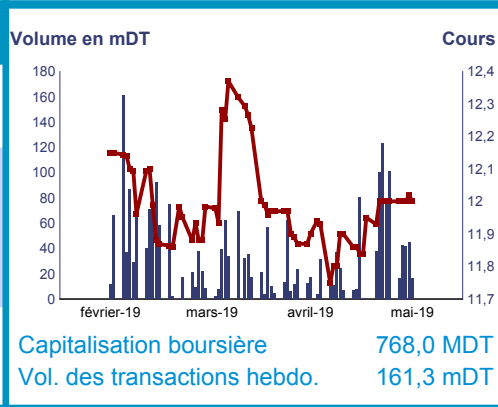
<b>BIAT</b>	Code ISIN TN0001800457
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 31/05/2019 <b>110,000 DT</b>
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 1,0%	<b>Acheter</b>
Fonds propres 1 235,3 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,7%	-3,8%	-20,5%
+Haut	111,000DT	117,000DT	172,000DT
+Bas	110,000DT	103,640DT	103,640DT
<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>
P/E	8,9x	7,2x	6,3x
Div Yield	3,9%	4,5%	4,7%
P/B	1,8x	1,5x	1,3x

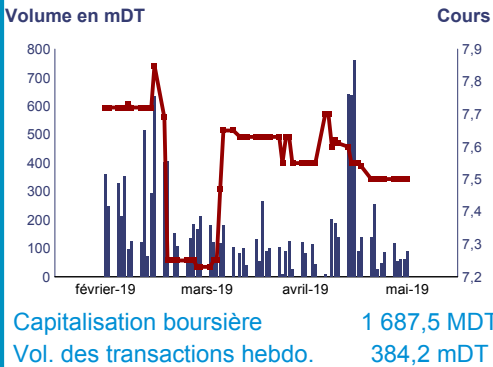
Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	5,3%	-	-	-
TCCC	63,8%	-	-	-
Coef. d'exp	47,0%	46,6%	46,6%	47,0%
R. solvabilité	10,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	788,4	919,9	995,7	1 066,8
EBIT (en MDT)	323,1	395,7	429,4	455,1
Résultat net (en MDT)	209,0	261,1	295,7	313,6
BPA (en DT)	12,294	15,362	17,394	18,448
DPA (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%

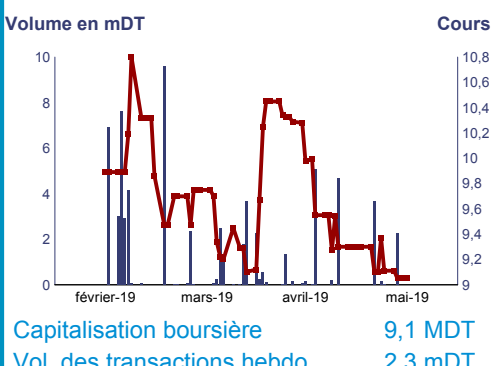
<b>BNA</b>	Code ISIN TN0003100609
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 31/05/2019 <b>12,000 DT</b>
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 3,4%	<b>Conservier</b>
Fonds propres 1 152,1 MDT	
Nombre d'actions 64,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	

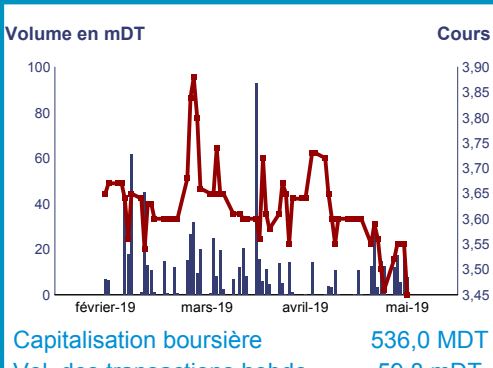


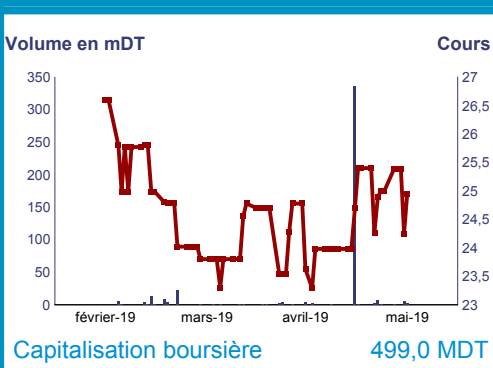
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-12,7%	-20,4%
+Haut	12,020DT	12,980DT	17,325DT
+Bas	12,000DT	11,750DT	11,750DT
<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>
P/E	3,9x	4,6x	4,2x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,5x

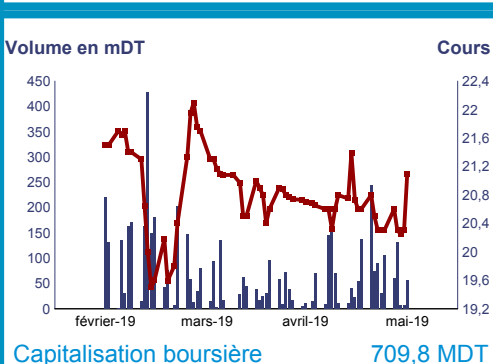
Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	18,4%	-	-	-
TCCC	52,8%	-	-	-
Coef. d'exp	59,7%	58,0%	60,3%	61,8%
R. solvabilité	12,4%	-	-	-
PNB (en MDT)	447,2	567,3	632,7	681,8
EBIT (en MDT)	262,7	231,0	232,6	250,8
Résultat net (en MDT)	195,0	166,0	182,4	201,0
BPA (en DT)	3,047	2,594	2,849	3,141
DPA (en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

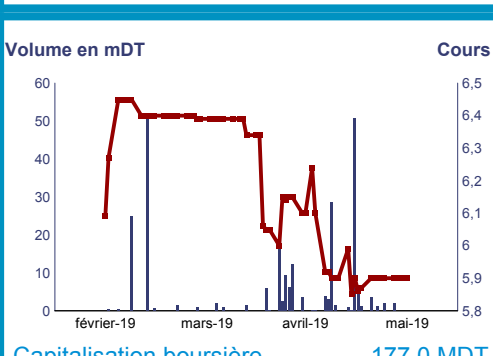
<b>BT</b> Code ISIN: TN0002200053 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% <b>Part. étrangère</b> 36,4% Cours du 31/05/2019: <b>7,500 DT</b> Fonds propres: 839,3 MDT Nombre d'actions: 225,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Consolider</b>		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 1 687,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 384,2 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-3,0%</td><td>-11,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,500DT</td><td>7,960DT</td><td>8,650DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,500DT</td><td>7,230DT</td><td>7,230DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,2x</td><td>15,0x</td><td>13,1x</td><td>12,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,3%</td><td>3,3%</td><td>4,0%</td><td>5,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,1x</td><td>2,0x</td><td>1,7x</td><td>1,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	-3,0%	-11,9%	+Haut	7,500DT	7,960DT	8,650DT	+Bas	7,500DT	7,230DT	7,230DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	13,2x	15,0x	13,1x	12,1x	Div Yield	5,3%	3,3%	4,0%	5,3%	P/B	2,1x	2,0x	1,7x	1,5x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,9%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,7%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>34,4%</td><td>32,3%</td><td>35,9%</td><td>36,3%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>14,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>277,9</td><td>336,2</td><td>349,4</td><td>360,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>167,5</td><td>170,7</td><td>188,0</td><td>200,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>127,5</td><td>112,3</td><td>128,7</td><td>139,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,567</td><td>0,499</td><td>0,572</td><td>0,618</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,400</td><td>0,250</td><td>0,300</td><td>0,400</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>53,0%</td><td>50,9%</td><td>36,3%</td><td>46,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>15,3%</td><td>12,9%</td><td>13,6%</td><td>13,7%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	-3,0%	-11,9%																																																																																																	
+Haut	7,500DT	7,960DT	8,650DT																																																																																																	
+Bas	7,500DT	7,230DT	7,230DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
P/E	13,2x	15,0x	13,1x	12,1x																																																																																																
Div Yield	5,3%	3,3%	4,0%	5,3%																																																																																																
P/B	2,1x	2,0x	1,7x	1,5x																																																																																																
	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%																																																																																																

<b>BTE (ADP)</b> Code ISIN: TN0001300557 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% <b>Part. étrangère</b> 0,2% Cours du 31/05/2019: <b>9,050 DT</b> Fonds propres: 131,0 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT <b>Alléger</b>		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 9,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2,3 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,7%</td><td>-19,6%</td><td>-36,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,110DT</td><td>11,580DT</td><td>14,080DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,050DT</td><td>9,050DT</td><td>9,050DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>15,1x</td><td>10,1x</td><td>7,0x</td><td>5,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,7%	-19,6%	-36,8%	+Haut	9,110DT	11,580DT	14,080DT	+Bas	9,050DT	9,050DT	9,050DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	15,1x	10,1x	7,0x	5,7x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>63,5%</td><td>69,3%</td><td>69,7%</td><td>66,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>48,4</td><td>55,6</td><td>56,4</td><td>55,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,1</td><td>3,2</td><td>4,2</td><td>5,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,6</td><td>0,9</td><td>1,3</td><td>1,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,900</td><td>1,300</td><td>1,600</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>0,4%</td><td>0,7%</td><td>0,9%</td><td>1,1%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,7%	-19,6%	-36,8%																																																																																																	
+Haut	9,110DT	11,580DT	14,080DT																																																																																																	
+Bas	9,050DT	9,050DT	9,050DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	15,1x	10,1x	7,0x	5,7x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																
	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%																																																																																																

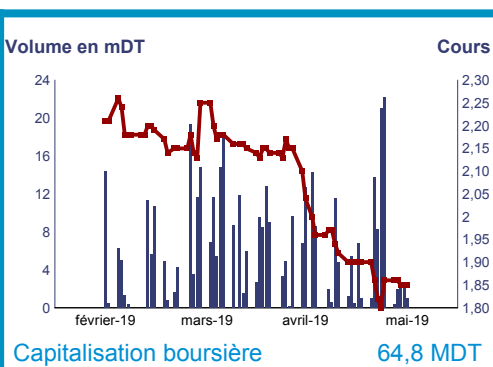
<b>STB</b> Code ISIN: TN0002600955 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% <b>Part. étrangère</b> 1,2% Cours du 31/05/2019: <b>3,450 DT</b> Fonds propres: 870,2 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT <b>Consolider</b>		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 536,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 59,8 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,3%</td><td>-6,3%</td><td>-18,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,550DT</td><td>4,290DT</td><td>5,420DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,450DT</td><td>3,450DT</td><td>3,450DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>21,4x</td><td>6,1x</td><td>5,9x</td><td>4,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td><td>0,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,3%	-6,3%	-18,4%	+Haut	3,550DT	4,290DT	5,420DT	+Bas	3,450DT	3,450DT	3,450DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	21,4x	6,1x	5,9x	4,7x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>24,4%</td><td>20,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,5%</td><td>81,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>68,5%</td><td>52,0%</td><td>51,5%</td><td>50,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,4%</td><td>1 070,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>358,0</td><td>466,2</td><td>494,3</td><td>536,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>23,9</td><td>88,2</td><td>118,4</td><td>145,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>25,0</td><td>87,9</td><td>91,5</td><td>114,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,161</td><td>0,565</td><td>0,589</td><td>0,737</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,4%</td><td>9,0%</td><td>8,6%</td><td>9,7%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,3%	-6,3%	-18,4%																																																																																																	
+Haut	3,550DT	4,290DT	5,420DT																																																																																																	
+Bas	3,450DT	3,450DT	3,450DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	21,4x	6,1x	5,9x	4,7x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x																																																																																																
	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%																																																																																																

<b>UBCI</b> Code ISIN: TN0002400505 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% <b>Part. étrangère</b> 50,2% Cours du 31/05/2019: <b>24,950 DT</b> Fonds propres: 356,4 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT <b>Alléger</b>		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 499,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 7,0 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,2%</td><td>13,7%</td><td>17,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>25,390DT</td><td>26,600DT</td><td>30,300DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>24,250DT</td><td>18,880DT</td><td>18,880DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,8x</td><td>11,9x</td><td>10,7x</td><td>9,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,0%</td><td>4,8%</td><td>4,8%</td><td>5,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,5x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,2%	13,7%	17,6%	+Haut	25,390DT	26,600DT	30,300DT	+Bas	24,250DT	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	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>80,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>61,3%</td><td>58,5%</td><td>59,5%</td><td>59,3%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>209,5</td><td>231,0</td><td>244,5</td><td>262,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>76,2</td><td>82,1</td><td>84,5</td><td>91,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>39,1</td><td>41,8</td><td>46,5</td><td>51,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,955</td><td>2,090</td><td>2,325</td><td>2,580</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>1,200</td><td>1,200</td><td>1,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>49,4%</td><td>47,9%</td><td>44,8%</td><td>43,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>11,4%</td><td>11,8%</td><td>12,7%</td><td>13,6%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,2%	13,7%	17,6%																																																																																																	
+Haut	25,390DT	26,600DT	30,300DT																																																																																																	
+Bas	24,250DT	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																																																																																																
	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%																																																																																																

<b>UIB</b> Code ISIN: TN0003900107 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% <b>Part. étrangère</b> 52,7% Cours du 31/05/2019: <b>21,800 DT</b> Fonds propres: 530,5 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT <b>Consolider</b>		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 709,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 262,3 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>3,8%</td><td>-7,6%</td><td>-18,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>21,800DT</td><td>23,800DT</td><td>35,400DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>20,950DT</td><td>20,200DT</td><td>20,200DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>8,2x</td><td>6,5x</td><td>5,5x</td><td>4,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,0%</td><td>3,2%</td><td>3,2%</td><td>3,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,6x</td><td>1,3x</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	3,8%	-7,6%	-18,7%	+Haut	21,800DT	23,800DT	35,400DT	+Bas	20,950DT	20,200DT	20,200DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	8,2x	6,5x	5,5x	4,8x	Div Yield	3,0%	3,2%	3,2%	3,2%	P/B	1,6x	1,3x	1,1x	1,0x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>8,1%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>71,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>47,2%</td><td>47,2%</td><td>44,1%</td><td>43,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,1%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>290,8</td><td>362,6</td><td>408,3</td><td>456,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>140,7</td><td>170,0</td><td>196,7</td><td>227,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>86,1</td><td>109,4</td><td>129,1</td><td>148,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,645</td><td>3,359</td><td>3,966</td><td>4,574</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,650</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>0,700</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>23,5%</td><td>20,4%</td><td>18,4%</td><td>16,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>18,1%</td><td>19,4%</td><td>21,0%</td><td>22,1%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	3,8%	-7,6%	-18,7%																																																																																																	
+Haut	21,800DT	23,800DT	35,400DT																																																																																																	
+Bas	20,950DT	20,200DT	20,200DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	8,2x	6,5x	5,5x	4,8x																																																																																																
Div Yield	3,0%	3,2%	3,2%	3,2%																																																																																																
P/B	1,6x	1,3x	1,1x	1,0x																																																																																																
	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%																																																																																																

