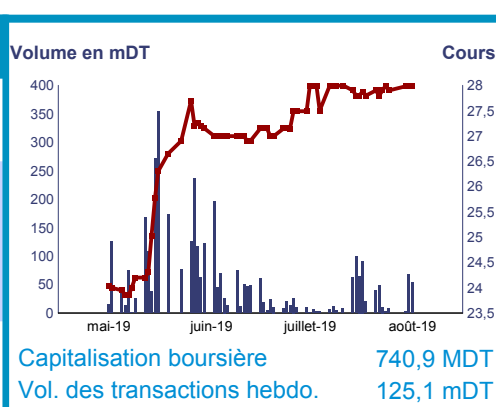


Tunindex	7 168,06 Points
Evol sur la semaine	-0,3%
Evol depuis 31/12	-1,4%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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	23 522,0	1,0	3,1	0,1%	14,6x	13,4x	4,0%	4,2%	49,8%	2,0x	25,1%
Marché alternatif	9	447,0	0,0	0,1	0,0%	21,0x	36,7x	6,0%	6,1%	54,0%	0,0x	4,3%
Total marché	81	23 969,4	1,0	3,1	0,1%	14,7x	13,6x	4,0%	4,2%	49,8%	0,4x	24,7%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	-0,4%	0,4%	12	9 675,7	0,4	1,3	0,2%	10,7x	8,1x	4,3%	4,7%	36,8%	1,2x	26,3%

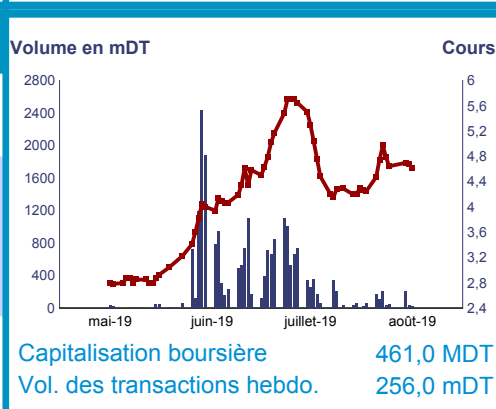
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
Part. étrangère	0,7%
Fonds propres	905,3 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 16/08/2019	27.980 DT
	Consolider



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,3%	5,5%	-6,9%	
+Haut	27,980DT	28,000DT	30,650DT	
+Bas	27,980DT	22,600DT	22,600DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	6,6x	5,9x	5,5x	4,9x
Div Yield	4,5%	4,8%	5,0%	5,4%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	15,1%	15,1%	-	-
TCCC	50,6%	52,1%	-	-
Coef. d'exp	35,4%	33,5%	33,1%	32,7%
R. solvabilité	14,2%	14,6%	-	-
PNB (en MDT)	354,4	369,1	402,8	452,5
EBIT (en MDT)	122,3	140,5	146,0	165,5
Résultat net (en MDT)	112,5	125,3	135,8	150,0
BPA (en DT)	4,248	4,731	5,129	5,665
DPA (en DT)	1,250	1,350	1,400	1,500
Pay out	29,1%	29,8%	23,8%	23,9%
ROE	12,9%	12,8%	13,4%	14,3%

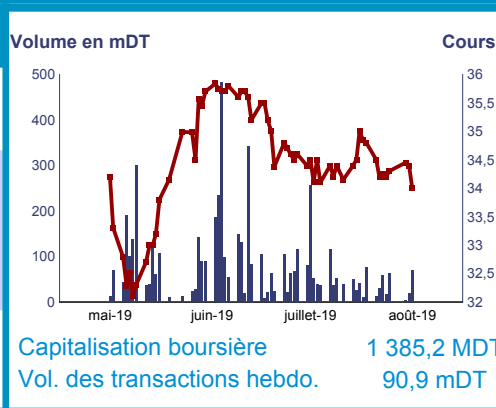
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
Part. étrangère	64,3%
Fonds propres	546,5 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 16/08/2019	4.610 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,6%	27,9%	12,8%	
+Haut	4,700DT	5,700DT	5,700DT	
+Bas	4,610DT	2,740DT	2,740DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	14,6x	47,5x	14,2x	8,4x
Div Yield	5,0%	1,5%	4,3%	5,0%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	10,9%	11,9%	-	-
TCCC	64,2%	64,2%	-	-
Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%	56,6%
R. solvabilité	10,9%	10,2%	-	-
PNB (en MDT)	239,7	249,0	259,8	291,1
EBIT (en MDT)	45,4	12,8	34,2	57,1
Résultat net (en MDT)	31,6	9,7	32,4	55,0
BPA (en DT)	0,316	0,097	0,324	0,550
DPA (en DT)	0,230	0,070	0,200	0,230
Pay out	76,4%	95,9%	64,2%	44,8%
ROE	5,4%	1,7%	5,5%	9,0%

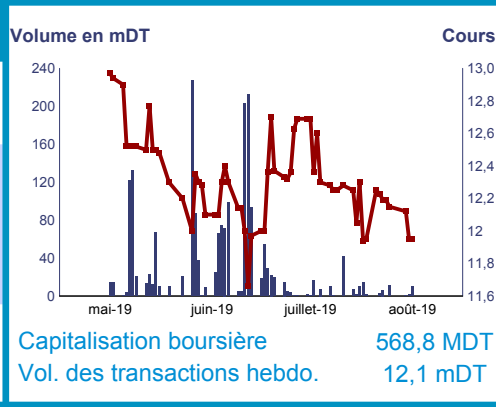
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
Part. étrangère	59,2%
Fonds propres	635,5 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 16/08/2019	34.000 DT
	Consolider



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,9%	-11,7%	-31,7%	
+Haut	34,450DT	41,200DT	52,300DT	
+Bas	34,000DT	28,660DT	28,660DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	10,4x	9,1x	8,2x	7,6x
Div Yield	3,5%	6,5%	6,5%	6,8%
P/B	2,6x	2,2x	1,8x	1,6x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	5,9%	6,6%	-	-
TCCC	94,4%	89,0%	-	-
Coef. d'exp	48,2%	48,0%	48,1%	48,2%
R. solvabilité	11,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	400,6	485,3	528,3	574,5
EBIT (en MDT)	206,5	238,4	257,0	277,3
Résultat net (en MDT)	133,1	151,9	169,7	183,5
BPA (en DT)	3,267	3,729	4,165	4,503
DPA (en DT)	1,200	2,200	2,200	2,300
Pay out	40,1%	61,9%	58,7%	54,1%
ROE	24,0%	23,0%	23,5%	23,6%

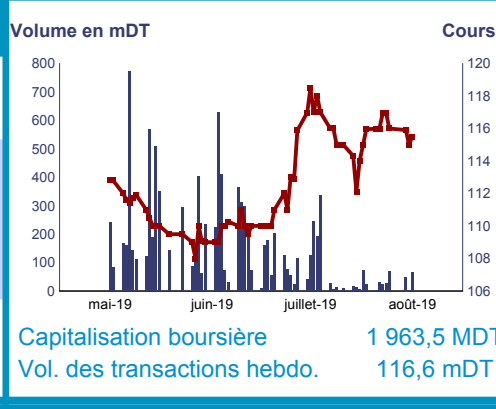
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	0,6%
Fonds propres	867,3 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 16/08/2019	11.950 DT
	Consolider



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,6%	-2,0%	-38,5%	
+Haut	12,120DT	14,300DT	20,240DT	
+Bas	11,950DT	11,400DT	11,400DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	5,2x	4,2x	3,5x	3,2x
Div Yield	5,0%	5,0%	5,9%	6,3%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	13,0%	11,4%	-	-
TCCC	77,6%	77,8%	-	-
Coef. d'exp	45,9%	42,6%	44,3%	45,1%
R. solvabilité	10,9%	-	-	-
PNB (en MDT)	387,3	494,2	522,5	564,7
EBIT (en MDT)	197,2	215,7	222,2	240,6
Résultat net (en MDT)	109,5	134,5	163,8	175,9
BPA (en DT)	2,300	2,826	3,442	3,696
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,700	0,750
Pay out	24,7%	21,0%	20,1%	20,0%
ROE	13,7%	15,0%	16,7%	16,6%

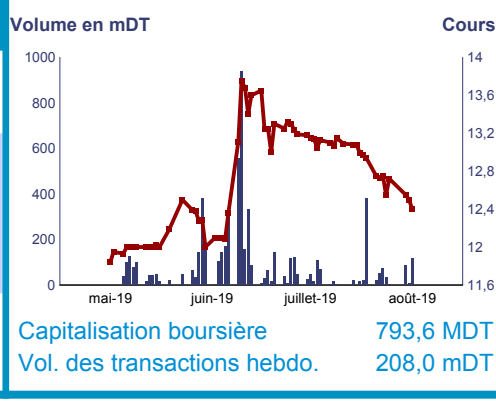
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	1,0%
Fonds propres	1 235,3 MDT
Nombre d'actions	17,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 16/08/2019	115.500 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,4%	0,8%	-31,5%	
+Haut	115,890DT	118,490DT	171,000DT	
+Bas	115,000DT	103,640DT	103,640DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	9,4x	7,5x	6,6x	6,3x
Div Yield	3,7%	4,3%	4,5%	4,7%
P/B	1,9x	1,6x	1,3x	1,1x

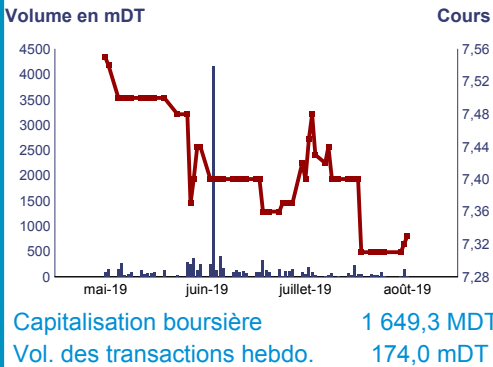
Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	5,3%	5,5%	-	-
TCCC	63,8%	57,2%	-	-
Coef. d'exp	47,0%	46,6%	46,6%	47,0%
R. solvabilité	10,8%	10,2%	-	-
PNB (en MDT)	788,4	919,9	995,7	1 066,8
EBIT (en MDT)	323,1	395,7	429,4	455,1
Résultat net (en MDT)	209,0	261,1	295,7	313,6
BPA (en DT)	12,294	15,362	17,394	18,448
DPA (en DT)	4,250	5,000	5,200	5,400
Pay out	33,8%	31,8%	29,2%	28,6%
ROE	20,1%	21,2%	22,4%	22,5%

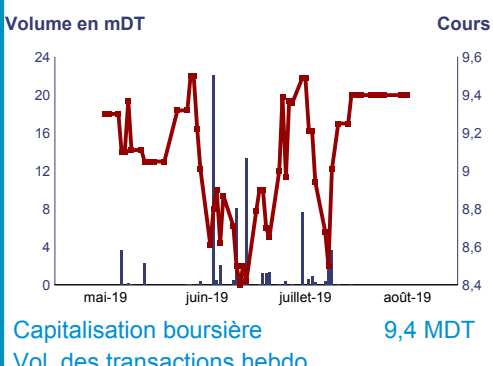
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	3,4%
Fonds propres	1 152,1 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 16/08/2019	12.400 DT
	Consolider

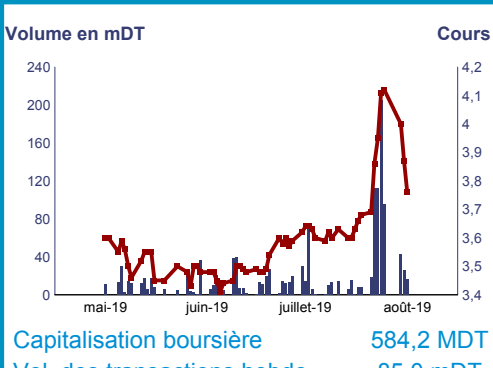


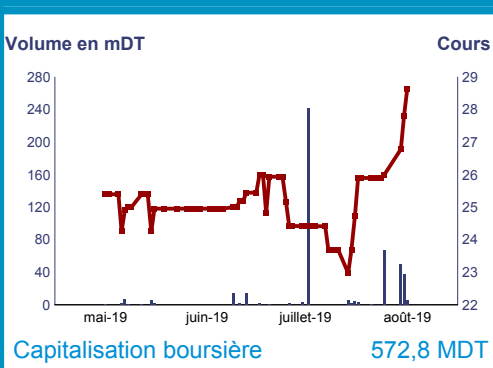
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-2,5%	-7,5%	-36,9%	
+Haut	12,550DT	13,750DT	16,500DT	
+Bas	12,400DT	11,750DT	11,750DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	4,1x	4,8x	4,4x	3,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,5x	0,5x

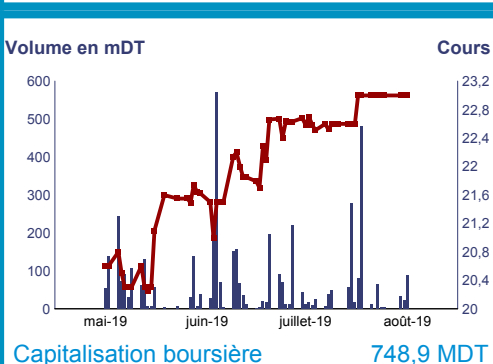
Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	18,4%	17,2%	-	-
TCCC	52,8%	52,6%	-	-
Coef. d'exp	59,7%	58,0%	60,3%	61,8%
R. solvabilité	12,4%	-	-	-
PNB (en MDT)	447,2	567,3	632,7	681,8
EBIT (en MDT)	262,7	231,0	232,6	250,8
Résultat net (en MDT)	195,0	166,0	182,4	201,0
BPA (en DT)	3,047	2,594	2,849	3,141
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	19,4%	14,0%	13,8%	13,7%

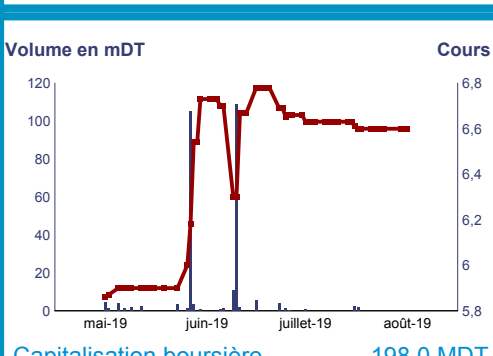
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 37,8% Cours du 16/08/2019: 7,330 DT Action: Conserver		 Capitalisation boursière: 1 649,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 174,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,3%</td> <td>-5,1%</td> <td>-12,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,330DT</td> <td>7,960DT</td> <td>8,400DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,310DT</td> <td>7,230DT</td> <td>7,230DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>12,9x</td> <td>14,7x</td> <td>12,8x</td> <td>11,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,5%</td> <td>3,4%</td> <td>4,1%</td> <td>5,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,1x</td> <td>2,0x</td> <td>1,7x</td> <td>1,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,3%	-5,1%	-12,4%	+Haut	7,330DT	7,960DT	8,400DT	+Bas	7,310DT	7,230DT	7,230DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	12,9x	14,7x	12,8x	11,9x	Div Yield	5,5%	3,4%	4,1%	5,5%	P/B	2,1x	2,0x	1,7x	1,5x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,9%</td> <td>8,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>73,7%</td> <td>60,6%</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> </tbody> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	6,9%	8,7%	-	-	TCCC	73,7%	60,6%	-	-	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	0,3%	-5,1%	-12,4%																																																																																																	
+Haut	7,330DT	7,960DT	8,400DT																																																																																																	
+Bas	7,310DT	7,230DT	7,230DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	12,9x	14,7x	12,8x	11,9x																																																																																																
Div Yield	5,5%	3,4%	4,1%	5,5%																																																																																																
P/B	2,1x	2,0x	1,7x	1,5x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
TCC	6,9%	8,7%	-	-																																																																																																
TCCC	73,7%	60,6%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	34,4%	32,3%	35,9%	36,3%																																																																																																
R. solvabilité	14,2%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	277,9	336,2	349,4	360,3																																																																																																
EBIT (en MDT)	167,5	170,7	188,0	200,4																																																																																																
Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	128,7	139,2																																																																																																
BPA (en DT)	0,567	0,499	0,572	0,618																																																																																																
DPA (en DT)	0,400	0,250	0,300	0,400																																																																																																
Pay out	53,0%	50,9%	36,3%	46,8%																																																																																																
ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%																																																																																																

