

	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			
Tunindex	7 117,41	Points											
Evol sur la semaine	-0,5%												
Evol depuis 31/12	-2,1%												
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64	Points											
<b>Marché principal</b>	<b>72</b>		<b>23 344,0</b>	<b>4,4</b>	<b>22,2</b>	<b>1,1%</b>	<b>14,6x</b>	<b>13,4x</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>49,8%</b>	<b>2,0x</b>	<b>25,7%</b>
<b>Marché alternatif</b>	<b>9</b>		<b>440,0</b>	<b>0,5</b>	<b>2,5</b>	<b>0,2%</b>	<b>21,5x</b>	<b>38,1x</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,2%</b>	<b>49,0%</b>	<b>0,0x</b>	<b>5,2%</b>
<b>Total marché</b>	<b>81</b>		<b>23 783,7</b>	<b>4,9</b>	<b>24,7</b>	<b>1,1%</b>	<b>14,7x</b>	<b>13,7x</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>49,8%</b>	<b>0,4x</b>	<b>25,3%</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>-0,8%</b>	<b>0,7%</b>	<b>12</b>	<b>9 665,2</b>	<b>1,5</b>	<b>7,3</b>	<b>0,5%</b>	<b>10,9x</b>	<b>8,4x</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,7%</b>	<b>36,8%</b>	<b>1,2x</b>	<b>27,0%</b>

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058	Cours du 13/09/2019 <b>27,900 DT</b>	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p		
					TCC	TCCC	Coef. d'exp	R. solvabilité	PNB (en MDT)	EBIT (en MDT)
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE			<b>Perf.</b> semaine: 0,0% depuis le 31/12/2018: 5,2% un an glissant: -6,8%		15,1%	15,1%	-	-		
Principaux actionnaires			Variation: 0,0% +Haut: 27,900DT +Bas: 27,900DT		50,6%	59,1%	-	-		
Groupe Ben YEDDER 61,5%			Ratios 2017 2018 2019p 2020p		35,4%	33,5%	33,1%	32,7%		
Sté SFI 10,0%			P/E 6,6x 5,9x 5,4x 4,9x		14,2%	14,6%	-	-		
Part. étrangère 0,7%			Div Yield 4,5% 4,8% 5,0% 5,4%		354,4	369,1	402,8	452,5		
Fonds propres 905,3 MDT			P/B 0,9x 0,8x 0,8x 0,7x		122,3	140,5	146,0	165,5		
Nombre d'actions 26,5 Mi					112,5	125,3	135,8	150,0		
Valeur nominale 5,0 DT					4,248	4,731	5,129	5,665		
					1,250	1,350	1,400	1,500		
					29,1%	29,8%	23,8%	23,9%		
					12,9%	12,8%	13,4%	14,3%		

ATB	Code ISIN TN0003600350	Cours du 13/09/2019 <b>4,800 DT</b>	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p		
					TCC	TCCC	Coef. d'exp	R. solvabilité	PNB (en MDT)	EBIT (en MDT)
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE			<b>Perf.</b> semaine: -0,8% depuis le 31/12/2018: 33,1% un an glissant: 18,2%		10,9%	11,9%	-	-		
Principaux actionnaires			Variation: -0,8% +Haut: 4,900DT +Bas: 4,700DT		64,2%	64,2%	-	-		
ARAB BANK PLC 64,2%			Ratios 2017 2018 2019p 2020p		57,5%	59,4%	58,0%	56,6%		
Groupe ZERZERI 5,4%			P/E 15,2x 49,5x 19,1x 10,5x		10,9%	10,2%	-	-		
Part. étrangère 64,3%			Div Yield 4,8% 1,5% 4,2% 4,8%		239,7	249,0	256,8	281,1		
Fonds propres 546,5 MDT			P/B 0,9x 0,9x 0,9x 0,8x		45,4	12,8	28,2	49,1		
Nombre d'actions 100,0 Mi					31,6	9,7	25,1	45,6		
Valeur nominale 1,0 DT					0,316	0,097	0,251	0,456		
					0,230	0,070	0,200	0,230		
					76,4%	95,9%	64,2%	44,8%		
					5,4%	1,7%	4,4%	7,6%		

ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154	Cours du 13/09/2019 <b>33,890 DT</b>	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p		
					TCC	TCCC	Coef. d'exp	R. solvabilité	PNB (en MDT)	EBIT (en MDT)
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE			<b>Perf.</b> semaine: -0,3% depuis le 31/12/2018: -12,0% un an glissant: -27,7%		5,9%	6,6%	-	-		
Principaux actionnaires			Variation: -0,3% +Haut: 34,400DT +Bas: 33,890DT		94,4%	89,0%	-	-		
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%			Ratios 2017 2018 2019p 2020p		48,2%	48,0%	48,1%	48,2%		
Groupe MZABI 10,9%			P/E 10,4x 9,1x 8,1x 7,5x		11,7%	-	-	-		
Part. étrangère 59,2%			Div Yield 3,5% 6,5% 6,5% 6,8%		400,6	485,3	528,3	574,5		
Fonds propres 635,5 MDT			P/B 2,6x 2,2x 1,8x 1,6x		206,5	238,4	257,0	277,3		
Nombre d'actions 40,7 Mi					133,1	151,9	169,7	183,5		
Valeur nominale 5,0 DT					3,267	3,729	4,165	4,503		
					1,200	2,200	2,200	2,300		
					40,1%	61,9%	58,7%	54,1%		
					24,0%	23,0%	23,5%	23,6%		