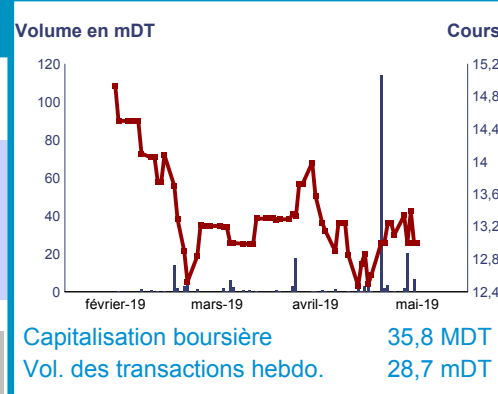
<b>WIFACK INT BANK</b> Code ISIN: TN0007200017 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% <b>Part. étrangère</b> 32,6% Cours du 31/05/2019: <b>5,900 DT</b> Fonds propres: 182,2 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT <b>Alléger</b>		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 177,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2,1 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-18,1%</td><td>-17,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,900DT</td><td>7,200DT</td><td>7,200DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,900DT</td><td>5,850DT</td><td>5,850DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>NS</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	-18,1%	-17,3%	+Haut	5,900DT	7,200DT	7,200DT	+Bas	5,900DT	5,850DT	5,850DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	-	-	-	NS	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>106,0%</td><td>105,0%</td><td>104,2%</td><td>96,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>16,3</td><td>25,5</td><td>30,3</td><td>36,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-1,6</td><td>-3,0</td><td>-1,7</td><td>0,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-1,7</td><td>-1,8</td><td>-1,3</td><td>0,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,004</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-1,0%</td><td>-1,0%</td><td>-0,7%</td><td>0,1%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	-18,1%	-17,3%																																																																																																	
+Haut	5,900DT	7,200DT	7,200DT																																																																																																	
+Bas	5,900DT	5,850DT	5,850DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	-	-	-	NS																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x																																																																																																
	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	-0,2%	-17,1%	7	398,8	0,1	0,2	0,6%	7,8x	8,3x	7,3%	7,0%	52,7%	0,7x	8,5%

<b>ATL</b> Code ISIN: TN0004700100 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b> Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Cours du 31/05/2019: <b>1,850 DT</b> Fonds propres: 83,9 MDT Nombre d'actions: 35,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT <b>Acheter</b>		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 64,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 7,8 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,5%</td><td>-31,2%</td><td>-39,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,860DT</td><td>2,690DT</td><td>3,230DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,850DT</td><td>1,800DT</td><td>1,800DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>6,1x</td><td>7,2x</td><td>7,8x</td><td>7,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>13,5%</td><td>10,8%</td><td>10,8%</td><td>10,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,5%	-31,2%	-39,7%	+Haut	1,860DT	2,690DT	3,230DT	+Bas	1,850DT	1,800DT	1,800DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	6,1x	7,2x	7,8x	7,0x	Div Yield	13,5%	10,8%	10,8%	10,8%	P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,4%</td><td>7,8%</td><td>7,7%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>67,2%</td><td>70,7%</td><td>73,7%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>36,1%</td><td>41,1%</td><td>43,5%</td><td>42,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>14,2%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>28,0</td><td>27,1</td><td>26,5</td><td>28,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>15,3</td><td>12,9</td><td>11,2</td><td>12,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>10,7</td><td>9,0</td><td>8,3</td><td>9,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,304</td><td>0,258</td><td>0,237</td><td>0,264</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,250</td><td>0,200</td><td>0,200</td><td>0,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>58,7%</td><td>55,3%</td><td>60,3%</td><td>54,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,1%</td><td>10,8%</td><td>8,7%</td><td>9,6%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,5%	-31,2%	-39,7%																																																																																																	
+Haut	1,860DT	2,690DT	3,230DT																																																																																																	
+Bas	1,850DT	1,800DT	1,800DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	6,1x	7,2x	7,8x	7,0x																																																																																																
Div Yield	13,5%	10,8%	10,8%	10,8%																																																																																																
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x																																																																																																
	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%																																																																																																



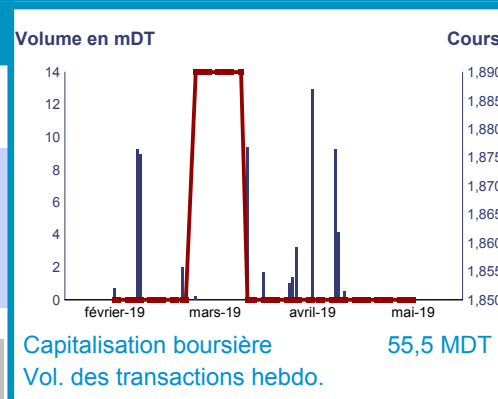
<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 31/05/2019  <b>13,000 DT</b>
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	52,1 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,8%	-21,6%	-25,8%
+Haut	13,390DT	16,590DT	18,590DT
+Bas	13,000DT	12,470DT	12,470DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	5,5x	6,4x	8,0x
Div Yield	9,2%	9,2%	7,7%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

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

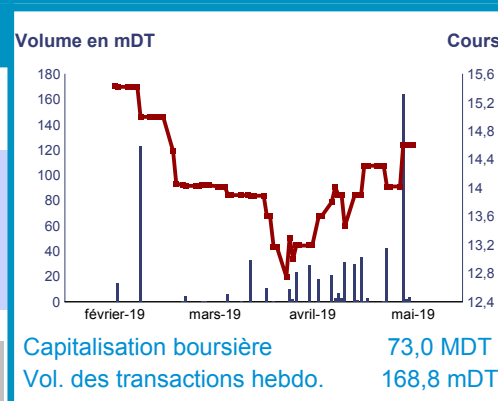
<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 31/05/2019  <b>1,850 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	74,1 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

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

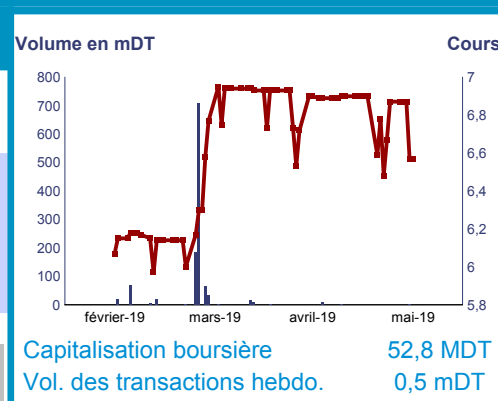
<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 31/05/2019  <b>14,600 DT</b>
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère <b>0,1%</b>		
Fonds propres	77,7 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	4,1%	1,8%	4,0%
+Haut	14,600DT	16,200DT	16,200DT
+Bas	14,020DT	12,750DT	12,400DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	6,2x	6,1x	6,3x
Div Yield	6,2%	6,8%	6,2%
P/B	1,0x	0,9x	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%

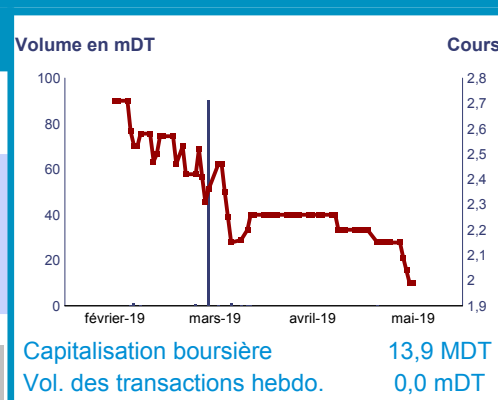
<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 31/05/2019  <b>6,570 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère <b>18,0%</b>		
Fonds propres	78,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,4%	-13,6%	-11,6%
+Haut	6,870DT	7,680DT	8,700DT
+Bas	6,570DT	5,970DT	5,970DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	6,2x	10,4x	11,6x
Div Yield	7,6%	4,6%	4,6%
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%

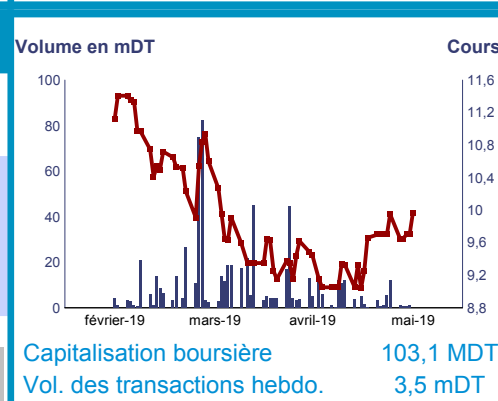
<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 31/05/2019  <b>1,990 DT</b>
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère <b>0,9%</b>		
Fonds propres	38,2 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-7,4%	-38,0%	-43,3%
+Haut	2,150DT	3,230DT	3,610DT
+Bas	1,990DT	1,990DT	1,990DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	4,5x	-	-
Div Yield	12,6%	-	-
P/B	0,3x	0,4x	0,4x

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%

<b>TUNISIE LEASING F</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 31/05/2019  <b>9,960 DT</b>
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère <b>2,1%</b>		
Fonds propres	158,1 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	10,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

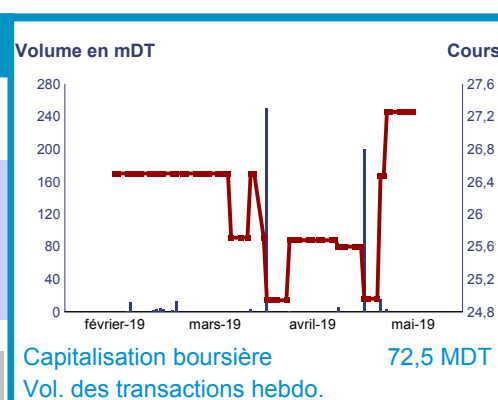


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,1%	-28,3%	-40,7%
+Haut	9,960DT	14,490DT	18,698DT
+Bas	9,650DT	9,040DT	9,040DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	8,7x	8,0x	7,7x
Div Yield	10,0%	6,5%	6,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

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

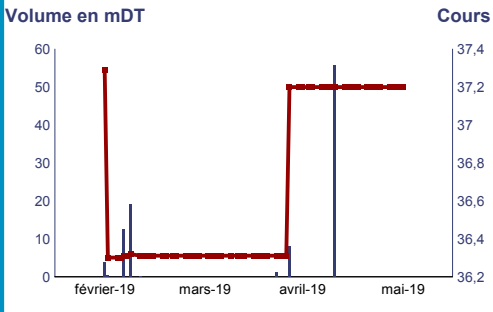

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>ASSURANCES</b>	1,3%	1,8%	4	765,6	0,1	0,2	1,5%	14,1x	13,0x	4,2%	4,3%	56,5%	1,1x	25,9%

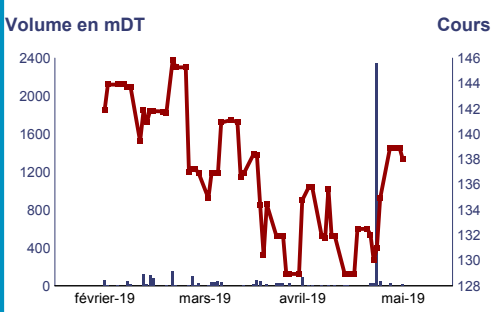
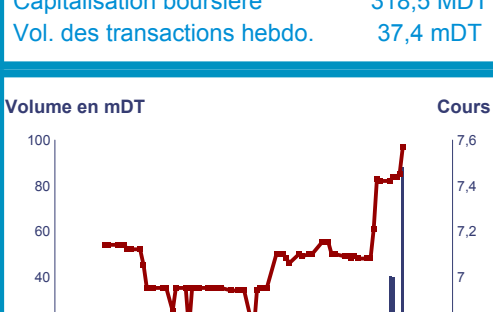
<b>ASSURANCES SALIM</b>		Code ISIN TN0006550016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 31/05/2019  <b>27,260 DT</b>
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	53,7 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

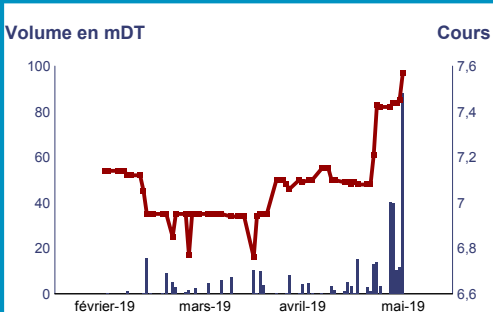
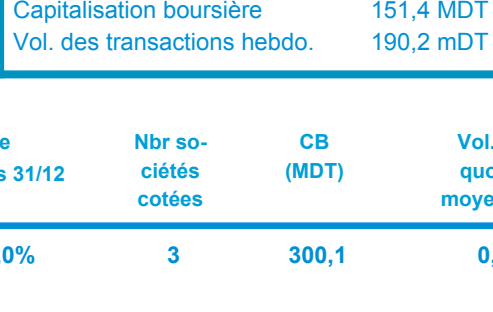


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-18,4%	4,0%
+Haut	27,260DT	33,400DT	33,730DT
+Bas	27,260DT	24,940DT	24,940DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	11,9x	9,5x	8,4x
Div Yield	3,7%	-	4,4%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x

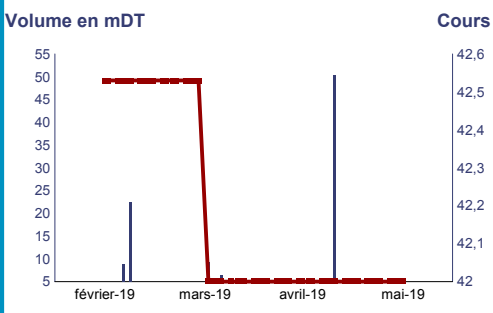
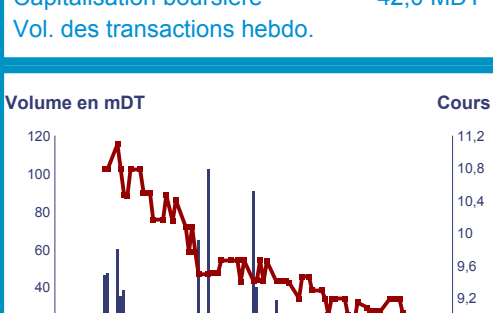
Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	80,3	85,0	90,0	94,5
Sinistres réglés (en MDT)	39,5	45,0	47,0	49,4
% CA vie	43,8%	40,0%	40,0%	40,0%
% CA non vie	66,2%	60,0%	60,0%	60,0%
CA (en MDT)	90,0	85,0	90,0	95,0
Résultat technique (en MDT)	8,5	10,9	-	-
Résultat net (en MDT)	6,1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

