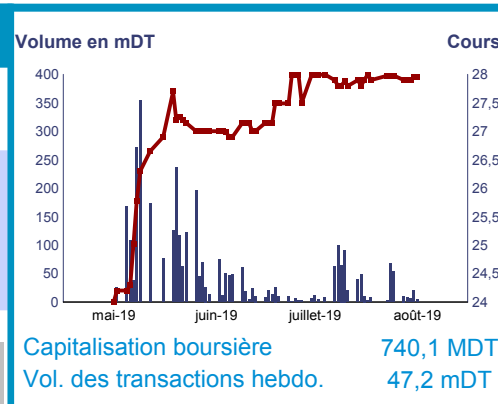


Tunindex	7 205,61 Points
Evol sur la semaine	0,5%
Evol depuis 31/12	-0,9%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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	23 630,0	1,4	7,2	0,2%	14,8x	13,3x	4,0%	4,1%	49,8%	2,0x	25,1%
Marché alternatif	9	443,0	0,1	0,3	0,1%	21,0x	36,1x	5,8%	5,9%	54,0%	0,0x	4,3%
<b>Total marché</b>	<b>81</b>	<b>24 072,3</b>	<b>1,5</b>	<b>7,6</b>	<b>0,2%</b>	<b>14,8x</b>	<b>13,6x</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>49,8%</b>	<b>0,4x</b>	<b>24,7%</b>

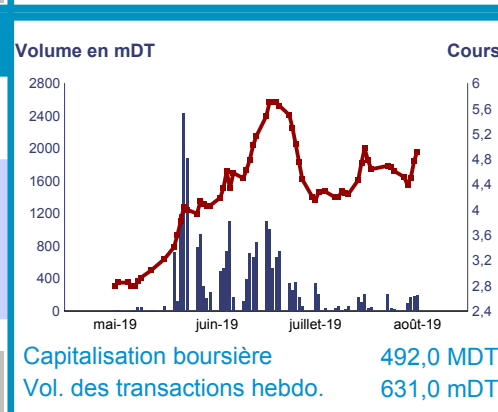
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,5%</b>	<b>12</b>	<b>9 835,0</b>	<b>0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>0,2%</b>	<b>11,1x</b>	<b>8,3x</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,7%</b>	<b>36,8%</b>	<b>1,2x</b>	<b>26,4%</b>

<b>AMEN BANK</b>		Code ISIN TN0003400058
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires		
Groupe Ben YEDDER	61,5%	Cours du 23/08/2019 <b>27.950 DT</b>
Sté SFI	10,0%	
Part. étrangère <b>0,7%</b>		
Fonds propres	905,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	26,5 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



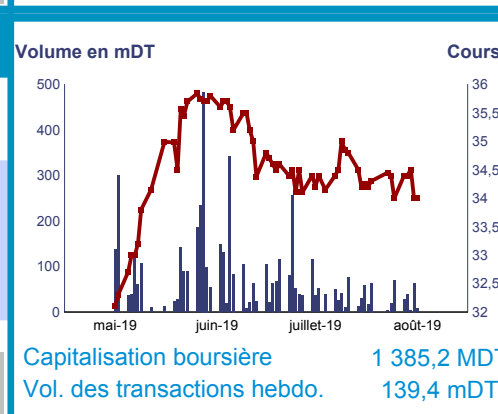
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-0,1%	5,4%	-7,2%	TCC	15,1%	15,1%	-
+Haut	27,950DT	28,000DT	30,650DT	TCCC	50,6%	52,1%	-
+Bas	27,900DT	22,600DT	22,600DT	Coef. d'exp	35,4%	33,5%	33,1%
<b>Ratios</b>				R. solvabilité	14,2%	14,6%	-
P/E	6,6x	5,9x	5,4x	PNB (en MDT)	354,4	369,1	402,8
Div Yield	4,5%	4,8%	5,0%	EBIT (en MDT)	122,3	140,5	146,0
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	Résultat net (en MDT)	112,5	125,3	135,8
				BPA (en DT)	4,248	4,731	5,129
				DPA (en DT)	1,250	1,350	1,400
				Pay out	29,1%	29,8%	23,8%
				ROE	12,9%	12,8%	13,4%

<b>ATB</b>		Code ISIN TN0003600350
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires		
ARAB BANK PLC	64,2%	Cours du 23/08/2019 <b>4.920 DT</b>
Groupe ZERZERI	5,4%	
Part. étrangère <b>64,3%</b>		
Fonds propres	546,5 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	100,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



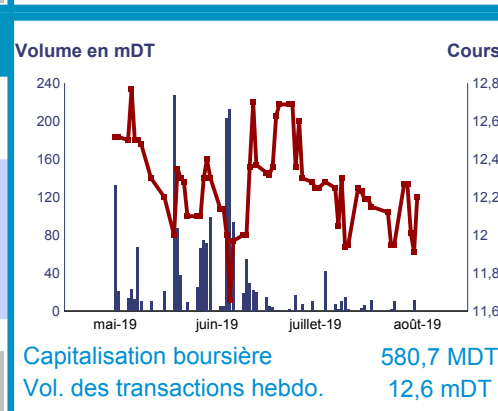
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	6,7%	36,3%	21,4%	TCC	10,9%	11,9%	-
+Haut	4,920DT	5,700DT	5,700DT	TCCC	64,2%	64,2%	-
+Bas	4,400DT	2,740DT	2,740DT	Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%
<b>Ratios</b>				R. solvabilité	10,9%	10,2%	-
P/E	15,6x	50,7x	15,2x	PNB (en MDT)	239,7	249,0	259,8
Div Yield	4,7%	1,4%	4,1%	EBIT (en MDT)	45,4	12,8	34,2
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	Résultat net (en MDT)	31,6	9,7	32,4
				BPA (en DT)	0,316	0,097	0,324
				DPA (en DT)	0,230	0,070	0,200
				Pay out	76,4%	95,9%	64,2%
				ROE	5,4%	1,7%	5,5%

<b>ATTIJARI BANK</b>		Code ISIN TN0001600154
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires		
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%	Cours du 23/08/2019 <b>34.000 DT</b>
Groupe MZABI	10,9%	
Part. étrangère <b>59,2%</b>		
Fonds propres	635,5 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	40,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



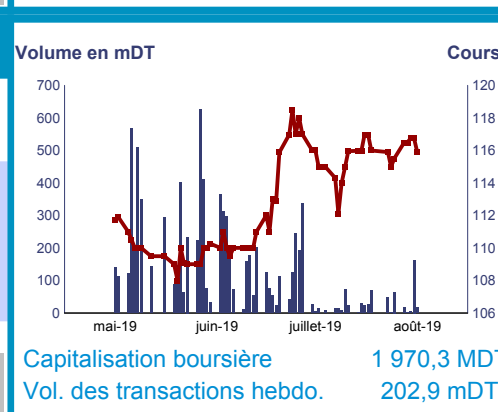
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,0%	-11,7%	-31,7%	TCC	5,9%	6,6%	-
+Haut	34,500DT	41,200DT	52,300DT	TCCC	94,4%	89,0%	-
+Bas	34,000DT	28,660DT	28,660DT	Coef. d'exp	48,2%	48,0%	48,1%
<b>Ratios</b>				R. solvabilité	11,7%	-	-
P/E	10,4x	9,1x	8,2x	PNB (en MDT)	400,6	485,3	528,3
Div Yield	3,5%	6,5%	6,5%	EBIT (en MDT)	206,5	238,4	257,0
P/B	2,6x	2,2x	1,8x	Résultat net (en MDT)	133,1	151,9	169,7
				BPA (en DT)	3,267	3,729	4,165
				DPA (en DT)	1,200	2,200	2,200
				Pay out	40,1%	61,9%	58,7%
				ROE	24,0%	23,0%	23,5%

<b>BH</b>		Code ISIN TN0001900604
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires		
Etat tunisien	33,4%	Cours du 23/08/2019 <b>12.200 DT</b>
ETAP	16,6%	
Part. étrangère <b>0,6%</b>		
Fonds propres	867,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	47,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



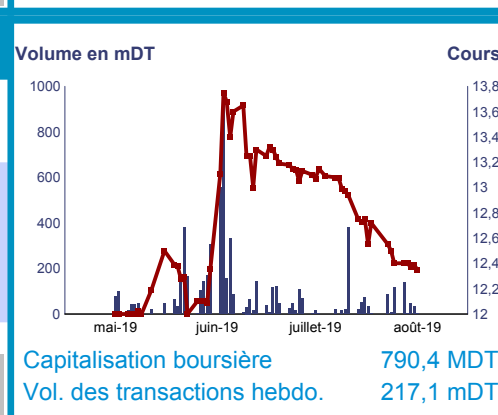
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	2,1%	0,0%	-37,4%	TCC	13,0%	11,4%	-
+Haut	12,270DT	14,300DT	20,240DT	TCCC	77,6%	77,8%	-
+Bas	11,910DT	11,400DT	11,400DT	Coef. d'exp	45,9%	42,6%	44,3%
<b>Ratios</b>				R. solvabilité	10,9%	-	-
P/E	5,3x	4,3x	3,5x	PNB (en MDT)	387,3	494,2	522,5
Div Yield	4,9%	4,9%	5,7%	EBIT (en MDT)	197,2	215,7	222,2
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	Résultat net (en MDT)	109,5	134,5	163,8
				BPA (en DT)	2,300	2,826	3,442
				DPA (en DT)	0,600	0,600	0,700
				Pay out	24,7%	21,0%	20,1%
				ROE	13,7%	15,0%	16,7%

<b>BIAT</b>		Code ISIN TN0001800457
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires		
Groupe MABROUK	39,5%	Cours du 23/08/2019 <b>115.900 DT</b>
Groupe Aziz MILAD	12,9%	
Part. étrangère <b>1,0%</b>		
Fonds propres	1 235,3 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	17,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,3%	1,2%	-30,9%	TCC	5,3%	5,5%	-
+Haut	116,760DT	118,490DT	171,000DT	TCCC	63,8%	57,2%	-
+Bas	115,900DT	103,640DT	103,640DT	Coef. d'exp	47,0%	46,6%	46,6%
<b>Ratios</b>				R. solvabilité	10,8%	10,2%	-
P/E	9,4x	7,5x	6,7x	PNB (en MDT)	788,4	919,9	995,7
Div Yield	3,7%	4,3%	4,5%	EBIT (en MDT)	323,1	395,7	429,4
P/B	1,9x	1,6x	1,3x	Résultat net (en MDT)	209,0	261,1	295,7
				BPA (en DT)	12,294	15,362	17,394
				DPA (en DT)	4,250	5,000	5,200
				Pay out	33,8%	31,8%	29,2%
				ROE	20,1%	21,2%	22,4%

<b>BNA</b>		Code ISIN TN0003100609
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires		
Etat tunisien	23,5%	Cours du 23/08/2019 <b>12.350 DT</b>
CNSS	7,6%	
Part. étrangère <b>3,4%</b>		
Fonds propres	1 152,1 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	64,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-0,4%	-8,2%	-35,7%	TCC	18,4%	17,2%	-
+Haut	12,400DT	13,750DT	16,275DT	TCCC	52,8%	52,6%	-
+Bas	12,350DT	11,750DT	11,750DT	Coef. d'exp	59,7%	58,0%	60,3%
<b>Ratios</b>				R. solvabilité	12,4%	-	-
P/E	4,1x	4,8x	4,3x	PNB (en MDT)	447,2	567,3	632,7
Div Yield	-	-	-	EBIT (en MDT)	262,7	231,0	232,6
P/B	0,8x	0,7x	0,5x	Résultat net (en MDT)	195,0	166,0	182,4
				BPA (en DT)	3,047	2,594	2,849
				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
				Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	19,4%	14,0%	13,8%

<b>BT</b> Code ISIN: TN0002200053 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère: 37,8% Fonds propres: 839,3 MDT Nombre d'actions: 225,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Cours du 23/08/2019: <b>7,390 DT</b> <b>Conserver</b>		<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,8%</td><td>-4,4%</td><td>-10,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,390DT</td><td>7,960DT</td><td>8,300DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,320DT</td><td>7,230DT</td><td>7,230DT</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>13,0x</td><td>14,8x</td><td>12,9x</td><td>11,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,4%</td><td>3,4%</td><td>4,1%</td><td>5,4%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,1x</td><td>2,0x</td><td>1,7x</td><td>1,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,8%	-4,4%	-10,6%	+Haut	7,390DT	7,960DT	8,300DT	+Bas	7,320DT	7,230DT	7,230DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	13,0x	14,8x	12,9x	11,9x	Div Yield	5,4%	3,4%	4,1%	5,4%	P/B	2,1x	2,0x	1,7x	1,5x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>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> </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	0,8%	-4,4%	-10,6%																																																																																																		
+Haut	7,390DT	7,960DT	8,300DT																																																																																																		
+Bas	7,320DT	7,230DT	7,230DT																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
P/E	13,0x	14,8x	12,9x	11,9x																																																																																																	
Div Yield	5,4%	3,4%	4,1%	5,4%																																																																																																	
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%																																																																																																	

<b>BTE (ADP)</b> Code ISIN: TN0001300557 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère: 0,2% Fonds propres: 131,0 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT		Cours du 23/08/2019: <b>9,120 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-3,0%</td><td>-18,9%</td><td>-31,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,400DT</td><td>11,580DT</td><td>13,390DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,120DT</td><td>8,400DT</td><td>8,400DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>15,2x</td><td>10,1x</td><td>7,0x</td><td>5,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-3,0%	-18,9%	-31,9%	+Haut	9,400DT	11,580DT	13,390DT	+Bas	9,120DT	8,400DT	8,400DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	15,2x	10,1x	7,0x	5,7x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>63,5%</td><td>69,3%</td><td>69,7%</td><td>66,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>48,4</td><td>55,6</td><td>56,4</td><td>55,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,1</td><td>3,2</td><td>4,2</td><td>5,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,6</td><td>0,9</td><td>1,3</td><td>1,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,900</td><td>1,300</td><td>1,600</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>0,4%</td><td>0,7%</td><td>0,9%</td><td>1,1%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1	EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3	Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6	BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																		
Variation	-3,0%	-18,9%	-31,9%																																																																																																		
+Haut	9,400DT	11,580DT	13,390DT																																																																																																		
+Bas	9,120DT	8,400DT	8,400DT																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
P/E	15,2x	10,1x	7,0x	5,7x																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																	
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
TCC	-	-	-	-																																																																																																	
TCCC	-	-	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%																																																																																																	
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1																																																																																																	
EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6																																																																																																	
BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																	
ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%																																																																																																	