BH	Code ISIN TN0001900604	Cours du 13/09/2019 <b>11,600 DT</b>	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p		
					TCC	TCCC	Coef. d'exp	R. solvabilité	PNB (en MDT)	EBIT (en MDT)
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE			<b>Perf.</b> semaine: -0,9% depuis le 31/12/2018: -4,7% un an glissant: -34,4%		13,0%	11,4%	-	-		
Principaux actionnaires			Variation: -0,9% +Haut: 11,890DT +Bas: 11,600DT		77,6%	77,8%	-	-		
Etat tunisien 33,4%			Ratios 2017 2018 2019p 2020p		45,9%	42,6%	44,3%	45,1%		
ETAP 16,6%			P/E 5,0x 4,1x 3,4x 3,1x		10,9%	-	-	-		
Part. étrangère 0,6%			Div Yield 5,2% 5,2% 6,0% 6,5%		387,3	494,2	522,5	564,7		
Fonds propres 867,3 MDT			P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,5x		197,2	215,7	222,2	240,6		
Nombre d'actions 47,6 Mi					109,5	134,5	163,8	175,9		
Valeur nominale 5,0 DT					2,300	2,826	3,442	3,696		
					0,600	0,600	0,700	0,750		
					24,7%	21,0%	20,1%	20,0%		
					13,7%	15,0%	16,7%	16,6%		

BIAT	Code ISIN TN0001800457	Cours du 13/09/2019 <b>114,210 DT</b>	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p		
					TCC	TCCC	Coef. d'exp	R. solvabilité	PNB (en MDT)	EBIT (en MDT)
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE			<b>Perf.</b> semaine: -1,6% depuis le 31/12/2018: -0,2% un an glissant: -24,1%		5,3%	5,5%	-	-		
Principaux actionnaires			Variation: -1,6% +Haut: 115,000DT +Bas: 114,000DT		63,8%	57,2%	-	-		
Groupe MABROUK 39,5%			Ratios 2017 2018 2019p 2020p		47,0%	46,6%	46,6%	47,0%		
Groupe Aziz MILAD 12,9%			P/E 9,3x 7,4x 6,6x 6,2x		10,8%	10,2%	-	-		
Part. étrangère 1,0%			Div Yield 3,7% 4,4% 4,6% 4,7%		788,4	919,9	995,7	1 066,8		
Fonds propres 1 235,3 MDT			P/B 1,9x 1,6x 1,3x 1,1x		323,1	395,7	429,4	455,1		
Nombre d'actions 17,0 Mi					209,0	261,1	295,7	313,6		
Valeur nominale 10,0 DT					12,294	15,362	17,394	18,448		
					4,250	5,000	5,200	5,400		
					33,8%	31,8%	29,2%	28,6%		
					20,1%	21,2%	22,4%	22,5%		

BNA	Code ISIN TN0003100609	Cours du 13/09/2019 <b>12,000 DT</b>	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p		
					TCC	TCCC	Coef. d'exp	R. solvabilité	PNB (en MDT)	EBIT (en MDT)
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE			<b>Perf.</b> semaine: 0,0% depuis le 31/12/2018: -12,7% un an glissant: -37,7%		18,4%	17,2%	-	-		
Principaux actionnaires			Variation: 0,0% +Haut: 12,000DT +Bas: 11,990DT		52,8%	52,6%	-	-		
Etat tunisien 23,5%			Ratios 2017 2018 2019p 2020p		59,7%	58,0%	60,3%	61,8%		
CNSS 7,6%			P/E 3,9x 4,6x 4,2x 3,8x		12,4%	-	-	-		
Part. étrangère 6,7%			Div Yield - - - -		447,2	567,3	632,7	681,8		
Fonds propres 1 152,1 MDT			P/B 0,8x 0,7x 0,5x 0,5x		262,7	231,0	232,6	250,8		
Nombre d'actions 64,0 Mi					195,0	166,0	182,4	201,0		
Valeur nominale 5,0 DT					3,047	2,594	2,849	3,141		
					0,000	0,000	0,000	0,000		
					0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
					19,4%	14,0%	13,8%	13,7%		

<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053	<b>Volume en mDT</b>		<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% <b>Part. étrangère</b> 37,8% Fonds propres 839,3 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 13/09/2019</b> <b>7,360 DT</b> <b>Conserver</b>			<b>Perf.</b> Variation -1,9% +Haut 7,500DT +Bas 7,360DT <b>Ratios</b> P/E 13,0x Div Yield 5,4% P/B 2,1x	<b>depuis le 31/12/2018</b> -4,8% 8,000DT 7,230DT <b>2018</b> 14,7x 3,4% 2,0x	<b>un an glissant</b> -8,3% 8,040DT 7,230DT <b>2019p</b> 12,9x 4,1% 1,7x	<b>2020p</b> - - - 11,9x 5,4% 1,5x	TCC 6,9% TCCC 73,7% Coef. d'exp 34,4% R. solvabilité 14,2% PNB (en MDT) 277,9 EBIT (en MDT) 167,5 Résultat net (en MDT) 127,5 BPA (en DT) 0,567 DPA (en DT) 0,400 Pay out 53,0% ROE 15,3%	2017 6,9% 2018 8,7% 2019p - 2020p - 2017 73,7% 2018 60,6% 2019p - 2020p - 2017 34,4% 2018 32,3% 2019p 35,9% 2020p 36,3% 2017 14,2% 2018 - 2019p - 2020p - 2017 277,9 2018 336,2 2019p 349,4 2020p 360,3 2017 167,5 2018 170,7 2019p 188,0 2020p 200,4 2017 127,5 2018 112,3 2019p 128,7 2020p 139,2 2017 0,567 2018 0,499 2019p 0,572 2020p 0,618 2017 0,400 2018 0,250 2019p 0,300 2020p 0,400 2017 53,0% 2018 50,9% 2019p 36,3% 2020p 46,8% 2017 15,3% 2018 12,9% 2019p 13,6% 2020p 13,7%		