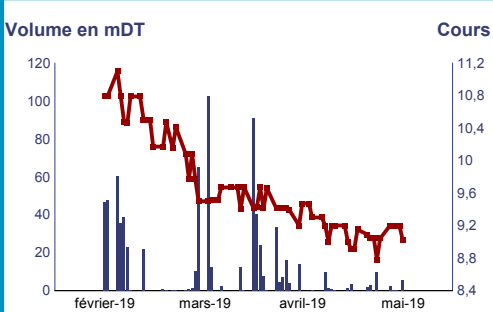
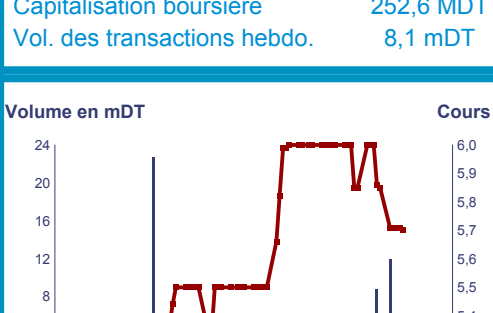
<b>ASTREE</b> Code ISIN: TN0003000452		<b>Volume en MDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>5,4%</td><td>16,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>37,200DT</td><td>40,170DT</td><td>40,170DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>37,200DT</td><td>35,210DT</td><td>30,700DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	5,4%	16,8%	+Haut	37,200DT	40,170DT	40,170DT	+Bas	37,200DT	35,210DT	30,700DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>141,0</td><td>148,0</td><td>155,0</td><td>162,8</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>67,2</td><td>70,0</td><td>72,0</td><td>75,6</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>145,5</td><td>148,0</td><td>155,0</td><td>155,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>22,6</td><td>21,9</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>15,0</td><td>16,3</td><td>16,5</td><td>17,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,500</td><td>2,717</td><td>2,750</td><td>2,867</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,600</td><td>1,800</td><td>2,000</td><td>2,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>64,0%</td><td>66,3%</td><td>72,7%</td><td>69,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>12,9%</td><td>13,2%</td><td>12,6%</td><td>12,3%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																														
Variation	0,0%	5,4%	16,8%																																																																														
+Haut	37,200DT	40,170DT	40,170DT																																																																														
+Bas	37,200DT	35,210DT	30,700DT																																																																														
	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%																																																																													
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% <b>Part. étrangère</b> 30,2% <b>Cours du 31/05/2019</b> <b>37,200 DT</b> <b>Conserver</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 223,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>																																																																															

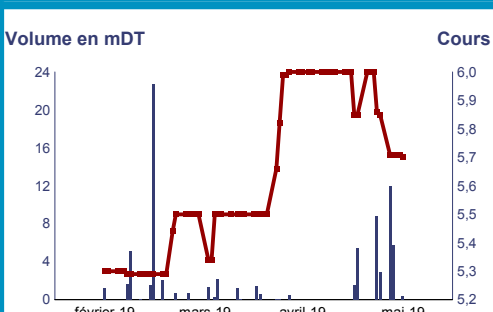
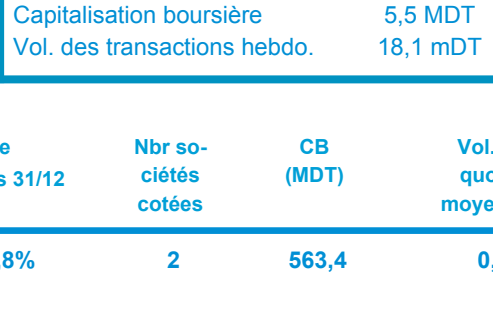
<b>STAR</b> Code ISIN: TN0006060016		<b>Volume en MDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>2,3%</td><td>3,9%</td><td>19,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>138,900DT</td><td>147,445DT</td><td>150,925DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>138,000DT</td><td>116,535DT</td><td>110,425DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	2,3%	3,9%	19,7%	+Haut	138,900DT	147,445DT	150,925DT	+Bas	138,000DT	116,535DT	110,425DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>350,0</td><td>369,0</td><td>380,0</td><td>399,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>295,0</td><td>312,0</td><td>325,0</td><td>341,3</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>4,5%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>95,5%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>352,0</td><td>369,0</td><td>380,0</td><td>380,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>22,5</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>7,0</td><td>17,7</td><td>19,6</td><td>22,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>3,033</td><td>7,670</td><td>8,493</td><td>9,663</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,220</td><td>3,075</td><td>3,000</td><td>3,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>40,2%</td><td>40,1%</td><td>35,3%</td><td>31,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>2,1%</td><td>5,2%</td><td>5,6%</td><td>6,1%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																														
Variation	2,3%	3,9%	19,7%																																																																														
+Haut	138,900DT	147,445DT	150,925DT																																																																														
+Bas	138,000DT	116,535DT	110,425DT																																																																														
	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%																																																																													
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% <b>Part. étrangère</b> 41,1% <b>Cours du 31/05/2019</b> <b>138,000 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 318,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 37,4 mDT																																																																															

<b>TUNIS RE</b> Code ISIN: TN0007380017		<b>Volume en MDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,9%</td><td>1,5%</td><td>5,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,570DT</td><td>7,570DT</td><td>7,630DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,420DT</td><td>6,450DT</td><td>6,450DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	1,9%	1,5%	5,1%	+Haut	7,570DT	7,570DT	7,630DT	+Bas	7,420DT	6,450DT	6,450DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>116,2</td><td>81,0</td><td>101,0</td><td>110,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>25,6</td><td>58,0</td><td>80,0</td><td>90,0</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>116,2</td><td>121,0</td><td>128,0</td><td>128,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>19,2</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>12,3</td><td>17,1</td><td>20,1</td><td>22,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,615</td><td>0,855</td><td>1,005</td><td>1,125</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,550</td><td>0,550</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>81,3%</td><td>64,3%</td><td>54,7%</td><td>53,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>6,4%</td><td>8,5%</td><td>9,6%</td><td>10,1%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																														
Variation	1,9%	1,5%	5,1%																																																																														
+Haut	7,570DT	7,570DT	7,630DT																																																																														
+Bas	7,420DT	6,450DT	6,450DT																																																																														
	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%																																																																													
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% <b>Part. étrangère</b> 0,1% <b>Cours du 31/05/2019</b> <b>7,570 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 151,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 190,2 mDT																																																																															

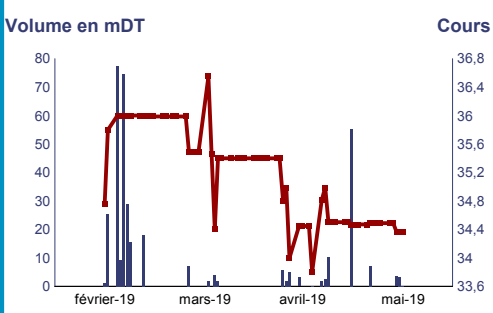
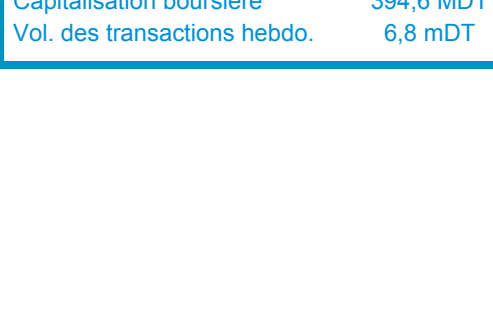
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	-0,2%	-4,0%	3	300,1	0,0	0,0	0,3%	11,3x	12,8x	6,5%	6,7%	71,5%	4,5x	0,0%

<b>PLAC. TSIE-SICAF</b> Code ISIN: TN0002500650		<b>Volume en MDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-4,1%</td><td>7,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>42,000DT</td><td>43,910DT</td><td>43,910DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>42,000DT</td><td>42,000DT</td><td>38,800DT</td></tr> </table>	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	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>9,3</td><td>9,3</td><td>9,2</td><td>9,2</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>15,5</td><td>16,0</td><td>17,2</td><td>18,5</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>1,8</td><td>2,7</td><td>3,0</td><td>3,2</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>2,2</td><td>2,8</td><td>3,5</td><td>3,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>2,1</td><td>2,6</td><td>3,2</td><td>3,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>2,0</td><td>2,5</td><td>3,1</td><td>3,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,0</td><td>2,5</td><td>3,1</td><td>3,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,950</td><td>2,544</td><td>3,137</td><td>3,370</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,000</td><td>2,200</td><td>2,200</td><td>2,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>102,6%</td><td>86,5%</td><td>70,1%</td><td>68,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>12,6%</td><td>15,9%</td><td>18,3%</td><td>18,2%</td></tr> </table>		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%
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																																																																														
	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%																																																																													
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0% <b>Cours du 31/05/2019</b> <b>42,000 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 42,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>																																																																															

<b>SPDIT - SICAF</b> Code ISIN: TN0001400704		<b>Volume en MDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,2%</td><td>-3,8%</td><td>11,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,200DT</td><td>11,100DT</td><td>11,100DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,020DT</td><td>8,780DT</td><td>7,650DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,2%	-3,8%	11,7%	+Haut	9,200DT	11,100DT	11,100DT	+Bas	9,020DT	8,780DT	7,650DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>12,9</td><td>12,8</td><td>15,5</td><td>18,4</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>56,7</td><td>65,5</td><td>72,7</td><td>80,4</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>1,4</td><td>1,7</td><td>1,8</td><td>1,9</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>18,6</td><td>25,8</td><td>21,3</td><td>22,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>18,0</td><td>25,1</td><td>20,6</td><td>21,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>17,7</td><td>24,7</td><td>20,2</td><td>21,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>17,5</td><td>24,3</td><td>19,8</td><td>20,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,626</td><td>0,866</td><td>0,707</td><td>0,746</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,550</td><td>0,600</td><td>0,620</td><td>0,640</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>87,9%</td><td>69,3%</td><td>87,7%</td><td>85,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>30,9%</td><td>37,0%</td><td>27,2%</td><td>26,0%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																														
Variation	-0,2%	-3,8%	11,7%																																																																														
+Haut	9,200DT	11,100DT	11,100DT																																																																														
+Bas	9,020DT	8,780DT	7,650DT																																																																														
	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%																																																																													
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> SFBT 80,2% WIP 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0% <b>Cours du 31/05/2019</b> <b>9,020 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 252,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 8,1 mDT																																																																															

<b>TUNINVEST-SICAR</b> Code ISIN: TN0004100202		<b>Volume en MDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,6%</td><td>-9,8%</td><td>5,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,710DT</td><td>6,320DT</td><td>7,690DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,700DT</td><td>5,290DT</td><td>5,290DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-2,6%	-9,8%	5,1%	+Haut	5,710DT	6,320DT	7,690DT	+Bas	5,700DT	5,290DT	5,290DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>4,3</td><td>4,3</td><td>4,7</td><td>4,9</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>5,2</td><td>5,2</td><td>5,3</td><td>5,5</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>0,1</td><td>0,5</td><td>0,6</td><td>0,7</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>0,4</td><td>0,6</td><td>0,7</td><td>0,8</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>0,2</td><td>0,4</td><td>0,5</td><td>0,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>0,2</td><td>0,4</td><td>0,5</td><td>0,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,3</td><td>0,4</td><td>0,5</td><td>0,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,285</td><td>0,455</td><td>0,540</td><td>0,653</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>175,6%</td><td>109,8%</td><td>92,6%</td><td>76,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,2%</td><td>8,5%</td><td>9,9%</td><td>11,6%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																														
Variation	-2,6%	-9,8%	5,1%																																																																														
+Haut	5,710DT	6,320DT	7,690DT																																																																														
+Bas	5,700DT	5,290DT	5,290DT																																																																														
	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%																																																																													
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0% <b>Cours du 31/05/2019</b> <b>5,700 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 5,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 18,1 mDT																																																																															

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	-0,5%	-3,8%	2	563,4	0,1	0,3	3,1%	-	79,8x	1,9%	2,2%	43,4%	3,8x	7,0%

<b>MAGASIN GENERAL</b> Code ISIN: TN0006440010		<b>Volume en MDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,3%</td><td>-10,7%</td><td>-10,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>34,490DT</td><td>39,000DT</td><td>39,840DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>34,370DT</td><td>33,750DT</td><td>33,750DT</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,3%	-10,7%	-10,3%	+Haut	34,490DT	39,000DT	39,840DT	+Bas	34,370DT	33,750DT	33,750DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>41,6</td><td>42,1</td><td>36,4</td><td>29,6</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>286,4</td><td>323,7</td><td>331,7</td><td>338,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>4 966,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>952,7</td><td>1 004,3</td><td>1 059,5</td><td>1 117,8</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>66,6</td><td>69,6</td><td>74,1</td><td>77,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>33,1</td><td>31,6</td><td>34,2</td><td>35,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>10,4</td><td>3,1</td><td>4,9</td><td>5,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,908</td><td>0,266</td><td>0,431</td><td>0,503</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,700</td><td>0,400</td><td>0,500</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>36,3%</td><td>21,7%</td><td>26,3%</td><td>30,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>130,8%</td><td>ns</td><td>2 203,2%</td><td>385,3%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																														
Variation	-0,3%	-10,7%	-10,3%																																																																														
+Haut	34,490DT	39,000DT	39,840DT																																																																														
+Bas	34,370DT	33,750DT	33,750DT																																																																														
	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%																																																																													
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% <b>Part. étrangère</b> 10,0% <b>Cours du 31/05/2019</b> <b>34,370 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 394,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 6,8 mDT																																																																															



MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>8,450 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 168,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 272,9 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>
<b>Part. étrangère</b> 0,0%					<b>Acheter</b>	Variation	-0,8%	12,5%	-20,6%	Dette nette (en MDT)	104,9	141,1	143,5
<b>Fonds propres</b> 61,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 20,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 2,0 DT								Gearing	129,7%	215,1%	223,7%	221,5%	
								CA (en MDT)	561,0	592,6	634,0	678,4	
								EBITDA (en MDT)	28,7	30,3	34,7	39,6	
								EBIT (en MDT)	25,7	27,0	28,4	29,5	
								Résultat net (en MDT)	-1,2	-9,4	-1,4	2,0	
								BPA (en DT)	-	-	-	0,100	
								DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360	
								Pay out	90,3%	187,5%	187,5%	185,9%	
								ROE	-1,5%	-14,3%	-2,2%	3,0%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	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.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	2,6%	-5,7%	4	773,8	0,1	0,7	0,6%	12,2x	12,2x	6,8%	7,0%	67,5%	2,5x	9,6%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6%		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>5,870 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 224,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 76,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>
<b>Part. étrangère</b> 13,9%					<b>Acheter</b>	Variation	2,1%	-6,4%	-7,4%	Dette nette (en MDT)	-157,8	-116,3	-113,0
<b>Fonds propres</b> 116,6 MDT <b>Nombre d'actions</b> 38,3 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT								Gearing	-94,7%	-66,6%	-62,9%	-59,7%	
								CA (en MDT)	262,4	235,4	258,9	277,1	
								EBITDA (en MDT)	39,1	31,5	21,8	22,4	
								EBIT (en MDT)	37,7	30,1	20,3	20,8	
								Résultat net (en MDT)	35,8	31,1	24,8	27,3	
								BPA (en DT)	0,936	0,812	0,649	0,714	
								DPA (en DT)	0,615	0,530	0,550	0,600	
								Pay out	79,9%	62,4%	64,3%	69,6%	
								ROE	22,0%	18,2%	14,1%	15,2%	