<b>STB</b> Code ISIN: TN0002600955 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère: 1,2% Fonds propres: 870,2 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT		Cours du 23/08/2019: <b>4,130 DT</b> <b>Conserver</b>		<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>9,8%</td><td>12,2%</td><td>-17,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,130DT</td><td>4,290DT</td><td>5,150DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,870DT</td><td>3,410DT</td><td>3,410DT</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>25,7x</td><td>7,3x</td><td>7,0x</td><td>5,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	9,8%	12,2%	-17,4%	+Haut	4,130DT	4,290DT	5,150DT	+Bas	3,870DT	3,410DT	3,410DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	25,7x	7,3x	7,0x	5,6x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>24,4%</td><td>20,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,5%</td><td>81,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>68,5%</td><td>52,0%</td><td>51,5%</td><td>50,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,4%</td><td>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> </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	9,8%	12,2%	-17,4%																																																																																																		
+Haut	4,130DT	4,290DT	5,150DT																																																																																																		
+Bas	3,870DT	3,410DT	3,410DT																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
P/E	25,7x	7,3x	7,0x	5,6x																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	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%																																																																																																	

<b>UBCI</b> Code ISIN: TN0002400505 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère: 50,2% Fonds propres: 356,4 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT		Cours du 23/08/2019: <b>30,900 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>7,9%</td><td>39,6%</td><td>8,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>30,900DT</td><td>30,900DT</td><td>30,900DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>29,450DT</td><td>18,880DT</td><td>18,880DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>15,8x</td><td>14,8x</td><td>13,3x</td><td>12,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,2%</td><td>3,9%</td><td>3,9%</td><td>4,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,9x</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td><td>1,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	7,9%	39,6%	8,8%	+Haut	30,900DT	30,900DT	30,900DT	+Bas	29,450DT	18,880DT	18,880DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	15,8x	14,8x	13,3x	12,0x	Div Yield	3,2%	3,9%	3,9%	4,2%	P/B	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,2%</td><td>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> </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	7,9%	39,6%	8,8%																																																																																																		
+Haut	30,900DT	30,900DT	30,900DT																																																																																																		
+Bas	29,450DT	18,880DT	18,880DT																																																																																																		
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																	
P/E	15,8x	14,8x	13,3x	12,0x																																																																																																	
Div Yield	3,2%	3,9%	3,9%	4,2%																																																																																																	
P/B	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x																																																																																																	
	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%																																																																																																	

<b>UIB</b> Code ISIN: TN0003900107 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOU 7,4% Part. étrangère: 52,7% Fonds propres: 530,5 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT		Cours du 23/08/2019: <b>23,150 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,7%</td><td>1,1%</td><td>-30,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>23,150DT</td><td>23,150DT</td><td>34,700DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>22,840DT</td><td>19,500DT</td><td>19,500DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>8,8x</td><td>6,9x</td><td>5,8x</td><td>5,1x</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> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,7%	1,1%	-30,5%	+Haut	23,150DT	23,150DT	34,700DT	+Bas	22,840DT	19,500DT	19,500DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	8,8x	6,9x	5,8x	5,1x	Div Yield	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%	P/B	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>8,1%</td><td>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> </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	0,7%	1,1%	-30,5%																																																																																																		
+Haut	23,150DT	23,150DT	34,700DT																																																																																																		
+Bas	22,840DT	19,500DT	19,500DT																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
P/E	8,8x	6,9x	5,8x	5,1x																																																																																																	
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%																																																																																																	

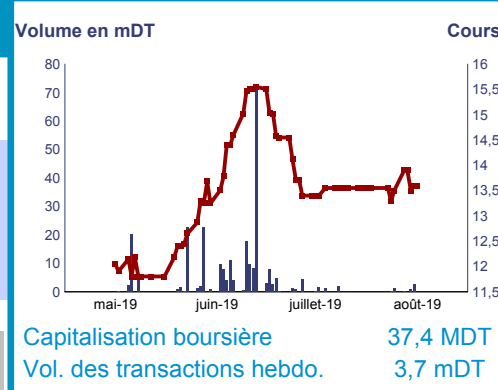
<b>WIFACK INT BANK</b> Code ISIN: TN0007200017 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère: 32,6% Fonds propres: 182,2 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT		Cours du 23/08/2019: <b>6,360 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-3,6%</td><td>-11,7%</td><td>-8,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,600DT</td><td>7,200DT</td><td>7,200DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,360DT</td><td>5,850DT</td><td>5,850DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>NS</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td><td>1,1x</td><td>1,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-3,6%	-11,7%	-8,2%	+Haut	6,600DT	7,200DT	7,200DT	+Bas	6,360DT	5,850DT	5,850DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	-	-	-	NS	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,1x	1,0x	1,1x	1,1x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>106,0%</td><td>105,0%</td><td>104,2%</td><td>96,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>16,3</td><td>25,5</td><td>30,3</td><td>36,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-1,6</td><td>-3,0</td><td>-1,7</td><td>0,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-1,7</td><td>-1,8</td><td>-1,3</td><td>0,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,004</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-1,0%</td><td>-1,0%</td><td>-0,7%</td><td>0,1%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	106,0%	105,0%	104,2%	96,4%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	16,3	25,5	30,3	36,2	EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-1,7	0,1	Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-1,3	0,1	BPA (en DT)	-	-	-	0,004	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	0,0%	0,0%	ROE	-1,0%	-1,0%	-0,7%	0,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																		
Variation	-3,6%	-11,7%	-8,2%																																																																																																		
+Haut	6,600DT	7,200DT	7,200DT																																																																																																		
+Bas	6,360DT	5,850DT	5,850DT																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
P/E	-	-	-	NS																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	1,1x	1,0x	1,1x	1,1x																																																																																																	
	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	0,8%	-14,2%	7	387,9	0,0	0,1	0,3%	7,6x	8,1x	7,4%	7,1%	52,7%	0,7x	8,7%

<b>ATL</b> Code ISIN: TN0004700100 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b> Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère: 0,0% Fonds propres: 83,9 MDT Nombre d'actions: 32,5 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Cours du 23/08/2019: <b>1,660 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,8%</td><td>-30,9%</td><td>-41,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,660DT</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> </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>5,1x</td><td>6,0x</td><td>6,5x</td><td>5,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>15,1%</td><td>12,0%</td><td>12,0%</td><td>12,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	1,8%	-30,9%	-41,5%	+Haut	1,660DT	2,490DT	3,000DT	+Bas	1,630DT	1,600DT	1,600DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	5,1x	6,0x	6,5x	5,8x	Div Yield	15,1%	12,0%	12,0%	12,0%	P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,4%</td><td>7,8%</td><td>7,7%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>67,2%</td><td>70,7%</td><td>73,7%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>36,1%</td><td>41,1%</td><td>43,5%</td><td>42,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>14,2%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>28,0</td><td>27,1</td><td>26,5</td><td>28,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>15,3</td><td>12,9</td><td>11,2</td><td>12,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>10,7</td><td>9,0</td><td>8,3</td><td>9,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,328</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> </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	1,8%	-30,9%	-41,5%																																																																																																		
+Haut	1,660DT	2,490DT	3,000DT																																																																																																		
+Bas	1,630DT	1,600DT	1,600DT																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
P/E	5,1x	6,0x	6,5x	5,8x																																																																																																	
Div Yield	15,1%	12,0%	12,0%	12,0%																																																																																																	
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%																																																																																																	



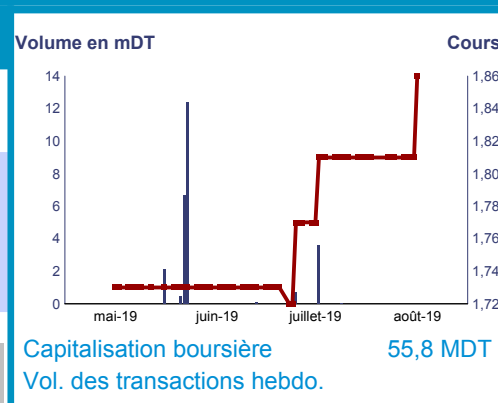
<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 23/08/2019  <b>13,600 DT</b>
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	52,1 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,7%	-10,8%	-18,5%	
+Haut	13,900DT	15,550DT	17,000DT	
+Bas	13,500DT	11,270DT	11,270DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	5,8x	6,7x	8,4x	8,3x
Div Yield	8,8%	8,8%	7,4%	7,4%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

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

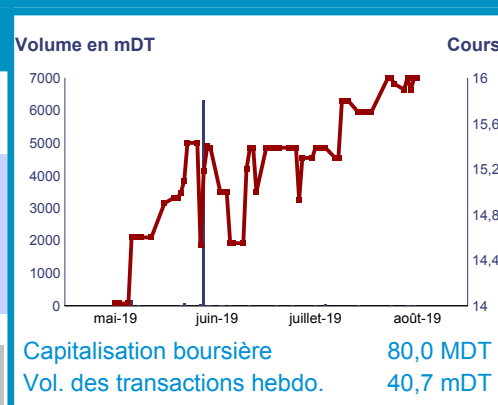
<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 23/08/2019  <b>1,860 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	74,1 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	2,8%	7,0%	8,8%	
+Haut	1,860DT	1,860DT	1,860DT	
+Bas	1,810DT	1,680DT	1,680DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	7,9x	8,8x	9,4x	9,2x
Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
P/B	0,9x	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%

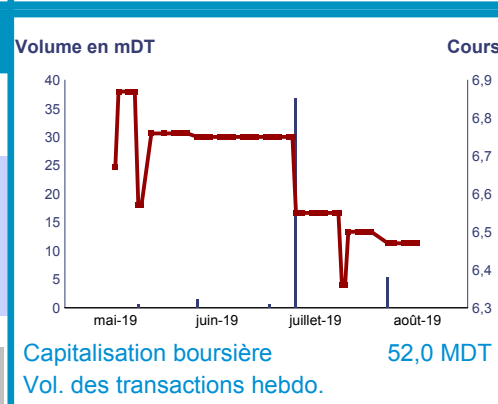
<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 23/08/2019  <b>16,000 DT</b>
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère <b>0,1%</b>		
Fonds propres	77,7 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,3%	10,9%	8,3%	
+Haut	16,000DT	16,200DT	16,200DT	
+Bas	15,900DT	12,750DT	12,400DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	6,7x	6,7x	6,9x	6,6x
Div Yield	5,6%	6,3%	5,6%	5,6%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x

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

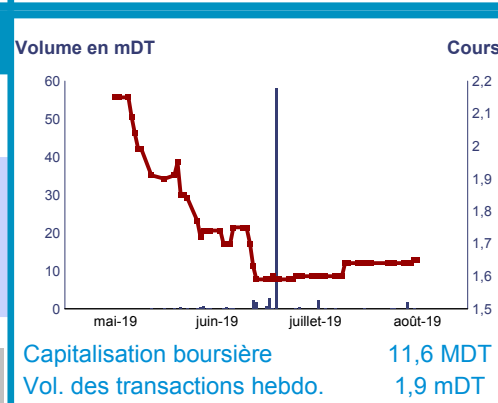
<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 23/08/2019  <b>6,470 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère <b>18,0%</b>		
Fonds propres	78,0 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	-14,9%	-23,8%	
+Haut	6,470DT	7,680DT	8,490DT	
+Bas	6,470DT	5,970DT	5,970DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	6,1x	10,3x	11,5x	11,8x
Div Yield	7,7%	4,6%	4,6%	4,6%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

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

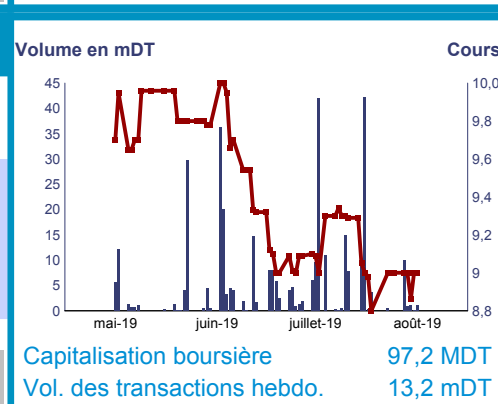
<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 23/08/2019  <b>1,650 DT</b>
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère <b>0,9%</b>		
Fonds propres	38,2 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,6%	-48,6%	-50,6%	
+Haut	1,650DT	3,230DT	3,340DT	
+Bas	1,640DT	1,590DT	1,590DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	3,7x	-	-	-
Div Yield	15,2%	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

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

<b>TUNISIE LEASING F</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 23/08/2019  <b>9,000 DT</b>
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère <b>2,1%</b>		
Fonds propres	158,1 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

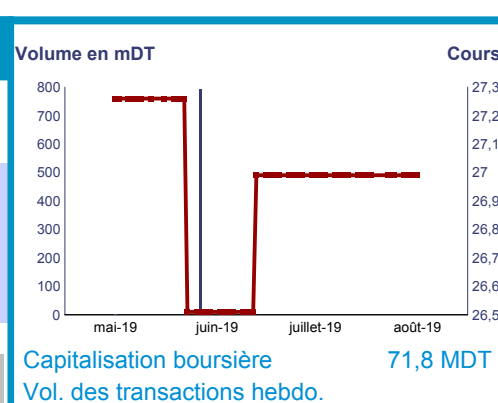


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	-34,8%	-54,6%	
+Haut	9,000DT	14,490DT	18,524DT	
+Bas	8,860DT	8,800DT	8,800DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	8,2x	7,6x	7,2x	6,2x
Div Yield	11,1%	7,2%	7,2%	7,8%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	82,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	58,9%	63,8%	63,9%	64,5%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	132,6	138,4	141,0	148,9
EBIT (en MDT)	13,2	13,3	10,3	12,1
Résultat net (en MDT)	11,9	12,9	13,4	15,8
BPA (en DT)	1,099	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			
<b>ASSURANCES</b>	-0,7%	12,1%	4	826,7	0,0	0,0	0,1%	15,3x	14,3x	3,8%	4,0%	56,5%	1,2x	26,0%