BTE (ADP) Code ISIN: TN0001300557 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,2% Cours du 16/08/2019: 9,400 DT Action: Alléger		 Capitalisation boursière: 9,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 9,4 MDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-16,4%</td> <td>-29,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>9,400DT</td> <td>11,580DT</td> <td>13,390DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>9,400DT</td> <td>8,400DT</td> <td>8,400DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>15,7x</td> <td>10,4x</td> <td>7,2x</td> <td>5,9x</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> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	-16,4%	-29,8%	+Haut	9,400DT	11,580DT	13,390DT	+Bas	9,400DT	8,400DT	8,400DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	15,7x	10,4x	7,2x	5,9x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	0,0%	-16,4%	-29,8%																																																																																																	
+Haut	9,400DT	11,580DT	13,390DT																																																																																																	
+Bas	9,400DT	8,400DT	8,400DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	15,7x	10,4x	7,2x	5,9x																																																																																																
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%																																																																																																

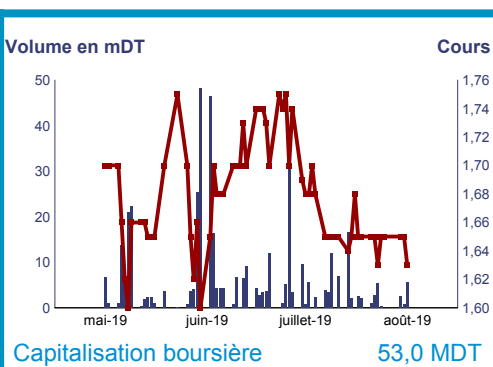
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,2% Cours du 16/08/2019: 3,760 DT Action: Conserver		 Capitalisation boursière: 584,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 85,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-8,7%</td> <td>2,2%</td> <td>-25,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,000DT</td> <td>4,290DT</td> <td>5,150DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,760DT</td> <td>3,410DT</td> <td>3,410DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>23,4x</td> <td>6,6x</td> <td>6,4x</td> <td>5,1x</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>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-8,7%	2,2%	-25,0%	+Haut	4,000DT	4,290DT	5,150DT	+Bas	3,760DT	3,410DT	3,410DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	23,4x	6,6x	6,4x	5,1x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <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>1070,0%</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> </tbody> </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%	1070,0%	-	-	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	-8,7%	2,2%	-25,0%																																																																																																	
+Haut	4,000DT	4,290DT	5,150DT																																																																																																	
+Bas	3,760DT	3,410DT	3,410DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	23,4x	6,6x	6,4x	5,1x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x																																																																																																
	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%	1070,0%	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	358,0	466,2	494,3	536,6																																																																																																
EBIT (en MDT)	23,9	88,2	118,4	145,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	25,0	87,9	91,5	114,4																																																																																																
BPA (en DT)	0,161	0,565	0,589	0,737																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	5,4%	9,0%	8,6%	9,7%																																																																																																

UBCI Code ISIN: TN0002400505 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2% Cours du 16/08/2019: 28,640 DT Action: Alléger		 Capitalisation boursière: 572,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 92,9 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>10,2%</td> <td>29,7%</td> <td>1,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>28,640DT</td> <td>28,640DT</td> <td>30,300DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>26,780DT</td> <td>18,880DT</td> <td>18,880DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>14,7x</td> <td>13,7x</td> <td>12,3x</td> <td>11,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,5%</td> <td>4,2%</td> <td>4,2%</td> <td>4,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,8x</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> <td>1,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	10,2%	29,7%	1,2%	+Haut	28,640DT	28,640DT	30,300DT	+Bas	26,780DT	18,880DT	18,880DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	14,7x	13,7x	12,3x	11,1x	Div Yield	3,5%	4,2%	4,2%	4,5%	P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,3x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,2%</td> <td>6,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>80,0%</td> <td>82,0%</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> </tbody> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	TCC	6,2%	6,1%	-	-	TCCC	80,0%	82,0%	-	-	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	10,2%	29,7%	1,2%																																																																																																	
+Haut	28,640DT	28,640DT	30,300DT																																																																																																	
+Bas	26,780DT	18,880DT	18,880DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
P/E	14,7x	13,7x	12,3x	11,1x																																																																																																
Div Yield	3,5%	4,2%	4,2%	4,5%																																																																																																
P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,3x																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
TCC	6,2%	6,1%	-	-																																																																																																
TCCC	80,0%	82,0%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7																																																																																																
EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6																																																																																																
BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580																																																																																																
DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,300																																																																																																
Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	43,7%																																																																																																
ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%																																																																																																

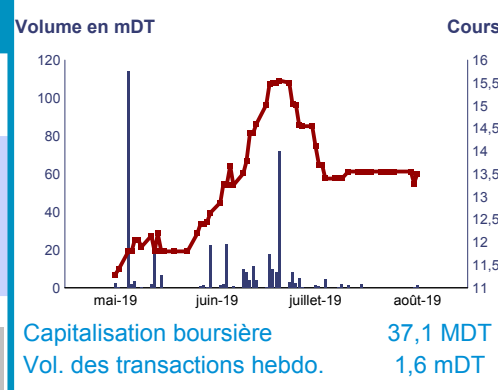
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOU 7,4% Part. étrangère 52,7% Cours du 16/08/2019: 23,000 DT Action: Acheter		 Capitalisation boursière: 748,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 144,3 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>0,4%</td> <td>-31,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>23,000DT</td> <td>23,100DT</td> <td>34,700DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>23,000DT</td> <td>19,500DT</td> <td>19,500DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>8,7x</td> <td>6,8x</td> <td>5,8x</td> <td>5,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,8%</td> <td>3,0%</td> <td>3,0%</td> <td>3,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,7x</td> <td>1,4x</td> <td>1,2x</td> <td>1,0x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	0,4%	-31,3%	+Haut	23,000DT	23,100DT	34,700DT	+Bas	23,000DT	19,500DT	19,500DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	8,7x	6,8x	5,8x	5,0x	Div Yield	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%	P/B	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>8,1%</td> <td>7,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>71,0%</td> <td>78,3%</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> </tbody> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	8,1%	7,7%	-	-	TCCC	71,0%	78,3%	-	-	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	0,0%	0,4%	-31,3%																																																																																																	
+Haut	23,000DT	23,100DT	34,700DT																																																																																																	
+Bas	23,000DT	19,500DT	19,500DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	8,7x	6,8x	5,8x	5,0x																																																																																																
Div Yield	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%																																																																																																
P/B	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
TCC	8,1%	7,7%	-	-																																																																																																
TCCC	71,0%	78,3%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	47,2%	47,2%	44,1%	43,4%																																																																																																
R. solvabilité	11,1%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	290,8	362,6	408,3	456,1																																																																																																
EBIT (en MDT)	140,7	170,0	196,7	227,4																																																																																																
Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	129,1	148,9																																																																																																
BPA (en DT)	2,645	3,359	3,966	4,574																																																																																																
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700																																																																																																
Pay out	23,5%	20,4%	18,4%	16,9%																																																																																																
ROE	18,1%	19,4%	21,0%	22,1%																																																																																																

WIFACK INT BANK Code ISIN: TN0007200017 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère 32,6% Cours du 16/08/2019: 6,600 DT Action: Alléger		 Capitalisation boursière: 198,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 198,0 MDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-8,3%</td> <td>-4,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,600DT</td> <td>7,200DT</td> <td>7,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,600DT</td> <td>5,850DT</td> <td>5,850DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <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>1,2x</td> <td>1,1x</td> <td>1,2x</td> <td>1,2x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	-8,3%	-4,6%	+Haut	6,600DT	7,200DT	7,200DT	+Bas	6,600DT	5,850DT	5,850DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	-	-	-	NS	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,2x	1,1x	1,2x	1,2x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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%	-8,3%	-4,6%																																																																																																	
+Haut	6,600DT	7,200DT	7,200DT																																																																																																	
+Bas	6,600DT	5,850DT	5,850DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	-	-	-	NS																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,2x	1,1x	1,2x	1,2x																																																																																																
	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	0,6%	-14,9%	7	384,8	0,0	0,0	0,3%	7,6x	8,0x	7,5%	7,2%	52,7%	0,7x	8,7%

ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0% Cours du 16/08/2019: 1,630 DT Action: Acheter		 Capitalisation boursière: 53,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 8,8 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,2%</td> <td>-32,0%</td> <td>-42,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,650DT</td> <td>2,490DT</td> <td>3,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,630DT</td> <td>1,600DT</td> <td>1,600DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>5,0x</td> <td>5,9x</td> <td>6,4x</td> <td>5,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>15,3%</td> <td>12,3%</td> <td>12,3%</td> <td>12,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-1,2%	-32,0%	-42,8%	+Haut	1,650DT	2,490DT	3,000DT	+Bas	1,630DT	1,600DT	1,600DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	5,0x	5,9x	6,4x	5,7x	Div Yield	15,3%	12,3%	12,3%	12,3%	P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <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>0,328</td> <td>0,278</td> <td>0,255</td> <td>0,285</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> </tbody> </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)	0,328	0,278	0,255	0,285	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	-1,2%	-32,0%	-42,8%																																																																																																	
+Haut	1,650DT	2,490DT	3,000DT																																																																																																	
+Bas	1,630DT	1,600DT	1,600DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	5,0x	5,9x	6,4x	5,7x																																																																																																
Div Yield	15,3%	12,3%	12,3%	12,3%																																																																																																
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x																																																																																																
	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)	0,328	0,278	0,255	0,285																																																																																																
DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200																																																																																																
Pay out	58,7%	55,3%	60,3%	54,1%																																																																																																
ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%																																																																																																

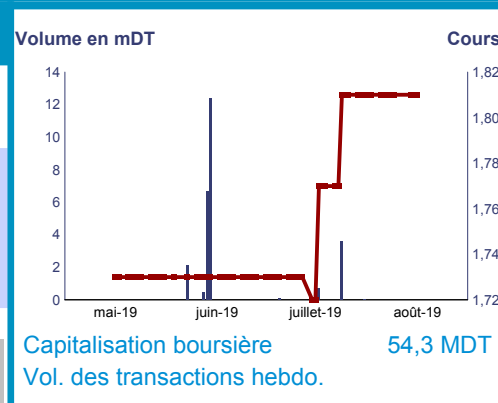
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 16/08/2019 13,500 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	52,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,4%	-11,4%	-19,2%
+Haut	13,550DT	15,550DT	17,000DT
+Bas	13,290DT	11,270DT	11,270DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	5,7x	6,6x	8,3x
Div Yield	8,9%	8,9%	7,4%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

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

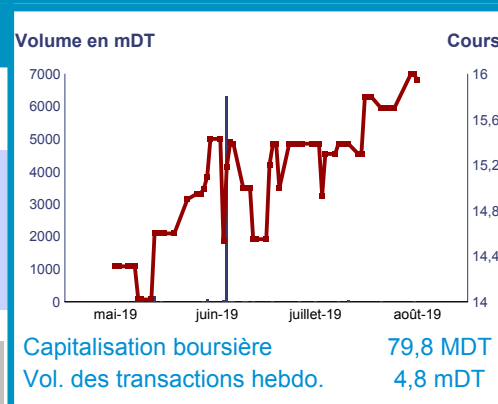
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 16/08/2019 1,810 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	74,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	4,3%	6,0%
+Haut	1,810DT	1,810DT	1,810DT
+Bas	1,810DT	1,680DT	1,680DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	7,6x	8,6x	9,2x
Div Yield	6,6%	6,6%	6,6%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x

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

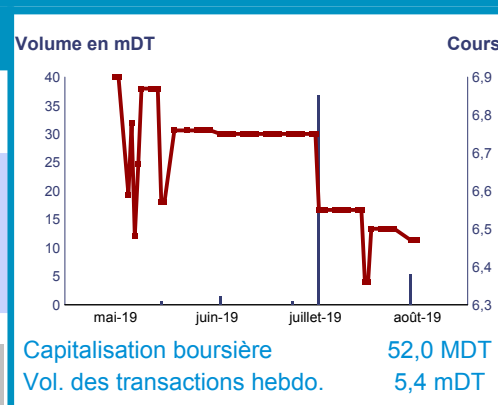
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 16/08/2019 15,950 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	77,7 MDT	Conserver
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,6%	10,6%	8,0%
+Haut	16,000DT	16,200DT	16,200DT
+Bas	15,950DT	12,750DT	12,400DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	6,7x	6,7x	6,8x
Div Yield	5,6%	6,3%	5,6%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	74,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	31,7%	33,7%	35,8%	36,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	26,4	27,9	27,8	29,7
EBIT (en MDT)	15,1	15,4	14,8	15,6
Résultat net (en MDT)	11,9	12,0	11,6	12,1
BPA (en DT)	2,371	2,396	2,330	2,412
DPA (en DT)	0,900	1,000	0,900	0,900
Pay out	39,1%	44,9%	42,1%	39,9%
ROE	15,7%	14,5%	13,4%	12,9%

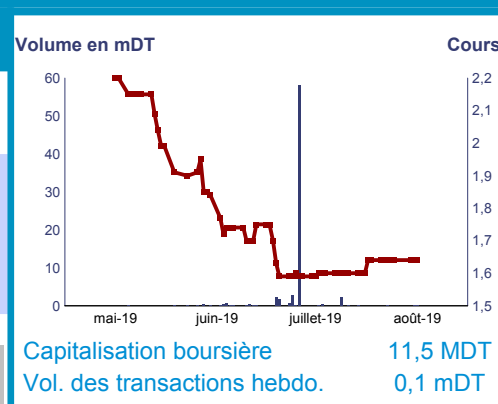
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 16/08/2019 6,470 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	78,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,5%	-14,9%	-23,8%
+Haut	6,470DT	7,680DT	8,490DT
+Bas	6,470DT	5,970DT	5,970DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	6,1x	10,3x	11,5x
Div Yield	7,7%	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%