<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557	<b>Volume en mDT</b>		<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 131,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT		<b>Cours du 13/09/2019</b> <b>8,540 DT</b> <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b> Variation -3,5% +Haut 9,070DT +Bas 8,540DT <b>Ratios</b> P/E 14,2x Div Yield - P/B 0,1x	<b>depuis le 31/12/2018</b> -24,1% 11,580DT 8,400DT <b>2018</b> 9,5x - 0,1x	<b>un an glissant</b> -31,7% 13,200DT 8,400DT <b>2019p</b> 6,6x - 0,1x	<b>2020p</b> - - - 5,3x - 0,1x	TCC - TCCC - Coef. d'exp 63,5% R. solvabilité - PNB (en MDT) 48,4 EBIT (en MDT) 4,1 Résultat net (en MDT) 0,6 BPA (en DT) 0,600 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 0,4%	2017 - 2018 - 2019p - 2020p - 2017 63,5% 2018 69,3% 2019p 69,7% 2020p 66,6% 2017 - 2018 - 2019p - 2020p - 2017 48,4 2018 55,6 2019p 56,4 2020p 55,1 2017 4,1 2018 3,2 2019p 4,2 2020p 5,3 2017 0,6 2018 0,9 2019p 1,3 2020p 1,6 2017 0,600 2018 0,900 2019p 1,300 2020p 1,600 2017 0,000 2018 0,000 2019p 0,000 2020p 0,000 2017 0,0% 2018 0,0% 2019p 0,0% 2020p 0,0% 2017 0,4% 2018 0,7% 2019p 0,9% 2020p 1,1%		

<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955	<b>Volume en mDT</b>		<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% <b>Part. étrangère</b> 1,2% Fonds propres 870,2 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 13/09/2019</b> <b>3,650 DT</b> <b>Conserver</b>			<b>Perf.</b> Variation -4,9% +Haut 3,760DT +Bas 3,600DT <b>Ratios</b> P/E 22,7x Div Yield - P/B 0,7x	<b>depuis le 31/12/2018</b> -0,8% 4,290DT 3,410DT <b>2018</b> 6,5x - 0,7x	<b>un an glissant</b> -21,8% 4,820DT 3,410DT <b>2019p</b> 6,2x - 0,6x	<b>2020p</b> - - - 5,0x - 0,5x	TCC 24,4% TCCC 73,5% Coef. d'exp 68,5% R. solvabilité 11,4% PNB (en MDT) 358,0 EBIT (en MDT) 23,9 Résultat net (en MDT) 25,0 BPA (en DT) 0,161 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 5,4%	2017 24,4% 2018 20,8% 2019p - 2020p - 2017 73,5% 2018 81,8% 2019p - 2020p - 2017 68,5% 2018 52,0% 2019p 51,5% 2020p 50,8% 2017 11,4% 2018 1070,0% 2019p - 2020p - 2017 358,0 2018 466,2 2019p 494,3 2020p 536,6 2017 23,9 2018 88,2 2019p 118,4 2020p 145,8 2017 25,0 2018 87,9 2019p 91,5 2020p 114,4 2017 0,161 2018 0,565 2019p 0,589 2020p 0,737 2017 0,000 2018 0,000 2019p 0,000 2020p 0,000 2017 0,0% 2018 0,0% 2019p 0,0% 2020p 0,0% 2017 5,4% 2018 9,0% 2019p 8,6% 2020p 9,7%		

<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505	<b>Volume en mDT</b>		<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% <b>Part. étrangère</b> 50,2% Fonds propres 356,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 13/09/2019</b> <b>31,310 DT</b> <b>Conserver</b>			<b>Perf.</b> Variation 4,7% +Haut 31,310DT +Bas 30,400DT <b>Ratios</b> P/E 16,0x Div Yield 3,2% P/B 1,9x	<b>depuis le 31/12/2018</b> 41,3% 31,310DT 18,880DT <b>2018p</b> 15,0x 3,8% 1,8x	<b>un an glissant</b> 3,5% 31,310DT 18,880DT <b>2019p</b> 13,5x 3,8% 1,6x	<b>2020p</b> 12,1x 4,2% 1,5x	TCC 6,2% TCCC 80,0% Coef. d'exp 61,3% R. solvabilité - PNB (en MDT) 209,5 EBIT (en MDT) 76,2 Résultat net (en MDT) 39,1 BPA (en DT) 1,955 DPA (en DT) 1,000 Pay out 49,4% ROE 11,4%	2017 6,2% 2018 6,1% 2019p - 2020p - 2017 80,0% 2018 82,0% 2019p - 2020p - 2017 61,3% 2018 58,5% 2019p 59,5% 2020p 59,3% 2017 - 2018 - 2019p - 2020p - 2017 209,5 2018 231,0 2019p 244,5 2020p 262,7 2017 76,2 2018 82,1 2019p 84,5 2020p 91,8 2017 39,1 2018 41,8 2019p 46,5 2020p 51,6 2017 1,955 2018 2,090 2019p 2,325 2020p 2,580 2017 1,000 2018 1,200 2019p 1,200 2020p 1,300 2017 49,4% 2018 47,9% 2019p 44,8% 2020p 43,7% 2017 11,4% 2018 11,8% 2019p 12,7% 2020p 13,6%		

<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107	<b>Volume en mDT</b>		<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% <b>Part. étrangère</b> 52,7% Fonds propres 530,5 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 13/09/2019</b> <b>23,000 DT</b> <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 23,000DT +Bas 22,800DT <b>Ratios</b> P/E 8,7x Div Yield 2,8% P/B 1,7x	<b>depuis le 31/12/2018</b> 0,4% 23,350DT 19,500DT <b>2018</b> 6,8x 3,0% 1,4x	<b>un an glissant</b> -23,2% 29,990DT 19,500DT <b>2019p</b> 5,8x 3,0% 1,2x	<b>2020p</b> - - - 5,0x 3,0% 1,0x	TCC 8,1% TCCC 71,0% Coef. d'exp 47,2% R. solvabilité 11,1% PNB (en MDT) 290,8 EBIT (en MDT) 140,7 Résultat net (en MDT) 86,1 BPA (en DT) 2,645 DPA (en DT) 0,650 Pay out 23,5% ROE 18,1%	2017 8,1% 2018 7,7% 2019p - 2020p - 2017 71,0% 2018 78,3% 2019p - 2020p - 2017 47,2% 2018 47,2% 2019p 44,1% 2020p 43,4% 2017 11,1% 2018 - 2019p - 2020p - 2017 290,8 2018 362,6 2019p 408,3 2020p 456,1 2017 140,7 2018 170,0 2019p 196,7 2020p 227,4 2017 86,1 2018 109,4 2019p 129,1 2020p 148,9 2017 2,645 2018 3,359 2019p 3,966 2020p 4,574 2017 0,650 2018 0,700 2019p 0,700 2020p 0,700 2017 23,5% 2018 20,4% 2019p 18,4% 2020p 16,9% 2017 18,1% 2018 19,4% 2019p 21,0% 2020p 22,1%		