<b>ASSURANCES SALIM</b>		Code ISIN TN0006550016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 23/08/2019  <b>26,990 DT</b>
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	53,7 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	-19,2%	0,0%	
+Haut	26,990DT	33,400DT	33,730DT	
+Bas	26,990DT	24,940DT	24,940DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	11,8x	9,4x	8,3x	7,8x
Div Yield	3,7%	-	4,4%	4,8%
P/B	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	80,3	85,0	90,0	94,5
Sinistres réglés (en MDT)	39,5	45,0	47,0	49,4
% CA vie	43,8%	40,0%	40,0%	40,0%
% CA non vie	66,2%	60,0%	60,0%	60,0%
CA (en MDT)	90,0	85,0	90,0	95,0
Résultat technique (en MDT)				

<b>ASTREE</b> Code ISIN: TN0003000452				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-3,0%</td><td>36,2%</td><td>55,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>50,120DT</td><td>62,990DT</td><td>62,990DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>48,620DT</td><td>35,210DT</td><td>30,700DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-3,0%	36,2%	55,1%	+Haut	50,120DT	62,990DT	62,990DT	+Bas	48,620DT	35,210DT	30,700DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>141,0</td><td>148,0</td><td>155,0</td><td>162,8</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>67,2</td><td>70,0</td><td>72,0</td><td>75,6</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td><td>22,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td><td>78,0%</td></tr> </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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																	
Variation	-3,0%	36,2%	55,1%																																																	
+Haut	50,120DT	62,990DT	62,990DT																																																	
+Bas	48,620DT	35,210DT	30,700DT																																																	
	2017	2018p	2019p	2020p																																																
Primes émises (en MDT)	141,0	148,0	155,0	162,8																																																
Sinistres réglés (en MDT)	67,2	70,0	72,0	75,6																																																
% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%																																																
% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%																																																
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% <b>Part. étrangère</b> 30,2%		<b>Cours du 23/08/2019</b> <b>48,620 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 291,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>				<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>19,4x</td><td>17,9x</td><td>17,7x</td><td>17,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,3%</td><td>3,7%</td><td>4,1%</td><td>4,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,5x</td><td>2,4x</td><td>2,2x</td><td>2,1x</td></tr> </table>				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	19,4x	17,9x	17,7x	17,0x	Div Yield	3,3%	3,7%	4,1%	4,1%	P/B	2,5x	2,4x	2,2x	2,1x																					
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																
P/E	19,4x	17,9x	17,7x	17,0x																																																
Div Yield	3,3%	3,7%	4,1%	4,1%																																																
P/B	2,5x	2,4x	2,2x	2,1x																																																

<b>STAR</b> Code ISIN: TN0006060016				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,5%</td><td>1,0%</td><td>-2,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>134,000DT</td><td>147,445DT</td><td>147,445DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>132,000DT</td><td>116,535DT</td><td>116,535DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	1,5%	1,0%	-2,1%	+Haut	134,000DT	147,445DT	147,445DT	+Bas	132,000DT	116,535DT	116,535DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>350,0</td><td>369,0</td><td>380,0</td><td>399,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>295,0</td><td>312,0</td><td>325,0</td><td>341,3</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>4,5%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>95,5%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td></tr> </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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																	
Variation	1,5%	1,0%	-2,1%																																																	
+Haut	134,000DT	147,445DT	147,445DT																																																	
+Bas	132,000DT	116,535DT	116,535DT																																																	
	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%																																																
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% <b>Part. étrangère</b> 41,1%		<b>Cours du 23/08/2019</b> <b>134,000 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 309,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,1 MDT				<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>44,2x</td><td>17,5x</td><td>15,8x</td><td>13,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>0,9%</td><td>2,3%</td><td>2,2%</td><td>2,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td></tr> </table>				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	44,2x	17,5x	15,8x	13,9x	Div Yield	0,9%	2,3%	2,2%	2,2%	P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x																					
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																
P/E	44,2x	17,5x	15,8x	13,9x																																																
Div Yield	0,9%	2,3%	2,2%	2,2%																																																
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x																																																

<b>TUNIS RE</b> Code ISIN: TN0007380017				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,3%</td><td>3,1%</td><td>3,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,850DT</td><td>7,990DT</td><td>7,990DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,570DT</td><td>6,450DT</td><td>6,450DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-1,3%	3,1%	3,4%	+Haut	7,850DT	7,990DT	7,990DT	+Bas	7,570DT	6,450DT	6,450DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>116,2</td><td>81,0</td><td>101,0</td><td>110,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>25,6</td><td>58,0</td><td>80,0</td><td>90,0</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td><td>5,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td><td>95,0%</td></tr> </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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																	
Variation	-1,3%	3,1%	3,4%																																																	
+Haut	7,850DT	7,990DT	7,990DT																																																	
+Bas	7,570DT	6,450DT	6,450DT																																																	
	2017	2018	2019p	2020p																																																
Primes émises (en MDT)	116,2	81,0	101,0	110,0																																																
Sinistres réglés (en MDT)	25,6	58,0	80,0	90,0																																																
% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%																																																
% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%																																																
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b> BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 23/08/2019</b> <b>7,700 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 154,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 38,4 MDT				<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>12,5x</td><td>9,0x</td><td>7,7x</td><td>6,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,5%</td><td>7,1%</td><td>7,1%</td><td>7,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> </table>				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	12,5x	9,0x	7,7x	6,8x	Div Yield	6,5%	7,1%	7,1%	7,8%	P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x																					
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																
P/E	12,5x	9,0x	7,7x	6,8x																																																
Div Yield	6,5%	7,1%	7,1%	7,8%																																																
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x																																																

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	1,6%	-3,3%	3	302,4	0,0	0,0	0,0%	11,4x	12,9x	6,4%	6,6%	71,5%	4,5x	0,0%

<b>PLAC. TSIE-SICAF</b> Code ISIN: TN0002500650				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-4,1%</td><td>7,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>42,000DT</td><td>43,910DT</td><td>43,910DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>42,000DT</td><td>42,000DT</td><td>38,800DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	-4,1%	7,8%	+Haut	42,000DT	43,910DT	43,910DT	+Bas	42,000DT	42,000DT	38,800DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>9,3</td><td>9,3</td><td>9,2</td><td>9,2</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>15,5</td><td>16,0</td><td>17,2</td><td>18,5</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>1,8</td><td>2,7</td><td>3,0</td><td>3,2</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>2,2</td><td>2,8</td><td>3,5</td><td>3,7</td></tr> </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
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																	
Variation	0,0%	-4,1%	7,8%																																																	
+Haut	42,000DT	43,910DT	43,910DT																																																	
+Bas	42,000DT	42,000DT	38,800DT																																																	
	2017	2018	2019p	2020p																																																
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,2	9,2																																																
Plac. financiers (en MDT)	15,5	16,0	17,2	18,5																																																
Dividendes reçus (en MDT)	1,8	2,7	3,0	3,2																																																
CA (en MDT)	2,2	2,8	3,5	3,7																																																
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 23/08/2019</b> <b>42,000 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 42,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>				<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>				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																					
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																																																

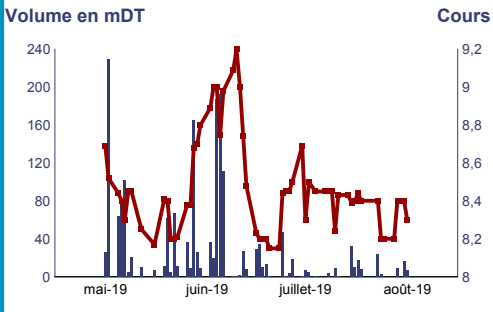
<b>SPDIT - SICAF</b> Code ISIN: TN0001400704				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,9%</td><td>-3,0%</td><td>-5,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,100DT</td><td>11,100DT</td><td>11,100DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,930DT</td><td>8,780DT</td><td>8,780DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	1,9%	-3,0%	-5,6%	+Haut	9,100DT	11,100DT	11,100DT	+Bas	8,930DT	8,780DT	8,780DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>12,9</td><td>12,8</td><td>15,5</td><td>18,4</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>56,7</td><td>65,5</td><td>72,7</td><td>80,4</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>1,4</td><td>1,7</td><td>1,8</td><td>1,9</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>18,6</td><td>25,8</td><td>21,3</td><td>22,5</td></tr> </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
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																	
Variation	1,9%	-3,0%	-5,6%																																																	
+Haut	9,100DT	11,100DT	11,100DT																																																	
+Bas	8,930DT	8,780DT	8,780DT																																																	
	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																																																
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> SFBT 80,2% WIP 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 23/08/2019</b> <b>9,100 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 254,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,0 MDT				<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>14,5x</td><td>10,5x</td><td>12,9x</td><td>12,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>6,0%</td><td>6,6%</td><td>6,8%</td><td>7,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>4,5x</td><td>3,9x</td><td>3,5x</td><td>3,2x</td></tr> </table>				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	14,5x	10,5x	12,9x	12,2x	Div Yield	6,0%	6,6%	6,8%	7,0%	P/B	4,5x	3,9x	3,5x	3,2x																					
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																
P/E	14,5x	10,5x	12,9x	12,2x																																																
Div Yield	6,0%	6,6%	6,8%	7,0%																																																
P/B	4,5x	3,9x	3,5x	3,2x																																																

<b>TUNINVEST-SICAR</b> Code ISIN: TN0004100202				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,9%</td><td>-8,9%</td><td>-17,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,760DT</td><td>6,320DT</td><td>7,180DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,760DT</td><td>5,290DT</td><td>5,290DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-2,9%	-8,9%	-17,7%	+Haut	5,760DT	6,320DT	7,180DT	+Bas	5,760DT	5,290DT	5,290DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>4,3</td><td>4,3</td><td>4,7</td><td>4,9</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>5,2</td><td>5,2</td><td>5,3</td><td>5,5</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>0,1</td><td>0,5</td><td>0,6</td><td>0,7</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>0,4</td><td>0,6</td><td>0,7</td><td>0,8</td></tr> </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
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																	
Variation	-2,9%	-8,9%	-17,7%																																																	
+Haut	5,760DT	6,320DT	7,180DT																																																	
+Bas	5,760DT	5,290DT	5,290DT																																																	
	2017	2018	2019p	2020p																																																
Immob. financières (en MDT)	4,3	4,3	4,7	4,9																																																
Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,2	5,3	5,5																																																
Dividendes reçus (en MDT)	0,1	0,5	0,6	0,7																																																
CA (en MDT)	0,4	0,6	0,7	0,8																																																
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b> TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 23/08/2019</b> <b>5,760 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 5,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,1 MDT				<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>20,2x</td><td>12,6x</td><td>10,7x</td><td>8,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>8,7%</td><td>8,7%</td><td>8,7%</td><td>8,7%</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>				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	20,2x	12,6x	10,7x	8,8x	Div Yield	8,7%	8,7%	8,7%	8,7%	P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x																					
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																
P/E	20,2x	12,6x	10,7x	8,8x																																																
Div Yield	8,7%	8,7%	8,7%	8,7%																																																
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x																																																

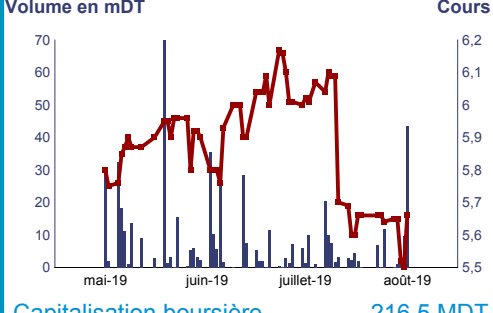
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	-1,7%	-8,4%	2	533,1	0,0	0,0	0,1%	-	74,3x	2,0%	2,3%	43,4%	3,6x	6,9%

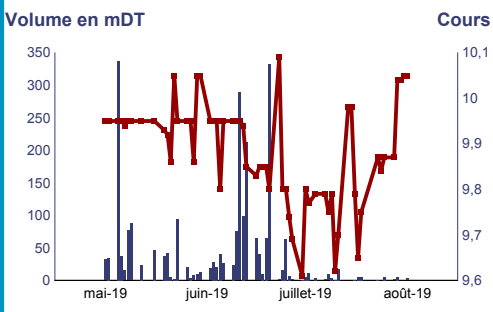
<b>MAGASIN GENERAL</b> Code ISIN: TN0006440010				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-3,0%</td><td>-16,9%</td><td>-16,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>32,100DT</td><td>39,000DT</td><td>39,840DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>32,000DT</td><td>32,000DT</td><td>32,000DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-3,0%	-16,9%	-16,9%	+Haut	32,100DT	39,000DT	39,840DT	+Bas	32,000DT	32,000DT	32,000DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>41,6</td><td>42,1</td><td>36,4</td><td>29,6</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>286,4</td><td>323,7</td><td>331,7</td><td>338,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>4 966,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>952,7</td><td>1 004,3</td><td>1 059,5</td><td>1 117,8</td></tr> </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
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																	
Variation	-3,0%	-16,9%	-16,9%																																																	
+Haut	32,100DT	39,000DT	39,840DT																																																	
+Bas	32,000DT	32,000DT	32,000DT																																																	
	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																																																
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% <b>Part. étrangère</b> 10,0%		<b>Cours du 23/08/2019</b> <b>32,000 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 367,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,9 MDT				<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>9,8x</td><td>9,9x</td><td>9,4x</td><td>9,1x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>19,8x</td><td>21,9x</td><td>20,5x</td><td>20,0x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>35,2x</td><td>NS</td><td>74,3x</td><td>63,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,2%</td><td>1,3%</td><td>1,6%</td><td>1,9%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>4,4x</td><td>3,8x</td><td>3,3x</td><td>2,9x</td></tr> </table>				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	VE/EBITDA	9,8x	9,9x	9,4x	9,1x	VE/EBIT	19,8x	21,9x	20,5x	20,0x	P/E	35,2x	NS	74,3x	63,6x	Div Yield	2,2%	1,3%	1,6%	1,9%	P/B	4,4x	3,8x	3,3x	2,9x						
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x																																																
VE/EBITDA	9,8x	9,9x	9,4x	9,1x																																																
VE/EBIT	19,8x	21,9x	20,5x	20,0x																																																
P/E	35,2x	NS	74,3x	63,6x																																																
Div Yield	2,2%	1,3%	1,6%	1,9%																																																
P/B	4,4x	3,8x	3,3x	2,9x																																																