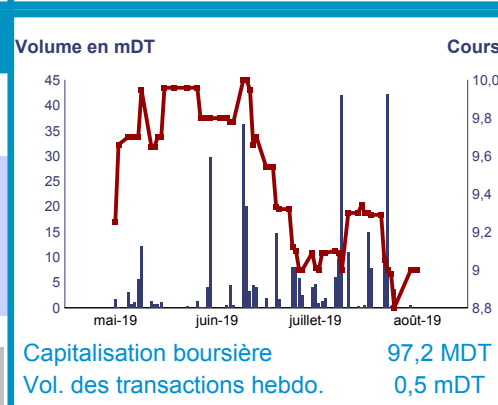
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 16/08/2019 1,640 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	38,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-48,9%	-50,9%
+Haut	1,640DT	3,230DT	3,340DT
+Bas	1,640DT	1,590DT	1,590DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	3,7x	-	-
Div Yield	15,2%	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x

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

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 16/08/2019 9,000 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	158,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

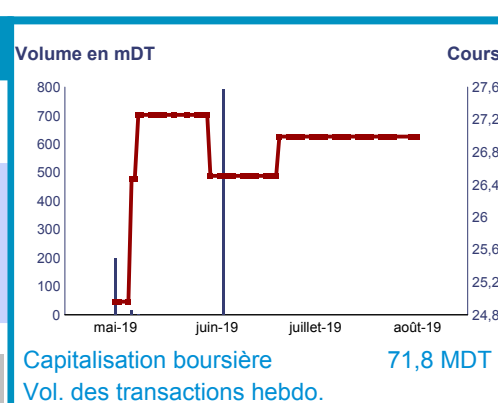


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,3%	-34,8%	-54,6%
+Haut	9,000DT	14,490DT	18,524DT
+Bas	9,000DT	8,800DT	8,800DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	8,2x	7,6x	7,2x
Div Yield	11,1%	7,2%	7,2%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	82,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	58,9%	63,8%	63,9%	64,5%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	132,6	138,4	141,0	148,9
EBIT (en MDT)	13,2	13,3	10,3	12,1
Résultat net (en MDT)	11,9	12,9	13,4	15,8
BPA (en DT)	1,099	1,192	1,244	1,460
DPA (en DT)	1,000	0,650	0,650	0,700
Pay out	66,0%	57,2%	46,1%	43,2%
ROE	3,6%	6,8%	6,9%	7,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	0,8%	13,5%	4	833,1	0,1	0,1	0,1%	15,5x	14,4x	3,8%	4,0%	56,5%	1,2x	25,9%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	21,9%	Cours du 16/08/2019 26,990 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	53,7 MDT	Conserver
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%	-19,2%	-0,3%
+Haut	26,990DT	33,400DT	33,730DT
+Bas	26,990DT	24,940DT	24,940DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	11,8x	9,4x	8,3x
Div Yield	3,7%	-	4,4%
P/B	1,5x	1,3x	1,2x

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

ASTREE Code ISIN: TN0003000452 Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2% Cours du 16/08/2019: 50,120 DT Acheter		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière: 300,7 MDT Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers <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>40,3%</td><td>59,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>50,120DT</td><td>62,990DT</td><td>62,990DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>50,120DT</td><td>35,210DT</td><td>30,700DT</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>20,0x</td><td>18,4x</td><td>18,2x</td><td>17,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,2%</td><td>3,6%</td><td>4,0%</td><td>4,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,6x</td><td>2,4x</td><td>2,3x</td><td>2,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	40,3%	59,8%	+Haut	50,120DT	62,990DT	62,990DT	+Bas	50,120DT	35,210DT	30,700DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	20,0x	18,4x	18,2x	17,5x	Div Yield	3,2%	3,6%	4,0%	4,0%	P/B	2,6x	2,4x	2,3x	2,2x	Indic. financiers <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%	40,3%	59,8%																																																																																																	
+Haut	50,120DT	62,990DT	62,990DT																																																																																																	
+Bas	50,120DT	35,210DT	30,700DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
P/E	20,0x	18,4x	18,2x	17,5x																																																																																																
Div Yield	3,2%	3,6%	4,0%	4,0%																																																																																																
P/B	2,6x	2,4x	2,3x	2,2x																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
Primes émises (en MDT)	141,0	148,0	155,0	162,8																																																																																																
Sinistres réglés (en MDT)	67,2	70,0	72,0	75,6																																																																																																
% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%																																																																																																
% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%																																																																																																
CA (en MDT)	145,5	148,0	155,0	155,0																																																																																																
Résultat technique (en MDT)	22,6	21,9	-	-																																																																																																
Résultat net (en MDT)	15,0	16,3	16,5	17,2																																																																																																
BPA (en DT)	2,500	2,717	2,750	2,867																																																																																																
DPA (en DT)	1,600	1,800	2,000	2,000																																																																																																
Pay out	64,0%	66,3%	72,7%	69,8%																																																																																																
ROE	12,9%	13,2%	12,6%	12,3%																																																																																																

STAR Code ISIN: TN0006060016 Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,1% Cours du 16/08/2019: 132,000 DT Consolider		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière: 304,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 66,0 mDT	Indicateurs boursiers <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>1,5%</td><td>-0,5%</td><td>-4,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>132,000DT</td><td>147,445DT</td><td>147,445DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>130,000DT</td><td>116,535DT</td><td>116,535DT</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>43,5x</td><td>17,2x</td><td>15,5x</td><td>13,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>0,9%</td><td>2,3%</td><td>2,3%</td><td>2,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	1,5%	-0,5%	-4,9%	+Haut	132,000DT	147,445DT	147,445DT	+Bas	130,000DT	116,535DT	116,535DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	43,5x	17,2x	15,5x	13,7x	Div Yield	0,9%	2,3%	2,3%	2,3%	P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	Indic. financiers <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	1,5%	-0,5%	-4,9%																																																																																																	
+Haut	132,000DT	147,445DT	147,445DT																																																																																																	
+Bas	130,000DT	116,535DT	116,535DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	43,5x	17,2x	15,5x	13,7x																																																																																																
Div Yield	0,9%	2,3%	2,3%	2,3%																																																																																																
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
Primes émises (en MDT)	350,0	369,0	380,0	399,0																																																																																																
Sinistres réglés (en MDT)	295,0	312,0	325,0	341,3																																																																																																
% CA vie	4,5%	5,0%	5,0%	5,0%																																																																																																
% CA non vie	95,5%	95,0%	95,0%	95,0%																																																																																																
CA (en MDT)	352,0	369,0	380,0	380,0																																																																																																
Résultat technique (en MDT)	22,5	-	-	-																																																																																																
Résultat net (en MDT)	7,0	17,7	19,6	22,3																																																																																																
BPA (en DT)	3,033	7,670	8,493	9,663																																																																																																
DPA (en DT)	1,220	3,075	3,000	3,000																																																																																																
Pay out	40,2%	40,1%	35,3%	31,0%																																																																																																
ROE	2,1%	5,2%	5,6%	6,1%																																																																																																

TUNIS RE Code ISIN: TN0007380017 Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Part. étrangère 0,1% Cours du 16/08/2019: 7,800 DT Consolider		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière: 156,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT	Indicateurs boursiers <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>1,3%</td><td>4,4%</td><td>5,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,800DT</td><td>7,990DT</td><td>7,990DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,700DT</td><td>6,450DT</td><td>6,450DT</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>12,7x</td><td>9,1x</td><td>7,8x</td><td>6,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,4%</td><td>7,1%</td><td>7,1%</td><td>7,7%</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	1,3%	4,4%	5,2%	+Haut	7,800DT	7,990DT	7,990DT	+Bas	7,700DT	6,450DT	6,450DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	12,7x	9,1x	7,8x	6,9x	Div Yield	6,4%	7,1%	7,1%	7,7%	P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	Indic. financiers <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	1,3%	4,4%	5,2%																																																																																																	
+Haut	7,800DT	7,990DT	7,990DT																																																																																																	
+Bas	7,700DT	6,450DT	6,450DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	12,7x	9,1x	7,8x	6,9x																																																																																																
Div Yield	6,4%	7,1%	7,1%	7,7%																																																																																																
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
Primes émises (en MDT)	116,2	81,0	101,0	110,0																																																																																																
Sinistres réglés (en MDT)	25,6	58,0	80,0	90,0																																																																																																
% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%																																																																																																
% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%																																																																																																
CA (en MDT)	116,2	121,0	128,0	128,0																																																																																																
Résultat technique (en MDT)	19,2	-	-	-																																																																																																
Résultat net (en MDT)	12,3	17,1	20,1	22,5																																																																																																
BPA (en DT)	0,615	0,855	1,005	1,125																																																																																																
DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,600																																																																																																
Pay out	81,3%	64,3%	54,7%	53,3%																																																																																																
ROE	6,4%	8,5%	9,6%	10,1%																																																																																																

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,0%	-4,6%	3	297,8			0,2%	11,2x	12,7x	6,5%	6,7%	71,5%	4,4x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN: TN0002500650 Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0% Cours du 16/08/2019: 42,000 DT Alléger		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière: 42,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers <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> <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>21,5x</td><td>16,5x</td><td>13,4x</td><td>12,5x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,8%</td><td>5,2%</td><td>5,2%</td><td>5,5%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,7x</td><td>2,6x</td><td>2,4x</td><td>2,3x</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	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	21,5x	16,5x	13,4x	12,5x	Div Yield	4,8%	5,2%	5,2%	5,5%	P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,3x	Indic. financiers <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																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	21,5x	16,5x	13,4x	12,5x																																																																																																
Div Yield	4,8%	5,2%	5,2%	5,5%																																																																																																
P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,3x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,2	9,2																																																																																																
Plac. financiers (en MDT)	15,5	16,0	17,2	18,5																																																																																																
Dividendes reçus (en MDT)	1,8	2,7	3,0	3,2																																																																																																
CA (en MDT)	2,2	2,8	3,5	3,7																																																																																																
EBITDA (en MDT)	2,1	2,6	3,2	3,5																																																																																																
EBIT (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4																																																																																																
Résultat net (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4																																																																																																
BPA (en DT)	1,950	2,544	3,137	3,370																																																																																																
DPA (en DT)	2,000	2,200	2,200	2,300																																																																																																
Pay out	102,6%	86,5%	70,1%	68,2%																																																																																																
ROE	12,6%	15,9%	18,3%	18,2%																																																																																																

SPDIT - SICAF Code ISIN: TN0001400704 Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0% Cours du 16/08/2019: 8,930 DT Consolider		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière: 250,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers <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>-4,7%</td><td>-0,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,930DT</td><td>11,100DT</td><td>11,100DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,930DT</td><td>8,780DT</td><td>8,780DT</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>14,3x</td><td>10,3x</td><td>12,6x</td><td>12,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,2%</td><td>6,7%</td><td>6,9%</td><td>7,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>4,4x</td><td>3,8x</td><td>3,4x</td><td>3,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	-4,7%	-0,9%	+Haut	8,930DT	11,100DT	11,100DT	+Bas	8,930DT	8,780DT	8,780DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	14,3x	10,3x	12,6x	12,0x	Div Yield	6,2%	6,7%	6,9%	7,2%	P/B	4,4x	3,8x	3,4x	3,1x	Indic. financiers <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	0,0%	-4,7%	-0,9%																																																																																																	
+Haut	8,930DT	11,100DT	11,100DT																																																																																																	
+Bas	8,930DT	8,780DT	8,780DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	14,3x	10,3x	12,6x	12,0x																																																																																																
Div Yield	6,2%	6,7%	6,9%	7,2%																																																																																																
P/B	4,4x	3,8x	3,4x	3,1x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
Immob. financières (en MDT)	12,9	12,8	15,5	18,4																																																																																																
Plac. financiers (en MDT)	56,7	65,5	72,7	80,4																																																																																																
Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,7	1,8	1,9																																																																																																
CA (en MDT)	18,6	25,8	21,3	22,5																																																																																																
EBITDA (en MDT)	18,0	25,1	20,6	21,7																																																																																																
EBIT (en MDT)	17,7	24,7	20,2	21,3																																																																																																
Résultat net (en MDT)	17,5	24,3	19,8	20,9																																																																																																
BPA (en DT)	0,626	0,866	0,707	0,746																																																																																																
DPA (en DT)	0,550	0,600	0,620	0,640																																																																																																
Pay out	87,9%	69,3%	87,7%	85,8%																																																																																																
ROE	30,9%	37,0%	27,2%	26,0%																																																																																																

TUNINVEST-SICAR Code ISIN: TN0004100202 Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% Part. étrangère 0,0% Cours du 16/08/2019: 5,930 DT Conserver		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière: 5,7 MDT Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers <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>-6,2%</td><td>-15,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,930DT</td><td>6,320DT</td><td>7,180DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,930DT</td><td>5,290DT</td><td>5,290DT</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>20,8x</td><td>13,0x</td><td>11,0x</td><td>9,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>8,4%</td><td>8,4%</td><td>8,4%</td><td>8,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,1x</td><td>1,1x</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	-6,2%	-15,3%	+Haut	5,930DT	6,320DT	7,180DT	+Bas	5,930DT	5,290DT	5,290DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	20,8x	13,0x	11,0x	9,1x	Div Yield	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%	P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x	Indic. financiers <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	0,0%	-6,2%	-15,3%																																																																																																	
+Haut	5,930DT	6,320DT	7,180DT																																																																																																	
+Bas	5,930DT	5,290DT	5,290DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	20,8x	13,0x	11,0x	9,1x																																																																																																
Div Yield	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%																																																																																																
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
Immob. financières (en MDT)	4,3	4,3	4,7	4,9																																																																																																
Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,2	5,3	5,5																																																																																																
Dividendes reçus (en MDT)	0,1	0,5	0,6	0,7																																																																																																
CA (en MDT)	0,4	0,6	0,7	0,8																																																																																																
EBITDA (en MDT)	0,2	0,4	0,5	0,6																																																																																																
EBIT (en MDT)	0,2	0,4	0,5	0,6																																																																																																
Résultat net (en MDT)	0,3	0,4	0,5	0,6																																																																																																
BPA (en DT)	0,285	0,455	0,540	0,653																																																																																																
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500																																																																																																
Pay out	175,6%	109,8%	92,6%	76,6%																																																																																																
ROE	5,2%	8,5%	9,9%	11,6%																																																																																																

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,6%	-7,2%	2	542,6	0,0	0,0	0,2%	-	76,6x	2,0%	2,3%	43,4%	3,7x	7,0%