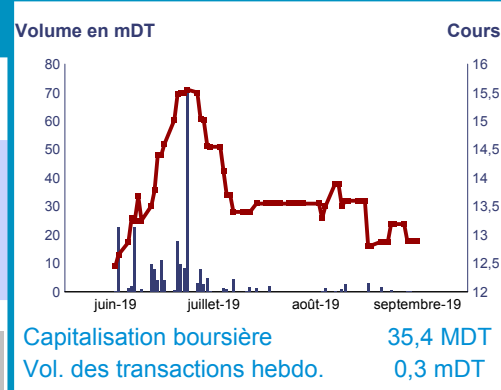
<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017	<b>Volume en mDT</b>		<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% <b>Part. étrangère</b> 32,5% Fonds propres 182,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		<b>Cours du 13/09/2019</b> <b>6,570 DT</b> <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 6,570DT +Bas 6,570DT <b>Ratios</b> P/E - Div Yield - P/B 1,2x	<b>depuis le 31/12/2018</b> -8,8% 7,200DT 5,850DT <b>2018</b> - - 1,1x	<b>un an glissant</b> -6,0% 7,200DT 5,850DT <b>2019p</b> - - 1,2x	<b>2020p</b> NS - - 1,1x	TCC - TCCC - Coef. d'exp 106,0% R. solvabilité - PNB (en MDT) 16,3 EBIT (en MDT) -1,6 Résultat net (en MDT) -1,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -1,0%	2017 - 2018 - 2019p - 2020p - 2017 - 2018 - 2019p - 2020p - 2017 106,0% 2018 105,0% 2019p 104,2% 2020p 96,4% 2017 - 2018 - 2019p - 2020p - 2017 16,3 2018 25,5 2019p 30,3 2020p 36,2 2017 -1,6 2018 -3,0 2019p -1,7 2020p 0,1 2017 -1,7 2018 -1,8 2019p -1,3 2020p 0,1 2017 - 2018 - 2019p - 2020p 0,004 2017 0,000 2018 0,000 2019p 0,000 2020p 0,000 2017 - 2018 - 2019p 0,0% 2020p 0,0% 2017 -1,0% 2018 -1,0% 2019p -0,7% 2020p 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	0,7%	-14,1%	7	393,1	0,0	0,1	0,4%	7,7x	8,1x	7,3%	7,0%	52,7%	0,7x	8,6%

<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100	<b>Volume en mDT</b>		<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING <b>Principaux actionnaires</b> ATB 32,6% ENNAKL 10,7% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 83,9 MDT Nombre d'actions 32,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 13/09/2019</b> <b>1,630 DT</b> <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> Variation -1,2% +Haut 1,650DT +Bas 1,630DT <b>Ratios</b> P/E 5,0x Div Yield 15,3% P/B 0,7x	<b>depuis le 31/12/2018</b> -32,0% 2,490DT 1,600DT <b>2018</b> 5,9x 12,3% 0,6x	<b>un an glissant</b> -41,0% 2,910DT 1,600DT <b>2019p</b> 6,4x 12,3% 0,6x	<b>2020p</b> - - - 5,7x 12,3% 0,6x	TCC 7,4% TCCC 67,2% Coef. d'exp 36,1% R. solvabilité 14,2% RNL (en MDT) 28,0 EBIT (en MDT) 15,3 Résultat net (en MDT) 10,7 BPA (en DT) 0,328 DPA (en DT) 0,250 Pay out 58,7% ROE 13,1%	2017 7,4% 2018 7,8% 2019p 7,7% 2020p 0,0% 2017 67,2% 2018 70,7% 2019p 73,7% 2020p 0,0% 2017 36,1% 2018 41,1% 2019p 43,5% 2020p 42,4% 2017 14,2% 2018 0,0% 2019p 0,0% 2020p 0,0% 2017 28,0 2018 27,1 2019p 26,5 2020p 28,4 2017 15,3 2018 12,9 2019p 11,2 2020p 12,5 2017 10,7 2018 9,0 2019p 8,3 2020p 9,2 2017 0,328 2018 0,278 2019p 0,255 2020p 0,285 2017 0,250 2018 0,200 2019p 0,200 2020p 0,200 2017 58,7% 2018 55,3% 2019p 60,3% 2020p 54,1% 2017 13,1% 2018 10,8% 2019p 8,7% 2020p 9,6%		



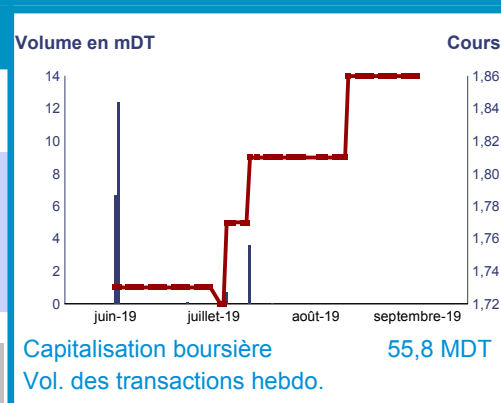
<b>ATTIJARI LEASING</b>	
Code ISIN	TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>LEASING</b>	
Principaux actionnaires	
Groupe ATIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%
<b>Part. étrangère</b>	
	0,0%
Fonds propres	52,1 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT



<b>Indicateurs boursiers</b>			
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>
Variation	-2,3%	-15,1%	-21,3%
+Haut	13,190DT	15,550DT	17,000DT
+Bas	12,890DT	11,270DT	11,270DT
<b>Ratios</b>			
P/E	5,5x	6,3x	8,0x
Div Yield	9,3%	9,3%	7,8%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