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>10,900 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 147,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 553,6 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>
<b>Part. étrangère</b> 0,4%					<b>Acheter</b>	Variation	0,0%	-4,4%	-1,5%	Dette nette (en MDT)	-26,6	-26,6	-27,6
<b>Fonds propres</b> 40,5 MDT <b>Nombre d'actions</b> 13,5 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT								Gearing	-60,5%	-58,1%	-57,8%	-57,6%	
								CA (en MDT)	167,2	152,5	159,4	166,6	
								EBITDA (en MDT)	19,2	18,0	18,6	19,1	
								EBIT (en MDT)	18,1	16,8	17,6	18,1	
								Résultat net (en MDT)	14,8	14,3	15,1	15,8	
								BPA (en DT)	1,097	1,059	1,118	1,170	
								DPA (en DT)	0,920	0,950	1,000	1,000	
								Pay out	91,8%	91,6%	94,5%	88,8%	
								ROE	33,7%	31,2%	31,6%	31,7%	

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8%		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>11,900 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 357,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 18,7 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>
<b>Part. étrangère</b> 11,1%					<b>Conservier</b>	Variation	4,4%	-2,1%	5,5%	Dette nette (en MDT)	-110,9	-116,5	-122,3
<b>Fonds propres</b> 117,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 30,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT								Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%	
								CA (en MDT)	422,6	404,0	413,5	425,9	
								EBITDA (en MDT)	36,7	38,2	36,2	34,1	
								EBIT (en MDT)	31,1	32,2	30,0	27,5	
								Résultat net (en MDT)	29,1	23,5	24,2	22,6	
								BPA (en DT)	0,971	0,783	0,806	0,753	
								DPA (en DT)	0,650	0,580	0,600	0,650	
								Pay out	73,5%	72,2%	81,8%	94,9%	
								ROE	20,9%	15,7%	15,2%	13,5%	

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Loukil Investment Group 72,2%		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>1,220 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 45,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>
<b>Part. étrangère</b> 6,3%					<b>Consolider</b>	Variation	0,0%	-34,8%	-25,5%	Dette nette (en MDT)	93,1	99,8	120,7
<b>Fonds propres</b> 85,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 37,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT								Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%	
								CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9	
								EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1	
								EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2	
								Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1	
								BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112	
								DPA (en DT)	0,150	0,050	0,050	0,050	
								Pay out	83,2%	26,4%	23,1%	20,5%	
								ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	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.		
IMMOBILIER	2,2%	-3,4%	3	73,0	0,0	0,0	0,3%	15,1x	-	3,7%	3,7%	37,2%	1,0x	10,9%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> SIMPAR 69,6%		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>1,900 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 9,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,7 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>
<b>Part. étrangère</b> 0,1%					<b>Vendre</b>	Variation	-4,5%	-25,5%	-39,4%	Dette nette (en MDT)	29,8	33,1	33,8
<b>Fonds propres</b> 34,4 MDT <b>Nombre d'actions</b> 5,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT								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%	

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6%		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>33,840 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 37,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>
<b>Part. étrangère</b> 0,0%					<b>Conservier</b>	Variation	0,0%	9,0%	21,0%	Dette nette (en MDT)	133,1	110,9	117,8
<b>Fonds propres</b> 40,6 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT								Gearing	138,1%	109,6%	111,4%	114,4%	
								CA (en MDT)	53,7	26,9	29,6	32,6	
								EBITDA (en MDT)	14,6	7,7	8,7	10,2	
								EBIT (en MDT)	12,6	8,7	9,6	11,2	
								Résultat net (en MDT)	1,0	-2,7	-2,2	-1,7	
								BPA (en DT)	0,915	-	-	-	
								DPA (en DT)	1,250	1,250	1,250	1,250	
								Pay out	97,8%	-	-	-	
								ROE	1,0%	-2,7%	-2,1%	-1,6%	

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p	
STUSID BANK 22,8%					Cours du 31/05/2019 <b>1,680 DT</b>	Capitalisation boursière 26,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT				Variation	7,7%	-13,0%	-27,0%	-
Sté IMMOBILIERE 10,9%		Fonds propres 15,6 Mi Nombre d'actions 1,0 DT Valeur nominale 1,0 DT					+Haut	1,680DT	1,930DT	2,300DT	-	-	-	-
Part. étrangère 30,2%			Actionnaire: <b>Consolider</b>					+Bas	1,600DT	1,560DT	1,560DT	-	-	-
						Ratios	2017p	2018p	2019p	2020p	-	-	-	-
						VE/CA	-	-	-	-	-	-	-	-
						VE/EBITDA	-	-	-	-	-	-	-	-
						VE/EBIT	-	-	-	-	-	-	-	-
						P/E	-	-	-	-	-	-	-	-
						Div Yield	-	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000
						P/B	-	-	-	-	-	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	2,8%	3,9%	6	4 860,6	1,2	5,9	1,4%	21,6x	19,8x	3,4%	3,4%	74,7%	4,4x	50,4%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
GAHBICHE Karim 24,5%					Cours du 31/05/2019 <b>4,750 DT</b>	Capitalisation boursière 23,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,3 mDT				Variation	-1,0%	0,2%	-6,2%	4,9	5,0
CTKD 20,2%		Fonds propres 16,5 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT					+Haut	4,800DT	5,090DT	5,210DT	-0,8	-2,0	-3,9	-4,8	
Part. étrangère 0,0%			Actionnaire: <b>Consolider</b>					+Bas	4,570DT	4,310DT	4,310DT	-5,8%	-12,4%	-24,0%	-28,7%
						Ratios	2017	2018	2019p	2020p	25,2	29,2	32,1	35,3	
						VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x	EBITDA (en MDT)	5,3	6,8	7,5	8,4
						VE/EBITDA	4,2x	3,1x	2,6x	2,2x	EBIT (en MDT)	3,2	4,7	5,2	5,9
						VE/EBIT	6,9x	4,5x	3,7x	3,1x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,8	2,6	2,8
						P/E	11,1x	8,4x	8,9x	8,3x	BPA (en DT)	0,426	0,566	0,531	0,575
						Div Yield	2,7%	3,2%	3,2%	3,4%	DPA (en DT)	0,130	0,150	0,150	0,160
						P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	Pay out	36,3%	35,2%	29,5%	29,0%
											ROE	15,2%	17,6%	16,4%	17,2%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
MEDDEB Mohamed 82,0%					Cours du 31/05/2019 <b>11,800 DT</b>	Capitalisation boursière 647,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 48,3 mDT				Variation	0,2%	-13,0%	-31,0%	-3,5	-8,1
MEDDEB Consulting SARL 1,5%		Fonds propres 617,7 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT					+Haut	11,990DT	13,560DT	17,980DT	68,0	70,5	65,3	59,2	
Part. étrangère 9,2%			Actionnaire: <b>Acheter</b>					+Bas	11,500DT	11,000DT	11,000DT	Gearing	41,4%	39,2%	32,9%
						Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	794,5	850,2	909,7	973,4
						VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	91,1	94,7	99,7	104,9
						VE/EBITDA	7,9x	7,6x	7,2x	6,7x	EBIT (en MDT)	59,2	61,4	64,4	67,6
						VE/EBIT	12,1x	11,7x	11,1x	10,5x	Résultat net (en MDT)	38,6	40,3	43,3	46,6
						P/E	16,8x	16,1x	15,0x	13,9x	BPA (en DT)	0,703	0,734	0,789	0,849
						Div Yield	3,5%	3,8%	4,0%	4,2%	DPA (en DT)	0,410	0,450	0,470	0,490
						P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	Pay out	95,2%	102,9%	103,2%	103,5%
											ROE	23,5%	22,4%	21,8%	21,1%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
SEPCM 32,5%					Cours du 31/05/2019 <b>3,370 DT</b>	Capitalisation boursière 33,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT				Variation	18,2%	19,5%	-2,9%	-7,6	-33,8
STEC 13,0%		Fonds propres -13,4 MDT Nombre d'actions 10,0 Mi Valeur nominale 4,0 DT					+Haut	3,370DT	3,370DT	3,850DT	36,7	25,3	21,9	18,8	
Part. étrangère 0,1%			Actionnaire: <b>Vendre</b>					+Bas	2,970DT	1,190DT	1,190DT	Gearing	-	-	-
						Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	78,0	58,5	57,3	56,2
						VE/CA	0,9x	1,0x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	1,5	0,9	-1,0	-3,4
						VE/EBITDA	48,3x	63,9x	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-4,3	-5,2	-7,5	-10,4
						VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-10,0	-11,3	-12,9	-15,3
						P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
						Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						P/B	-15,8x	-2,5x	-1,3x	-0,8x	Pay out	-	-	-	-
											ROE	ns	ns	ns	ns

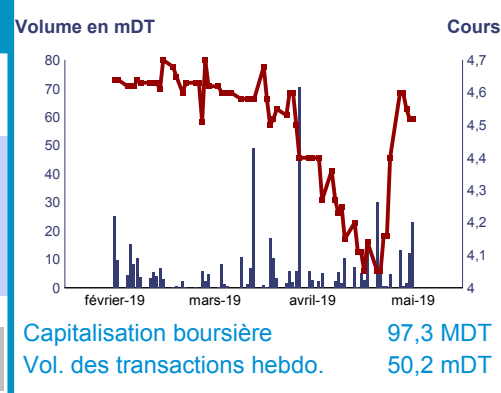
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
LAND'OR Holding 53,4%					Cours du 31/05/2019 <b>8,200 DT</b>	Capitalisation boursière 79,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 130,0 mDT				Variation	-2,4%	-8,9%	-12,4%	5,9	12,5
BEN TURKIA Slah 6,5%		Fonds propres 21,7 MDT Nombre d'actions 9,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					+Haut	8,390DT	9,900DT	11,180DT	30,7	20,4	17,2	13,7	
Part. étrangère 5,6%			Actionnaire: <b>Acheter</b>					+Bas	8,200DT	8,120DT	8,120DT	Gearing	718,7%	0,1%	0,1%
						Ratios	2017	2018	2019p	2020p	CA (en MDT)	93,9	111,9	125,9	138,5
						VE/CA	1,2x	0,9x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	10,2	16,1	18,5	20,6
						VE/EBITDA	10,8x	6,2x	5,2x	4,5x	EBIT (en MDT)	6,1	11,8	13,5	14,8
						VE/EBIT	18,2x	8,5x	7,2x	6,3x	Résultat net (en MDT)	2,7	6,0	7,9	9,5
						P/E	29,1x	13,2x	10,1x	8,4x	BPA (en DT)	0,282	0,622	0,812	0,975
						Div Yield	-	7,3%	7,3%	7,3%	DPA (en DT)	0,000	0,600	0,600	0,600
						P/B	13,8x	3,7x	3,0x	2,5x	Pay out	-	48,9%	39,2%	34,4%
											ROE	64,0%	30,2%	26,1%	26,1%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p		
Groupe CASTEL 57,1%					Cours du 31/05/2019 <b>20,300 DT</b>	Capitalisation boursière 4 019,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 5 656,6 mDT				Variation	3,3%	6,5%	22,6%	180,8	318,5
Groupe POULINA 9,2%		Fonds propres 609,8 MDT Nombre d'actions 198,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					+Haut	20,300DT	20,300DT	20,300DT	-153,9	-159,6	-161,8	-175,4	
Part. étrangère 59,3%			Actionnaire: <b>Acheter</b>					+Bas	19,700DT	18,392DT	16,800DT	Gearing	-18,3%	-17,3%	-16,1%
						Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	996,9	1 131,4	1 227,5	1 319,6
						VE/CA	3,9x	3,4x	3,1x	2,9x	EBITDA (en MDT)	288,2	304,5	330,5	355,1
						VE/EBITDA	13,4x	12,7x	11,7x	10,8x	EBIT (en MDT)	211,3	224,5	245,7	266,1
						VE/EBIT	18,3x	17,2x	15,7x	14,4x	Résultat net (en MDT)	172,1	177,3	193,0	209,8
						P/E	23,4x	22,7x	20,8x	19,2x	BPA (en DT)	0,869	0,895	0,975	1,059
						Div Yield	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
						P/B	7,5x	6,6x	5,8x	5,0x	Pay out	69,1%	72,2%	66,3%	61,0%
											ROE	20,4%	19,3%	19,2%	19,0%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p		
GALLUS HOLDING 56,2%					Cours du 31/05/2019 <b>2,040 DT</b>	Capitalisation boursière 56,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,2 mDT				Variation	-2,9%	24,4%	27,5%	0,3	-8,8
Les grands moulins CAP BON 11,5%		Fonds propres 3,7 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT					+Haut	2,090DT	2,240DT	2,660DT	17,7	16,0	15,0	14,7	
Part. étrangère 1,6%			Actionnaire: <b>Consolider</b>					+Bas	2,040DT	1,640DT	1,380DT	Gearing	996,2%	432,4%	248,9%
						Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	66,7	86,7	102,3	112,5
						VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	-2,5	5,7	6,1	7,2
						VE/EBITDA	neg.	12,8x	11,8x	10,0x	EBIT (en MDT)	-5,2	3,0	3,3	4,2
						VE/EBIT	neg.	24,5x	22,0x	17,0x	Résultat net (en MDT)	-5,5	1,9	2,3	2,8
						P/E	-	29,6x	24,6x	20,4x	BPA (en DT)	-	0,069	0,083	0,100
						Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						P/B	31,9x	15,4x	9,5x	6,5x	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
											ROE	-308,3%	51,9%	38,5%	31,7%

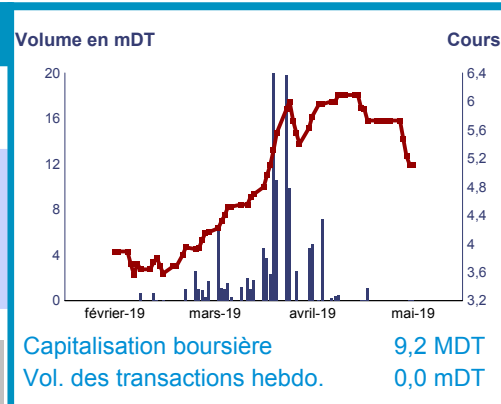


<b>ADWYA</b>	Code ISIN TN0007250012
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
Sté Royal Investments et Particip	39,9%
Etat tunisien	28,5%
<b>Part. étrangère</b>	<b>2,4%</b>
Fonds propres	44,3 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 31/05/2019</b>	<b>4,520 DT</b>
<b>Acheter</b>	