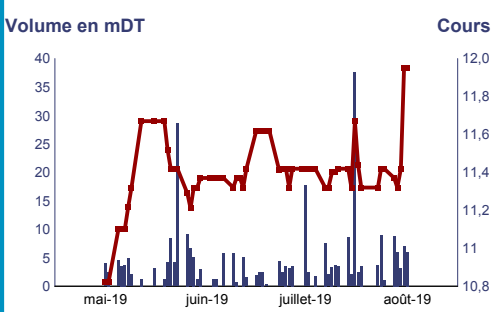


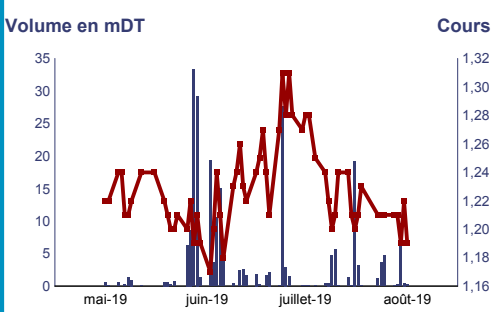
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b>		Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Cours du 23/08/2019 <b>8,300 DT</b>					Part. étrangère 0,0%	Capitalisation boursière 165,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 32,3 mMDT		Variation	1,2%	10,5%	-18,3%	Dette nette (en MDT)	104,9	141,1
Fonds propres 61,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Consolider				+Haut	8,400DT	9,200DT	10,440DT	Gearing	129,7%	215,1%	223,7%	221,5%
						+Bas	8,200DT	6,210DT	6,210DT	CA (en MDT)	561,0	592,6	634,0	678,4
					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	28,7	30,3	34,7	39,6	
					VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	25,7	27,0	28,4	29,5
					VE/EBITDA	9,4x	10,1x	8,9x	7,9x	Résultat net (en MDT)	-1,2	-9,4	-1,4	2,0
					VE/EBIT	10,5x	11,3x	10,9x	10,6x	BPA (en DT)	-	-	-	0,100
					P/E	-	-	-	83,4x	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360
					Div Yield	2,4%	3,6%	4,0%	4,3%	Pay out	90,3%	187,5%	187,5%	185,9%
					P/B	2,7x	2,7x	2,6x	2,4x	ROE	-1,5%	-14,3%	-2,2%	3,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	2,4%	-4,1%	4	754,6	0,0	0,1	0,2%	12,1x	12,0x	6,9%	7,2%	67,5%	2,5x	9,7%

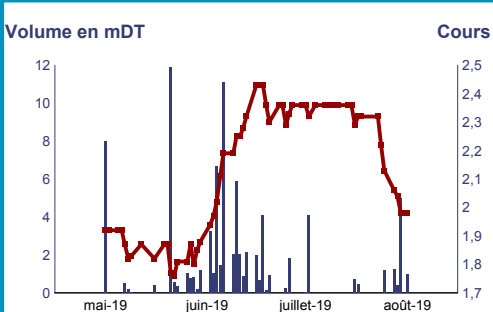
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>		Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Cours du 23/08/2019 <b>5,660 DT</b>					Part. étrangère 13,9%	Capitalisation boursière 216,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 57,9 mMDT		Variation	0,4%	-9,7%	-14,5%	Dette nette (en MDT)	-157,8	-116,3
Fonds propres 116,6 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider				+Haut	5,660DT	6,340DT	6,700DT	Gearing	-94,7%	-66,6%	-62,9%	-59,7%
						+Bas	5,500DT	5,500DT	5,500DT	CA (en MDT)	262,4	235,4	258,9	277,1
					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	39,1	31,5	21,8	22,4	
					VE/CA	0,2x	0,4x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	37,7	30,1	20,3	20,8
					VE/EBITDA	1,5x	3,2x	4,7x	4,8x	Résultat net (en MDT)	35,8	31,1	24,8	27,3
					VE/EBIT	1,6x	3,3x	5,1x	5,1x	BPA (en DT)	0,936	0,812	0,649	0,714
					P/E	6,0x	7,0x	8,7x	7,9x	DPA (en DT)	0,615	0,530	0,550	0,600
					Div Yield	10,9%	9,4%	9,7%	10,6%	Pay out	79,9%	62,4%	64,3%	69,6%
					P/B	1,9x	1,9x	1,8x	1,7x	ROE	22,0%	18,2%	14,1%	15,2%

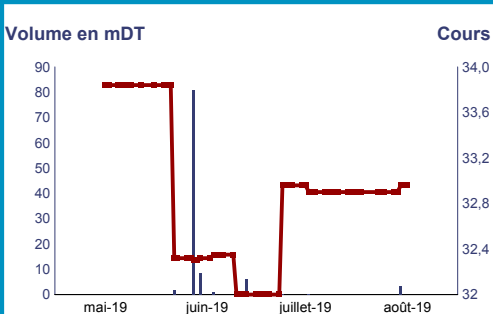
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>		Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Cours du 23/08/2019 <b>10,050 DT</b>					Part. étrangère 0,4%	Capitalisation boursière 135,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,6 mMDT		Variation	1,8%	-3,5%	-6,0%	Dette nette (en MDT)	-26,6	-26,6
Fonds propres 40,5 MDT Nombre d'actions 13,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider				+Haut	10,050DT	10,650DT	10,910DT	Gearing	-60,5%	-58,1%	-57,8%	-57,6%
						+Bas	9,870DT	9,610DT	9,610DT	CA (en MDT)	167,2	152,5	159,4	166,6
					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	19,2	18,0	18,6	19,1	
					VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	18,1	16,8	17,6	18,1
					VE/EBITDA	5,7x	6,1x	5,8x	5,6x	Résultat net (en MDT)	14,8	14,3	15,1	15,8
					VE/EBIT	6,0x	6,5x	6,1x	5,9x	BPA (en DT)	1,097	1,059	1,118	1,170
					P/E	9,2x	9,5x	9,0x	8,6x	DPA (en DT)	0,920	0,950	1,000	1,000
					Div Yield	9,2%	9,5%	10,0%	10,0%	Pay out	91,8%	91,6%	94,5%	88,8%
					P/B	3,5x	3,3x	3,2x	3,1x	ROE	33,7%	31,2%	31,6%	31,7%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>		Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Cours du 23/08/2019 <b>11,950 DT</b>					Part. étrangère 11,1%	Capitalisation boursière 358,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,8 mMDT		Variation	4,4%	3,1%	6,4%	Dette nette (en MDT)	-110,9	-116,5
Fonds propres 117,8 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider				+Haut	11,950DT	11,950DT	11,950DT	Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%
						+Bas	11,320DT	10,820DT	10,770DT	CA (en MDT)	422,6	404,0	413,5	425,9
					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	36,7	38,2	36,2	34,1	
					VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	31,1	32,2	30,0	27,5
					VE/EBITDA	6,8x	6,3x	6,5x	6,7x	Résultat net (en MDT)	29,1	23,5	24,2	22,6
					VE/EBIT	8,0x	7,5x	7,9x	8,4x	BPA (en DT)	0,971	0,783	0,806	0,753
					P/E	12,3x	15,3x	14,8x	15,9x	DPA (en DT)	0,650	0,580	0,600	0,650
					Div Yield	5,4%	4,9%	5,0%	5,4%	Pay out	73,5%	72,2%	81,8%	94,9%
					P/B	3,1x	3,0x	2,7x	2,6x	ROE	20,9%	15,7%	15,2%	13,5%

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>		Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Cours du 23/08/2019 <b>1,190 DT</b>					Part. étrangère 6,3%	Capitalisation boursière 44,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,8 mMDT		Variation	-1,7%	-36,4%	-21,6%	Dette nette (en MDT)	93,1	99,8
Fonds propres 85,0 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider				+Haut	1,220DT	1,890DT	2,180DT	Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%
						+Bas	1,190DT	1,170DT	1,170DT	CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9
					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1	
					VE/CA	0,3x	0,3x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2
					VE/EBITDA	3,8x	3,8x	4,0x	3,7x	Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1
					VE/EBIT	7,0x	6,9x	7,2x	6,6x	BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112
					P/E	67,2x	19,6x	15,0x	10,6x	DPA (en DT)	0,150	0,050	0,050	0,050
					Div Yield	12,6%	4,2%	4,2%	4,2%	Pay out	83,2%	26,4%	23,1%	20,5%
					P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-0,2%	-6,5%	3	70,3	0,0	0,0	0,1%	15,7x	-	3,7%	3,8%	37,2%	1,0x	10,3%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>		Principaux actionnaires SIMPAN 69,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Cours du 23/08/2019 <b>1,980 DT</b>					Part. étrangère 0,1%	Capitalisation boursière 10,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,6 mMDT		Variation	-7,0%	-19,6%	-31,4%	Dette nette (en MDT)	54,4	58,7
Fonds propres 34,4 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Vendre				+Haut	2,060DT	2,880DT	2,920DT	Gearing	82,8%	93,7%	95,4%	96,8%
						+Bas	1,980DT	1,760DT	1,760DT	CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,0
					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	5,8	3,0	2,1	2,1	
					VE/CA	1,9x	4,1x	3,8x	3,7x	EBIT (en MDT)	5,0	2,9	2,0	2,1
					VE/EBITDA	6,8x	14,3x	20,7x	20,8x	Résultat net (en MDT)	2,0	0,6	0,1	0,2
					VE/EBIT	7,9x	14,7x	21,4x	21,6x	BPA (en DT)	0,395	0,126	0,019	0,049
					P/E	5,0x	15,7x	NS	40,2x	DPA (en DT)	0,240	0,070	0,000	0,000
					Div Yield	12,1%	3,5%	-	-	Pay out	68,3%	37,2%	0,0%	0,0%
					P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	5,6%	1,8%	0,3%	0,7%

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>		Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Cours du 23/08/2019 <b>32,960 DT</b>					Part. étrangère 0,0%	Capitalisation boursière 36,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,3 mMDT		Variation	0,2%	6,2%	3,1%	Dette nette (en MDT)	133,1	110,9
Fonds propres 40,6 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Consolider				+Haut	32,960DT	34,800DT	34,800DT	Gearing	138,1%	109,6%	111,4%	114,4%
						+Bas	32,900DT	29,230DT	26,190DT	CA (en MDT)	53,7	26,9	29,6	32,6
					<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	14,6	7,7	8,7	10,2	
					VE/CA	3,2x	5,5x	5,2x	5,0x	EBIT (en MDT)	12,6	8,7	9,6	11,2
					VE/EBITDA	11,6x	19,0x	17,8x	15,9x	Résultat net (en MDT)	1,0	-2,7	-2,2	-1,7

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>24,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,2 MDT</b>		Variation	2,0%	-20,2%	-29,0%	-	-	-	-	
STUSID BANK	22,8%	Cours du 23/08/2019 <b>1,540 DT</b>			+Haut	1,540DT	1,930DT	2,160DT	-	-	-	-	
Sté IMMOBILIERE	10,9%				+Bas	1,510DT	1,500DT	1,500DT	-	-	-	-	
Part. étrangère		30,2%			<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres					VE/CA	-	-	-	-	-	-	-	
Nombre d'actions		15,6 Mi			VE/EBITDA	-	-	-	-	-	-	-	
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBIT	-	-	-	-	-	-	-	
					P/E	-	-	-	-	-	-	-	
					Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	
					P/B	-	-	-	-	-	-	-	

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	4 655,2	0,1	0,7	0,4%	21,4x	19,0x	3,5%	3,5%	74,7%	4,2x	50,5%

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

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>617,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>111,7 mDT</b>		Variation	2,2%	-17,1%	-36,9%	-3,5	-8,1	-19,4	-30,3	
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 23/08/2019 <b>11,240 DT</b>			+Haut	11,240DT	13,560DT	17,900DT	68,0	70,5	65,3	59,2	
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	10,950DT	10,700DT	10,700DT	41,4%	39,2%	32,9%	26,8%	
Part. étrangère		9,2%			<b>Ratios</b>				Gearing	794,5	850,2	909,7	973,4
Fonds propres		617,7 MDT			VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	91,1	94,7	99,7	104,9
Nombre d'actions		54,9 Mi			VE/EBITDA	7,5x	7,3x	6,8x	6,4x	59,2	61,4	64,4	67,6
Valeur nominale		10,0 DT			VE/EBIT	11,6x	11,2x	10,6x	10,0x	38,6	30,9	43,3	46,6
					P/E	16,0x	20,0x	14,2x	13,2x	0,703	0,563	0,789	0,849
					Div Yield	3,6%	4,0%	4,2%	4,4%	0,410	0,450	0,470	0,490
					P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	95,2%	102,9%	103,2%	103,5%
										23,5%	17,2%	21,8%	21,1%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>19,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,0 MDT</b>		Variation	0,0%	-30,5%	-45,4%	-7,6	-33,8	-45,9	-60,5	
SEPCM	32,5%	Cours du 23/08/2019 <b>1,960 DT</b>			+Haut	1,960DT	3,370DT	3,590DT	36,7	25,3	21,9	18,8	
STEC	13,0%				+Bas	1,960DT	1,190DT	1,190DT	-	-	-	-	
Part. étrangère		0,1%			<b>Ratios</b>				Gearing	78,0	58,5	57,3	56,2
Fonds propres		-13,4 MDT			VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	1,5	0,9	-1,0	-3,4
Nombre d'actions		10,0 Mi			VE/EBITDA	38,6x	48,6x	neg.	neg.	-4,3	-5,2	-7,5	-10,4
Valeur nominale		4,0 DT			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	-10,0	-11,3	-12,9	-15,3
					P/E	-	-	-	-	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	-9,2x	-1,5x	-0,7x	-0,5x	-	-	-	-
										ns	ns	ns	ns

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>82,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>39,5 mDT</b>		Variation	7,9%	-5,9%	-3,7%	5,9	12,5	13,1	16,9	
LAND'OR Holding	53,4%	Cours du 23/08/2019 <b>8,470 DT</b>			+Haut	8,470DT	9,900DT	11,180DT	30,7	20,4	5,2	3,7	
BEN TURKIA Slah	6,5%				+Bas	7,850DT	7,590DT	7,590DT	718,7%	0,1%	0,1%	0,0%	
Part. étrangère		5,6%			<b>Ratios</b>				Gearing	93,9	111,9	145,9	166,5
Fonds propres		21,7 MDT			VE/CA	1,2x	0,9x	0,6x	0,5x	10,2	16,1	17,5	19,3
Nombre d'actions		9,7 Mi			VE/EBITDA	11,1x	6,4x	5,0x	4,5x	6,1	11,8	13,5	14,8
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBIT	18,6x	8,7x	6,5x	5,8x	2,7	6,0	7,9	10,2
					P/E	30,0x	13,6x	10,4x	8,0x	0,282	0,622	0,815	1,052
					Div Yield	-	7,1%	7,1%	7,1%	0,000	0,600	0,600	0,600
					P/B	14,3x	3,8x	3,1x	2,6x	-	48,9%	39,2%	34,4%
										64,0%	30,2%	9,3%	11,2%