MAGASIN GENERAL Code ISIN: TN0006440010 Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% Part. étrangère 10,0% Cours du 16/08/2019: 33,000 DT Consolider		Volume en MDT Cours Capitalisation boursière: 378,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Indicateurs boursiers <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>0,1%</td><td>-14,3%</td><td>-14,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>33,000DT</td><td>39,000DT</td><td>39,840DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>33,000DT</td><td>32,000DT</td><td>32,000DT</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>VE/CA</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>10,0x</td><td>10,1x</td><td>9,6x</td><td>9,3x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>20,1x</td><td>22,3x</td><td>20,8x</td><td>20,3x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>36,3x</td><td>NS</td><td>76,6x</td><td>65,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,1%</td><td>1,2%</td><td>1,5%</td><td>1,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>4,5x</td><td>3,9x</td><td>3,4x</td><td>3,0x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,1%	-14,3%	-14,7%	+Haut	33,000DT	39,000DT	39,840DT	+Bas	33,000DT	32,000DT	32,000DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	VE/EBITDA	10,0x	10,1x	9,6x	9,3x	VE/EBIT	20,1x	22,3x	20,8x	20,3x	P/E	36,3x	NS	76,6x	65,6x	Div Yield	2,1%	1,2%	1,5%	1,8%	P/B	4,5x	3,9x	3,4x	3,0x	Indic. financiers <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	0,1%	-14,3%	-14,7%																																																																																																																
+Haut	33,000DT	39,000DT	39,840DT																																																																																																																
+Bas	33,000DT	32,000DT	32,000DT																																																																																																																
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																															
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																																															
VE/EBITDA	10,0x	10,1x	9,6x	9,3x																																																																																																															
VE/EBIT	20,1x	22,3x	20,8x	20,3x																																																																																																															
P/E	36,3x	NS	76,6x	65,6x																																																																																																															
Div Yield	2,1%	1,2%	1,5%	1,8%																																																																																																															
P/B	4,5x	3,9x	3,4x	3,0x																																																																																																															
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																															
BFR (en MDT)	41,6	42,1	36,4	29,6																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	286,4	323,7	331,7	338,1																																																																																																															
Gearing	4 966,2%	-	-	-																																																																																																															
CA (en MDT)	952,7	1 004,3	1 059,5	1 117,8																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	66,6	69,6	74,1	77,3																																																																																																															
EBIT (en MDT)	33,1	31,6	34,2	35,4																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	10,4	3,1	4,9	5,8																																																																																																															
BPA (en DT)	0,908	0,266	0,431	0,503																																																																																																															
DPA (en DT)	0,700	0,400	0,500	0,600																																																																																																															
Pay out	36,3%	21,7%	26,3%	30,6%																																																																																																															
ROE	130,8%	ns	2 203,2%	385,3%																																																																																																															

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%		Cours du 16/08/2019 8,200 DT		Capitalisation boursière 163,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,1 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Part. étrangère 0,0%					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018
Fonds propres 61,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Consolider			VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	Dette nette (en MDT)	104,9	141,1	143,5	146,5
					VE/EBITDA	9,3x	10,1x	8,9x	7,8x	Gearing	129,7%	215,1%	223,7%	221,5%
					VE/EBIT	10,5x	11,3x	10,8x	10,5x	CA (en MDT)	561,0	592,6	634,0	678,4
					P/E	-	-	-	82,3x	EBITDA (en MDT)	28,7	30,3	34,7	39,6
					Div Yield	2,4%	3,7%	4,0%	4,4%	EBIT (en MDT)	25,7	27,0	28,4	29,5
					P/B	2,6x	2,7x	2,5x	2,4x	Résultat net (en MDT)	-1,2	-9,4	-1,4	2,0
										BPA (en DT)	-	-	-	0,100
										DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360
										Pay out	90,3%	187,5%	187,5%	185,9%
										ROE	-1,5%	-14,3%	-2,2%	3,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	2018	2019p	Div Yield	2018	2019p	Pay Out	2018	P/B	2018	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,4%	-6,5%	4	753,7	0,0	0,0	0,2%	12,1x	12,1x	6,9%	7,2%	67,5%	2,5x	9,7%				

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6%		Cours du 16/08/2019 5,640 DT		Capitalisation boursière 215,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,8 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Part. étrangère 13,9%					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	2017	2018p
Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider			VE/CA	0,2x	0,4x	0,4x	0,4x	Dette nette (en MDT)	-157,8	-116,3	-113,0	-109,6
					VE/EBITDA	1,5x	3,2x	4,7x	4,7x	Gearing	-94,7%	-66,6%	-62,9%	-59,7%
					VE/EBIT	1,5x	3,3x	5,1x	5,1x	CA (en MDT)	262,4	235,4	258,9	277,1
					P/E	6,0x	6,9x	8,7x	7,9x	EBITDA (en MDT)	39,1	31,5	21,8	22,4
					Div Yield	10,9%	9,4%	9,8%	10,6%	EBIT (en MDT)	37,7	30,1	20,3	20,8
					P/B	1,9x	1,8x	1,8x	1,7x	Résultat net (en MDT)	35,8	31,1	24,8	27,3
										BPA (en DT)	0,936	0,812	0,649	0,714
										DPA (en DT)	0,615	0,530	0,550	0,600
										Pay out	79,9%	62,4%	64,3%	69,6%
										ROE	22,0%	18,2%	14,1%	15,2%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%		Cours du 16/08/2019 9,870 DT		Capitalisation boursière 133,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,2 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Part. étrangère 0,4%					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018
Fonds propres 40,5 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider			VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x	Dette nette (en MDT)	-26,6	-26,6	-27,6	-28,7
					VE/EBITDA	5,6x	5,9x	5,7x	5,5x	Gearing	-60,5%	-58,1%	-57,8%	-57,6%
					VE/EBIT	5,9x	6,3x	6,0x	5,8x	CA (en MDT)	167,2	152,5	159,4	166,6
					P/E	9,0x	9,3x	8,8x	8,4x	EBITDA (en MDT)	19,2	18,0	18,6	19,1
					Div Yield	9,3%	9,6%	10,1%	10,1%	EBIT (en MDT)	18,1	16,8	17,6	18,1
					P/B	3,4x	3,3x	3,2x	3,0x	Résultat net (en MDT)	14,8	14,3	15,1	15,8
										BPA (en DT)	1,097	1,059	1,118	1,170
										DPA (en DT)	0,920	0,950	1,000	1,000
										Pay out	91,8%	91,6%	94,5%	88,8%
										ROE	33,7%	31,2%	31,6%	31,7%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8%		Cours du 16/08/2019 12,000 DT		Capitalisation boursière 360,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,6 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Part. étrangère 11,1%					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018
Fonds propres 117,8 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider			VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	Dette nette (en MDT)	-110,9	-116,5	-122,3	-128,4
					VE/EBITDA	6,8x	6,4x	6,6x	6,8x	Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%
					VE/EBIT	8,0x	7,6x	7,9x	8,4x	CA (en MDT)	422,6	404,0	413,5	425,9
					P/E	12,4x	15,3x	14,9x	15,9x	EBITDA (en MDT)	36,7	38,2	36,2	34,1
					Div Yield	5,4%	4,8%	5,0%	5,4%	EBIT (en MDT)	31,1	32,2	30,0	27,5
					P/B	3,1x	3,1x	2,7x	2,6x	Résultat net (en MDT)	29,1	23,5	24,2	22,6
										BPA (en DT)	0,971	0,783	0,806	0,753
										DPA (en DT)	0,650	0,580	0,600	0,650
										Pay out	73,5%	72,2%	81,8%	94,9%
										ROE	20,9%	15,7%	15,2%	13,5%

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2%		Cours du 16/08/2019 1,210 DT		Capitalisation boursière 44,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,6 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Part. étrangère 6,3%					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	2017	2018p
Fonds propres 85,0 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider			VE/CA	0,3x	0,3x	0,4x	0,3x	Dette nette (en MDT)	93,1	99,8	120,7	122,0
					VE/EBITDA	3,9x	3,8x	4,0x	3,7x	Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%
					VE/EBIT	7,1x	6,9x	7,2x	6,6x	CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9
					P/E	68,3x	19,9x	15,2x	10,8x	EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1
					Div Yield	12,4%	4,1%	4,1%	4,1%	EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2
					P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1
										BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112
										DPA (en DT)	0,150	0,050	0,050	0,050
										Pay out	83,2%	26,4%	23,1%	20,5%
										ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	2018	2019p	Div Yield	2018	2019p	Pay Out	2018	P/B	2018	Part. étrang.
IMMOBILIER	-1,2%	-6,3%	3	70,5	0,0	0,0	0,0%	16,9x	-	3,7%	3,8%	37,2%	1,0x	10,1%				

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6%		Cours du 16/08/2019 2,130 DT		Capitalisation boursière 10,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,2 mMDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Part. étrangère 0,1%					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018
Fonds propres 34,4 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Vendre			VE/CA	1,9x	4,2x	3,9x	3,8x	Dette nette (en MDT)	29,8	33,1	33,8	34,5
					VE/EBITDA	6,9x	14,6x	21,0x	21,2x	Gearing	82,8%	93,7%	95,4%	96,8%
					VE/EBIT	8,1x	14,9x	21,8x	21,9x	CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,0
					P/E	5,4x	16,9x	NS	43,2x	EBITDA (en MDT)	5,8	3,0	2,1	2,1
					Div Yield	11,3%	3,3%	-	-	EBIT (en MDT)	5,0	2,9	2,0	2,1
					P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	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

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-21,8%	-29,8%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
STUSID BANK	22,8%	Cours du 16/08/2019 1,510 DT			+Haut	1,510DT	1,930DT	2,190DT	Gearing	-	-	-	-
Sté IMMOBILIERE	10,9%				+Bas	1,510DT	1,500DT	1,500DT	CA (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère		30,2%			Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres					VE/CA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Nombre d'actions	15,6 Mi	Vendre			VE/EBITDA	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-	-	-	ROE	-	-	-	-
					Capitalisation boursière				23,6 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				0,0 MDT				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,2%	-0,3%	6	4 647,6	0,2	0,6	0,4%	21,4x	19,1x	3,5%	3,5%	74,7%	4,2x	50,7%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-2,1%	2,3%	-3,0%	Dette nette (en MDT)	-0,8	-2,0	-3,9	-4,8	
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 16/08/2019 4,700 DT			+Haut	4,700DT	4,940DT	5,060DT	Gearing	-5,8%	-12,4%	-24,0%	-28,7%	
CTKD	20,2%				+Bas	4,700DT	4,160DT	4,160DT	CA (en MDT)	25,2	29,2	32,1	35,3	
Part. étrangère		0,0%			Ratios				EBITDA (en MDT)	5,3	6,8	7,5	8,4	
Fonds propres		16,5 MDT			VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	3,2	4,7	5,2	5,9
Nombre d'actions	4,9 Mi	Consolider			VE/EBITDA	4,2x	3,1x	2,5x	2,2x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,8	2,6	2,8
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	6,8x	4,5x	3,7x	3,1x	BPA (en DT)	0,426	0,566	0,531	0,575
					P/E	11,0x	8,3x	8,9x	8,2x	DPA (en DT)	0,130	0,150	0,150	0,160
					Div Yield	2,8%	3,2%	3,2%	3,4%	Pay out	36,3%	35,2%	29,5%	29,0%
					P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	ROE	15,2%	17,6%	16,4%	17,2%
					Capitalisation boursière				23,0 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				1,5 MDT					

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-18,9%	-36,5%	Dette nette (en MDT)	68,0	70,5	65,3	59,2	
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 16/08/2019 11,000 DT			+Haut	11,020DT	13,560DT	17,900DT	Gearing	41,4%	39,2%	32,9%	26,8%	
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	11,000DT	10,700DT	10,700DT	CA (en MDT)	794,5	850,2	909,7	973,4	
Part. étrangère		9,2%			Ratios				EBITDA (en MDT)	91,1	94,7	99,7	104,9	
Fonds propres		617,7 MDT			VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	59,2	61,4	64,4	67,6
Nombre d'actions	54,9 Mi	Consolider			VE/EBITDA	7,4x	7,1x	6,7x	6,3x	Résultat net (en MDT)	38,6	30,9	43,3	46,6
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	11,4x	11,0x	10,4x	9,8x	BPA (en DT)	0,703	0,563	0,789	0,849
					P/E	15,6x	19,5x	13,9x	13,0x	DPA (en DT)	0,410	0,450	0,470	0,490
					Div Yield	3,7%	4,1%	4,3%	4,5%	Pay out	95,2%	102,9%	103,2%	103,5%
					P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	ROE	23,5%	17,2%	21,8%	21,1%
					Capitalisation boursière				604,0 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				2,5 MDT					

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-30,5%	-45,4%	Dette nette (en MDT)	36,7	25,3	21,9	18,8	
SEPCM	32,5%	Cours du 16/08/2019 1,960 DT			+Haut	1,960DT	3,370DT	3,590DT	Gearing	-	-	-	-	
STEC	13,0%				+Bas	1,960DT	1,190DT	1,190DT	CA (en MDT)	78,0	58,5	57,3	56,2	
Part. étrangère		0,1%			Ratios				EBITDA (en MDT)	1,5	0,9	-1,0	-3,4	
Fonds propres		-13,4 MDT			VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-4,3	-5,2	-7,5	-10,4
Nombre d'actions	10,0 Mi	Vendre			VE/EBITDA	38,6x	48,6x	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-10,0	-11,3	-12,9	-15,3
Valeur nominale	4,0 DT				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	-9,2x	-1,5x	-0,7x	-0,5x	ROE	ns	ns	ns	ns
					Capitalisation boursière				19,6 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				0,1 MDT					

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	1,9%	-12,8%	-11,5%	Dette nette (en MDT)	30,7	20,4	5,2	3,7	
LAND'OR Holding	53,4%	Cours du 16/08/2019 7,850 DT			+Haut	7,850DT	9,900DT	11,180DT	Gearing	718,7%	0,1%	0,1%	0,0%	
BEN TURKIA Slah	6,5%				+Bas	7,750DT	7,590DT	7,590DT	CA (en MDT)	93,9	111,9	145,9	166,5	
Part. étrangère		5,6%			Ratios				EBITDA (en MDT)	10,2	16,1	17,5	19,3	
Fonds propres		21,7 MDT			VE/CA	1,1x	0,9x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	6,1	11,8	13,5	14,8
Nombre d'actions	9,7 Mi	Acheter			VE/EBITDA	10,5x	6,0x	4,6x	4,1x	Résultat net (en MDT)	2,7	6,0	7,9	10,2
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	17,6x	8,2x	6,0x	5,4x	BPA (en DT)	0,282	0,622	0,815	1,052
					P/E	27,8x	12,6x	9,6x	7,5x	DPA (en DT)	0,000	0,600	0,600	0,600
					Div Yield	-	7,6%	7,6%	7,6%	Pay out	-	48,9%	39,2%	34,4%
					P/B	13,2x	3,5x	2,9x	2,4x	ROE	64,0%	30,2%	9,3%	11,2%
					Capitalisation boursière				76,1 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				11,9 MDT					

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	0,3%	2,7%	1,8%	Dette nette (en MDT)	-153,9	-159,6	-161,8	-175,4	
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 16/08/2019 19,550 DT			+Haut	19,610DT	20,300DT	20,300DT	Gearing	-18,3%	-17,3%	-16,1%	-15,9%	
Groupe POULINA	9,2%				+Bas	19,510DT	18,392DT	18,392DT	CA (en MDT)	996,9	1 131,4	1 227,5	1 319,6	
Part. étrangère		59,3%			Ratios				EBITDA (en MDT)	288,2	304,5	330,5	355,1	
Fonds propres		609,8 MDT			VE/CA	3,7x	3,3x	3,0x	2,8x	EBIT (en MDT)	211,3	224,5	245,7	266,1
Nombre d'actions	198,0 Mi	Acheter			VE/EBITDA	12,9x	12,2x	11,2x	10,4x	Résultat net (en MDT)	172,1	177,3	193,0	209,8
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	17,6x	16,5x	15,1x	13,9x	BPA (en DT)	0,869	0,895	0,975	1,059
					P/E	22,5x	21,8x	20,1x	18,5x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
					Div Yield	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	Pay out	69,1%	72,2%	66,3%	61,0%
					P/B	7,2x	6,3x	5,6x	4,8x	ROE	20,4%	19,3%	19,2%	19,0%
					Capitalisation boursière				3 870,9 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				603,7 MDT					