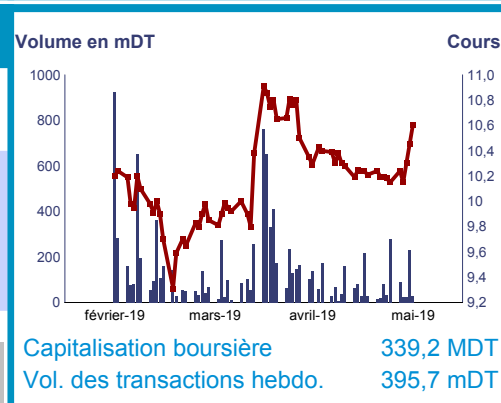
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	2,7%	-3,8%	-18,7%	BFR (en MDT)	11,2	8,8	7,7	6,5
+Haut	4,600DT	4,800DT	5,810DT	Dettes nettes (en MDT)	7,3	8,5	9,2	10,0
+Bas	4,520DT	4,050DT	4,050DT	Gearing	18,7%	19,1%	18,0%	16,9%
Ratios				CA (en MDT)	95,3	108,2	116,9	126,2
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	15,1	16,8	19,5	22,5
VE/EBITDA	6,9x	6,3x	5,5x	EBIT (en MDT)	10,2	11,9	14,5	17,3
VE/EBIT	10,3x	8,9x	7,4x	Résultat net (en MDT)	4,9	5,3	6,7	8,1
P/E	19,8x	18,3x	14,6x	BPA (en DT)	0,228	0,248	0,310	0,377
Div Yield	3,1%	2,2%	2,7%	DPA (en DT)	0,140	0,100	0,120	0,140
P/B	2,5x	2,2x	1,9x	Pay out	58,7%	40,4%	38,8%	37,1%
				ROE	12,6%	12,0%	13,1%	13,8%

<b>SIPHAT</b>	Code ISIN TN0006670012
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,7%</b>
Fonds propres	-2,3 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 31/05/2019</b>	<b>5,110 DT</b>
<b>Alléger</b>	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	-10,8%	79,3%	32,0%	BFR (en MDT)	9,6	1,3	-2,3	-2,5
+Haut	5,730DT	6,090DT	6,090DT	Dettes nettes (en MDT)	15,2	15,4	16,8	18,3
+Bas	5,110DT	2,760DT	2,540DT	Gearing	212,3%	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	35,3	30,7	33,0	35,5
VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	EBITDA (en MDT)	-3,2	-4,9	-3,5	-2,0
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-5,4	-7,2	-5,9	-4,4
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-7,7	-9,1	-7,6	-6,1
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	1,3x	-4,0x	-1,1x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	-108,1%	ns	ns	ns

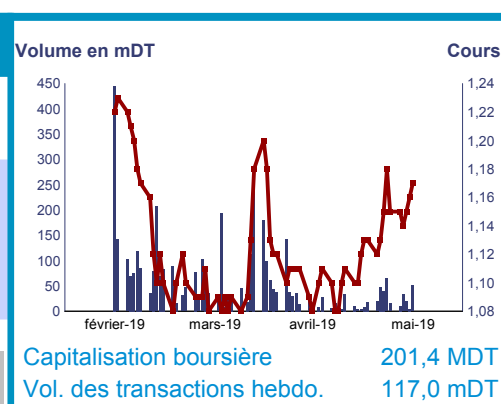
<b>UNIMED</b>	Code ISIN TN0007720014
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
CHARFEDDINE RIDHA	54,4%
CTKD	12,3%
<b>Part. étrangère</b>	<b>9,9%</b>
Fonds propres	93,4 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 31/05/2019</b>	<b>10,600 DT</b>
<b>Acheter</b>	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	4,4%	27,7%	16,5%	BFR (en MDT)	26,8	38,6	43,2	47,6
+Haut	10,600DT	10,910DT	10,910DT	Dettes nettes (en MDT)	-6,9	7,3	9,7	11,9
+Bas	10,150DT	7,780DT	7,740DT	Gearing	-8,4%	7,9%	9,3%	10,0%
Ratios				CA (en MDT)	70,3	87,1	100,2	111,7
VE/CA	4,7x	4,0x	3,5x	EBITDA (en MDT)	22,0	31,2	33,7	37,2
VE/EBITDA	15,1x	11,1x	10,4x	EBIT (en MDT)	15,0	23,9	25,9	28,7
VE/EBIT	22,1x	14,5x	13,5x	Résultat net (en MDT)	12,5	18,4	20,4	22,4
P/E	27,1x	18,5x	16,6x	BPA (en DT)	0,392	0,574	0,638	0,699
Div Yield	2,2%	3,3%	3,3%	DPA (en DT)	0,235	0,345	0,350	0,360
P/B	4,1x	3,6x	3,2x	Pay out	60,0%	60,1%	54,9%	51,5%
				ROE	15,2%	19,6%	19,4%	18,9%

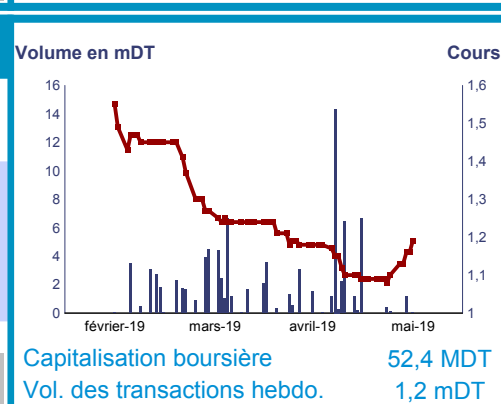
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	1,2%	-11,6%	8	696,0	0,1	0,6	1,1%	14,0x	16,3x	5,0%	5,2%	64,9%	2,0x	2,2%

<b>CARTHAGE CEMENT</b>	Code ISIN TN0007400013
Marché: <b>Marché alternatif</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
<b>Part. étrangère</b>	<b>6,1%</b>
Fonds propres	10,8 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 31/05/2019</b>	<b>1,170 DT</b>
<b>Alléger</b>	



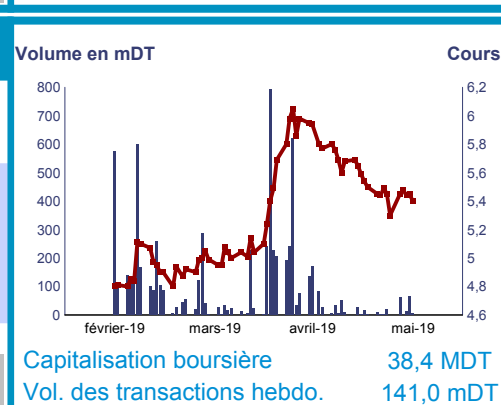
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	
Variation	1,7%	-43,2%	-44,0%	BFR (en MDT)	-52,8	-91,0	-108,1	-106,9
+Haut	1,170DT	2,060DT	2,180DT	Dettes nettes (en MDT)	630,6	600,1	574,6	555,2
+Bas	1,140DT	1,080DT	1,080DT	Gearing	1 654,1%	5 541,1%	3 759,2%	3 782,7%
Ratios				CA (en MDT)	172,9	236,9	258,2	276,3
VE/CA	4,8x	3,4x	3,0x	EBITDA (en MDT)	27,2	60,1	73,6	83,2
VE/EBITDA	30,6x	13,3x	10,6x	EBIT (en MDT)	-17,1	20,2	34,3	44,5
VE/EBIT	neg.	39,6x	22,7x	Résultat net (en MDT)	-68,9	-27,3	-10,9	1,6
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	0,009
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	5,3x	18,6x	-2 369,2x	Pay out	-	-	-	0,0%
				ROE	-180,8%	-252,0%	ns	105,6%

<b>CIMENTS DE BIZERTE</b>	Code ISIN TN0007350010
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	79,8%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,2%</b>
Fonds propres	40,8 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 31/05/2019</b>	<b>1,190 DT</b>
<b>Consolider</b>	



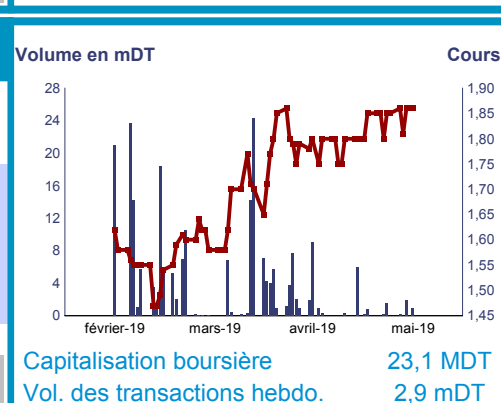
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	8,2%	-42,5%	-55,8%	BFR (en MDT)	12,2	-3,0	-10,4	-25,0
+Haut	1,190DT	2,070DT	2,950DT	Dettes nettes (en MDT)	158,8	177,6	169,4	165,4
+Bas	1,130DT	1,080DT	1,080DT	Gearing	214,6%	435,0%	709,0%	1 185,1%
Ratios				CA (en MDT)	63,6	83,3	100,0	115,0
VE/CA	3,3x	2,8x	2,2x	EBITDA (en MDT)	3,4	2,5	2,2	31,0
VE/EBITDA	62,6x	91,5x	9,6x	EBIT (en MDT)	-13,9	-15,3	5,2	12,8
VE/EBIT	neg.	neg.	42,7x	Résultat net (en MDT)	-30,0	-32,9	-16,8	-9,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,7x	1,3x	2,2x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	-40,5%	-80,6%	-70,3%	-70,6%

<b>MPBS</b>	Code ISIN TN0007620016
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,0%</b>
Fonds propres	29,9 MDT
Nombre d'actions	7,1 Mi
Valeur nominale	2,0 DT
<b>Cours du 31/05/2019</b>	<b>5,400 DT</b>
<b>Conservier</b>	

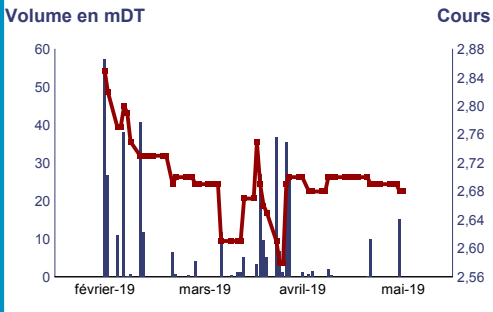


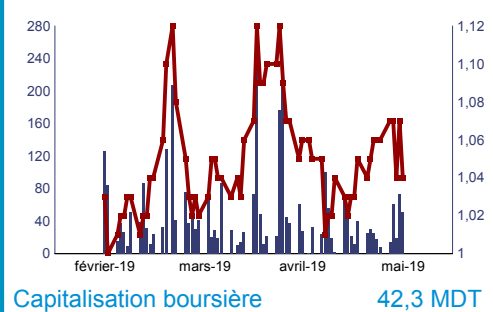
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	1,9%	57,9%	50,4%	BFR (en MDT)	22,5	31,2	33,4	35,8
+Haut	5,480DT	6,050DT	6,050DT	Dettes nettes (en MDT)	7,3	12,8	12,9	12,9
+Bas	5,400DT	3,300DT	3,040DT	Gearing	24,2%	39,3%	35,2%	31,5%
Ratios				CA (en MDT)	57,7	69,0	75,9	83,1
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	EBITDA (en MDT)	6,6	8,7	10,1	11,0
VE/EBITDA	6,9x	5,9x	5,1x	EBIT (en MDT)	4,5	6,0	7,2	7,9
VE/EBIT	10,2x	8,6x	7,2x	Résultat net (en MDT)	2,8	3,5	3,9	4,4
P/E	13,7x	11,0x	9,7x	BPA (en DT)	0,393	0,492	0,555	0,624
Div Yield	3,3%	3,7%	3,7%	DPA (en DT)	0,180	0,200	0,200	0,210
P/B	1,4x	1,3x	1,1x	Pay out	49,7%	45,6%	40,5%	37,8%
				ROE	9,2%	10,7%	10,8%	10,8%

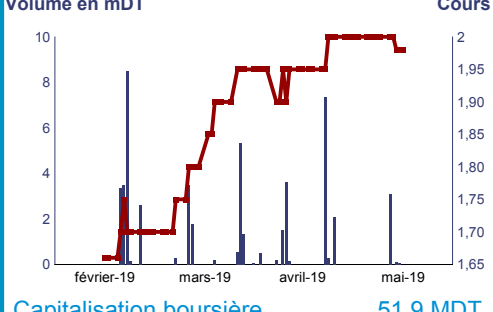
<b>SANIMED</b>	Code ISIN TN0007730013
Marché: <b>Marché alternatif</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,1%</b>
Fonds propres	35,2 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT
<b>Cours du 31/05/2019</b>	<b>1,860 DT</b>
<b>Conservier</b>	

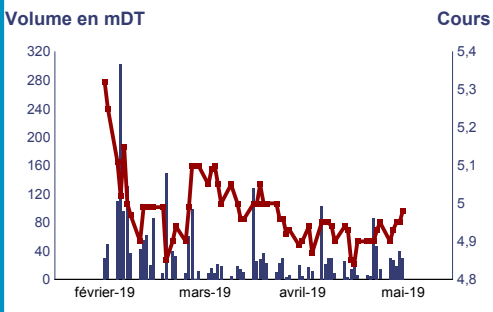


Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	0,5%	-20,9%	-28,6%	BFR (en MDT)	20,4	24,1	9,7	-2,7
+Haut	1,860DT	2,350DT	3,090DT	Dettes nettes (en MDT)	32,6	52,7	46,8	41,4
+Bas	1,810DT	1,470DT	1,470DT	Gearing	93,3%	149,8%	134,5%	117,3%
Ratios				CA (en MDT)	38,1	46,7	52,8	57,8
VE/CA	1,5x	1,6x	1,3x	EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	9,7	10,1
VE/EBITDA	5,8x	7,1x	7,2x	EBIT (en MDT)	5,2	5,5	5,0	5,9
VE/EBIT	10,7x	13,9x	13,9x	Résultat net (en MDT)	2,2	1,0	0,6	1,5
P/E	10,6x	23,2x	38,0x	BPA (en DT)	0,175	0,080	0,049	0,124
Div Yield	3,2%	3,8%	4,3%	DPA (en DT)	0,060	0,070	0,080	0,090
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	Pay out	34,3%	87,4%	163,5%	72,7%
				ROE	6,2%	2,8%	1,7%	4,4%