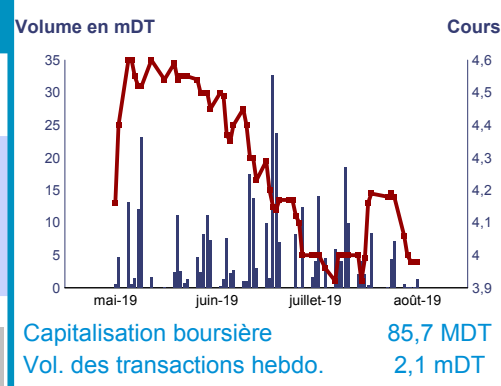
SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>3 861,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>481,1 mDT</b>		Variation	-0,3%	2,5%	0,6%	180,8	318,5	365,7	411,5	
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 23/08/2019 <b>19,500 DT</b>			+Haut	19,690DT	20,300DT	20,300DT	-153,9	-159,6	-161,8	-175,4	
Groupe POULINA	9,2%				+Bas	19,500DT	18,392DT	18,392DT	-18,3%	-17,3%	-16,1%	-15,9%	
Part. étrangère		59,3%			<b>Ratios</b>				Gearing	996,9	1 131,4	1 227,5	1 319,6
Fonds propres		609,8 MDT			VE/CA	3,7x	3,3x	3,0x	2,8x	288,2	304,5	330,5	355,1
Nombre d'actions		198,0 Mi			VE/EBITDA	12,9x	12,2x	11,2x	10,4x	211,3	224,5	245,7	266,1
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBIT	17,5x	16,5x	15,1x	13,9x	172,1	177,3	193,0	209,8
					P/E	22,4x	21,8x	20,0x	18,4x	0,869	0,895	0,975	1,059
					Div Yield	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	0,650	0,650	0,650	0,650
					P/B	7,2x	6,3x	5,5x	4,8x	69,1%	72,2%	66,3%	61,0%
										20,4%	19,3%	19,2%	19,0%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>52,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>64,2 mDT</b>		Variation	-3,1%	14,6%	-12,6%	0,3	-8,8	-16,8	-24,9	
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 23/08/2019 <b>1,880 DT</b>			+Haut	1,900DT	2,240DT	2,240DT	17,7	16,0	15,0	14,7	
Les grands moulins CAP BON	11,5%				+Bas	1,850DT	1,640DT	1,610DT	996,2%	432,4%	248,9%	166,6%	
Part. étrangère		1,6%			<b>Ratios</b>				Gearing	66,7	86,7	102,3	112,5
Fonds propres		3,7 MDT			VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	0,6x	-2,5	5,7	6,1	7,2
Nombre d'actions		27,9 Mi			VE/EBITDA	neg.	12,0x	11,0x	9,4x	-5,2	3,0	3,3	4,2
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBIT	neg.	23,0x	20,6x	16,0x	-5,5	1,9	2,3	2,8
					P/E	-	27,3x	22,6x	18,8x	-	0,069	0,083	0,100
					Div Yield	-	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	29,4x	14,2x	8,7x	6,0x	-	0,0%	0,0%	0,0%
										-308,3%	51,9%	38,5%	31,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-0,6%	18,2%	3	417,9	0,0	0,2	0,6%	17,5x	15,4x	3,2%	3,3%	55,7%	3,4x	8,2%



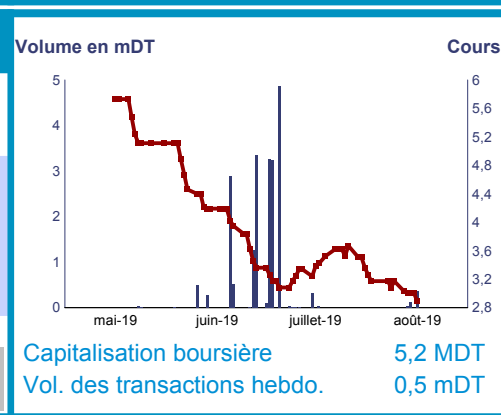
<b>ADWYA</b>	Code ISIN TN0007250012
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
Sté Royal Investments et Particip	39,9%
Etat tunisien	28,5%
<b>Part. étrangère</b>	<b>2,4%</b>
Fonds propres	44,3 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 23/08/2019</b>	<b>3,980 DT</b>
<b>Acheter</b>	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>-4,8%</b>	<b>-15,3%</b>	<b>-29,7%</b>
+Haut	4,060DT	4,800DT	5,810DT
+Bas	3,980DT	3,920DT	3,920DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	6,2x	5,6x	4,9x
VE/EBIT	9,1x	7,9x	6,6x
P/E	17,4x	16,1x	12,9x
Div Yield	3,5%	2,5%	3,0%
P/B	2,2x	1,9x	1,7x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	11,2	8,8	7,7	6,5
Dettes nettes (en MDT)	7,3	8,5	9,2	10,0
Gearing	18,7%	19,1%	18,0%	16,9%
CA (en MDT)	95,3	108,2	116,9	126,2
EBITDA (en MDT)	15,1	16,8	19,5	22,5
EBIT (en MDT)	10,2	11,9	14,5	17,3
Résultat net (en MDT)	4,9	5,3	6,7	8,1
BPA (en DT)	0,228	0,248	0,310	0,377
DPA (en DT)	0,140	0,100	0,120	0,140
Pay out	58,7%	40,4%	38,8%	37,1%
ROE	12,6%	12,0%	13,1%	13,8%

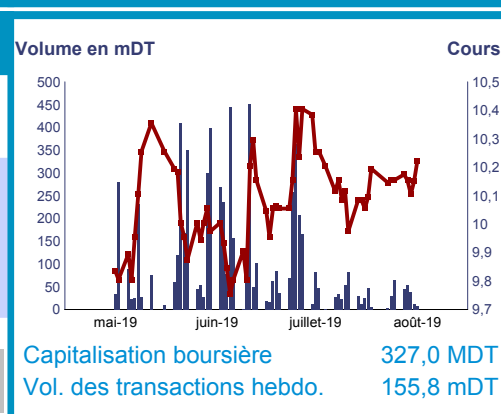
<b>SIPHAT</b>	Code ISIN TN0006670012
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,7%</b>
Fonds propres	-2,3 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 23/08/2019</b>	<b>2,890 DT</b>
<b>Alléger</b>	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>-8,8%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-21,9%</b>
+Haut	3,030DT	6,090DT	6,090DT
+Bas	2,890DT	2,760DT	2,540DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,7x	-2,3x	-0,6x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	9,6	1,3	-2,3	-2,5
Dettes nettes (en MDT)	15,2	15,4	16,8	18,3
Gearing	212,3%	-	-	-
CA (en MDT)	35,3	30,7	33,0	35,5
EBITDA (en MDT)	-3,2	-4,9	-3,5	-2,0
EBIT (en MDT)	-5,4	-7,2	-5,9	-4,4
Résultat net (en MDT)	-7,7	-9,1	-7,6	-6,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-108,1%	ns	ns	ns

<b>UNIMED</b>	Code ISIN TN0007720014
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
CHARFEDDINE RIDHA	54,4%
CTKD	12,3%
<b>Part. étrangère</b>	<b>9,9%</b>
Fonds propres	93,4 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 23/08/2019</b>	<b>10,220 DT</b>
<b>Acheter</b>	

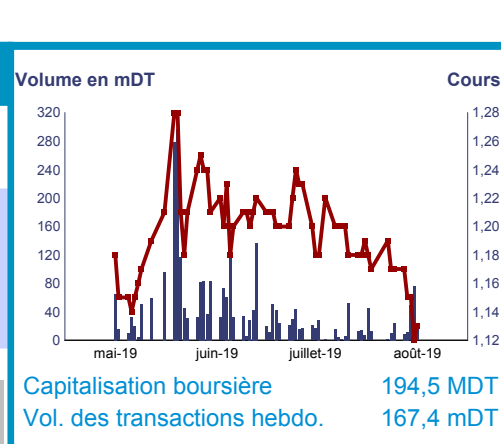


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>0,6%</b>	<b>27,3%</b>	<b>18,0%</b>
+Haut	10,220DT	10,565DT	10,565DT
+Bas	10,105DT	7,435DT	7,395DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	4,6x	3,8x	3,4x
VE/EBITDA	14,5x	10,7x	10,0x
VE/EBIT	21,3x	14,0x	13,0x
P/E	26,1x	17,8x	16,0x
Div Yield	2,3%	3,4%	3,4%
P/B	4,0x	3,5x	3,1x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	26,8	38,6	43,2	47,6
Dettes nettes (en MDT)	-6,9	7,3	9,7	11,9
Gearing	-8,4%	7,9%	9,3%	10,0%
CA (en MDT)	70,3	87,1	100,2	111,7
EBITDA (en MDT)	22,0	31,2	33,7	37,2
EBIT (en MDT)	15,0	23,9	25,9	28,7
Résultat net (en MDT)	12,5	18,4	20,4	22,4
BPA (en DT)	0,392	0,574	0,638	0,699
DPA (en DT)	0,235	0,345	0,350	0,360
Pay out	60,0%	60,1%	54,9%	51,5%
ROE	15,2%	19,6%	19,4%	18,9%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-7,6%</b>	<b>8</b>	<b>701,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1%</b>	<b>15,6x</b>	<b>19,0x</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,2%</b>	<b>62,1%</b>	<b>2,0x</b>	<b>2,1%</b>

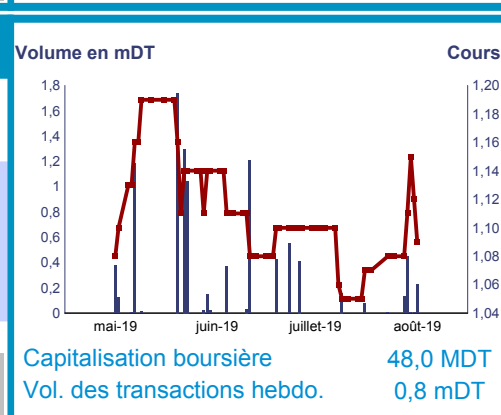
<b>CARTHAGE CEMENT</b>	Code ISIN TN0007400013
Marché: <b>Marché alternatif</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
<b>Part. étrangère</b>	<b>6,1%</b>
Fonds propres	10,8 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 23/08/2019</b>	<b>1,130 DT</b>
<b>Alléger</b>	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>-3,4%</b>	<b>-45,1%</b>	<b>-40,5%</b>
+Haut	1,170DT	2,060DT	2,100DT
+Bas	1,120DT	1,080DT	1,080DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	4,8x	3,4x	3,0x
VE/EBITDA	30,3x	13,2x	10,5x
VE/EBIT	neg.	39,3x	22,4x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	5,1x	18,0x	-2 288,2x

Indic. financiers				
	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-52,8	-91,0	-108,1	-106,9
Dettes nettes (en MDT)	630,6	600,1	574,6	555,2
Gearing	1 654,1%	5 541,1%	3 759,2%	3 782,7%
CA (en MDT)	172,9	236,9	258,2	276,3
EBITDA (en MDT)	27,2	60,1	73,6	83,2
EBIT (en MDT)	-17,1	20,2	34,3	44,5
Résultat net (en MDT)	-68,9	-27,3	-10,9	1,6
BPA (en DT)	-	-	-	0,009
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-180,8%	-252,0%	ns	105,6%

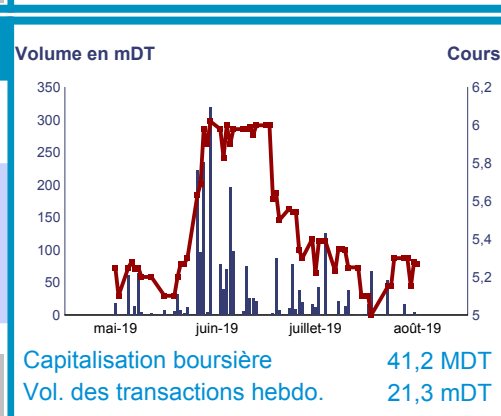
<b>CIMENTS DE BIZERTE</b>	Code ISIN TN0007350010
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	79,8%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,2%</b>
Fonds propres	40,8 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 23/08/2019</b>	<b>1,090 DT</b>
<b>Consolider</b>	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>0,9%</b>	<b>-47,3%</b>	<b>-59,6%</b>
+Haut	1,150DT	2,070DT	2,700DT
+Bas	1,080DT	1,050DT	1,050DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	3,3x	2,7x	2,2x
VE/EBITDA	61,3x	89,8x	9,4x
VE/EBIT	neg.	neg.	41,8x
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,6x	1,2x	2,0x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	12,2	-3,0	-10,4	-25,0
Dettes nettes (en MDT)	158,8	177,6	169,4	165,4
Gearing	214,6%	435,0%	709,0%	1 185,1%
CA (en MDT)	63,6	83,3	100,0	115,0
EBITDA (en MDT)	3,4	2,5	2,2	31,0
EBIT (en MDT)	-13,9	-15,3	5,2	12,8
Résultat net (en MDT)	-30,0	-32,9	-16,8	-9,9
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-40,5%	-80,6%	-70,3%	-70,6%

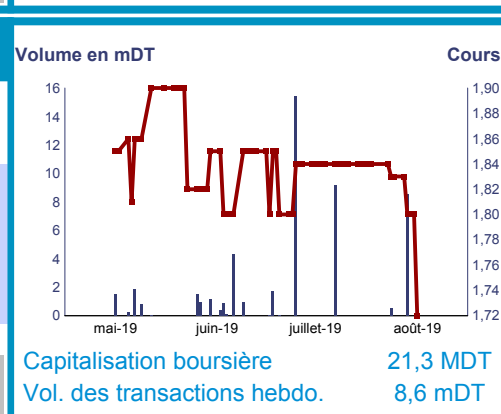
<b>MPBS</b>	Code ISIN TN0007620016
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,0%</b>
Fonds propres	29,9 MDT
Nombre d'actions	7,8 Mi
Valeur nominale	2,0 DT
<b>Cours du 23/08/2019</b>	<b>5,270 DT</b>
<b>Acheter</b>	