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,0%	18,3%	-15,7%	Dette nette (en MDT)	17,7	16,0	15,0	14,7	
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 16/08/2019 1,940 DT			+Haut	1,960DT	2,240DT	2,240DT	Gearing	996,2%	432,4%	248,9%	166,6%	
Les grands moulins CAP BON	11,5%				+Bas	1,940DT	1,640DT	1,610DT	CA (en MDT)	66,7	86,7	102,3	112,5	
Part. étrangère		1,6%			Ratios				EBITDA (en MDT)	-2,5	5,7	6,1	7,2	
Fonds propres		3,7 MDT			VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-5,2	3,0	3,3	4,2
Nombre d'actions	27,9 Mi	Consolider			VE/EBITDA	neg.	12,3x	11,3x	9,6x	Résultat net (en MDT)	-5,5	1,9	2,3	2,8
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	neg.	23,6x	21,2x	16,4x	BPA (en DT)	-	0,069	0,083	0,100
					P/E	-	28,2x	23,4x	19,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	30,4x	14,6x	9,0x	6,1x	ROE	-308,3%	51,9%	38,5%	31,7%
					Capitalisation boursière				54,1 MDT					
					Vol. des transactions hebdo.				6,5 MDT					

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12
---------------------	---------------------	--------------

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4% Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 16/08/2019 4,180 DT		Capitalisation boursière 90,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,5 mDT	Perf. Variation -0,2% +Haut 4,190DT +Bas 4,180DT Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA 6,5x VE/EBIT 9,5x P/E 18,3x Div Yield 3,3% P/B 2,3x	depuis le 31/12/2018 -11,1% 4,800DT 3,920DT 2018p 0,9x 5,9x 8,3x 16,9x 2,4x 2,0x	un an glissant -26,7% 5,810DT 3,920DT 2020p 0,8x 4,4x 5,8x 11,1x 3,3% 1,5x	2017 11,2 7,3 18,7% 95,3 15,1 10,2 4,9 0,228 0,140 58,7% 12,6%	2018p 8,8 8,5 19,1% 108,2 16,8 11,9 5,3 0,248 0,100 40,4% 12,0%	2019p 7,7 9,2 18,0% 116,9 19,5 14,5 6,7 0,310 0,120 38,8% 13,1%	2020p 6,5 10,0 16,9% 126,2 22,5 17,3 8,1 0,377 0,140 37,1% 13,8%	

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7% Fonds propres -2,3 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 16/08/2019 3,170 DT		Capitalisation boursière 5,7 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 0,0% +Haut 3,170DT +Bas 3,080DT Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,8x	depuis le 31/12/2018 11,2% 6,090DT 2,760DT 2018p 0,7x neg. neg. - - -2,5x	un an glissant -9,7% 6,090DT 2,540DT 2020p 0,7x neg. neg. - - -0,5x	2017 9,6 15,2 212,3% 35,3 -3,2 -5,4 -7,7 - 0,000 - -108,1%	2018p 1,3 15,4 - 30,7 -4,9 -7,2 -9,1 - 0,000 - ns	2019p -2,3 16,8 - 33,0 -3,5 -5,9 -7,6 - 0,000 - ns	2020p -2,5 18,3 - 35,5 -2,0 -4,4 -6,1 - 0,000 - ns	

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 9,9% Fonds propres 93,4 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 16/08/2019 10,500 DT		Capitalisation boursière 336,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 99,1 mDT	Perf. Variation -0,4% +Haut 10,500DT +Bas 10,490DT Ratios VE/CA 4,7x VE/EBITDA 15,0x VE/EBIT 21,9x P/E 26,8x Div Yield 2,2% P/B 4,1x	depuis le 31/12/2018 26,5% 10,910DT 7,780DT 2018 3,9x 11,0x 14,4x 18,3x 3,3% 3,6x	un an glissant 19,9% 10,910DT 7,740DT 2020p 3,1x 9,4x 12,1x 15,0x 3,4% 2,8x	2017 26,8 -6,9 -8,4% 70,3 22,0 15,0 12,5 0,392 0,235 60,0% 15,2%	2018 38,6 7,3 7,9% 87,1 31,2 23,9 18,4 0,574 0,345 60,1% 19,6%	2019p 43,2 9,7 9,3% 100,2 33,7 25,9 20,4 0,638 0,350 54,9% 19,4%	2020p 47,6 11,9 10,0% 111,7 37,2 28,7 22,4 0,699 0,360 51,5% 18,9%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,7%	-7,8%	8	706,1	0,1	0,2	1,1%	15,6x	19,2x	4,8%	5,2%	62,1%	2,0x	2,1%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,1% Fonds propres 10,8 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 16/08/2019 1,170 DT		Capitalisation boursière 201,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 34,4 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 1,190DT +Bas 1,170DT Ratios VE/CA 4,8x VE/EBITDA 30,6x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 5,3x	depuis le 31/12/2018 -43,2% 2,060DT 1,080DT 2018p 3,4x 13,3x 39,6x - - 18,6x	un an glissant -33,9% 2,100DT 1,080DT 2020p 2,7x 9,1x 17,0x NS - 133,4x	2017 -52,8 630,6 1 654,1% 172,9 27,2 -17,1 -68,9 - 0,000 - -180,8%	2018p -91,0 600,1 5 541,1% 236,9 60,1 20,2 -27,3 - 0,000 - -252,0%	2019p -108,1 574,6 3 759,2% 258,2 73,6 34,3 -10,9 - 0,000 - ns	2020p -106,9 555,2 3 782,7% 276,3 83,2 44,5 1,6 0,009 0,000 0,0% 105,6%	

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 40,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 16/08/2019 1,080 DT		Capitalisation boursière 47,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf. Variation 0,9% +Haut 1,080DT +Bas 1,080DT Ratios VE/CA 3,2x VE/EBITDA 61,2x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,6x	depuis le 31/12/2018 -47,8% 2,070DT 1,050DT 2018p 2,2x 89,6x neg. - - 1,2x	un an glissant -60,0% 2,700DT 1,050DT 2020p 1,9x 6,9x 16,6x - - 3,4x	2017 12,2 158,8 214,6% 63,6 3,4 -13,9 -30,0 - 0,000 - -40,5%	2018 -3,0 177,6 435,0% 83,3 2,5 -15,3 -32,9 - 0,000 - -80,6%	2019p -10,4 169,4 709,0% 100,0 23,2 5,2 -16,8 - 0,000 - -70,3%	2020p -25,0 165,4 1 185,1% 115,0 31,0 12,8 -9,9 - 0,000 - -70,6%	

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 29,9 MDT Nombre d'actions 7,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Cours du 16/08/2019 5,300 DT		Capitalisation boursière 41,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 54,6 mDT	Perf. Variation 6,0% +Haut 5,300DT +Bas 5,150DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 7,4x VE/EBIT 10,8x P/E 14,8x Div Yield 3,4% P/B 1,5x	depuis le 31/12/2018 68,9% 6,020DT 3,100DT 2018 0,8x 6,2x 9,1x 11,8x 3,8% 1,4x	un an glissant 68,4% 6,020DT 2,840DT 2020p 0,7x 4,9x 6,9x 9,3x 4,0% 1,1x	2017 22,5 7,3 24,2% 57,7 6,6 4,5 2,8 0,357 0,180 49,7% 9,2%	2018 31,2 12,8 39,3% 69,0 8,7 6,0 3,5 0,448 0,200 45,6% 10,7%	2019p 33,4 12,9 35,2% 75,9 10,1 7,2 3,9 0,505 0,200 40,5% 10,8%	2020p 35,8 12,9 31,5% 83,1 11,0 7,9 4,4 0,568 0,210 37,8% 10,8%	

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 35,2 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Cours du 16/08/2019 1,830 DT		Capitalisation boursière 22,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT	Perf. Variation -0,5% +Haut 1,840DT +Bas 1,830DT Ratios VE/CA 1,4x VE/EBITDA 5,7x VE/EBIT 10,7x P/E 10,5x Div Yield 3,3% P/B 0,6x	depuis le 31/12/2018 -22,1% 2,350DT 1,470DT 2018 1,6x 7,1x 13,8x 22,8x 3,8% 0,6x	un an glissant -26,5% 3,060DT 1,470DT 2020p 1,1x 6,4x 10,9x 14,8x 4,9% 0,6x	2017 20,4 32,6 93,3% 38,1 9,7 5,2 2,2 0,175 0,060 34,3% 6,2%	2018 24,1 52,7 149,8% 46,7 10,6 5,5 1,0 0,080 0,070 87,4% 2,8%	2019p 9,7 46,8 134,5% 52,8 9,7 5,0 0,6 0,049 0,080 163,5% 1,7%	2020p -2,7 41,4 117,3% 57,8 10,1 5,9 1,5 0,124 0,090 72,7% 4,4%	

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal	Cours du 16/08/2019		Capitalisation boursière		Ratios				Indic. financiers			
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,930 DT		41,1 MDT		2017 2018 2019p 2020p				2017 2018 2019p 2020p			
Principaux actionnaires	Conserver		Vol. des transactions hebdo. 0,6 MDT		VE/CA 1,0x 0,9x 0,9x 0,8x				BFR (en MDT) 24,5 27,9 30,1 32,3			
Ben AYED Mohamed Hédi 14,6%					VE/EBITDA 7,9x 6,9x 6,1x 5,5x				Dettes nette (en MDT) 10,0 11,3 12,2 13,2			
COTUNAL 8,2%					VE/EBIT 10,8x 9,1x 7,9x 6,9x				Gearing 37,0% 38,4% 37,8% 36,9%			
Part. étrangère 0,4%					P/E 17,0x 14,6x 12,1x 10,1x				CA (en MDT) 49,5 55,9 60,4 65,2			
Fonds propres 26,7 MDT					Div Yield 3,4% 5,1% 5,5% 5,8%				EBITDA (en MDT) 6,5 7,7 8,7 9,9			
Nombre d'actions 14,0 Mi					P/B 1,7x 1,5x 1,4x 1,3x				EBIT (en MDT) 4,7 5,8 6,8 7,9			
Valeur nominale 1,0 DT									Résultat net (en MDT) 2,4 2,8 3,4 4,1			

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal	Cours du 16/08/2019		Capitalisation boursière		Ratios				Indic. financiers			
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,020 DT		41,5 MDT		2017 2018 2019p 2020p				2017 2018 2019p 2020p			
Principaux actionnaires	Conserver		Vol. des transactions hebdo. 71,4 MDT		VE/CA 1,5x 1,5x 1,4x 1,4x				BFR (en MDT) 87,2 110,5 109,1 105,8			
AB CORPORATION 13,2%					VE/EBITDA 6,1x 5,6x 5,5x 5,2x				Dettes nette (en MDT) 130,2 155,8 162,5 170,5			
AGRIMED 10,6%					VE/EBIT 8,9x 8,4x 8,4x 7,9x				Gearing 167,0% 192,2% 189,7% 193,2%			
Part. étrangère 1,6%					P/E 12,6x 7,3x 12,8x 10,5x				CA (en MDT) 116,4 128,9 143,1 154,5			
Fonds propres 78,4 MDT					Div Yield 7,4% - 7,4% 7,4%				EBITDA (en MDT) 28,0 35,2 37,1 40,4			
Nombre d'actions 40,7 Mi					P/B 0,5x 0,5x 0,5x 0,5x				EBIT (en MDT) 19,4 23,4 24,4 26,7			
Valeur nominale 1,0 DT									Résultat net (en MDT) 3,3 5,7 3,2 3,9			

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché alternatif	Cours du 16/08/2019		Capitalisation boursière		Ratios				Indic. financiers			
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,300 DT		69,5 MDT		2017 2018 2019p 2020p				2017 2018 2019p 2020p			
Principaux actionnaires	Conserver		Vol. des transactions hebdo.		VE/CA 2,1x 2,0x 1,8x 1,6x				BFR (en MDT) 6,8 11,2 6,0 1,9			
SOMOCER 56,0%					VE/EBITDA 12,6x 9,2x 9,5x 8,8x				Dettes nette (en MDT) 30,9 35,0 30,6 27,3			
ATD SICAR 30,6%					VE/EBIT 18,3x 13,5x 14,8x 13,7x				Gearing 111,6% 118,3% 97,3% 82,1%			
Part. étrangère 0,0%					P/E NS 33,2x 54,0x 41,3x				CA (en MDT) 47,8 51,8 55,9 60,4			
Fonds propres 29,6 MDT					Div Yield - - - -				EBITDA (en MDT) 8,0 11,3 10,6 11,0			
Nombre d'actions 30,2 Mi					P/B 2,5x 2,4x 2,2x 2,1x				EBIT (en MDT) 5,5 7,7 6,8 7,1			
Valeur nominale 1,0 DT									Résultat net (en MDT) 0,4 2,1 1,3 1,7			

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal	Cours du 16/08/2019		Capitalisation boursière		Ratios				Indic. financiers			
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	4,820 DT		241,0 MDT		2017 2018 2019p 2020p				2017 2018 2019p 2020p			
Principaux actionnaires	Acheter		Vol. des transactions hebdo. 18,5 MDT		VE/CA 1,6x 1,4x 1,2x 1,1x				BFR (en MDT) 39,3 40,4 42,3 44,7			
CFI 37,4%					VE/EBITDA 9,3x 9,3x 8,8x 8,1x				Dettes nette (en MDT) 10,5 23,6 28,8 35,7			
BAYAHY Yahia 12,2%					VE/EBIT 12,2x 12,1x 11,3x 10,3x				Gearing 10,2% 20,9% 24,1% 28,2%			
Part. étrangère 0,8%					P/E 16,0x 12,2x 11,2x 10,1x				CA (en MDT) 154,4 188,7 220,8 258,4			
Fonds propres 113,3 MDT					Div Yield 4,8% 5,0% 5,2% 5,4%				EBITDA (en MDT) 27,0 28,6 30,8 34,2			
Nombre d'actions 50,0 Mi					P/B 2,3x 2,1x 2,0x 1,8x				EBIT (en MDT) 20,6 21,9 23,8 26,8			
Valeur nominale 1,0 DT									Résultat net (en MDT) 15,0 19,8 21,5 23,9			

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	2019p	Div Yield 2018	2019p	Pay Out 2018	2018	P/B 2018	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-1,9%	2,0%	11	3 317,1	0,1	0,2	1,3%	19,0x	14,7x	3,2%	2,9%	79,7%	9,1x	6,5%	