<b>Indic. financiers</b>				
	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%

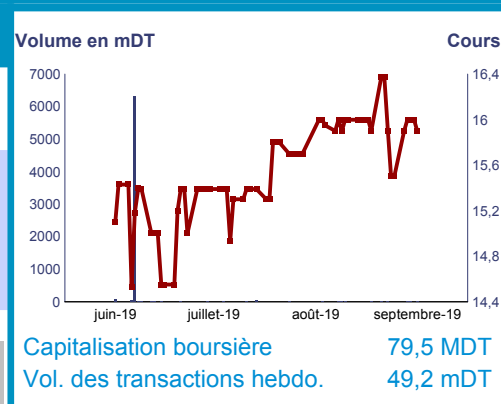
<b>BEST LEASE</b>	
Code ISIN	TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>LEASING</b>	
Principaux actionnaires	
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
<b>Part. étrangère</b>	
	40,0%
Fonds propres	74,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT



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

<b>Indic. financiers</b>				
	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%

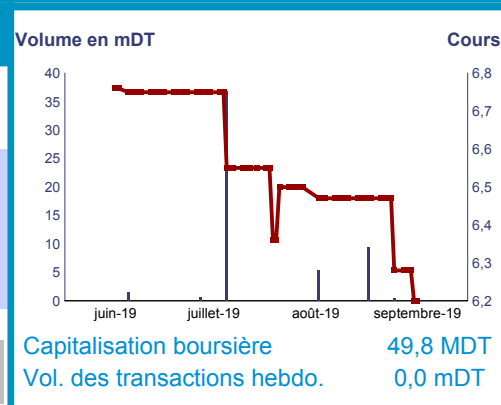
<b>CIL</b>	
Code ISIN	TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>LEASING</b>	
Principaux actionnaires	
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
<b>Part. étrangère</b>	
	0,0%
Fonds propres	77,7 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT



<b>Indicateurs boursiers</b>			
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>
Variation	2,6%	10,2%	10,5%
+Haut	16,000DT	16,370DT	16,370DT
+Bas	15,900DT	12,750DT	12,400DT
<b>Ratios</b>			
P/E	6,7x	6,6x	6,8x
Div Yield	5,7%	6,3%	5,7%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x

<b>Indic. financiers</b>				
	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%

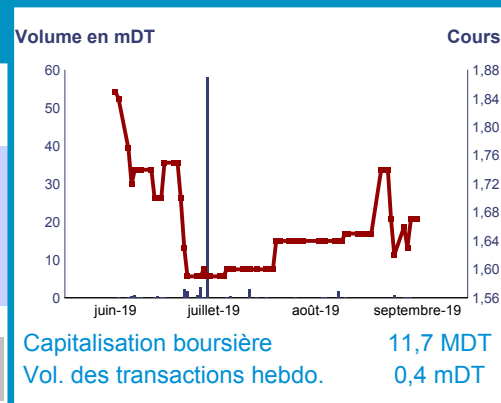
<b>HANNIBAL LEASE</b>	
Code ISIN	TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>LEASING</b>	
Principaux actionnaires	
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
<b>Part. étrangère</b>	
	18,0%
Fonds propres	78,0 MDT
Nombre d'actions	8,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT



<b>Indicateurs boursiers</b>			
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>
Variation	-1,3%	-18,4%	-24,4%
+Haut	6,280DT	7,680DT	8,100DT
+Bas	6,200DT	5,970DT	5,970DT
<b>Ratios</b>			
P/E	5,9x	9,8x	11,0x
Div Yield	8,1%	4,8%	4,8%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

<b>Indic. financiers</b>				
	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%

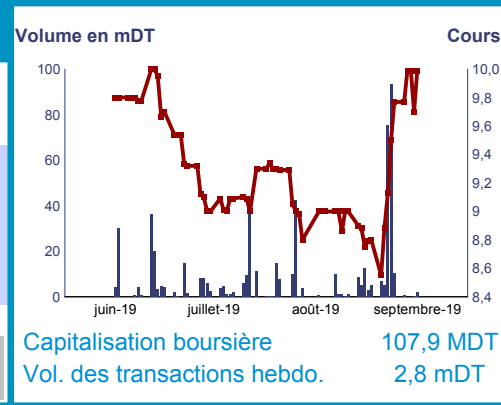
<b>MODERN LEASING</b>	
Code ISIN	TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>LEASING</b>	
Principaux actionnaires	
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%
<b>Part. étrangère</b>	
	0,9%
Fonds propres	38,2 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT



<b>Indicateurs boursiers</b>			
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>
Variation	3,1%	-48,0%	-49,8%
+Haut	1,670DT	3,230DT	3,330DT
+Bas	1,630DT	1,590DT	1,590DT
<b>Ratios</b>			
P/E	3,8x	-	-
Div Yield	15,0%	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x

<b>Indic. financiers</b>				
	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%
ASSURANCES COMAR	18,9%
<b>Part. étrangère</b>	
	2,1%
Fonds propres	158,1 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

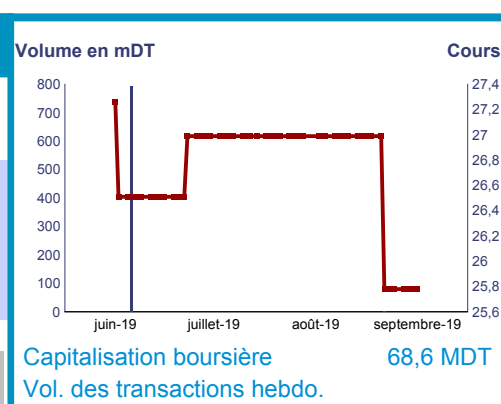


<b>Indicateurs boursiers</b>			
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>
Variation	2,3%	-28,1%	-46,9%
+Haut	9,990DT	14,490DT	17,654DT
+Bas	9,700DT	8,550DT	8,550DT
<b>Ratios</b>			
P/E	9,1x	8,4x	8,0x
Div Yield	10,0%	6,5%	6,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

<b>Indic. financiers</b>				
	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%