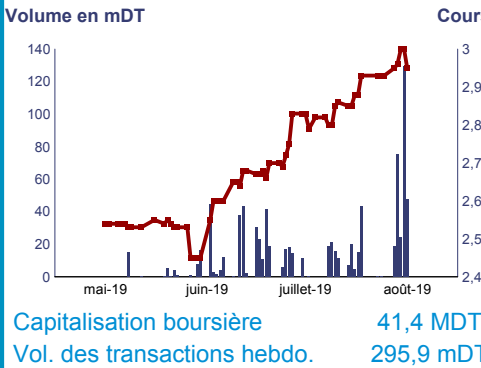
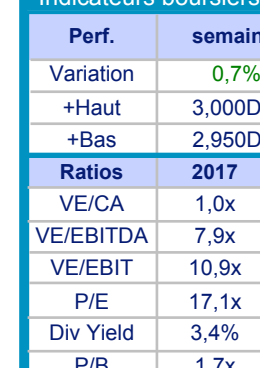
Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>-0,6%</b>	<b>67,9%</b>	<b>67,4%</b>
+Haut	5,300DT	6,020DT	6,020DT
+Bas	5,150DT	3,100DT	2,840DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	7,3x	6,2x	5,4x
VE/EBIT	10,8x	9,0x	7,6x
P/E	14,7x	11,8x	10,4x
Div Yield	3,4%	3,8%	3,8%
P/B	1,5x	1,4x	1,2x

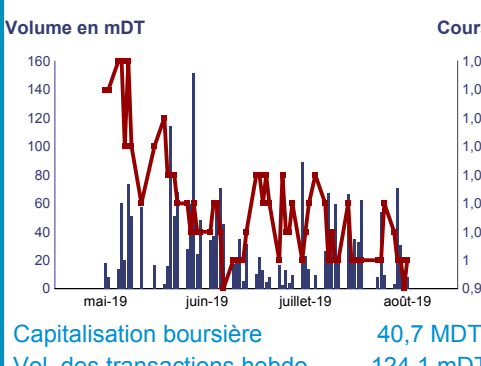
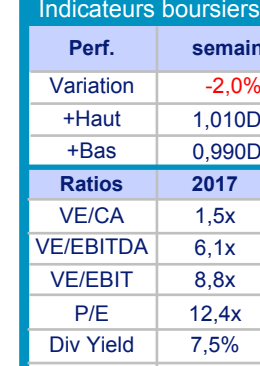
Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	22,5	31,2	33,4	35,8
Dettes nettes (en MDT)	7,3	12,8	12,9	12,9
Gearing	24,2%	39,3%	35,2%	31,5%
CA (en MDT)	57,7	69,0	75,9	83,1
EBITDA (en MDT)	6,6	8,7	10,1	11,0
EBIT (en MDT)	4,5	6,0	7,2	7,9
Résultat net (en MDT)	2,8	3,5	3,9	4,4
BPA (en DT)	0,357	0,448	0,505	0,568
DPA (en DT)	0,180	0,200	0,200	0,210
Pay out	49,7%	45,6%	40,5%	37,8%
ROE	9,2%	10,7%	10,8%	10,8%

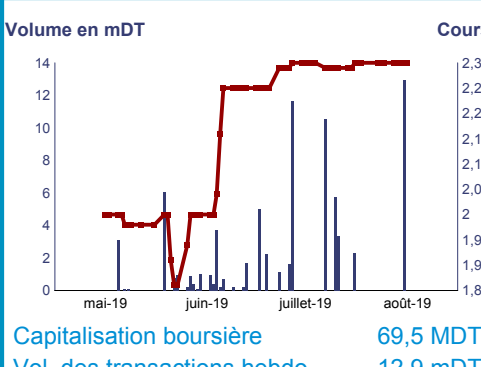
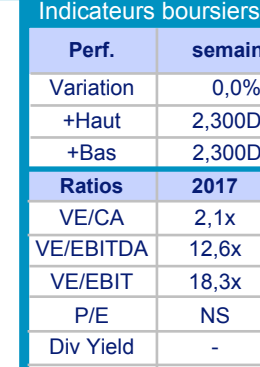
<b>SANIMED</b>	Code ISIN TN0007730013
Marché: <b>Marché alternatif</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,1%</b>
Fonds propres	35,2 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT
<b>Cours du 23/08/2019</b>	<b>1,720 DT</b>
<b>Consolider</b>	

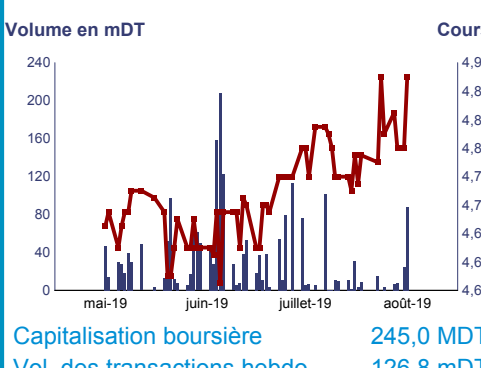
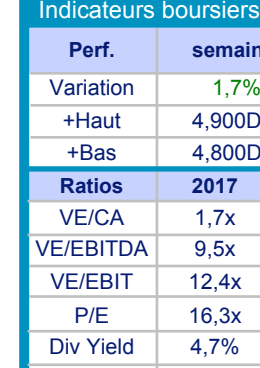


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	<b>-6,0%</b>	<b>-26,8%</b>	<b>-26,7%</b>
+Haut	1,830DT	2,350DT	3,060DT
+Bas	1,720DT	1,470DT	

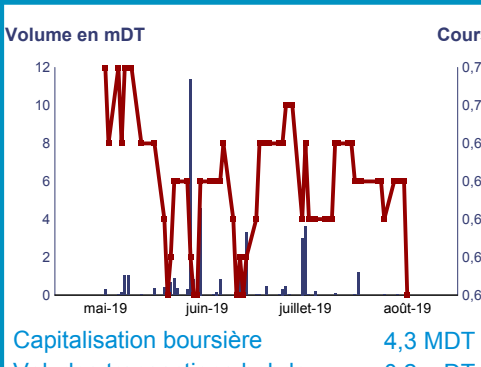
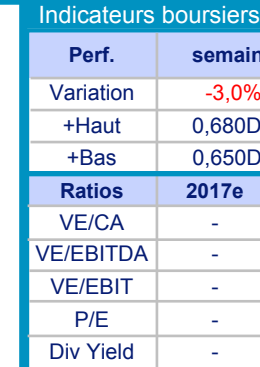
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% <b>Part. étrangère</b> 0,4%		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>2,950 DT</b> <b>Conserv</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>
Variation 0,7% +Haut 3,000DT +Bas 2,950DT					22,0%	31,9%	24,5	27,9	30,1	32,3			
Fonds propres 26,7 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 41,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 295,9 mDT	<b>Ratios</b>				<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>			
VE/CA 1,0x VE/EBITDA 7,9x VE/EBIT 10,9x P/E 17,1x Div Yield 3,4% P/B 1,7x				0,9x	0,9x	0,8x	6,5	7,7	8,7	9,9			

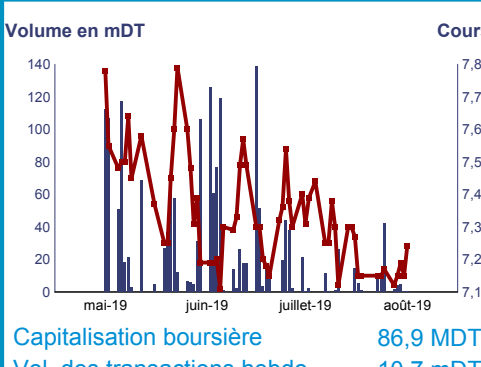
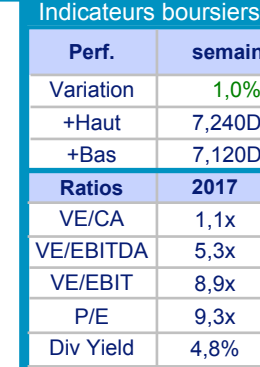
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% <b>Part. étrangère</b> 1,6%		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>1,000 DT</b> <b>Conserv</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>
Variation -2,0% +Haut 1,010DT +Bas 0,990DT					-4,8%	-19,8%	87,2	110,5	109,1	105,8			
Fonds propres 78,4 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 40,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 124,1 mDT	<b>Ratios</b>				<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>			
VE/CA 1,5x VE/EBITDA 6,1x VE/EBIT 8,8x P/E 12,4x Div Yield 7,5% P/B 0,5x				1,5x	1,4x	1,4x	28,0	35,2	37,1	40,4			

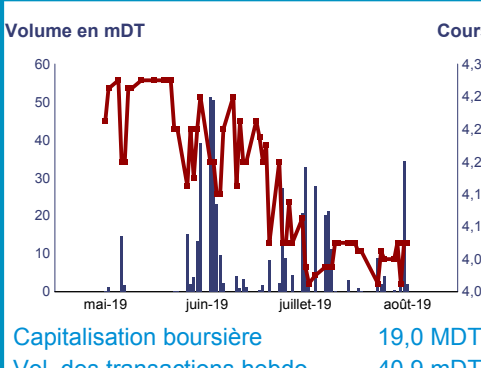
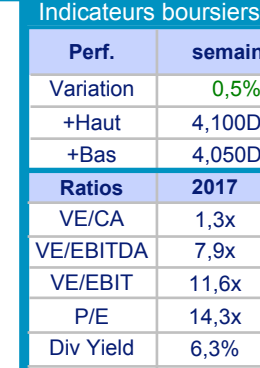
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>2,300 DT</b> <b>Conserv</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>
Variation 0,0% +Haut 2,300DT +Bas 2,300DT					12,7%	65,5%	6,8	11,2	6,0	1,9			
Fonds propres 29,6 MDT Nombre d'actions 30,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 69,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 12,9 mDT	<b>Ratios</b>				<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>			
VE/CA 2,1x VE/EBITDA 12,6x VE/EBIT 18,3x P/E NS Div Yield - P/B 2,5x				2,0x	1,8x	1,6x	47,8	51,8	55,9	60,4			

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>4,900 DT</b> <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>
Variation 1,7% +Haut 4,900DT +Bas 4,800DT					7,8%	2,0%	39,3	40,4	42,3	44,7			
Fonds propres 113,3 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 245,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 126,8 mDT	<b>Ratios</b>				<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>			
VE/CA 1,7x VE/EBITDA 9,5x VE/EBIT 12,4x P/E 16,3x Div Yield 4,7% P/B 2,3x				1,4x	1,2x	1,1x	10,5	23,6	28,8	35,7			

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-0,5%	1,5%	11	3 300,9	0,3	1,6	1,3%	19,0x	14,6x	3,2%	2,9%	79,7%	9,1x	6,5%

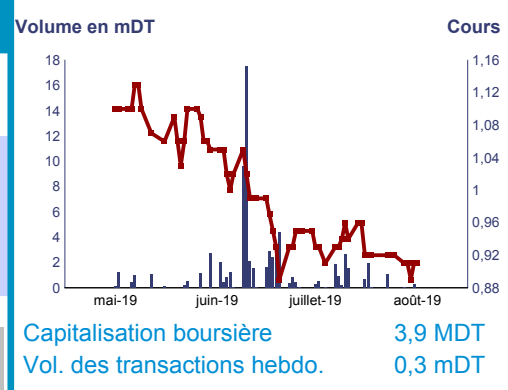
AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>0,650 DT</b> <b>Vendre</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>
Variation -3,0% +Haut 0,680DT +Bas 0,650DT					-42,0%	-38,1%	-	-	-	-			
Fonds propres -11,8 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 4,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,2 mDT	<b>Ratios</b>				<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>			
VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -6,1x				-	-	-	-	-	-	-	-	ns	

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% <b>Part. étrangère</b> 1,5%		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>7,240 DT</b> <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>
Variation 1,0% +Haut 7,240DT +Bas 7,120DT					-7,2%	-19,3%	67,3	73,5	80,3	87,9			
Fonds propres 51,0 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 86,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 10,7 mDT	<b>Ratios</b>				<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>			
VE/CA 1,1x VE/EBITDA 5,3x VE/EBIT 8,9x P/E 9,3x Div Yield 4,8% P/B 2,0x				1,0x	0,9x	0,8x	42,5	42,0	44,9	47,4			

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% <b>Part. étrangère</b> 0,5%		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>4,100 DT</b> <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>
Variation 0,5% +Haut 4,100DT +Bas 4,050DT					-1,9%	28,1%	3,8	4,8	4,2	3,5			
Fonds propres 10,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 19,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 40,9 mDT	<b>Ratios</b>				<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>			
VE/CA 1,3x VE/EBITDA 7,9x VE/EBIT 11,6x P/E 14,3x Div Yield 6,3% P/B 2,1x				1,0x	0,9x	0,9x	2,3	1,7	1,6	1,6			



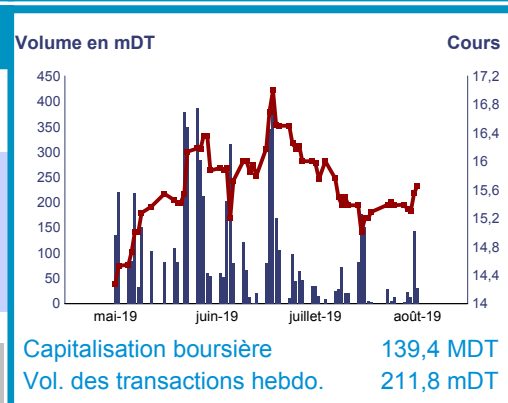
<b>ELECTROSTAR</b>		Code ISIN TN0006650014
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 23/08/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	16,8 MDT	<b>0,910 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
<b>Vendre</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,1%	-34,1%	-56,5%
+Haut	0,910DT	1,460DT	2,150DT
+Bas	0,890DT	0,890DT	0,890DT
Ratios			
	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	33,8x	34,4x	31,1x
VE/EBIT	ns	ns	ns
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,2x	0,2x	0,3x