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017e	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché alternatif	Cours du 16/08/2019		Capitalisation boursière		Ratios				Indic. financiers			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	0,670 DT		4,4 MDT		2017e 2018p 2019p 2020p				2017e 2018p 2019p 2020p			
Principaux actionnaires	Vendre		Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT		VE/CA - - - -				BFR (en MDT) - - - -			
Sté Loukil Investment Group 35,7%					VE/EBITDA - - - -				Dettes nette (en MDT) - - - -			
Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0%					VE/EBIT - - - -				Gearing - - - -			
Part. étrangère 0,8%					P/E - - - -				CA (en MDT) - - - -			
Fonds propres -11,8 MDT					Div Yield - - - -				EBITDA (en MDT) - - - -			
Nombre d'actions 6,6 Mi					P/B -6,2x -0,4x -0,4x -0,3x				EBIT (en MDT) - - - -			
Valeur nominale 5,0 DT									Résultat net (en MDT) - - - -10,5			

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal	Cours du 16/08/2019		Capitalisation boursière		Ratios				Indic. financiers			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	7,170 DT		86,0 MDT		2017 2018 2019p 2020p				2017 2018 2019p 2020p			
Principaux actionnaires	Acheter		Vol. des transactions hebdo. 59,7 MDT		VE/CA 1,1x 1,0x 0,9x 0,8x				BFR (en MDT) 67,3 73,5 80,3 87,9			
KALLEL Abdelwaheb 11,9%					VE/EBITDA 5,2x 8,1x 6,8x 6,1x				Dettes nette (en MDT) 42,5 42,0 44,9 47,4			
KALLEL Abdesslem 9,4%					VE/EBIT 8,8x 13,6x 10,6x 9,4x				Gearing 79,6% 70,5% 68,1% 64,5%			
Part. étrangère 1,5%					P/E 9,3x 10,3x 9,9x 8,6x				CA (en MDT) 120,2 124,5 143,2 158,9			
Fonds propres 51,0 MDT					Div Yield 4,9% 4,9% 4,9% 4,9%				EBITDA (en MDT) 24,6 15,8 19,3 21,9			
Nombre d'actions 12,0 Mi					P/B 1,9x 1,7x 1,5x 1,3x				EBIT (en MDT) 14,6 9,4 12,3 14,1			
Valeur nominale 1,0 DT									Résultat net (en MDT) 9,3 8,3 8,7 10,0			

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal	Cours du 16/08/2019		Capitalisation boursière		Ratios				Indic. financiers			
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	4,080 DT		18,9 MDT		2017 2018 2019p 2020p				2017 2018 2019p 2020p			
Principaux actionnaires	Acheter		Vol. des transactions hebdo. 14,9 MDT		VE/CA 1,3x 1,0x 0,9x 0,9x				BFR (en MDT) 3,8 4,8 4,2 3,5			
Ben SLIMANE Hatem 19,7%					VE/EBITDA 7,8x 5,2x 5,2x 4,6x				Dettes nette (en MDT) 2,3 1,7 1,6 1,6			
Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7%					VE/EBIT 11,6x 7,4x 7,8x 6,7x				Gearing 24,4% 15,7% 13,2% 11,4%			
Part. étrangère 0,5%					P/E 14,2x 7,3x 10,4x 8,9x				CA (en MDT) 16,4 21,3 21,7 23,9			
Fonds propres 10,1 MDT					Div Yield 6,4% 7,4% 7,4% 7,8%				EBITDA (en MDT) 2,7 4,0 3,9 4,4			
Nombre d'actions 4,6 Mi					P/B 2,0x 1,9x 1,7x 1,5x				EBIT (en MDT) 1,8 2,8 2,6 3,0			
Valeur nominale 1,0 DT									Résultat net (en MDT) 1,3 2,6 1,8 2,1			

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,4% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 16/08/2019 0,920 DT Vendre		Capitalisation boursière 3,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%				-33,3%	-51,1%	Dette nette (en MDT)	123,4	128,9	135,3	118,0		
+Haut	0,920DT	1,460DT	2,150DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,920DT	0,890DT	0,890DT	CA (en MDT)	76,0	79,8	83,8	72,9					
Ratios				2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	3,8	3,9	4,5	0,5	
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x	EBIT (en MDT)	0,4	0,3	0,8	-3,4				
VE/EBITDA	33,8x	34,4x	31,2x	ns	Résultat net (en MDT)	-9,5	-8,6	-7,2	-10,8				
VE/EBIT	ns	ns	ns	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	0,2x	0,2x	0,3x	0,3x	ROE	ns	ns	ns	ns				

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,1% REKIK Mohamed 10,7% Part. étrangère 28,0%		Cours du 16/08/2019 15,380 DT Acheter		Capitalisation boursière 137,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 45,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,6%				-1,4%	-28,5%	Dette nette (en MDT)	-4,7	2,5	-0,9	-4,2		
+Haut	15,430DT	17,000DT	21,636DT	Gearing	-10,6%	6,0%	-2,1%	-9,0%					
+Bas	15,380DT	11,636DT	11,636DT	CA (en MDT)	83,8	67,7	71,7	76,0					
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	16,9	10,2	10,9	11,5	
VE/CA	1,6x	2,1x	1,9x	1,7x	EBIT (en MDT)	16,0	9,1	9,6	9,8				
VE/EBITDA	7,9x	13,7x	12,4x	11,5x	Résultat net (en MDT)	15,5	8,5	9,3	10,1				
VE/EBIT	8,3x	15,4x	14,2x	13,5x	BPA (en DT)	1,745	0,952	1,039	1,139				
P/E	8,8x	16,2x	14,8x	13,5x	DPA (en DT)	1,500	1,200	1,200	1,200				
Div Yield	9,8%	7,8%	7,8%	7,8%	Pay out	86,2%	93,3%	94,1%	85,8%				
P/B	3,6x	3,7x	3,4x	3,1x	ROE	35,3%	20,8%	21,4%	22,0%				

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 29,7% AURES AUTO SA 12,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 16/08/2019 0,680 DT Vendre		Capitalisation boursière 7,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-1,4%				-33,3%	-47,7%	Dette nette (en MDT)	4,5	4,1	4,4	4,5		
+Haut	0,700DT	1,040DT	1,310DT	Gearing	42,3%	39,9%	42,5%	38,9%					
+Bas	0,680DT	0,640DT	0,640DT	CA (en MDT)	13,8	15,2	19,3	23,6					
Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	1,1	1,7	2,7	4,9	
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	-0,3	0,3	1,0	2,9				
VE/EBITDA	10,8x	6,7x	4,3x	2,4x	Résultat net (en MDT)	-0,6	-0,4	0,0	1,7				
VE/EBIT	neg.	43,8x	11,2x	4,0x	BPA (en DT)	-	-	0,004	0,156				
P/E	-	-	NS	4,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%				
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	ROE	-6,0%	-4,0%	0,4%	14,4%				

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,8% REJEB Nessim 10,5% Part. étrangère 0,1%		Cours du 16/08/2019 4,990 DT Consolider		Capitalisation boursière 21,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	3,1%				3,1%	11,4%	Dette nette (en MDT)	-9,2	-9,4	-10,8	-12,3		
+Haut	5,000DT	5,360DT	5,360DT	Gearing	-75,4%	-71,3%	-76,7%	-80,6%					
+Bas	4,990DT	4,100DT	4,000DT	CA (en MDT)	6,1	6,7	7,4	7,9					
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	1,7	2,3	2,5	2,8	
VE/CA	2,0x	1,8x	1,4x	1,1x	EBIT (en MDT)	1,2	1,9	2,1	2,4				
VE/EBITDA	7,2x	5,2x	4,1x	3,2x	Résultat net (en MDT)	2,0	2,7	3,0	3,4				
VE/EBIT	9,6x	6,2x	4,9x	3,7x	BPA (en DT)	0,471	0,645	0,710	0,793				
P/E	10,6x	7,7x	7,0x	6,3x	DPA (en DT)	0,400	0,600	0,700	0,700				
Div Yield	8,0%	12,0%	14,0%	14,0%	Pay out	85,0%	93,0%	98,6%	88,3%				
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x	ROE	16,4%	20,9%	21,3%	22,0%				

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 22,9% ABID Yassine 22,4% Part. étrangère 7,4%		Cours du 16/08/2019 2,820 DT Consolider		Capitalisation boursière 22,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	2,2%				7,2%	3,7%	Dette nette (en MDT)	5,1	6,3	6,4	6,8		
+Haut	2,820DT	2,900DT	2,900DT	Gearing	29,0%	33,6%	32,6%	32,0%					
+Bas	2,820DT	2,320DT	2,320DT	CA (en MDT)	16,9	19,4	21,3	23,4					
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	2,1	3,3	3,5	3,8	
VE/CA	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	1,1	1,5	1,5	1,8				
VE/EBITDA	12,7x	8,5x	8,2x	7,6x	Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,5	1,7				
VE/EBIT	24,8x	18,4x	18,4x	16,4x	BPA (en DT)	0,137	0,172	0,195	0,222				
P/E	20,6x	16,4x	14,4x	12,7x	DPA (en DT)	0,055	0,075	0,080	0,085				
Div Yield	2,0%	2,7%	2,8%	3,0%	Pay out	50,6%	54,7%	51,5%	48,1%				
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x	ROE	6,0%	7,2%	7,7%	8,2%				

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 74,4% Sté El Hana 6,4% Part. étrangère 0,7%		Cours du 16/08/2019 12,450 DT Acheter		Capitalisation boursière 2 241,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-3,0%				2,3%	10,2%	Dette nette (en MDT)	1 334,5	1 452,0	1 394,3	1 318,5		
+Haut	12,450DT	16,195DT	16,195DT	Gearing	174,2%	167,5%	142,7%	119,6%					
+Bas	12,450DT	10,665DT	10,665DT	CA (en MDT)	1 928,5	2 162,7	2 357,3	2 581,3					
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	293,3	364,4	407,7	482,8	
VE/CA	1,9x	1,7x	1,5x	1,4x	EBIT (en MDT)	165,9	229,5	268,7	327,1				
VE/EBITDA	12,2x	10,1x	8,9x	7,4x	Résultat net (en MDT)	138,5	152,5	166,7	186,7				
VE/EBIT	21,6x	16,1x	13,5x	10,9x	BPA (en DT)	0,769	0,847	0,926	1,037				
P/E	16,2x	14,7x	13,4x	12,0x	DPA (en DT)	0,335	0,335	0,350	0,350				
Div Yield	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%	Pay out	78,4%	81,4%	77,8%	73,3%				
P/B	5,4x	5,3x	5,1x	5,0x	ROE	18,4%	18,0%	17,4%	17,3%				

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté JM HOLDING 62,7% Blakeney 10,6% Part. étrangère 20,5%		Cours du 16/08/2019 11,800 DT Acheter		Capitalisation boursière 771,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 75,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,3%				3,6%	-4,8%	Dette nette (en MDT)	206,3	214,2	249,4	258,2		
+Haut	11,800DT	12,000DT	12,505DT	Gearing	98,3%	95,5%	99,0%	94,6%					
+Bas	11,700DT	9,850DT	9,850DT	CA (en MDT)	373,4	440,4	613,0	780,0					
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	72,1	62,1	96,2	111,2	
VE/CA	2,6x	2,2x	1,7x	1,3x	EBIT (en MDT)	54,9	45,3	77,4	90,1				
VE/EBITDA	13,6x	15,9x	10,6x	9,3x	Résultat net (en MDT)	24,6	22,8	40,5	51,1				
VE/EBIT	17,8x	21,7x	13,2x	11,4x	BPA (en DT)	0,377	0,349	0,620	0,782				
P/E	31,3x	33,8x	19,0x	15,1x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,200	0,300				
Div Yield	-	-	1,7%	2,5%	Pay out	0,0%	0,0%	66,7%	77,0%				
P/B	4,6x	4,4x	4,2x	4,0x	ROE	12,9%	11,4%	18,9%	22,0%				

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,8% OCT 8,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 16/08/2019 1,000 DT Vendre		Capitalisation boursière 4,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%				-16,7%	-45,7%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
+Haut	1,000DT	1,230DT	1,990DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	1,000DT	0,980DT	0,980DT	CA (en MDT)	-	-	-	-					
Ratios				2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	
VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-				
VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-64,8				
VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x									

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
INDUSTRIES	-0,1%	8,4%	6	1 872,7	0,1	0,2	1,5%	13,3x	12,1x	3,4%	3,5%	62,9%	4,1x	19,6%

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

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-19,7%	3,7%	BFR (en MDT)	-1,3	-30,4	-52,6	-64,8	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1%					+Haut	35,350DT	44,000DT	45,500DT	Dettes nette (en MDT)	49,6	58,1	62,1	67,0	
Part. étrangère 0,1%					+Bas	35,350DT	35,000DT	32,520DT	Gearing	154,9%	428,3%	-	-	
Fonds propres 8,2 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	CA (en MDT)	181,0	162,0	194,4	217,7
					VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,4	-7,6	-5,0
					VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-16,0	-19,8	-15,6	-12,6
					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-19,5	-18,4	-15,4	-10,6
					P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	2,3x	8,4x	-61,1x	-9,1x	Pay out	-	-	-	-
										ROE	-60,8%	-135,8%	ns	ns

ICF		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	0,5%	17,3%	147,3%	BFR (en MDT)	12,4	37,3	55,1	70,5	
ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9%					+Haut	200,990DT	213,980DT	213,980DT	Dettes nette (en MDT)	-11,5	-16,5	-12,4	-13,3	
Part. étrangère 26,7%					+Bas	199,000DT	159,970DT	79,270DT	Gearing	-14,4%	-15,0%	-9,1%	-7,9%	
Fonds propres 109,9 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	CA (en MDT)	118,1	158,0	173,8	191,2
					VE/CA	3,5x	2,6x	2,4x	2,1x	EBITDA (en MDT)	16,2	41,0	48,3	54,0
					VE/EBITDA	25,4x	9,9x	8,5x	7,6x	EBIT (en MDT)	12,6	36,0	43,0	48,4
					VE/EBIT	32,5x	11,3x	9,5x	8,5x	Résultat net (en MDT)	14,9	38,6	43,5	48,5
					P/E	28,3x	10,9x	9,7x	8,7x	BPA (en DT)	7,112	18,370	20,727	23,110
					Div Yield	2,0%	4,5%	4,5%	4,5%	DPA (en DT)	4,000	9,000	9,000	9,000
					P/B	5,3x	3,8x	3,1x	2,5x	Pay out	56,2%	49,0%	43,4%	38,9%
										ROE	18,7%	35,1%	31,9%	28,8%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	0,1%	-2,1%	-14,3%	BFR (en MDT)	120,0	146,9	160,8	174,2	
SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0%					+Haut	15,300DT	16,070DT	17,870DT	Dettes nette (en MDT)	40,1	56,4	55,9	60,7	
Part. étrangère 21,7%					+Bas	15,280DT	14,720DT	14,720DT	Gearing	12,5%	15,2%	13,3%	12,7%	
Fonds propres 215,2 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	CA (en MDT)	698,7	838,6	956,0	1 051,6
					VE/CA	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	71,4	91,0	107,5	120,0
					VE/EBITDA	12,0x	9,6x	8,1x	7,3x	EBIT (en MDT)	49,7	65,2	80,3	91,5
					VE/EBIT	17,3x	13,4x	10,9x	9,6x	Résultat net (en MDT)	42,0	57,3	61,9	71,1
					P/E	19,5x	14,3x	13,2x	11,5x	BPA (en DT)	0,784	1,070	1,154	1,326
					Div Yield	2,0%	2,2%	2,3%	2,3%	DPA (en DT)	0,300	0,330	0,350	0,350
					P/B	3,8x	3,8x	3,6x	3,3x	Pay out	94,7%	101,0%	99,2%	86,4%
										ROE	14,3%	17,0%	16,2%	16,3%