<b>Indicateurs secteur</b>	<b>Performance</b>		<b>Nbr sociétés cotées</b>	<b>CB (MDT)</b>	<b>Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)</b>	<b>Vol. d'éch sur la semaine (MDT)</b>	<b>Taux de rotation</b>	<b>P/E</b>		<b>Div Yield</b>		<b>Pay Out</b>	<b>P/B</b>	<b>Part. étrang.</b>
	<b>semaine</b>	<b>depuis 31/12</b>						<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>			
<b>ASSURANCES</b>	<b>0,5%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4</b>	<b>777,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1%</b>	<b>14,3x</b>	<b>13,2x</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,3%</b>	<b>56,5%</b>	<b>1,1x</b>	<b>25,9%</b>

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



<b>Indicateurs boursiers</b>			
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>
Variation	0,0%	-22,8%	-4,4%
+Haut	25,780DT	33,400DT	33,730DT
+Bas	25,780DT	24,940DT	24,940DT
<b>Ratios</b>			
P/E	11,2x	9,0x	8,0x
Div Yield	3,9%	-	4,7%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x

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

<b>ASTREE</b> Code ISIN TN0003000452		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% <b>Part. étrangère</b> 30,2%		Cours du 13/09/2019 <b>42,110 DT</b> <b>Acheter</b>				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% 18,6% 31,0% +Haut 42,110DT 62,990DT 62,990DT +Bas 42,110DT 35,210DT 31,710DT		Primes émises (en MDT) 141,0 148,0 155,0 162,8 Sinistres réglés (en MDT) 67,2 70,0 72,0 75,6 % CA vie 22,0% 22,0% 22,0% 22,0% % CA non vie 78,0% 78,0% 78,0% 78,0% CA (en MDT) 145,5 148,0 155,0 155,0 Résultat technique (en MDT) 22,6 21,9 - - Résultat net (en MDT) 15,0 16,3 16,5 17,2 BPA (en DT) 2,500 2,717 2,750 2,867 DPA (en DT) 1,600 1,800 2,000 2,000 Pay out 64,0% 66,3% 72,7% 69,8% ROE 12,9% 13,2% 12,6% 12,3%					
Fonds propres 123,3 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 252,7 MDT Vol. des transactions hebdo.											

<b>STAR</b> Code ISIN TN0006060016		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% <b>Part. étrangère</b> 41,1%		Cours du 13/09/2019 <b>131,870 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,1% -0,6% -1,1% +Haut 132,180DT 147,445DT 147,445DT +Bas 131,870DT 116,535DT 116,535DT		Primes émises (en MDT) 350,0 369,0 380,0 399,0 Sinistres réglés (en MDT) 295,0 312,0 325,0 341,3 % CA vie 4,5% 5,0% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,5% 95,0% 95,0% 95,0% CA (en MDT) 352,0 369,0 380,0 380,0 Résultat technique (en MDT) 22,5 - - - Résultat net (en MDT) 7,0 17,7 19,6 22,3 BPA (en DT) 3,033 7,670 8,493 9,663 DPA (en DT) 1,220 3,075 3,000 3,000 Pay out 40,2% 40,1% 35,3% 31,0% ROE 2,1% 5,2% 5,6% 6,1%					
Fonds propres 343,0 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 304,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,6 mDT											

<b>TUNIS RE</b> Code ISIN TN0007380017		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		Cours du 13/09/2019 <b>7,600 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 2,7% 1,9% 3,3% +Haut 7,600DT 7,990DT 7,990DT +Bas 7,400DT 6,450DT 6,450DT		Primes émises (en MDT) 116,2 81,0 101,0 110,0 Sinistres réglés (en MDT) 25,6 58,0 80,0 90,0 % CA vie 5,0% 5,0% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,0% 95,0% 95,0% 95,0% CA (en MDT) 116,2 121,0 128,0 128,0 Résultat technique (en MDT) 19,2 - - - Résultat net (en MDT) 12,3 17,1 20,1 22,5 BPA (en DT) 0,615 0,855 1,005 1,125 DPA (en DT) 0,500 0,550 0,550 0,600 Pay out 81,3% 64,3% 54,7% 53,3% ROE 6,4% 8,5% 9,6% 10,1%					
Fonds propres 200,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 152,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,2 mDT											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	-0,3%	-2,7%	3	304,1	0,0	0,0	0,1%	11,4x	13,0x	6,4%	6,6%	71,5%	4,5x	0,0%

<b>PLAC. TSIE-SICAF</b> Code ISIN TN0002500650		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		Cours du 13/09/2019 <b>42,000 DT</b> <b>Alléger</b>				<b>Perf.</b> 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		Immob. financières (en MDT) 9,3 9,3 9,2 9,2 Plac. financiers (en MDT) 15,5 16,0 17,2 18,5 Dividendes reçus (en MDT) 1,8 2,7 3,0 3,2 CA (en MDT) 2,2 2,8 3,5 3,7 EBITDA (en MDT) 2,1 2,6 3,2 3,5 EBIT (en MDT) 2,0 2,5 3,1 3,4 Résultat net (en MDT) 2,0 2,5 3,1 3,4 BPA (en DT) 1,950 2,544 3,137 3,370 DPA (en DT) 2,000 2,200 2,200 2,300 Pay out 102,6% 86,5% 70,1% 68,2% ROE 12,6% 15,9% 18,3% 18,2%					
Fonds propres 16,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 42,0 MDT Vol. des transactions hebdo.											