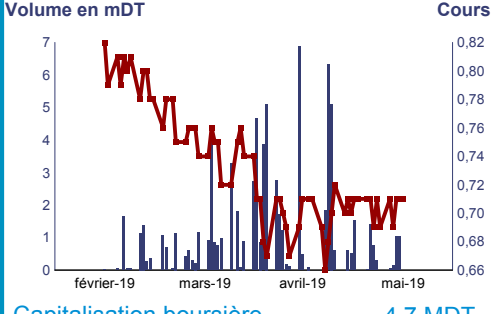
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% <b>Part. étrangère</b> 0,4%		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>2,680 DT</b>  <b>Alléger</b>		Capitalisation boursière <b>37,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>15,2 mDT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation <b>-0,4%</b> +Haut 2,690DT +Bas 2,680DT					5,5%	2,850DT	2,850DT	2,850DT	24,5	27,9	30,1	32,3	
Fonds propres 26,7 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios								
					2017	2018	2019p	2020p					
					VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x				
					VE/EBITDA	7,3x	6,4x	5,7x	5,1x				
					VE/EBIT	10,1x	8,5x	7,4x	6,5x				
					P/E	15,5x	13,4x	11,0x	9,2x				
					Div Yield	3,7%	5,6%	6,0%	6,3%				
					P/B	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x				

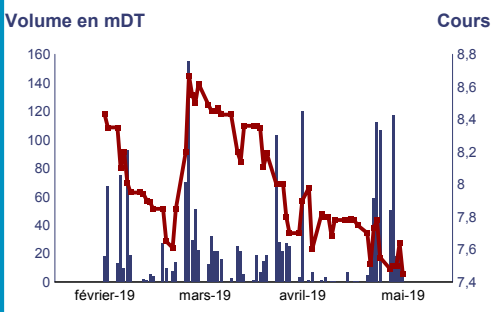
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% <b>Part. étrangère</b> 1,7%		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>1,040 DT</b>  <b>Conservier</b>		Capitalisation boursière <b>42,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>217,9 mDT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation <b>-1,9%</b> +Haut 1,070DT +Bas 1,040DT					-1,0%	1,150DT	1,355DT	-18,0%	87,2	110,5	109,1	105,8	
Fonds propres 78,4 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios								
					2017	2018	2019p	2020p					
					VE/CA	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x				
					VE/EBITDA	6,2x	5,6x	5,5x	5,3x				
					VE/EBIT	8,9x	8,5x	8,4x	8,0x				
					P/E	12,8x	7,4x	13,1x	10,7x				
					Div Yield	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%				
					P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x				

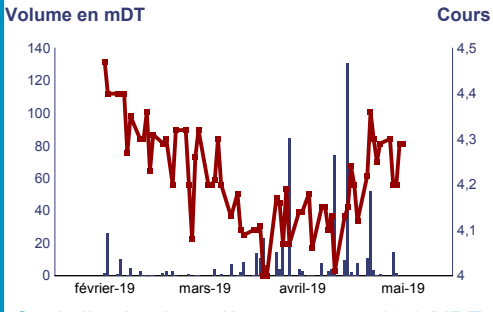
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>1,980 DT</b>  <b>Conservier</b>		Capitalisation boursière <b>51,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>3,3 mDT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation <b>-1,0%</b> +Haut 2,000DT +Bas 1,980DT					-2,9%	2,040DT	2,140DT	29,4%	6,8	11,2	6,0	1,9	
Fonds propres 29,6 MDT Nombre d'actions 26,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios								
					2017	2018	2019p	2020p					
					VE/CA	1,7x	1,7x	1,5x	1,3x				
					VE/EBITDA	10,4x	7,7x	7,8x	7,2x				
					VE/EBIT	15,1x	11,3x	12,2x	11,2x				
					P/E	NS	24,8x	40,3x	30,8x				
					Div Yield	-	-	-	-				
					P/B	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x				

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>4,980 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>249,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>144,8 mDT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation <b>0,6%</b> +Haut 4,980DT +Bas 4,900DT					4,4%	5,680DT	5,680DT	7,0%	39,3	40,4	42,3	44,7	
Fonds propres 113,3 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios								
					2017	2018	2019p	2020p					
					VE/CA	1,7x	1,4x	1,3x	1,1x				
					VE/EBITDA	9,6x	9,5x	9,0x	8,3x				
					VE/EBIT	12,6x	12,5x	11,7x	10,6x				
					P/E	16,6x	12,6x	11,6x	10,4x				
					Div Yield	4,6%	4,8%	5,0%	5,2%				
					P/B	2,3x	2,2x	2,0x	1,8x				

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.
BIENS DE CONSOMMATION	-2,2%	-1,6%	11	3 270,7	0,3	1,5	1,0%	18,0x	15,8x	3,1%	2,9%	79,6%	9,0x	6,2%

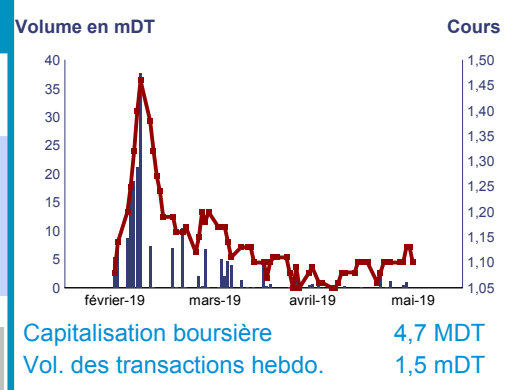
AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>0,710 DT</b>  <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière <b>4,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>2,3 mDT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation <b>2,9%</b> +Haut 0,710DT +Bas 0,690DT					-36,6%	1,130DT	1,210DT	-25,3%	-	-	-	-	-
Fonds propres -11,8 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Ratios								
					2017e	2018p	2019p	2020p					
					VE/CA	-	-	-	-				
					VE/EBITDA	-	-	-	-				
					VE/EBIT	-	-	-	-				
					P/E	-	-	-	-				
					Div Yield	-	-	-	-				
					P/B	-6,6x	-0,4x	-0,4x	-0,4x				

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% <b>Part. étrangère</b> 1,5%		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>7,450 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>89,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>209,7 mDT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation <b>-1,3%</b> +Haut 7,640DT +Bas 7,450DT					-4,5%	9,370DT	10,060DT	-16,9%	67,3	75,1	83,9	94,0	
Fonds propres 51,0 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios								
					2017	2018p	2019p	2020p					
					VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x				
					VE/EBITDA	5,4x	4,8x	4,4x	4,0x				
					VE/EBIT	9,0x	8,1x	7,3x	6,7x				
					P/E	9,6x	8,5x	7,7x	6,8x				
					Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%				
					P/B	2,0x	1,8x	1,5x	1,3x				

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% <b>Part. étrangère</b> 0,5%		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>4,290 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière <b>19,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>16,4 mDT</b>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation <b>0,0%</b> +Haut 4,300DT +Bas 4,200DT					2,6%	4,470DT	4,470DT	53,7%	3,8	1,1	-0,8	-1,1	
Fonds propres 10,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios								
					2017	2018	2019p	2020p					
					VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	0,9x				
					VE/EBITDA	8,2x	7,1x	6,1x	3,9x				
					VE/EBIT	12,1x	10,5x	8,8x	4,9x				
					P/E	14,9x	12,9x	10,6x	6,3x				
					Div Yield	6,1%	7,0%	7,0%	7,5%				
					P/B	2,2x	2,0x	1,7x	1,5x				



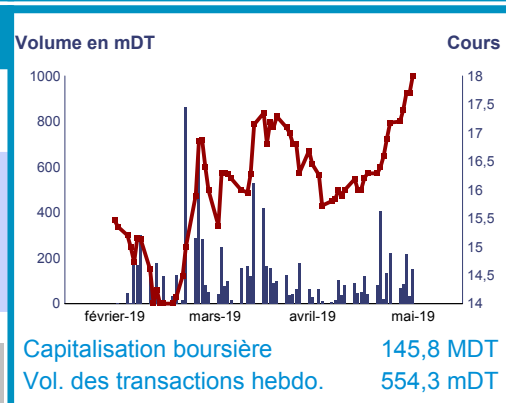
ELECTROSTAR		Code ISIN
		TN0006650014
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 31/05/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	16,8 MDT	<b>1,100 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
<b>Vendre</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-20,3%	-53,2%
+Haut	1,130DT	1,460DT	2,600DT
+Bas	1,100DT	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	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,2x	0,3x	0,3x

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

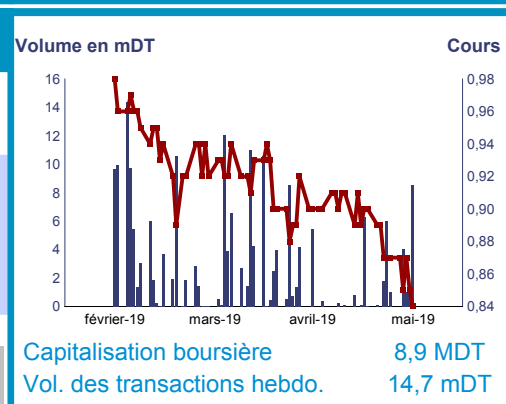
EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 31/05/2019
REKIK Mohamed	10,7%	
<b>Part. étrangère</b>		27,9%
Fonds propres	36,8 MDT	<b>18,000 DT</b>
Nombre d'actions	8,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



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

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%

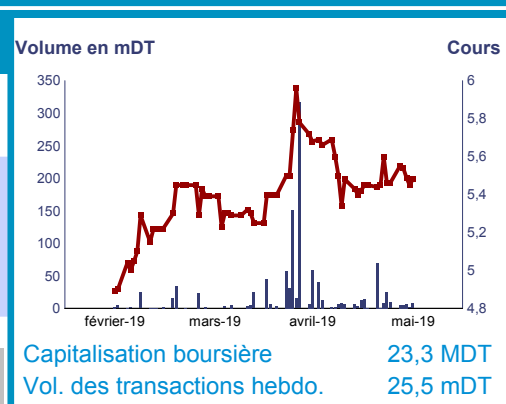
GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 31/05/2019
AURES AUTO SA	12,8%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	10,5 MDT	<b>0,840 DT</b>
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Alléger</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,4%	-17,6%	-40,0%
+Haut	0,870DT	1,040DT	1,530DT
+Bas	0,840DT	0,840DT	0,840DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,7x
VE/EBITDA	12,3x	7,7x	4,9x
VE/EBIT	neg.	50,4x	12,9x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	0,8x	0,8x

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

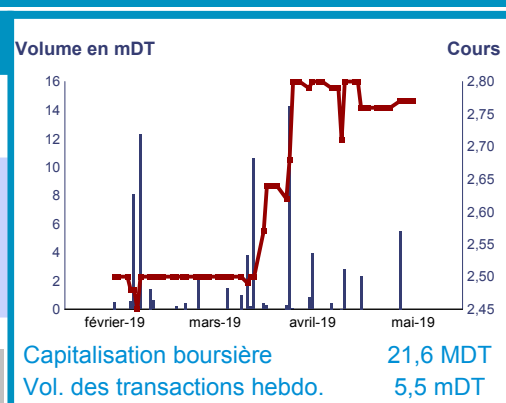
NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 31/05/2019
REJEB Nessim	10,5%	
<b>Part. étrangère</b>		0,1%
Fonds propres	13,1 MDT	<b>5,480 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,4%	1,1%	5,2%
+Haut	5,550DT	5,960DT	5,960DT
+Bas	5,450DT	4,700DT	4,600DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	2,3x	2,1x	1,7x
VE/EBITDA	8,4x	6,2x	5,0x
VE/EBIT	11,3x	7,3x	5,9x
P/E	11,6x	8,5x	7,7x
Div Yield	7,3%	10,9%	12,8%
P/B	1,9x	1,8x	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%

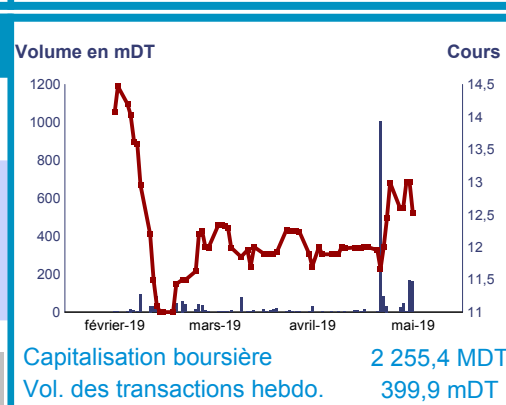
OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
<b>Marché:</b> Marché alternatif		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 31/05/2019
ABID Yassine	22,4%	
<b>Part. étrangère</b>		7,4%
Fonds propres	18,7 MDT	<b>2,770 DT</b>
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Conservier</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,4%	5,3%	3,5%
+Haut	2,770DT	2,800DT	2,995DT
+Bas	2,770DT	2,320DT	2,320DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	12,6x	8,4x	8,1x
VE/EBIT	24,4x	18,1x	18,2x
P/E	20,3x	16,1x	14,2x
Div Yield	2,0%	2,3%	2,5%
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	0,065	0,070	0,075
Pay out		50,6%	47,4%	45,0%	42,4%
ROE		6,0%	7,2%	7,7%	8,2%

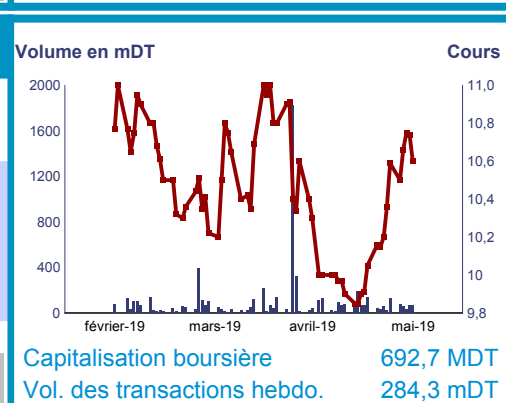
POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 31/05/2019
Sté El Hana	6,4%	
<b>Part. étrangère</b>		0,7%
Fonds propres	426,8 MDT	<b>12,530 DT</b>
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,5%	0,2%	27,4%
+Haut	13,000DT	16,530DT	16,530DT
+Bas	12,530DT	11,000DT	9,665DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,9x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	12,2x	10,2x	9,1x
VE/EBIT	21,6x	16,2x	14,1x
P/E	16,3x	14,8x	13,4x
Div Yield	2,7%	2,7%	2,8%
P/B	5,5x	5,3x	5,1x

Indic. financiers		2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)		360,3	334,0	347,2	361,1
Dette nette (en MDT)		1 334,5	1 452,0	1 394,3	1 318,5
Gearing		174,2%	167,5%	142,5%	120,0%
CA (en MDT)		1 928,5	2 162,7	2 379,0	2 616,9
EBITDA (en MDT)		293,3	364,4	402,2	440,8
EBIT (en MDT)		165,9	229,5	259,1	287,8
Résultat net (en MDT)		138,5	152,5	168,7	180,6
BPA (en DT)		0,769	0,847	0,937	1,003
DPA (en DT)		0,335	0,335	0,350	0,350
Pay out		78,4%	81,4%	77,8%	73,3%
ROE		18,4%	18,0%	17,6%	16,8%