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

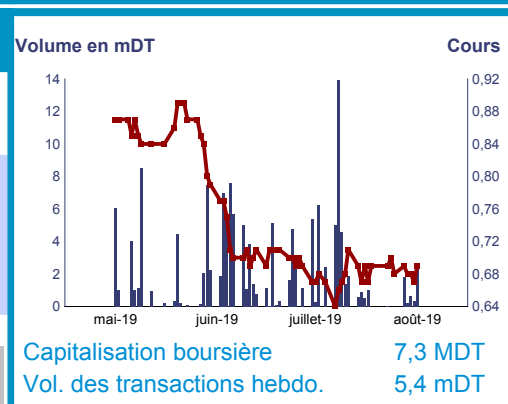
<b>EURO-CYCLES</b>		Code ISIN TN0007570013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 23/08/2019
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		28,0%
Fonds propres	36,8 MDT	<b>15,650 DT</b>
Nombre d'actions	8,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,8%	0,2%	-23,1%
+Haut	15,650DT	17,000DT	20,909DT
+Bas	15,300DT	11,636DT	11,636DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,6x	2,1x	1,9x
VE/EBITDA	8,0x	14,0x	12,7x
VE/EBIT	8,4x	15,6x	14,5x
P/E	9,0x	16,4x	15,1x
Div Yield	9,6%	7,7%	7,7%
P/B	3,6x	3,8x	3,5x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	28,2	30,3	27,5	25,0
Dette nette (en MDT)	-4,7	2,5	-0,9	-4,2
Gearing	-10,6%	6,0%	-2,1%	-9,0%
CA (en MDT)	83,8	67,7	71,7	76,0
EBITDA (en MDT)	16,9	10,2	10,9	11,5
EBIT (en MDT)	16,0	9,1	9,6	9,8
Résultat net (en MDT)	15,5	8,5	9,3	10,1
BPA (en DT)	1,745	0,952	1,039	1,139
DPA (en DT)	1,500	1,200	1,200	1,200
Pay out	86,2%	93,3%	94,1%	85,8%
ROE	35,3%	20,8%	21,4%	22,0%

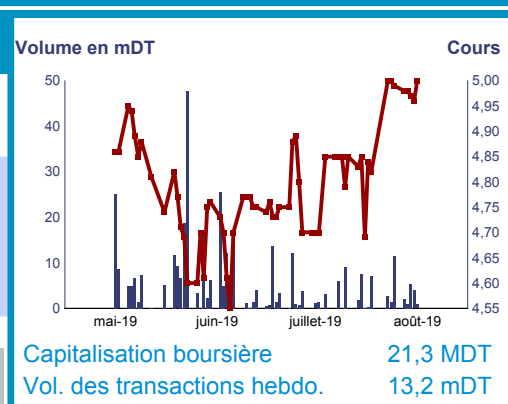
<b>GIF-FILTER</b>		Code ISIN TN0007130016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 23/08/2019
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,5 MDT	<b>0,690 DT</b>
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Vendre</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,5%	-32,4%	-46,1%
+Haut	0,690DT	1,040DT	1,290DT
+Bas	0,670DT	0,640DT	0,640DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,6x
VE/EBITDA	10,9x	6,8x	4,3x
VE/EBIT	neg.	44,2x	11,3x
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

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

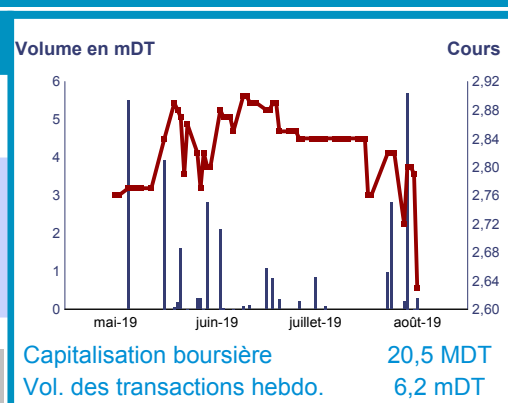
<b>NEW BODY LINE</b>		Code ISIN TN0007540016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 23/08/2019
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	13,1 MDT	<b>5,000 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Consolider</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,2%	3,3%	12,0%
+Haut	5,000DT	5,360DT	5,360DT
+Bas	4,960DT	4,100DT	4,000DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	2,0x	1,8x	1,4x
VE/EBITDA	7,2x	5,3x	4,2x
VE/EBIT	9,7x	6,2x	4,9x
P/E	10,6x	7,8x	7,0x
Div Yield	8,0%	12,0%	14,0%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x

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

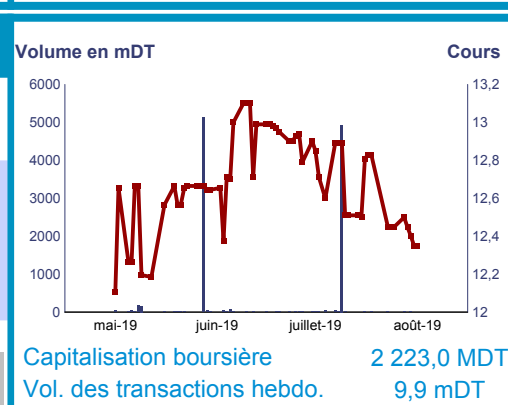
<b>OFFICEPLAST</b>		Code ISIN TN0007700016
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 23/08/2019
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,4%
Fonds propres	18,7 MDT	<b>2,630 DT</b>
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Consolider</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-6,7%	0,0%	0,4%
+Haut	2,800DT	2,900DT	2,900DT
+Bas	2,630DT	2,320DT	2,320DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	12,0x	8,0x	7,8x
VE/EBIT	23,4x	17,4x	17,5x
P/E	19,3x	15,3x	13,5x
Div Yield	2,1%	2,9%	3,0%
P/B	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	10,8	11,0	10,6	10,1
Dette nette (en MDT)	5,1	6,3	6,4	6,8
Gearing	29,0%	33,6%	32,6%	32,0%
CA (en MDT)	16,9	19,4	21,3	23,4
EBITDA (en MDT)	2,1	3,3	3,5	3,8
EBIT (en MDT)	1,1	1,5	1,5	1,8
Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,5	1,7
BPA (en DT)	0,137	0,172	0,195	0,222
DPA (en DT)	0,055	0,075	0,080	0,085
Pay out	50,6%	54,7%	51,5%	48,1%
ROE	6,0%	7,2%	7,7%	8,2%

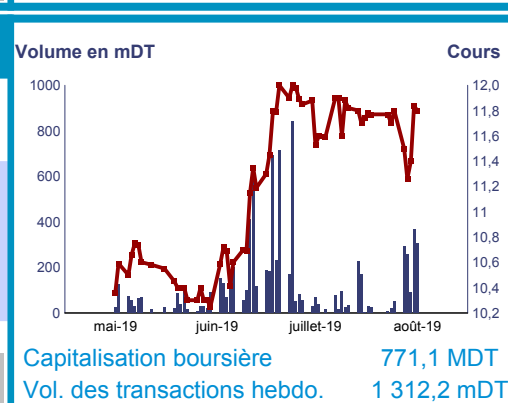
<b>POULINA GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0005700018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 23/08/2019
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	426,8 MDT	<b>12,350 DT</b>
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,8%	1,5%	1,5%
+Haut	12,500DT	16,195DT	16,195DT
+Bas	12,350DT	10,665DT	10,665DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	12,1x	10,1x	8,9x
VE/EBIT	21,4x	16,0x	13,5x
P/E	16,1x	14,6x	13,3x
Div Yield	2,7%	2,7%	2,8%
P/B	5,4x	5,2x	5,1x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	360,3	334,0	347,5	361,6
Dette nette (en MDT)	1 334,5	1 452,0	1 394,3	1 318,5
Gearing	174,2%	167,5%	142,7%	119,6%
CA (en MDT)	1 928,5	2 162,7	2 357,3	2 581,3
EBITDA (en MDT)	293,3	364,4	407,7	482,8
EBIT (en MDT)	165,9	229,5	268,7	327,1
Résultat net (en MDT)	138,5	152,5	166,7	186,7
BPA (en DT)	0,769	0,847	0,926	1,037
DPA (en DT)	0,335	0,335	0,350	0,350
Pay out	78,4%	81,4%	77,8%	73,3%
ROE	18,4%	18,0%	17,4%	17,3%

<b>SAH</b>		Code ISIN TN0007610017
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	62,7%	Cours du 23/08/2019
Blakeney	10,6%	
Part. étrangère		20,5%
Fonds propres	173,9 MDT	<b>11,800 DT</b>
Nombre d'actions	65,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	3,6%	-4,2%
+Haut	11,840DT	12,000DT	12,505DT
+Bas	11,260DT	9,850DT	9,850DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	2,6x	2,2x	1,7x
VE/EBITDA	13,6x	15,9x	10,6x
VE/EBIT	17,8x	21,7x	13,2x
P/E	31,3x	33,8x	19,0x
Div Yield	-	-	1,7%
P/B	4,6x	4,4x	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>INDUSTRIES</b>	-0,6%	7,9%	6	1 860,6	0,2	0,8	0,8%	13,2x	12,1x	3,4%	3,5%	62,9%	4,1x	19,4%

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: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	-2,4%	-0,6%	3,9%	BFR (en MDT)	14,8	19,5	21,6	23,1	
Principaux actionnaires					+Haut	82,000DT	88,500DT	88,500DT	Dettes nette (en MDT)	-3,7	-6,7	-3,8	-1,6	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%	Cours du 23/08/2019			+Bas	80,020DT	75,710DT	74,700DT	Gearing	-7,4%	-12,0%	-6,2%	-2,3%	
BANQUE DE TUNISIE	20,8%				Ratios				CA (en MDT)	80,5	91,4	100,6	110,6	
Part. étrangère	59,2%	80,020 DT			VE/CA	1,5x	1,2x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	16,8	19,2	23,7	26,8
Fonds propres	51,8 MDT	Conservier			VE/EBITDA	7,0x	5,9x	4,9x	4,4x	EBIT (en MDT)	12,7	14,3	18,4	20,9
Nombre d'actions	1,5 Mi				VE/EBIT	9,2x	8,0x	6,4x	5,7x	Résultat net (en MDT)	9,2	11,9	12,9	14,8
Valeur nominale	25,0 DT				P/E	13,1x	10,2x	9,4x	8,1x	BPA (en DT)	6,107	7,869	8,548	9,822
					Div Yield	5,1%	5,6%	5,9%	6,2%	DPA (en DT)	4,100	4,500	4,700	5,000
					P/B	2,5x	2,3x	2,1x	1,9x	Pay out	81,1%	68,1%	65,5%	60,6%
					Capitalisation boursière	120,6 MDT			ROE	18,3%	21,3%	20,9%	21,6%	
					Vol. des transactions hebdo.	48,3 mDT								

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: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	-0,1%	-19,8%	3,5%	BFR (en MDT)	-1,3	-30,4	-52,6	-64,8	
Principaux actionnaires					+Haut	35,300DT	44,000DT	45,500DT	Dettes nette (en MDT)	49,6	58,1	62,1	67,0	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%	Cours du 23/08/2019			+Bas	35,300DT	35,000DT	32,520DT	Gearing	154,9%	428,3%	-	-	
Sté IMER	22,1%				Ratios				CA (en MDT)	181,0	162,0	194,4	217,7	
Part. étrangère	0,1%	35,300 DT			VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,4	-7,6	-5,0
Fonds propres	8,2 MDT	Alléger			VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-16,0	-19,8	-15,6	-12,6
Nombre d'actions	1,9 Mi				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-19,5	-18,4	-15,4	-10,6
Valeur nominale	10,0 DT				P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	2,3x	8,4x	-61,0x	-9,1x	Pay out	-	-	-	-
					Capitalisation boursière	68,7 MDT			ROE	-60,8%	-135,8%	ns	ns	
					Vol. des transactions hebdo.	0,7 mDT								

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: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	-2,0%	15,1%	133,4%	BFR (en MDT)	12,4	37,3	55,1	70,5	
Principaux actionnaires					+Haut	199,000DT	213,980DT	213,980DT	Dettes nette (en MDT)	-11,5	-16,5	-12,4	-13,3	
ARMICO	26,7%	Cours du 23/08/2019			+Bas	195,000DT	159,970DT	80,930DT	Gearing	-14,4%	-15,0%	-9,1%	-7,9%	
STE MARHABA	18,9%				Ratios				CA (en MDT)	118,1	158,0	173,8	191,2	
Part. étrangère	26,7%	197,000 DT			VE/CA	3,4x	2,5x	2,3x	2,1x	EBITDA (en MDT)	16,2	41,0	48,3	54,0
Fonds propres	109,9 MDT	Acheter			VE/EBITDA	24,9x	9,7x	8,3x	7,4x	EBIT (en MDT)	12,6	36,0	43,0	48,4
Nombre d'actions	2,1 Mi				Résultat net (en MDT)	14,9	38,6	43,5	48,5	BPA (en DT)	7,112	18,370	20,727	23,110
Valeur nominale	10,0 DT				DPA (en DT)	4,000	9,000	9,000	9,000	Pay out	56,2%	49,0%	43,4%	38,9%
					Div Yield	2,0%	4,6%	4,6%	4,6%	ROE	18,7%	35,1%	31,9%	28,8%
					P/B	5,2x	3,8x	3,0x	2,5x					

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: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	-0,6%	-2,7%	-13,8%	BFR (en MDT)	120,0	146,9	160,8	174,2	
Principaux actionnaires					+Haut	15,280DT	16,070DT	17,670DT	Dettes nette (en MDT)	40,1	56,4	55,9	60,7	
SELLAMI Moncef	25,2%	Cours du 23/08/2019			+Bas	15,190DT	14,720DT	14,720DT	Gearing	12,5%	15,2%	13,3%	12,7%	
SELLAMI Slim	10,0%				Ratios				CA (en MDT)	698,7	838,6	956,0	1 051,6	
Part. étrangère	21,7%	15,190 DT			VE/CA	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	71,4	91,0	107,5	120,0
Fonds propres	215,2 MDT	Acheter			VE/EBITDA	12,0x	9,6x	8,1x	7,3x	EBIT (en MDT)	49,7	65,2	80,3	91,5
Nombre d'actions	53,6 Mi				Résultat net (en MDT)	42,0	57,3	61,9	71,1	BPA (en DT)	0,784	1,070	1,154	1,326
Valeur nominale	1,0 DT				DPA (en DT)	0,300	0,330	0,350	0,350	Pay out	94,7%	101,0%	99,2%	86,4%
					Div Yield	2,0%	2,2%	2,3%	2,3%	ROE	14,3%	17,0%	16,2%	16,3%
					P/B	3,8x	3,8x	3,5x	3,3x					