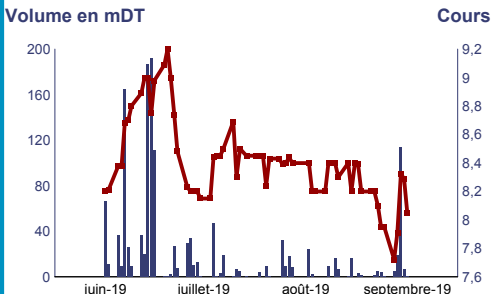
<b>SPDIT - SICAF</b> Code ISIN TN0001400704		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		Cours du 13/09/2019 <b>9,170 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,3% -2,3% -2,3% +Haut 9,200DT 11,100DT 11,100DT +Bas 9,170DT 8,670DT 8,670DT		Immob. financières (en MDT) 12,9 12,8 15,5 18,4 Plac. financiers (en MDT) 56,7 65,5 72,7 80,4 Dividendes reçus (en MDT) 1,4 1,7 1,8 1,9 CA (en MDT) 18,6 25,8 21,3 22,5 EBITDA (en MDT) 18,0 25,1 20,6 21,7 EBIT (en MDT) 17,7 24,7 20,2 21,3 Résultat net (en MDT) 17,5 24,3 19,8 20,9 BPA (en DT) 0,626 0,866 0,707 0,746 DPA (en DT) 0,550 0,600 0,620 0,640 Pay out 87,9% 69,3% 87,7% 85,8% ROE 30,9% 37,0% 27,2% 26,0%					
Fonds propres 65,5 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 256,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT											

<b>TUNINVEST-SICAR</b> Code ISIN TN0004100202		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		Cours du 13/09/2019 <b>5,500 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% -13,0% -19,5% +Haut 5,600DT 6,320DT 7,180DT +Bas 5,500DT 5,290DT 5,290DT		Immob. financières (en MDT) 4,3 4,3 4,7 4,9 Plac. financiers (en MDT) 5,2 5,2 5,3 5,5 Dividendes reçus (en MDT) 0,1 0,5 0,6 0,7 CA (en MDT) 0,4 0,6 0,7 0,8 EBITDA (en MDT) 0,2 0,4 0,5 0,6 EBIT (en MDT) 0,2 0,4 0,5 0,6 Résultat net (en MDT) 0,3 0,4 0,5 0,6 BPA (en DT) 0,285 0,455 0,540 0,653 DPA (en DT) 0,500 0,500 0,500 0,500 Pay out 175,6% 109,8% 92,6% 76,6% ROE 5,2% 8,5% 9,9% 11,6%					
Fonds propres 5,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 5,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT											

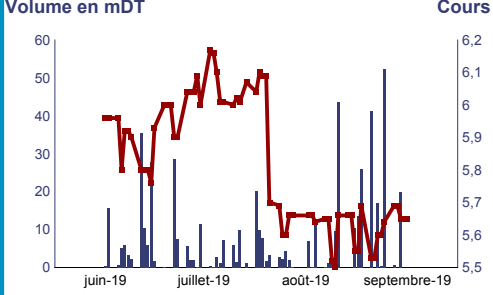
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	0,4%	-7,2%	2	539,5	0,0	0,1	0,8%	-	76,6x	2,0%	2,3%	43,4%	3,6x	7,0%

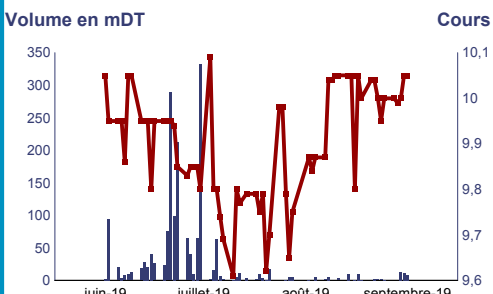
<b>MAGASIN GENERAL</b> Code ISIN TN0006440010		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% <b>Part. étrangère</b> 10,0%		Cours du 13/09/2019 <b>32,990 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% -13,3% -13,9% +Haut 33,000DT 38,600DT 39,440DT +Bas 32,990DT 31,600DT 31,600DT		BFR (en MDT) 41,6 42,1 36,4 29,6 Dette nette (en MDT) 286,4 323,7 331,7 338,1 Gearing 4 966,2% - - - CA (en MDT) 952,7 1 004,3 1 059,5 1 117,8 EBITDA (en MDT) 66,6 69,6 74,1 77,3 EBIT (en MDT) 33,1 31,6 34,2 35,4 Résultat net (en MDT) 10,4 3,1 4,9 5,8 BPA (en DT) 0,908 0,266 0,431 0,503 DPA (en DT) 0,700 0,400 0,500 0,600 Pay out 36,3% 21,7% 26,3% 30,6% ROE 130,8% ns 2 203,2% 385,3%					
Fonds propres 97,6 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 378,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT											

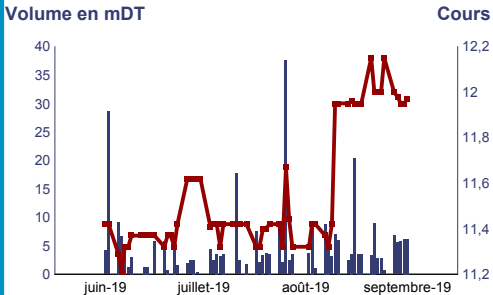


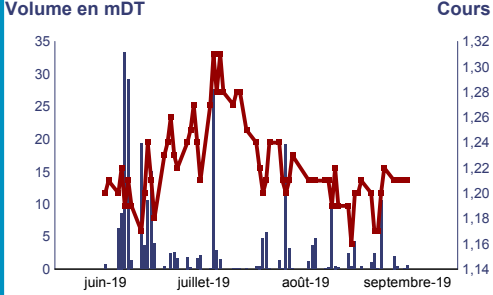
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>				9,2 9 8,8 8,6 8,4 8,2 8 7,8 7,6	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b>					Variation	1,3%	7,2%	-9,8%	Dette nette (en MDT)	104,9	141,1	143,5	146,5		
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>160,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>143,2 MDT</b>		+Haut	8,320DT	9,200DT	9,200DT	Gearing	129,7%	215,1%	223,7%	221,5%		
Groupe MABROUK -Sté Expansic <b>75,8%</b>					+Bas	7,720DT	6,210DT	6,210DT	CA (en MDT)	561,0	592,6	634,0	678,4		
Part. étrangère <b>0,0%</b>							Ratios				2017	2018	2019p	2020p	
Fonds propres <b>61,0 MDT</b>							VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x				
Nombre d'actions <b>20,0 Mi</b>							VE/EBITDA	9,2x	10,0x	8,8x	7,8x				
Valeur nominale <b>2,0 DT</b>							VE/EBIT	10,3x	11,2x	10,7x	10,4x				
							P/E	-	-	-	80,8x				
							Div Yield	2,5%	3,7%	4,1%	4,5%				
							P/B	2,6x	2,6x	2,5x	2,3x				
											BPA (en DT)	-	-	-	0,100
											DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360
											Pay out	90,3%	187,5%	187,5%	185,9%
											ROE	-1,5%	-14,3%	-2,2%	3,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,6%	-4,0%	4	755,6	0,0	0,1	0,2%	12,1x	12,1x	6,9%	7,2%	67,5%	2,5x	9,7%