SAH		Code ISIN
		TN0007610017
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	62,7%	Cours du 31/05/2019
Blakeney	10,6%	
<b>Part. étrangère</b>		20,5%
Fonds propres	173,9 MDT	<b>10,600 DT</b>
Nombre d'actions	65,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,1%	-6,9%	-16,2%
+Haut	10,750DT	11,600DT	13,175DT
+Bas	10,500DT	9,850DT	9,850DT
Ratios			
	2017		

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			
<b>INDUSTRIES</b>	1,9%	7,3%	6	1 916,7	0,9	4,4	2,4%	13,6x	12,3x	3,3%	3,4%	62,9%	4,2x	19,7%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% <b>Part. étrangère</b> 59,2%			<b>Cours du 31/05/2019</b> <b>89,800 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 135,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 12,0 mDT	<b>Variation</b> 2,9% <b>+Haut</b> 89,800DT <b>+Bas</b> 87,220DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> 5,7% <b>depuis le 31/12/2018</b> 93,000DT <b>depuis le 31/12/2018</b> 80,210DT	<b>un an glissant</b> 0,0% <b>un an glissant</b> 93,000DT <b>un an glissant</b> 79,200DT	<b>BFR (en MDT)</b> 14,8 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> -3,7 <b>Gearing</b> -7,4% <b>CA (en MDT)</b> 80,5	<b>2017</b> 14,8 <b>2018</b> -6,7 <b>2018</b> -12,0% <b>2018</b> 91,4	<b>2019p</b> 21,6 <b>2019p</b> -3,8 <b>2019p</b> -6,2% <b>2019p</b> 100,6	<b>2020p</b> 23,1 <b>2020p</b> -1,6 <b>2020p</b> -2,3% <b>2020p</b> 110,6	
<b>Ratios</b> VE/CA 1,6x VE/EBITDA 7,8x VE/EBIT 10,4x P/E 14,7x Div Yield 4,6% P/B 2,8x					<b>2017</b> 1,6x <b>2018</b> 1,4x <b>2018</b> 6,7x <b>2018</b> 9,0x <b>2018</b> 11,4x <b>2018</b> 5,0% <b>2018</b> 2,6x	<b>2019p</b> 1,3x <b>2019p</b> 5,5x <b>2019p</b> 7,2x <b>2019p</b> 10,5x <b>2019p</b> 5,2% <b>2019p</b> 2,4x	<b>2020p</b> 1,2x <b>2020p</b> 5,0x <b>2020p</b> 6,4x <b>2020p</b> 9,1x <b>2020p</b> 5,6% <b>2020p</b> 2,1x	<b>EBITDA (en MDT)</b> 16,8 <b>EBIT (en MDT)</b> 12,7 <b>Résultat net (en MDT)</b> 9,2 <b>BPA (en DT)</b> 6,107 <b>DPA (en DT)</b> 4,100 <b>Pay out</b> 81,1% <b>ROE</b> 18,3%	<b>2017</b> 16,8 <b>2017</b> 12,7 <b>2017</b> 9,2 <b>2017</b> 6,107 <b>2017</b> 4,100 <b>2017</b> 81,1% <b>2017</b> 18,3%	<b>2018</b> 19,2 <b>2018</b> 14,3 <b>2018</b> 11,9 <b>2018</b> 7,869 <b>2018</b> 4,500 <b>2018</b> 68,1% <b>2018</b> 21,3%	<b>2019p</b> 23,7 <b>2019p</b> 18,4 <b>2019p</b> 12,9 <b>2019p</b> 8,548 <b>2019p</b> 4,700 <b>2019p</b> 65,5% <b>2019p</b> 20,9%	<b>2020p</b> 26,8 <b>2020p</b> 20,9 <b>2020p</b> 14,8 <b>2020p</b> 9,822 <b>2020p</b> 5,000 <b>2020p</b> 60,6% <b>2020p</b> 21,6%	

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1%			<b>Cours du 31/05/2019</b> <b>36,220 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 70,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3,9 mDT	<b>Variation</b> -1,7% <b>+Haut</b> 36,840DT <b>+Bas</b> 36,200DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -17,7% <b>depuis le 31/12/2018</b> 44,000DT <b>depuis le 31/12/2018</b> 36,200DT	<b>un an glissant</b> 2,5% <b>un an glissant</b> 45,500DT <b>un an glissant</b> 32,520DT	<b>BFR (en MDT)</b> -1,3 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 49,6 <b>Gearing</b> 154,9% <b>CA (en MDT)</b> 181,0	<b>2017</b> -1,3 <b>2017</b> 49,6 <b>2017</b> 154,9% <b>2017</b> 181,0	<b>2018</b> -30,4 <b>2018</b> 58,1 <b>2018</b> 428,3% <b>2018</b> 162,0	<b>2019p</b> -52,6 <b>2019p</b> 62,1 <b>2019p</b> - <b>2019p</b> 194,4	<b>2020p</b> -64,8 <b>2020p</b> 67,0 <b>2020p</b> - <b>2020p</b> 217,7
<b>Ratios</b> VE/CA 0,7x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 2,3x					<b>2017</b> 0,7x <b>2017</b> neg. <b>2017</b> neg. <b>2017</b> - <b>2017</b> - <b>2017</b> 2,3x	<b>2018</b> 0,8x <b>2018</b> neg. <b>2018</b> neg. <b>2018</b> - <b>2018</b> - <b>2018</b> 8,6x	<b>2019p</b> 0,7x <b>2019p</b> neg. <b>2019p</b> neg. <b>2019p</b> - <b>2019p</b> - <b>2019p</b> -62,6x	<b>2020p</b> 0,6x <b>2020p</b> neg. <b>2020p</b> neg. <b>2020p</b> - <b>2020p</b> - <b>2020p</b> -9,3x	<b>EBITDA (en MDT)</b> -8,8 <b>EBIT (en MDT)</b> -16,0 <b>Résultat net (en MDT)</b> -19,5 <b>BPA (en DT)</b> - <b>DPA (en DT)</b> 0,000 <b>Pay out</b> - <b>ROE</b> -60,8%	<b>2017</b> -8,8 <b>2017</b> -16,0 <b>2017</b> -19,5 <b>2017</b> - <b>2017</b> 0,000 <b>2017</b> - <b>2017</b> -60,8%	<b>2018</b> -11,4 <b>2018</b> -19,8 <b>2018</b> -18,4 <b>2018</b> - <b>2018</b> 0,000 <b>2018</b> - <b>2018</b> -135,8%	<b>2019p</b> -7,6 <b>2019p</b> -15,6 <b>2019p</b> -15,4 <b>2019p</b> - <b>2019p</b> 0,000 <b>2019p</b> - <b>2019p</b> ns	<b>2020p</b> -5,0 <b>2020p</b> -12,6 <b>2020p</b> -10,6 <b>2020p</b> - <b>2020p</b> 0,000 <b>2020p</b> - <b>2020p</b> ns

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% <b>Part. étrangère</b> 26,7%			<b>Cours du 31/05/2019</b> <b>202,000 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 424,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3 250,4 mDT	<b>Variation</b> 7,4% <b>+Haut</b> 203,900DT <b>+Bas</b> 190,400DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> 12,8% <b>depuis le 31/12/2018</b> 222,900DT <b>depuis le 31/12/2018</b> 168,970DT	<b>un an glissant</b> 408,6% <b>un an glissant</b> 222,900DT <b>un an glissant</b> 37,710DT	<b>BFR (en MDT)</b> 12,4 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> -11,5 <b>Gearing</b> -14,4% <b>CA (en MDT)</b> 118,1	<b>2017</b> 12,4 <b>2017</b> -11,5 <b>2017</b> -14,4% <b>2017</b> 118,1	<b>2018</b> 37,3 <b>2018</b> -16,5 <b>2018</b> -15,0% <b>2018</b> 158,0	<b>2019p</b> 55,1 <b>2019p</b> -12,4 <b>2019p</b> -9,1% <b>2019p</b> 173,8	<b>2020p</b> 70,5 <b>2020p</b> -13,3 <b>2020p</b> -7,9% <b>2020p</b> 191,2
<b>Ratios</b> VE/CA 3,5x VE/EBITDA 25,5x VE/EBIT 32,6x P/E 28,4x Div Yield 2,0% P/B 5,3x					<b>2017</b> 3,5x <b>2017</b> 25,5x <b>2017</b> 32,6x <b>2017</b> 28,4x <b>2017</b> 2,0% <b>2017</b> 5,3x	<b>2018</b> 2,6x <b>2018</b> 9,9x <b>2018</b> 11,3x <b>2018</b> 11,0x <b>2018</b> 4,5% <b>2018</b> 3,9x	<b>2019p</b> 2,4x <b>2019p</b> 8,5x <b>2019p</b> 9,6x <b>2019p</b> 9,7x <b>2019p</b> 4,5% <b>2019p</b> 3,1x	<b>2020p</b> 2,1x <b>2020p</b> 7,6x <b>2020p</b> 8,5x <b>2020p</b> 8,7x <b>2020p</b> 4,5% <b>2020p</b> 2,5x	<b>EBITDA (en MDT)</b> 16,2 <b>EBIT (en MDT)</b> 12,6 <b>Résultat net (en MDT)</b> 14,9 <b>BPA (en DT)</b> 7,112 <b>DPA (en DT)</b> 4,000 <b>Pay out</b> 56,2% <b>ROE</b> 18,7%	<b>2017</b> 16,2 <b>2017</b> 12,6 <b>2017</b> 14,9 <b>2017</b> 7,112 <b>2017</b> 4,000 <b>2017</b> 56,2% <b>2017</b> 18,7%	<b>2018</b> 41,0 <b>2018</b> 36,0 <b>2018</b> 38,6 <b>2018</b> 18,370 <b>2018</b> 9,000 <b>2018</b> 49,0% <b>2018</b> 35,1%	<b>2019p</b> 48,3 <b>2019p</b> 43,0 <b>2019p</b> 43,5 <b>2019p</b> 20,727 <b>2019p</b> 9,000 <b>2019p</b> 43,4% <b>2019p</b> 31,9%	<b>2020p</b> 54,0 <b>2020p</b> 48,4 <b>2020p</b> 48,5 <b>2020p</b> 23,110 <b>2020p</b> 9,000 <b>2020p</b> 38,9% <b>2020p</b> 28,8%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0% <b>Part. étrangère</b> 21,7%			<b>Cours du 31/05/2019</b> <b>15,600 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 836,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 548,7 mDT	<b>Variation</b> -0,6% <b>+Haut</b> 15,690DT <b>+Bas</b> 15,590DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -2,2% <b>depuis le 31/12/2018</b> 16,400DT <b>depuis le 31/12/2018</b> 15,050DT	<b>un an glissant</b> -3,9% <b>un an glissant</b> 18,780DT <b>un an glissant</b> 15,050DT	<b>BFR (en MDT)</b> 120,0 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 40,1 <b>Gearing</b> 12,5% <b>CA (en MDT)</b> 698,7	<b>2017</b> 120,0 <b>2017</b> 40,1 <b>2017</b> 12,5% <b>2017</b> 698,7	<b>2018</b> 146,9 <b>2018</b> 56,4 <b>2018</b> 15,2% <b>2018</b> 838,6	<b>2019p</b> 160,8 <b>2019p</b> 55,9 <b>2019p</b> 13,3% <b>2019p</b> 956,0	<b>2020p</b> 174,2 <b>2020p</b> 60,7 <b>2020p</b> 12,7% <b>2020p</b> 1 051,6
<b>Ratios</b> VE/CA 1,3x VE/EBITDA 12,3x VE/EBIT 17,6x P/E 19,9x Div Yield 1,9% P/B 3,9x					<b>2017</b> 1,3x <b>2017</b> 12,3x <b>2017</b> 17,6x <b>2017</b> 19,9x <b>2017</b> 1,9% <b>2017</b> 3,9x	<b>2018</b> 1,1x <b>2018</b> 9,8x <b>2018</b> 13,7x <b>2018</b> 14,6x <b>2018</b> 2,1% <b>2018</b> 3,9x	<b>2019p</b> 0,9x <b>2019p</b> 8,3x <b>2019p</b> 11,1x <b>2019p</b> 13,5x <b>2019p</b> 2,2% <b>2019p</b> 3,6x	<b>2020p</b> 0,9x <b>2020p</b> 7,5x <b>2020p</b> 9,8x <b>2020p</b> 11,8x <b>2020p</b> 2,2% <b>2020p</b> 3,4x	<b>EBITDA (en MDT)</b> 71,4 <b>EBIT (en MDT)</b> 49,7 <b>Résultat net (en MDT)</b> 42,0 <b>BPA (en DT)</b> 0,784 <b>DPA (en DT)</b> 0,300 <b>Pay out</b> 94,7% <b>ROE</b> 14,3%	<b>2017</b> 71,4 <b>2017</b> 49,7 <b>2017</b> 42,0 <b>2017</b> 0,784 <b>2017</b> 0,300 <b>2017</b> 94,7% <b>2017</b> 14,3%	<b>2018</b> 91,0 <b>2018</b> 65,2 <b>2018</b> 57,3 <b>2018</b> 1,070 <b>2018</b> 0,330 <b>2018</b> 101,0% <b>2018</b> 17,0%	<b>2019p</b> 107,5 <b>2019p</b> 80,3 <b>2019p</b> 61,9 <b>2019p</b> 1,154 <b>2019p</b> 0,350 <b>2019p</b> 99,2% <b>2019p</b> 16,2%	<b>2020p</b> 120,0 <b>2020p</b> 91,5 <b>2020p</b> 71,1 <b>2020p</b> 1,326 <b>2020p</b> 0,350 <b>2020p</b> 86,4% <b>2020p</b> 16,3%