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	-0,3%	44,9%	52,4%	BFR (en MDT)	29,8	39,1	42,3	45,5	
Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7%					+Haut	6,530DT	7,160DT	7,160DT	Dettes nette (en MDT)	6,8	10,7	10,0	8,9	
Part. étrangère 1,2%					+Bas	6,450DT	4,320DT	3,770DT	Gearing	11,7%	16,1%	13,1%	10,2%	
Fonds propres 63,9 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	CA (en MDT)	78,1	106,6	122,5	138,5
					VE/CA	2,4x	1,8x	1,6x	1,4x	EBITDA (en MDT)	15,8	25,0	26,7	28,4
					VE/EBITDA	11,9x	7,6x	7,1x	6,7x	EBIT (en MDT)	12,8	20,0	21,5	23,1
					VE/EBIT	14,6x	9,6x	8,8x	8,2x	Résultat net (en MDT)	9,3	13,2	14,7	15,9
					P/E	19,4x	13,7x	12,3x	11,4x	BPA (en DT)	0,333	0,472	0,525	0,568
					Div Yield	3,8%	5,1%	5,4%	5,7%	DPA (en DT)	0,245	0,330	0,350	0,370
					P/B	3,1x	2,8x	2,5x	2,1x	Pay out	74,1%	69,5%	66,2%	64,7%
										ROE	16,1%	19,9%	19,3%	18,2%

SOTUVER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	-2,1%	12,6%	21,0%	BFR (en MDT)	53,7	60,5	73,1	77,2	
Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6%					+Haut	9,650DT	10,200DT	10,200DT	Dettes nette (en MDT)	35,7	27,0	22,9	17,8	
Part. étrangère 0,2%					+Bas	9,500DT	8,290DT	7,700DT	Gearing	63,9%	40,4%	30,8%	21,7%	
Fonds propres 65,4 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	CA (en MDT)	67,2	95,4	107,8	122,9
					VE/CA	4,4x	3,0x	2,6x	2,3x	EBITDA (en MDT)	23,7	30,4	33,3	35,7
					VE/EBITDA	12,5x	9,4x	8,5x	7,7x	EBIT (en MDT)	14,9	20,8	22,7	24,4
					VE/EBIT	19,8x	13,8x	12,4x	11,4x	Résultat net (en MDT)	10,4	17,4	18,7	20,2
					P/E	25,0x	14,9x	13,8x	12,8x	BPA (en DT)	0,380	0,639	0,688	0,741
					Div Yield	2,7%	3,2%	3,4%	3,6%	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,320	0,340
					P/B	4,7x	4,0x	3,2x	2,6x	Pay out	64,9%	47,2%	42,5%	39,4%
										ROE	18,7%	26,4%	25,5%	24,9%

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. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-0,7%	-12,8%	3	66,2	0,0	0,1	11,6%	7,0x	53,3x	-	-	0,0x	5,4%	

SERVICOM		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires					Variation	4,3%	-60,9%	-62,1%	BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9	
Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2%					+Haut	0,720DT	1,850DT	2,990DT	Dettes nette (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7	
Part. étrangère 11,2%					+Bas	0,700DT	0,550DT	0,550DT	Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%	
Fonds propres 47 030,7 MDT Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																												
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 9,0% Fonds propres 26,6 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 16/08/2019 6,150 DT		Capitalisation boursière 28,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 80,5 MDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-3,0%</td> <td>7,1%</td> <td>64,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,340DT</td> <td>7,690DT</td> <td>7,690DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,150DT</td> <td>5,580DT</td> <td>3,120DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,9x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,7x</td> <td>6,0x</td> <td>5,6x</td> <td>5,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>9,4x</td> <td>10,5x</td> <td>9,4x</td> <td>8,5x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>4,7x</td> <td>7,0x</td> <td>11,0x</td> <td>10,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,3x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>1,0x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-3,0%	7,1%	64,0%	+Haut	6,340DT	7,690DT	7,690DT	+Bas	6,150DT	5,580DT	3,120DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	0,9x	0,7x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA	6,7x	6,0x	5,6x	5,2x	VE/EBIT	9,4x	10,5x	9,4x	8,5x	P/E	4,7x	7,0x	11,0x	10,1x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,3x	1,1x	1,0x	1,0x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>23,5</td> <td>20,4</td> <td>19,0</td> <td>17,4</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>13,5</td> <td>4,2</td> <td>4,6</td> <td>5,2</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>59,9%</td> <td>15,9%</td> <td>16,5%</td> <td>17,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>47,3</td> <td>47,0</td> <td>49,4</td> <td>51,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>6,3</td> <td>5,4</td> <td>5,9</td> <td>6,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>4,5</td> <td>3,1</td> <td>3,5</td> <td>4,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>6,0</td> <td>4,0</td> <td>2,6</td> <td>2,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,296</td> <td>0,873</td> <td>0,560</td> <td>0,609</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>26,7%</td> <td>15,2%</td> <td>9,3%</td> <td>9,6%</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	23,5	20,4	19,0	17,4	Dettes nettes (en MDT)	13,5	4,2	4,6	5,2	Gearing	59,9%	15,9%	16,5%	17,8%	CA (en MDT)	47,3	47,0	49,4	51,9	EBITDA (en MDT)	6,3	5,4	5,9	6,4	EBIT (en MDT)	4,5	3,1	3,5	4,0	Résultat net (en MDT)	6,0	4,0	2,6	2,8	BPA (en DT)	1,296	0,873	0,560	0,609	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	26,7%	15,2%	9,3%	9,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																		
Variation	-3,0%	7,1%	64,0%																																																																																																																		
+Haut	6,340DT	7,690DT	7,690DT																																																																																																																		
+Bas	6,150DT	5,580DT	3,120DT																																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																																	
VE/CA	0,9x	0,7x	0,7x	0,7x																																																																																																																	
VE/EBITDA	6,7x	6,0x	5,6x	5,2x																																																																																																																	
VE/EBIT	9,4x	10,5x	9,4x	8,5x																																																																																																																	
P/E	4,7x	7,0x	11,0x	10,1x																																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																	
P/B	1,3x	1,1x	1,0x	1,0x																																																																																																																	
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																																	
BFR (en MDT)	23,5	20,4	19,0	17,4																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	13,5	4,2	4,6	5,2																																																																																																																	
Gearing	59,9%	15,9%	16,5%	17,8%																																																																																																																	
CA (en MDT)	47,3	47,0	49,4	51,9																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	6,3	5,4	5,9	6,4																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	4,5	3,1	3,5	4,0																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	6,0	4,0	2,6	2,8																																																																																																																	
BPA (en DT)	1,296	0,873	0,560	0,609																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																																	
ROE	26,7%	15,2%	9,3%	9,6%																																																																																																																	

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																												
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 16/08/2019 0,270 DT		Capitalisation boursière 29,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,4 MDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-18,2%</td> <td>-30,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,280DT</td> <td>0,340DT</td> <td>0,410DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,270DT</td> <td>0,250DT</td> <td>0,250DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,1x</td> <td>1,1x</td> <td>1,2x</td> <td>1,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,4x</td> <td>7,8x</td> <td>7,8x</td> <td>7,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>15,9x</td> <td>26,2x</td> <td>25,3x</td> <td>24,4x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>94,8x</td> <td>19,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,2x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	-18,2%	-30,8%	+Haut	0,280DT	0,340DT	0,410DT	+Bas	0,270DT	0,250DT	0,250DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x	VE/EBITDA	6,4x	7,8x	7,8x	7,9x	VE/EBIT	15,9x	26,2x	25,3x	24,4x	P/E	-	-	94,8x	19,3x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>52,1</td> <td>54,4</td> <td>54,6</td> <td>55,5</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>80,1</td> <td>88,2</td> <td>97,0</td> <td>106,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>164,3%</td> <td>181,2%</td> <td>199,6%</td> <td>218,6%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>99,4</td> <td>104,4</td> <td>109,6</td> <td>115,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>17,0</td> <td>15,1</td> <td>16,1</td> <td>17,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>6,9</td> <td>4,5</td> <td>5,0</td> <td>5,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-0,8</td> <td>-0,9</td> <td>0,3</td> <td>1,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,003</td> <td>0,014</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>-1,5%</td> <td>-1,8%</td> <td>0,6%</td> <td>3,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	52,1	54,4	54,6	55,5	Dettes nettes (en MDT)	80,1	88,2	97,0	106,3	Gearing	164,3%	181,2%	199,6%	218,6%	CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6	115,1	EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1	17,2	EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0	5,5	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3	1,5	BPA (en DT)	-	-	0,003	0,014	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%	3,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																		
Variation	0,0%	-18,2%	-30,8%																																																																																																																		
+Haut	0,280DT	0,340DT	0,410DT																																																																																																																		
+Bas	0,270DT	0,250DT	0,250DT																																																																																																																		
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																	
VE/CA	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x																																																																																																																	
VE/EBITDA	6,4x	7,8x	7,8x	7,9x																																																																																																																	
VE/EBIT	15,9x	26,2x	25,3x	24,4x																																																																																																																	
P/E	-	-	94,8x	19,3x																																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																	
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x																																																																																																																	
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																	
BFR (en MDT)	52,1	54,4	54,6	55,5																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	80,1	88,2	97,0	106,3																																																																																																																	
Gearing	164,3%	181,2%	199,6%	218,6%																																																																																																																	
CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6	115,1																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1	17,2																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0	5,5																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3	1,5																																																																																																																	
BPA (en DT)	-	-	0,003	0,014																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																																	
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			
DIVERS	-1,3%	5,2%	9	369,7	0,1	0,2	2,0%	10,7x	12,3x	6,5%	6,7%	55,2%	-3,3x	2,2%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -4,9 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 16/08/2019 0,290 DT		Capitalisation boursière 0,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-19,4%</td> <td>-44,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,290DT</td> <td>0,420DT</td> <td>0,520DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,290DT</td> <td>0,290DT</td> <td>0,290DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-0,2x</td> <td>-0,1x</td> <td>-0,1x</td> <td>-0,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	-19,4%	-44,2%	+Haut	0,290DT	0,420DT	0,520DT	+Bas	0,290DT	0,290DT	0,290DT	Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-0,1x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>0,0</td> <td>-2,0</td> <td>-3,7</td> <td>-5,5</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>3,9</td> <td>4,3</td> <td>4,8</td> <td>5,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>13,9</td> <td>15,3</td> <td>16,8</td> <td>18,5</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-2,1</td> <td>-0,7</td> <td>-0,7</td> <td>-0,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-2,4</td> <td>-1,1</td> <td>-1,1</td> <td>-1,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-3,7</td> <td>-2,3</td> <td>-2,0</td> <td>-2,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</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>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> </tr> </tbody> </table>		2017e	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	0,0	-2,0	-3,7	-5,5	Dettes nettes (en MDT)	3,9	4,3	4,8	5,3	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	13,9	15,3	16,8	18,5	EBITDA (en MDT)	-2,1	-0,7	-0,7	-0,7	EBIT (en MDT)	-2,4	-1,1	-1,1	-1,2	Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,0	-2,1	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	ns	ns	ns	ns
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																		
Variation	0,0%	-19,4%	-44,2%																																																																																																																		
+Haut	0,290DT	0,420DT	0,520DT																																																																																																																		
+Bas	0,290DT	0,290DT	0,290DT																																																																																																																		
Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p																																																																																																																	
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x																																																																																																																	
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.																																																																																																																	
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.																																																																																																																	
P/E	-	-	-	-																																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																	
P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-0,1x																																																																																																																	
	2017e	2018p	2019p	2020p																																																																																																																	
BFR (en MDT)	0,0	-2,0	-3,7	-5,5																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	3,9	4,3	4,8	5,3																																																																																																																	
Gearing	-	-	-	-																																																																																																																	
CA (en MDT)	13,9	15,3	16,8	18,5																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	-2,1	-0,7	-0,7	-0,7																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	-2,4	-1,1	-1,1	-1,2																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,0	-2,1																																																																																																																	
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																	
Pay out	-	-	-	-																																																																																																																	
ROE	ns	ns	ns	ns																																																																																																																	

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 13,3 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 16/08/2019 2,170 DT		Capitalisation boursière 9,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,4 MDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,5%</td> <td>44,7%</td> <td>25,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,180DT</td> <td>2,430DT</td> <td>2,430DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,170DT</td> <td>1,500DT</td> <td>1,250DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,4x</td> <td>0,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>11,5x</td> <td>10,8x</td> <td>6,2x</td> <td>4,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>61,5x</td> <td>35,3x</td> <td>10,7x</td> <td>6,7x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>NS</td> <td>10,2x</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>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,5%	44,7%	25,4%	+Haut	2,180DT	2,430DT	2,430DT	+Bas	2,170DT	1,500DT	1,250DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,3x	VE/EBITDA	11,5x	10,8x	6,2x	4,6x	VE/EBIT	61,5x	35,3x	10,7x	6,7x	P/E	-	-	NS	10,2x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>20,0</td> <td>12,0</td> <td>9,8</td> <td>8,4</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>7,6</td> <td>6,0</td> <td>5,3</td> <td>4,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>56,0%</td> <td>47,6%</td> <td>45,6%</td> <td>39,3%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>35,9</td> <td>34,1</td> <td>37,6</td> <td>41,3</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>1,5</td> <td>1,4</td> <td>2,4</td> <td>3,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>0,3</td> <td>0,4</td> <td>1,4</td> <td>2,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-1,3</td> <td>-1,2</td> <td>0,0</td> <td>0,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,008</td> <td>0,212</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>-10,0%</td> <td>-9,4%</td> <td>0,3%</td> <td>8,3%</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	20,0	12,0	9,8	8,4	Dettes nettes (en MDT)	7,6	6,0	5,3	4,6	Gearing	56,0%	47,6%	45,6%	39,3%	CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6	41,3	EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4	3,1	EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4	2,1	Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0	0,9	BPA (en DT)	-	-	0,008	0,212	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	0,0%	0,0%	ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%	8,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																		
Variation	-0,5%	44,7%	25,4%																																																																																																																		
+Haut	2,180DT	2,430DT	2,430DT																																																																																																																		
+Bas	2,170DT	1,500DT	1,250DT																																																																																																																		
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																	
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,3x																																																																																																																	
VE/EBITDA	11,5x	10,8x	6,2x	4,6x																																																																																																																	
VE/EBIT	61,5x	35,3x	10,7x	6,7x																																																																																																																	
P/E	-	-	NS	10,2x																																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																	
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x																																																																																																																	
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																																	
BFR (en MDT)	20,0	12,0	9,8	8,4																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	7,6	6,0	5,3	4,6																																																																																																																	
Gearing	56,0%	47,6%	45,6%	39,3%																																																																																																																	
CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6	41,3																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4	3,1																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4	2,1																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0	0,9																																																																																																																	
BPA (en DT)	-	-	0,008	0,212																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																	
Pay out	-	-	0,0%	0,0%																																																																																																																	
ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%	8,3%																																																																																																																	