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: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	2,0%	47,7%	52,2%	BFR (en MDT)	29,8	39,1	42,3	45,5	
Principaux actionnaires					+Haut	6,580DT	7,160DT	7,160DT	Dettes nette (en MDT)	6,8	10,7	10,0	8,9	
Value Consulting	33,5%	Cours du 23/08/2019			+Bas	6,490DT	4,320DT	3,770DT	Gearing	11,7%	16,1%	13,1%	10,2%	
HAMROUNI Abdelkader	18,7%				Ratios				CA (en MDT)	78,1	106,6	122,5	138,5	
Part. étrangère	1,2%	6,580 DT			VE/CA	2,4x	1,8x	1,6x	1,4x	EBITDA (en MDT)	15,8	25,0	26,7	28,4
Fonds propres	63,9 MDT	Acheter			VE/EBITDA	12,1x	7,8x	7,3x	6,8x	EBIT (en MDT)	12,8	20,0	21,5	23,1
Nombre d'actions	27,9 Mi				Résultat net (en MDT)	9,3	13,2	14,7	15,9	BPA (en DT)	0,333	0,472	0,525	0,568
Valeur nominale	1,1 DT				DPA (en DT)	0,245	0,330	0,350	0,370	Pay out	74,1%	69,5%	66,2%	64,7%
					Div Yield	3,7%	5,0%	5,3%	5,6%	ROE	16,1%	19,9%	19,3%	18,2%
					P/B	3,2x	2,9x	2,5x	2,2x					

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: <b>Marché principal</b>	Secteur: <b>INDUSTRIES</b>				Variation	0,2%	12,9%	19,2%	BFR (en MDT)	53,7	60,5	73,1	77,2	
Principaux actionnaires					+Haut	9,520DT	10,200DT	10,200DT	Dettes nette (en MDT)	35,7	27,0	22,9	17,8	
Compagnie Financière d'Investiss	70,5%	Cours du 23/08/2019			+Bas	9,350DT	8,290DT	7,700DT	Gearing	63,9%	40,4%	30,8%	21,7%	
LLOYD TUNISIEN	12,6%				Ratios				CA (en MDT)	67,2	95,4	107,8	122,9	
Part. étrangère	0,2%	9,520 DT			VE/CA	4,4x	3,0x	2,6x	2,3x	EBITDA (en MDT)	23,7	30,4	33,3	35,7
Fonds propres	65,4 MDT	Acheter			VE/EBITDA	12,5x	9,4x	8,5x	7,8x	EBIT (en MDT)	14,9	20,8	22,7	24,4
Nombre d'actions	27,3 Mi				Résultat net (en MDT)	10,4	17,4	18,7	20,2	BPA (en DT)	0,380	0,639	0,688	0,741
Valeur nominale	1,0 DT				DPA (en DT)	0,260	0,300	0,320	0,340	Pay out	64,9%	47,2%	42,5%	39,4%
					Div Yield	2,7%	3,2%	3,4%	3,6%	ROE	18,7%	26,4%	25,5%	24,9%
					P/B	4,7x	4,0x	3,2x	2,6x					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	-1,1%	-13,2%	3	65,5	0,0	0,2	8,1%	7,0x	53,5x	-	-	0,0x	5,3%	

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: <b>Marché alternatif</b>	Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>				Variation	-5,6%	-63,0%	-63,0%	BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9	
Principaux actionnaires					+Haut	0,720DT	1,850DT	2,990DT	Dettes nette (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7	
Servicom Holding	29,8%	Cours du 23/08/2019			+Bas	0,670DT	0,550DT	0,550DT	Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%	
MAGHREB PRIVATE	11,2%				Ratios				CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6	
Part. étrangère	11,2%	0,680 DT			VE/CA	1,0x	1,1x	0,9x	0,9x	EBITDA (en MDT)	3,2	3,7	6,4	8,9
Fonds propres	47 030,7 MDT	Alléger			VE/EBITDA	15,0x	13,5x	6,9x	5,1x	EBIT (en MDT)	-8,3	-8,5	-6,6	-4,8
Nombre d'actions	11,9 Mi				Résultat net (en MDT)	-15,1	-12,1	-11,0	-8,4	BPA (en DT)	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	ROE	-36,9%	-24,8%	-29,1%	-28,3%
					P/B	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x					



SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% <b>Part. étrangère</b> 9,0% Fonds propres 26,6 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>6,090 DT</b>		Capitalisation boursière <b>28,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>111,8 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-1,0%				6,1%	60,7%	Dette nette (en MDT)	13,5	4,2	4,6	5,2		
+Haut	6,100DT	7,690DT	7,690DT	Gearing	59,9%	15,9%	16,5%	17,8%					
+Bas	5,950DT	5,580DT	3,120DT	CA (en MDT)	47,3	47,0	49,4	51,9					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	6,3	5,4	5,9	6,4
VE/CA	0,9x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	4,5	3,1	3,5	4,0				
VE/EBITDA	6,6x	6,0x	5,5x	5,2x	Résultat net (en MDT)	6,0	4,0	2,6	2,8				
VE/EBIT	9,3x	10,4x	9,3x	8,4x	BPA (en DT)	1,296	0,873	0,560	0,609				
P/E	4,7x	7,0x	10,9x	10,0x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	1,3x	1,1x	1,0x	1,0x	ROE	26,7%	15,2%	9,3%	9,6%				

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>0,270 DT</b>		Capitalisation boursière <b>29,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>2,8 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	52,1	54,4	54,6	55,5
Variation	0,0%				-18,2%	-34,1%	Dette nette (en MDT)	80,1	88,2	97,0	106,3		
+Haut	0,270DT	0,340DT	0,410DT	Gearing	164,3%	181,2%	199,6%	218,6%					
+Bas	0,270DT	0,250DT	0,250DT	CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6	115,1					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1	17,2
VE/CA	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0	5,5				
VE/EBITDA	6,4x	7,8x	7,8x	7,9x	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3	1,5				
VE/EBIT	15,9x	26,2x	25,3x	24,4x	BPA (en DT)	-	-	0,003	0,014				
P/E	-	-	94,8x	19,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%	3,1%				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>DIVERS</b>	<b>-2,4%</b>	<b>2,8%</b>	<b>9</b>	<b>360,6</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,8%</b>	<b>12,3x</b>	<b>11,2x</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,9%</b>	<b>55,2%</b>	<b>-3,2x</b>	<b>2,2%</b>

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres -4,9 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>0,290 DT</b>		Capitalisation boursière <b>0,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,0 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	0,0	-2,0	-3,7	-5,5
Variation	0,0%				-19,4%	-44,2%	Dette nette (en MDT)	3,9	4,3	4,8	5,3		
+Haut	0,290DT	0,420DT	0,520DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,290DT	0,290DT	0,290DT	CA (en MDT)	13,9	15,3	16,8	18,5					
				<b>Ratios</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	-2,1	-0,7	-0,7	-0,7
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-2,4	-1,1	-1,1	-1,2				
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,0	-2,1				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-0,1x	ROE	ns	ns	ns	ns				

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% <b>Part. étrangère</b> 3,0% Fonds propres 13,3 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>2,170 DT</b>		Capitalisation boursière <b>9,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	20,0	12,0	9,8	8,4
Variation	0,0%				44,7%	28,4%	Dette nette (en MDT)	7,6	6,0	5,3	4,6		
+Haut	2,170DT	2,430DT	2,430DT	Gearing	56,0%	47,6%	45,6%	39,3%					
+Bas	2,170DT	1,500DT	1,250DT	CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6	41,3					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4	3,1
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4	2,1				
VE/EBITDA	11,5x	10,8x	6,2x	4,6x	Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0	0,9				
VE/EBIT	61,5x	35,3x	10,7x	6,7x	BPA (en DT)	-	-	0,008	0,212				
P/E	-	-	NS	10,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%				
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%	8,3%				

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSEI Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% <b>Part. étrangère</b> 1,1% Fonds propres 9,1 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>6,400 DT</b>		Capitalisation boursière <b>13,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>26,1 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	-0,6	-3,8	-5,1	-6,1
Variation	1,6%				23,0%	22,7%	Dette nette (en MDT)	-7,8	-11,1	-12,8	-14,6		
+Haut	6,400DT	6,590DT	6,590DT	Gearing	-91,5%	-121,5%	-131,0%	-139,0%					
+Bas	6,300DT	5,000DT	4,830DT	CA (en MDT)	7,4	9,3	10,8	12,3					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	1,5	1,8	2,0	2,0
VE/CA	0,8x	0,2x	0,0x	neg.	EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0	1,1				
VE/EBITDA	3,6x	1,2x	0,2x	neg.	Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,4	1,5				
VE/EBIT	6,9x	3,0x	0,5x	neg.	BPA (en DT)	0,530	0,626	0,691	0,732				
P/E	12,1x	10,2x	9,3x	8,7x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350				
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	Pay out	60,8%	51,6%	46,7%	44,1%				
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	ROE	13,5%	14,7%	15,1%	14,4%				

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% <b>Part. étrangère</b> 0,8% Fonds propres 42,2 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>13,100 DT</b>		Capitalisation boursière <b>54,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>13,5 mDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	0,4	-0,5	-2,0	-4,3
Variation	-4,9%				-14,9%	-26,1%	Dette nette (en MDT)	-28,1	-33,3	-36,7	-41,5		
+Haut	13,500DT	16,050DT	18,050DT	Gearing	-72,4%	-79,0%	-79,3%	-80,9%					
+Bas	13,100DT	13,100DT	13,100DT	CA (en MDT)	15,1	17,5	19,2	21,2					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	11,8	13,1
VE/CA	1,7x	1,2x	0,9x	0,6x	EBIT (en MDT)	7,6	8,7	9,9	11,3				
VE/EBITDA	2,7x	2,0x	1,5x	1,0x	Résultat net (en MDT)	6,2	7,1	8,1	9,1				
VE/EBIT	3,5x	2,4x	1,8x	1,1x	BPA (en DT)	1,503	1,717	1,947	2,194				
P/E	8,7x	7,6x	6,7x	6,0x	DPA (en DT)	0,800	0,950	1,000	1,000				
Div Yield	6,1%	7,3%	7,6%	7,6%	Pay out	51,9%	55,3%	51,4%	45,6%				
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	16,1%	16,8%	17,4%	17,7%				

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

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>5,040 DT</b>  <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	-20,1%				-15,3%	1,6%	Dette nette (en MDT)	27,0	29,2	31,4	34,1		
+Haut	6,030DT	9,680DT	9,680DT	Gearing	318,8%	330,5%	342,3%	357,1%					
+Bas	5,040DT	4,340DT	4,340DT	CA (en MDT)	108,9	113,2	117,8	122,5					
<b>Ratios</b>				2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	12,8	13,5	14,1	14,6	
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	6,5	6,9	7,3	7,5				
VE/EBITDA	3,7x	3,7x	3,7x	3,7x	Résultat net (en MDT)	0,0	0,1	0,1	0,0				
VE/EBIT	7,4x	7,2x	7,1x	7,2x	BPA (en DT)	-	0,059	0,068	-				
P/E	-	84,8x	74,4x	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	-				
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	-0,2%	0,7%	0,8%	0,0%				

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% <b>Part. étrangère</b> 2,0%		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>9,090 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-2,0%				12,2%	-0,1%	Dette nette (en MDT)	-24,1	-21,6	-20,1	-20,2		
+Haut	9,200DT	10,660DT	10,660DT	Gearing	-76,5%	-64,0%	-58,6%	-58,3%					
+Bas	9,080DT	8,028DT	6,910DT	CA (en MDT)	43,5	39,7	44,6	49,3					
<b>Ratios</b>				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	7,4	7,6	9,1	10,9	
VE/CA	2,0x	2,2x	2,0x	1,8x	EBIT (en MDT)	4,0	5,5	6,8	8,3				
VE/EBITDA	11,7x	11,7x	9,9x	8,3x	Résultat net (en MDT)	17,1	9,5	11,1	12,5				
VE/EBIT	21,5x	16,2x	13,3x	10,8x	BPA (en DT)	1,408	0,779	0,911	1,031				
P/E	6,5x	11,7x	10,0x	8,8x	DPA (en DT)	0,500	0,700	0,700	0,700				
Div Yield	5,5%	7,7%	7,7%	7,7%	Pay out	91,3%	55,6%	52,3%	46,2%				
P/B	6,1x	4,2x	3,2x	2,5x	ROE	54,9%	28,3%	32,8%	36,8%				

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,1%		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>0,650 DT</b>  <b>Vendre</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%				-16,7%	16,1%	Dette nette (en MDT)	852,2	932,1	1 020,0	1 116,7		
+Haut	0,650DT	0,880DT	0,930DT	Gearing	-298,2%	-268,2%	-292,2%	-328,1%					
+Bas	0,640DT	0,610DT	0,540DT	CA (en MDT)	1 239,9	1 363,9	1 500,2	1 650,3					
<b>Ratios</b>				2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	99,9	166,9	238,8	291,3	
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-82,9	-25,1	37,3	79,7				
VE/EBITDA	9,2x	6,0x	4,6x	4,1x	Résultat net (en MDT)	-117,7	-61,8	-1,5	8,8				
VE/EBIT	neg.	neg.	29,2x	14,9x	BPA (en DT)	-	-	-	0,082				
P/E	-	-	-	7,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%				
P/B	-0,4x	-0,3x	-0,3x	-0,3x	ROE	ns	ns	ns	ns				

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 23/08/2019</b>  <b>16,500 DT</b>  <b>Acheter</b>		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-3,8%				12,3%	12,3%	Dette nette (en MDT)	-13,5	-17,6	-19,5	-24,3		
+Haut	17,150DT	19,850DT	19,850DT	Gearing	-58,3%	-67,1%	-69,5%	-80,4%					
+Bas	16,220DT	15,900DT	15,900DT	CA (en MDT)	15,5	19,5	19,5	22,0					
<b>Ratios</b>				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	5,6	8,0	6,4	6,5	
VE/CA	3,4x	2,5x	2,4x	1,9x	EBIT (en MDT)	4,4	5,5	5,3	5,5				
VE/EBITDA	9,4x	6,1x	7,3x	6,4x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,0	5,8	6,1				
VE/EBIT	11,9x	8,8x	8,8x	7,6x	BPA (en DT)	0,868	1,500	1,450	1,525				
P/E	19,0x	11,0x	11,4x	10,8x	DPA (en DT)	1,040	0,900	1,000	1,000				
Div Yield	6,3%	5,5%	6,1%	6,1%	Pay out	59,9%	60,0%	52,6%	50,0%				
P/B	2,8x	2,5x	2,4x	2,2x	ROE	15,0%	22,8%	20,7%	20,1%				