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% <b>Part. étrangère</b> 1,2%			<b>Cours du 31/05/2019</b> <b>6,650 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 185,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 479,5 mDT	<b>Variation</b> 3,1% <b>+Haut</b> 6,650DT <b>+Bas</b> 6,450DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> 42,1% <b>depuis le 31/12/2018</b> 6,690DT <b>depuis le 31/12/2018</b> 4,650DT	<b>un an glissant</b> 64,2% <b>un an glissant</b> 6,690DT <b>un an glissant</b> 3,835DT	<b>BFR (en MDT)</b> 29,8 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 6,8 <b>Gearing</b> 11,7% <b>CA (en MDT)</b> 78,1	<b>2017</b> 29,8 <b>2017</b> 6,8 <b>2017</b> 11,7% <b>2017</b> 78,1	<b>2018</b> 39,1 <b>2018</b> 10,7 <b>2018</b> 16,1% <b>2018</b> 106,6	<b>2019p</b> 42,3 <b>2019p</b> 10,0 <b>2019p</b> 13,1% <b>2019p</b> 122,5	<b>2020p</b> 45,5 <b>2020p</b> 8,9 <b>2020p</b> 10,2% <b>2020p</b> 138,5
<b>Ratios</b> VE/CA 2,5x VE/EBITDA 12,2x VE/EBIT 15,1x P/E 20,0x Div Yield 3,7% P/B 3,2x					<b>2017</b> 2,5x <b>2017</b> 12,2x <b>2017</b> 15,1x <b>2017</b> 20,0x <b>2017</b> 3,7% <b>2017</b> 3,2x	<b>2018</b> 1,8x <b>2018</b> 7,8x <b>2018</b> 9,8x <b>2018</b> 14,1x <b>2018</b> 5,0% <b>2018</b> 2,9x	<b>2019p</b> 1,6x <b>2019p</b> 7,3x <b>2019p</b> 9,1x <b>2019p</b> 12,7x <b>2019p</b> 5,3% <b>2019p</b> 2,5x	<b>2020p</b> 1,4x <b>2020p</b> 6,9x <b>2020p</b> 8,4x <b>2020p</b> 11,7x <b>2020p</b> 5,6% <b>2020p</b> 2,2x	<b>EBITDA (en MDT)</b> 15,8 <b>EBIT (en MDT)</b> 12,8 <b>Résultat net (en MDT)</b> 9,3 <b>BPA (en DT)</b> 0,333 <b>DPA (en DT)</b> 0,245 <b>Pay out</b> 74,1% <b>ROE</b> 16,1%	<b>2017</b> 15,8 <b>2017</b> 12,8 <b>2017</b> 9,3 <b>2017</b> 0,333 <b>2017</b> 0,245 <b>2017</b> 74,1% <b>2017</b> 16,1%	<b>2018</b> 25,0 <b>2018</b> 20,0 <b>2018</b> 13,2 <b>2018</b> 0,472 <b>2018</b> 0,330 <b>2018</b> 69,5% <b>2018</b> 19,9%	<b>2019p</b> 26,7 <b>2019p</b> 21,5 <b>2019p</b> 14,7 <b>2019p</b> 0,525 <b>2019p</b> 0,350 <b>2019p</b> 66,2% <b>2019p</b> 19,3%	<b>2020p</b> 28,4 <b>2020p</b> 23,1 <b>2020p</b> 15,9 <b>2020p</b> 0,568 <b>2020p</b> 0,370 <b>2020p</b> 64,7% <b>2020p</b> 18,2%

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% <b>Part. étrangère</b> 0,2%			<b>Cours du 31/05/2019</b> <b>9,710 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 264,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 100,4 mDT	<b>Variation</b> 0,5% <b>+Haut</b> 9,770DT <b>+Bas</b> 9,560DT							



SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% <b>Part. étrangère</b> 9,2% Fonds propres 24,2 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>6,830 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 31,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 104,8 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	4,4%				19,0%	86,1%	Dette nette (en MDT)	13,5	16,4	20,2	24,9		
+Haut	6,830DT	7,690DT	7,690DT	Gearing	59,9%	67,9%	77,8%	89,1%					
+Bas	6,700DT	5,580DT	3,120DT	CA (en MDT)	47,3	48,2	50,6	53,1					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	6,3	6,5	7,0	7,5
VE/CA	1,0x	1,0x	1,0x	1,1x	EBIT (en MDT)	4,5	4,6	5,1	5,5				
VE/EBITDA	7,2x	7,4x	7,4x	7,5x	Résultat net (en MDT)	6,0	3,4	3,6	3,8				
VE/EBIT	10,1x	10,4x	10,3x	10,2x	BPA (en DT)	1,296	0,725	0,775	0,827				
P/E	5,3x	9,4x	8,8x	8,3x	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	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	26,7%	13,9%	13,8%	13,7%				

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>0,300 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 32,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 2,5 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	52,1	54,4	54,6	55,5
Variation	0,0%				-9,1%	-28,6%	Dette nette (en MDT)	80,1	88,2	97,0	106,3		
+Haut	0,300DT	0,340DT	0,420DT	Gearing	164,3%	181,2%	199,6%	218,6%					
+Bas	0,300DT	0,250DT	0,250DT	CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6	115,1					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1	17,2
VE/CA	1,1x	1,2x	1,2x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0	5,5				
VE/EBITDA	6,6x	8,0x	8,0x	8,0x	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3	1,5				
VE/EBIT	16,4x	26,9x	25,9x	25,0x	BPA (en DT)	-	-	0,003	0,014				
P/E	-	-	NS	21,5x	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	0,3x	ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%	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			
<b>DIVERS</b>	<b>2,2%</b>	<b>11,4%</b>	<b>9</b>	<b>408,6</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>3,6%</b>	<b>11,8x</b>	<b>10,8x</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,1%</b>	<b>54,1%</b>	<b>-3,7x</b>	<b>2,2%</b>

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres -4,9 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>0,300 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 0,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	0,0	-2,0	-3,7	-5,5
Variation	-3,2%				-16,7%	-26,8%	Dette nette (en MDT)	3,9	4,3	4,8	5,3		
+Haut	0,310DT	0,420DT	0,570DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,300DT	0,300DT	0,300DT	CA (en MDT)	13,9	15,3	16,8	18,5					
				<b>Ratios</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	-2,1	-0,7	-0,7	-0,7
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-2,4	-1,1	-1,1	-1,2				
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,0	-2,1				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-0,3x	-0,1x	-0,1x	-0,1x	ROE	ns	ns	ns	ns				

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% <b>Part. étrangère</b> 3,0% Fonds propres 13,3 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>1,720 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 7,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 2,9 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	20,0	12,0	9,8	8,4
Variation	7,5%				14,7%	-1,7%	Dette nette (en MDT)	7,6	6,0	5,3	4,6		
+Haut	1,720DT	1,890DT	2,100DT	Gearing	56,0%	47,6%	45,6%	39,3%					
+Bas	1,630DT	1,500DT	1,250DT	CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6	41,3					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4	3,1
VE/CA	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4	2,1				
VE/EBITDA	10,1x	9,4x	5,4x	3,9x	Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0	0,9				
VE/EBIT	54,4x	30,8x	9,2x	5,8x	BPA (en DT)	-	-	0,008	0,212				
P/E	-	-	NS	8,1x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%				
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%	8,3%				

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% <b>Part. étrangère</b> 1,1% Fonds propres 9,1 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>6,590 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 13,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 23,8 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	-0,6	-3,8	-5,1	-6,1
Variation	4,8%				26,4%	28,5%	Dette nette (en MDT)	-7,8	-11,1	-12,8	-14,6		
+Haut	6,590DT	6,590DT	6,590DT	Gearing	-91,5%	-121,5%	-131,0%	-139,0%					
+Bas	6,200DT	5,000DT	4,650DT	CA (en MDT)	7,4	9,3	10,8	12,3					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	1,5	1,8	2,0	2,0
VE/CA	0,8x	0,3x	0,1x	neg.	EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0	1,1				
VE/EBITDA	3,9x	1,5x	0,4x	neg.	Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,4	1,5				
VE/EBIT	7,4x	3,5x	0,9x	neg.	BPA (en DT)	0,530	0,626	0,691	0,732				
P/E	12,4x	10,5x	9,5x	9,0x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350				
Div Yield	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	Pay out	60,8%	51,6%	46,7%	44,1%				
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,4x	ROE	13,5%	14,7%	15,1%	14,4%				

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% <b>Part. étrangère</b> 0,8% Fonds propres 42,2 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>15,490 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 64,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 27,5 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	0,4	-0,5	-2,0	-4,3
Variation	7,6%				-6,1%	19,1%	Dette nette (en MDT)	-28,1	-33,3	-36,7	-41,5		
+Haut	15,590DT	17,000DT	19,000DT	Gearing	-72,4%	-79,0%	-79,3%	-80,9%					
+Bas	15,030DT	14,210DT	13,650DT	CA (en MDT)	15,1	17,5	19,2	21,2					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	11,8	13,1
VE/CA	2,4x	1,8x	1,4x	1,1x	EBIT (en MDT)	7,6	8,7	9,9	11,3				
VE/EBITDA	3,7x	2,9x	2,3x	1,7x	Résultat net (en MDT)	6,2	7,1	8,1	9,1				
VE/EBIT	4,8x	3,5x	2,8x	2,0x	BPA (en DT)	1,503	1,717	1,947	2,194				
P/E	10,3x	9,0x	8,0x	7,1x	DPA (en DT)	0,800	0,900	1,000	1,000				
Div Yield	5,2%	5,8%	6,5%	6,5%	Pay out	51,9%	52,4%	51,4%	45,6%				
P/B	1,7x	1,5x	1,4x	1,2x	ROE	16,1%	16,8%	17,4%	17,7%				

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 23,3 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 31/05/2019</b>  <b>2,430 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 32,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3,3 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	-3,0	-3,0	-3,6	-3,9
Variation	0,0%				7,0%	18,8%	Dette nette (en MDT)	-7,4	-12,4	-13,3	-13,9		
+Haut	2,430DT	2,540DT	2,820DT	Gearing	-34,3%	-53,1%	-53,1%	-51,7%					
+Bas	2,430DT	2,200DT	1,960DT	CA (en MDT)	12,0	12,3	13,6	14,9					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	4,5	4,2	5,0	5,7
VE/CA	2,0x	1,6x	1,4x	1,2x	EBIT (en MDT)	3,2	2,6	3,2	3,7				
VE/EBITDA	5,5x	4,7x	3,8x	3,2x	Résultat net (en MDT)	3,1	3,2	3,3	3,6				
VE/EBIT	7,7x	7,5x	5,8x	5,0x	BPA (en DT)	0,233	0,241	0,251	0,271				
P/E	10,4x	10,1x	9,7x	9,0x	DPA (en DT)	0,100	0,100	0,100	0,100				
Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	Pay out	43,0%	41,4%	39,8%	36,9%				
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	ROE	14,2%	13,7%	13,2%	13,3%				

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 15,8 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 31/05/2019 <b>8,050 DT</b> <b>Vendre</b>	<b>Perf.</b> Variation 4,4% +Haut 8,050DT +Bas 8,050DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,1x VE/EBIT 8,0x P/E - Div Yield - P/B 0,7x	<b>depuis le 31/12/2018</b> 35,3% 9,680DT 4,650DT <b>2018p</b> 0,5x 4,0x 7,8x NS - 0,7x	<b>un an glissant</b> 26,2% 9,680DT 4,650DT <b>2020p</b> 0,5x 4,0x 7,7x - - 0,7x	BFR (en MDT) 27,0 Dette nette (en MDT) 41,0 Gearing 318,8% CA (en MDT) 108,9 EBITDA (en MDT) 12,8 EBIT (en MDT) 6,5 Résultat net (en MDT) 0,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -0,2%	2017e 2018p 2019p 2020p 27,0 29,2 31,4 34,1 41,0 42,8 44,7 46,6 318,8% 330,5% 342,3% 357,1% 108,9 113,2 117,8 122,5 12,8 13,5 14,1 14,6 6,5 6,9 7,3 7,5 0,0 0,1 0,1 0,0 - 0,059 0,068 - 0,000 0,000 0,000 0,000 - 0,0% 0,0% - -0,2% 0,7% 0,8% 0,0%			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% <b>Part. étrangère</b> 2,0% Fonds propres 26,1 MDT Nombre d'actions 11,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 31/05/2019 <b>11,840 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> Variation 2,2% +Haut 11,840DT +Bas 11,500DT <b>Ratios</b> VE/CA 2,4x VE/EBITDA 14,4x VE/EBIT 26,6x P/E 7,6x Div Yield 4,2% P/B 7,3x	<b>depuis le 31/12/2018</b> 23,3% 12,000DT 9,530DT <b>2018</b> 2,7x 14,4x 20,0x 13,8x 5,9% 5,0x	<b>un an glissant</b> 25,4% 12,000DT 8,300DT <b>2019p</b> 2,5x 12,2x 16,3x 11,8x 4,2% 3,8x	BFR (en MDT) 9,6 Dette nette (en MDT) -24,1 Gearing -76,5% CA (en MDT) 43,5 EBITDA (en MDT) 7,4 EBIT (en MDT) 4,0 Résultat net (en MDT) 17,1 BPA (en DT) 1,549 DPA (en DT) 0,500 Pay out 91,3% ROE 54,9%	2017 2018 2019p 2020p 9,6 13,8 16,2 18,1 -24,1 -21,6 -20,1 -20,2 -76,5% -64,0% -58,6% -58,3% 43,5 39,7 44,6 49,3 7,4 7,6 9,1 10,9 4,0 5,5 6,8 8,3 17,1 9,5 11,1 12,5 1,549 0,857 1,002 1,134 0,500 0,700 0,500 0,500 91,3% 55,6% 34,0% 30,0% 54,9% 28,3% 32,8% 36,8%			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,1% Fonds propres -245,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 31/05/2019 <b>0,740 DT</b> <b>Vendre</b>	<b>Perf.</b> Variation -1,3% +Haut 0,800DT +Bas 0,740DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,8x VE/EBITDA 9,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,4x	<b>depuis le 31/12/2018</b> -5,1% 0,880DT 0,610DT <b>2018p</b> 0,7x 6,1x neg. - - -0,3x	<b>un an glissant</b> 34,5% 0,930DT 0,520DT <b>2020p</b> 0,7x 4,1x 15,0x 9,0x - -0,3x	BFR (en MDT) -866,1 Dette nette (en MDT) 852,2 Gearing -298,2% CA (en MDT) 1 239,9 EBITDA (en MDT) 99,9 EBIT (en MDT) -82,9 Résultat net (en MDT) -117,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2017e 2018p 2019p 2020p -866,1 -848,5 -758,4 -644,5 852,2 932,1 1 020,0 1 116,7 -298,2% -268,2% -292,2% -328,1% 1 239,9 1 363,9 1 500,2 1 650,3 99,9 166,9 238,8 291,3 -82,9 -25,1 37,3 79,7 -117,7 -61,8 -1,5 8,8 - - - 0,082 0,000 0,000 0,000 0,000 - - - 0,0% ns ns ns ns			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 26,3 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 31/05/2019 <b>17,490 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> Variation 0,8% +Haut 17,490DT +Bas 17,330DT <b>Ratios</b> VE/CA 3,7x VE/EBITDA 10,1x VE/EBIT 12,7x P/E 20,2x Div Yield 5,9% P/B 3,0x	<b>depuis le 31/12/2018</b> 18,6% 19,850DT 15,900DT <b>2018</b> 2,7x 6,5x 9,5x 11,7x 5,1% 2,7x	<b>un an glissant</b> 18,6% 19,850DT 15,900DT <b>2019p</b> 2,6x 7,9x 9,5x 12,1x 5,7% 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 2018 2019p 2020p -7,9 -10,4 -11,1 -11,7 -13,5 -17,6 -19,5 -24,3 -58,3% -67,1% -69,5% -80,4% 15,5 19,5 19,5 22,0 5,6 8,0 6,4 6,5 4,4 5,5 5,3 5,5 3,5 6,0 5,8 6,1 0,868 1,500 1,450 1,525 1,040 0,900 1,000 1,000 59,9% 60,0% 52,6% 50,0% 15,0% 22,8% 20,7% 20,1%			