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																												
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 9,1 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 16/08/2019 6,300 DT		Capitalisation boursière 13,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,0 MDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,6%</td> <td>21,1%</td> <td>28,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,300DT</td> <td>6,590DT</td> <td>6,590DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,200DT</td> <td>5,000DT</td> <td>4,830DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,7x</td> <td>0,2x</td> <td>0,0x</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>3,5x</td> <td>1,1x</td> <td>0,1x</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>6,7x</td> <td>2,7x</td> <td>0,3x</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>11,9x</td> <td>10,1x</td> <td>9,1x</td> <td>8,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,6%</td> <td>5,6%</td> <td>5,6%</td> <td>5,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,6x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	1,6%	21,1%	28,1%	+Haut	6,300DT	6,590DT	6,590DT	+Bas	6,200DT	5,000DT	4,830DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	0,7x	0,2x	0,0x	neg.	VE/EBITDA	3,5x	1,1x	0,1x	neg.	VE/EBIT	6,7x	2,7x	0,3x	neg.	P/E	11,9x	10,1x	9,1x	8,6x	Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	P/B	1,6x	1,4x	1,3x	1,3x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-0,6</td> <td>-3,8</td> <td>-5,1</td> <td>-6,1</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-7,8</td> <td>-11,1</td> <td>-12,8</td> <td>-14,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-91,5%</td> <td>-121,5%</td> <td>-131,0%</td> <td>-139,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>7,4</td> <td>9,3</td> <td>10,8</td> <td>12,3</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>1,5</td> <td>1,8</td> <td>2,0</td> <td>2,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>0,8</td> <td>0,8</td> <td>1,0</td> <td>1,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,1</td> <td>1,3</td> <td>1,4</td> <td>1,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,530</td> <td>0,626</td> <td>0,691</td> <td>0,732</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>60,8%</td> <td>51,6%</td> <td>46,7%</td> <td>44,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,5%</td> <td>14,7%</td> <td>15,1%</td> <td>14,4%</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	-0,6	-3,8	-5,1	-6,1	Dettes nettes (en MDT)	-7,8	-11,1	-12,8	-14,6	Gearing	-91,5%	-121,5%	-131,0%	-139,0%	CA (en MDT)	7,4	9,3	10,8	12,3	EBITDA (en MDT)	1,5	1,8	2,0	2,0	EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0	1,1	Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,4	1,5	BPA (en DT)	0,530	0,626	0,691	0,732	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350	Pay out	60,8%	51,6%	46,7%	44,1%	ROE	13,5%	14,7%	15,1%	14,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																		
Variation	1,6%	21,1%	28,1%																																																																																																																		
+Haut	6,300DT	6,590DT	6,590DT																																																																																																																		
+Bas	6,200DT	5,000DT	4,830DT																																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																																	
VE/CA	0,7x	0,2x	0,0x	neg.																																																																																																																	
VE/EBITDA	3,5x	1,1x	0,1x	neg.																																																																																																																	
VE/EBIT	6,7x	2,7x	0,3x	neg.																																																																																																																	
P/E	11,9x	10,1x	9,1x	8,6x																																																																																																																	
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%																																																																																																																	
P/B	1,6x	1,4x	1,3x	1,3x																																																																																																																	
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																																	
BFR (en MDT)	-0,6	-3,8	-5,1	-6,1																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	-7,8	-11,1	-12,8	-14,6																																																																																																																	
Gearing	-91,5%	-121,5%	-131,0%	-139,0%																																																																																																																	
CA (en MDT)	7,4	9,3	10,8	12,3																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	1,5	1,8	2,0	2,0																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0	1,1																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,4	1,5																																																																																																																	
BPA (en DT)	0,530	0,626	0,691	0,732																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350																																																																																																																	
Pay out	60,8%	51,6%	46,7%	44,1%																																																																																																																	
ROE	13,5%	14,7%	15,1%	14,4%																																																																																																																	

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 0,8% Fonds propres 42,2 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 16/08/2019 13,780 DT		Capitalisation boursière 57,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,4 MDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-3,0%</td> <td>-10,7%</td> <td>-16,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>14,200DT</td> <td>16,050DT</td> <td>18,050DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>13,780DT</td> <td>13,260DT</td> <td>13,260DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,9x</td> <td>1,4x</td> <td>1,1x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>3,0x</td> <td>2,2x</td> <td>1,7x</td> <td>1,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>3,8x</td> <td>2,7x</td> <td>2,1x</td> <td>1,4x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>9,2x</td> <td>8,0x</td> <td>7,1x</td> <td>6,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,8%</td> <td>6,9%</td> <td>7,3%</td> <td>7,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-3,0%	-10,7%	-16,1%	+Haut	14,200DT	16,050DT	18,050DT	+Bas	13,780DT	13,260DT	13,260DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	1,9x	1,4x	1,1x	0,7x	VE/EBITDA	3,0x	2,2x	1,7x	1,2x	VE/EBIT	3,8x	2,7x	2,1x	1,4x	P/E	9,2x	8,0x	7,1x	6,3x	Div Yield	5,8%	6,9%	7,3%	7,3%	P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>0,4</td> <td>-0,5</td> <td>-2,0</td> <td>-4,3</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-28,1</td> <td>-33,3</td> <td>-36,7</td> <td>-41,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-72,4%</td> <td>-79,0%</td> <td>-79,3%</td> <td>-80,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>15,1</td> <td>17,5</td> <td>19,2</td> <td>21,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>9,7</td> <td>10,6</td> <td>11,8</td> <td>13,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>7,6</td> <td>8,7</td> <td>9,9</td> <td>11,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>6,2</td> <td>7,1</td> <td>8,1</td> <td>9,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,503</td> <td>1,717</td> <td>1,947</td> <td>2,194</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,800</td> <td>0,950</td> <td>1,000</td> <td>1,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>51,9%</td> <td>55,3%</td> <td>51,4%</td> <td>45,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>16,1%</td> <td>16,8%</td> <td>17,4%</td> <td>17,7%</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	0,4	-0,5	-2,0	-4,3	Dettes nettes (en MDT)	-28,1	-33,3	-36,7	-41,5	Gearing	-72,4%	-79,0%	-79,3%	-80,9%	CA (en MDT)	15,1	17,5	19,2	21,2	EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	11,8	13,1	EBIT (en MDT)	7,6	8,7	9,9	11,3	Résultat net (en MDT)	6,2	7,1	8,1	9,1	BPA (en DT)	1,503	1,717	1,947	2,194	DPA (en DT)	0,800	0,950	1,000	1,000	Pay out	51,9%	55,3%	51,4%	45,6%	ROE	16,1%	16,8%	17,4%	17,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																		
Variation	-3,0%	-10,7%	-16,1%																																																																																																																		
+Haut	14,200DT	16,050DT	18,050DT																																																																																																																		
+Bas	13,780DT	13,260DT	13,260DT																																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																																	
VE/CA	1,9x	1,4x	1,1x	0,7x																																																																																																																	
VE/EBITDA	3,0x	2,2x	1,7x	1,2x																																																																																																																	
VE/EBIT	3,8x	2,7x	2,1x	1,4x																																																																																																																	
P/E	9,2x	8,0x	7,1x	6,3x																																																																																																																	
Div Yield	5,8%	6,9%	7,3%	7,3%																																																																																																																	
P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x																																																																																																																	
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																																	
BFR (en MDT)	0,4	-0,5	-2,0	-4,3																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	-28,1	-33,3	-36,7	-41,5																																																																																																																	
Gearing	-72,4%	-79,0%	-79,3%	-80,9%																																																																																																																	
CA (en MDT)	15,1	17,5	19,2	21,2																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	11,8	13,1																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	7,6	8,7	9,9	11,3																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	6,2	7,1	8,1	9,1																																																																																																																	
BPA (en DT)	1,503	1,717	1,947	2,194																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,800	0,950	1,000	1,000																																																																																																																	
Pay out	51,9%	55,3%	51,4%	45,6%																																																																																																																	
ROE	16,1%	16,8%	17,4%	17,7%																																																																																																																	

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 23,3 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 16/08/2019 2,290 DT		Capitalisation boursière 30,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,9 MDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,3%</td> <td>5,7%</td> <td>6,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,300DT</td> <td>2,430DT</td> <td>2,710DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,240DT</td> <td>2,090DT</td> <td>1,980DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,9x</td> <td>1,5x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>5,1x</td> <td>4,3x</td> <td>3,4x</td> <td>2,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>7,1x</td> <td>6,8x</td> <td>5,3x</td> <td>4,5x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>9,8x</td> <td>9,5x</td> <td>9,1x</td> <td>8,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,4%</td> <td>4,8%</td> <td>5,2%</td> <td>5,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	1,3%	5,7%	6,2%	+Haut	2,300DT	2,430DT	2,710DT	+Bas	2,240DT	2,090DT	1,980DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	1,9x	1,5x	1,2x	1,1x	VE/EBITDA	5,1x	4,3x	3,4x	2,9x	VE/EBIT	7,1x	6,8x	5,3x	4,5x	P/E	9,8x	9,5x	9,1x	8,4x	Div Yield	4,4%	4,8%	5,2%	5,2%	P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-3,0</td> <td>-3,0</td> <td>-3,6</td> <td>-3,9</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-7,4</td> <td>-12,4</td> <td>-13,3</td> <td>-13,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-34,3%</td> <td>-53,1%</td> <td>-53,1%</td> <td>-51,7%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>12,0</td> <td>12,3</td> <td>13,6</td> <td>14,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>4,5</td> <td>4,2</td> <td>5,0</td> <td>5,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>3,2</td> <td>2,6</td> <td>3,2</td> <td>3,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>3,1</td> <td>3,2</td> <td>3,3</td> <td>3,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,233</td> <td>0,241</td> <td>0,251</td> <td>0,271</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,100</td> <td>0,110</td> <td>0,120</td> <td>0,120</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>43,0%</td> <td>45,6%</td> <td>47,8%</td> <td>44,3%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>14,2%</td> <td>13,7%</td> <td>13,2%</td> <td>13</td></tr></tbody></table>		2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	-3,0	-3,0	-3,6	-3,9	Dettes nettes (en MDT)	-7,4	-12,4	-13,3	-13,9	Gearing	-34,3%	-53,1%	-53,1%	-51,7%	CA (en MDT)	12,0	12,3	13,6	14,9	EBITDA (en MDT)	4,5	4,2	5,0	5,7	EBIT (en MDT)	3,2	2,6	3,2	3,7	Résultat net (en MDT)	3,1	3,2	3,3	3,6	BPA (en DT)	0,233	0,241	0,251	0,271	DPA (en DT)	0,100	0,110	0,120	0,120	Pay out	43,0%	45,6%	47,8%	44,3%	ROE	14,2%	13,7%	13,2%	13
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																		
Variation	1,3%	5,7%	6,2%																																																																																																																		
+Haut	2,300DT	2,430DT	2,710DT																																																																																																																		
+Bas	2,240DT	2,090DT	1,980DT																																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																																	
VE/CA	1,9x	1,5x	1,2x	1,1x																																																																																																																	
VE/EBITDA	5,1x	4,3x	3,4x	2,9x																																																																																																																	
VE/EBIT	7,1x	6,8x	5,3x	4,5x																																																																																																																	
P/E	9,8x	9,5x	9,1x	8,4x																																																																																																																	
Div Yield	4,4%	4,8%	5,2%	5,2%																																																																																																																	
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x																																																																																																																	
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																																	
BFR (en MDT)	-3,0	-3,0	-3,6	-3,9																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	-7,4	-12,4	-13,3	-13,9																																																																																																																	
Gearing	-34,3%	-53,1%	-53,1%	-51,7%																																																																																																																	
CA (en MDT)	12,0	12,3	13,6	14,9																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	4,5	4,2	5,0	5,7																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	3,2	2,6	3,2	3,7																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	3,1	3,2	3,3	3,6																																																																																																																	
BPA (en DT)	0,233	0,241	0,251	0,271																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,100	0,110	0,120	0,120																																																																																																																	
Pay out	43,0%	45,6%	47,8%	44,3%																																																																																																																	
ROE	14,2%	13,7%	13,2%	13																																																																																																																	

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 16/08/2019 6,310 DT Vendre			Perf. Variation 4,5% +Haut 6,310DT +Bas 6,040DT	depuis le 31/12/2018 6,1% 9,680DT 4,340DT	un an glissant 27,5% 9,680DT 4,340DT	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 3,9x VE/EBIT 7,6x P/E - Div Yield - P/B 0,6x	2017e 12,8 6,5 0,0 0,000 - -0,2%	2018p 113,2 6,9 0,1 0,000 0,059 0,7%	2019p 117,8 7,3 0,1 0,000 0,068 0,8%	2020p 34,1 46,6 357,1% 122,5 7,5 0,0 0,000 - 0,0%
Capitalisation boursière 8,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,9 mDT												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 2,0%		Cours du 16/08/2019 9,280 DT Acheter			Perf. Variation -1,3% +Haut 9,300DT +Bas 9,280DT	depuis le 31/12/2018 14,4% 10,660DT 8,028DT	un an glissant 0,0% 10,660DT 6,910DT	Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 12,0x VE/EBIT 22,1x P/E 6,6x Div Yield 5,4% P/B 6,3x	2017 7,4 4,0 17,1 1,408 0,500 91,3% 54,9%	2018 -21,6 -64,0% 39,7 7,6 5,5 9,5 0,779 0,700 55,6% 28,3%	2019p -20,1 -58,3% 44,6 9,1 6,8 11,1 0,911 0,700 52,3% 32,8%	2020p 18,1 -20,2 -58,3% 49,3 10,9 8,3 12,5 1,031 0,700 46,2% 36,8%
Capitalisation boursière 112,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 168,8 mDT												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%		Cours du 16/08/2019 0,650 DT Vendre			Perf. Variation -1,5% +Haut 0,660DT +Bas 0,650DT	depuis le 31/12/2018 -16,7% 0,880DT 0,610DT	un an glissant 16,1% 0,930DT 0,540DT	Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 9,2x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,4x	2017e -866,1 852,2 -298,2% 1 239,9 99,9 -117,7 0,000 - ns	2018p -848,5 932,1 -268,2% 1 363,9 166,9 -61,8 0,000 - ns	2019p -758,4 1 020,0 -292,2% 1 500,2 238,8 -1,5 0,000 - ns	2020p -644,5 1 116,7 -328,1% 1 650,3 291,3 8,8 0,000 0,082 0,000 ns
Capitalisation boursière 69,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,7 mDT												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 16/08/2019 17,150 DT Acheter			Perf. Variation -2,6% +Haut 17,590DT +Bas 17,150DT	depuis le 31/12/2018 16,5% 19,850DT 15,900DT	un an glissant 16,5% 19,850DT 15,900DT	Ratios VE/CA 3,6x VE/EBITDA 9,8x VE/EBIT 12,4x P/E 19,8x Div Yield 6,1% P/B 3,0x	2017 5,6 4,4 3,5 1,040 59,9% 15,0%	2018 8,0 5,5 6,0 0,900 60,0% 22,8%	2019p 6,4 5,3 5,8 1,000 52,6% 20,7%	2020p 6,5 5,5 6,1 1,000 50,0% 20,1%
Capitalisation boursière 68,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,9 mDT												