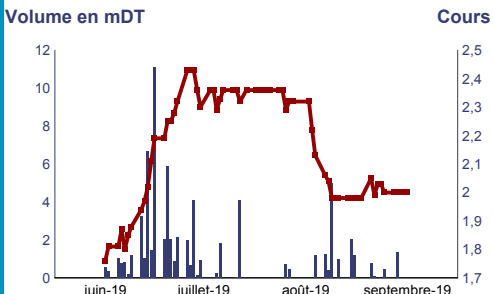
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>				6,2 6,1 6 5,9 5,8 5,7 5,6 5,5	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p		
Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Variation	0,2%	-9,9%	-11,2%	Dette nette (en MDT)	-157,8	-116,3	-113,0	-109,6		
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>216,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>20,4 MDT</b>		+Haut	5,690DT	6,340DT	6,400DT	Gearing	-94,7%	-66,6%	-62,9%	-59,7%		
MZABI Mohamed Sadok <b>24,8%</b> MZABI Mzoughi <b>24,6%</b>					+Bas	5,650DT	5,500DT	5,500DT	CA (en MDT)	262,4	235,4	258,9	277,1		
Part. étrangère <b>13,9%</b>							Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	
Fonds propres <b>116,6 MDT</b>							VE/CA	0,2x	0,4x	0,4x	0,4x				
Nombre d'actions <b>38,3 Mi</b>							VE/EBITDA	1,5x	3,2x	4,7x	4,8x				
Valeur nominale <b>1,0 DT</b>							VE/EBIT	1,5x	3,3x	5,1x	5,1x				
							P/E	6,0x	7,0x	8,7x	7,9x				
							Div Yield	10,9%	9,4%	9,7%	10,6%				
							P/B	1,9x	1,9x	1,8x	1,7x				
											BPA (en DT)	0,936	0,812	0,649	0,714
											DPA (en DT)	0,615	0,530	0,550	0,600
											Pay out	79,9%	62,4%	64,3%	69,6%
											ROE	22,0%	18,2%	14,1%	15,2%

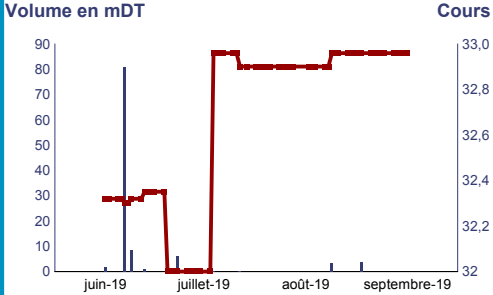
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>				10,1 10 9,9 9,8 9,7 9,6	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Variation	0,5%	-3,5%	2,3%	Dette nette (en MDT)	-26,6	-26,6	-27,6	-28,7		
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>135,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>31,6 MDT</b>		+Haut	10,050DT	10,650DT	10,650DT	Gearing	-60,5%	-58,1%	-57,8%	-57,6%		
Automobile Investment Company <b>56,5%</b> Tunisian Investment Cars <b>10,0%</b>					+Bas	9,990DT	9,610DT	9,610DT	CA (en MDT)	167,2	152,5	159,4	166,6		
Part. étrangère <b>0,4%</b>							Ratios				2017	2018	2019p	2020p	
Fonds propres <b>40,5 MDT</b>							VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x				
Nombre d'actions <b>13,5 Mi</b>							VE/EBITDA	5,7x	6,1x	5,8x	5,6x				
Valeur nominale <b>1,0 DT</b>							VE/EBIT	6,0x	6,5x	6,1x	5,9x				
							P/E	9,2x	9,5x	9,0x	8,6x				
							Div Yield	9,2%	9,5%	10,0%	10,0%				
							P/B	3,5x	3,3x	3,2x	3,1x				
											BPA (en DT)	1,097	1,059	1,118	1,170
											DPA (en DT)	0,920	0,950	1,000	1,000
											Pay out	91,8%	91,6%	94,5%	88,8%
											ROE	33,7%	31,2%	31,6%	31,7%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>				12,2 12 11,8 11,6 11,4 11,2	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Variation	-1,5%	3,3%	8,2%	Dette nette (en MDT)	-110,9	-116,5	-122,3	-128,4		
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>359,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>30,6 MDT</b>		+Haut	12,000DT	12,150DT	12,150DT	Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%		
AMEN GROUP <b>52,3%</b> POULINA GROUP HOLDING <b>27,8%</b>					+Bas	11,950DT	10,820DT	10,770DT	CA (en MDT)	422,6	404,0	413,5	425,9		
Part. étrangère <b>11,1%</b>							Ratios				2017	2018	2019p	2020p	
Fonds propres <b>117,8 MDT</b>							VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x				
Nombre d'actions <b>30,0 Mi</b>							VE/EBITDA	6,8x	6,4x	6,5x	6,8x				
Valeur nominale <b>1,0 DT</b>							VE/EBIT	8,0x	7,5x	7,9x	8,4x				
							P/E	12,3x	15,3x	14,8x	15,9x				
							Div Yield	5,4%	4,8%	5,0%	5,4%				
							P/B	3,1x	3,0x	2,7x	2,6x				
											BPA (en DT)	0,650	0,580	0,600	0,650
											DPA (en DT)	0,650	0,580	0,600	0,650
											Pay out	73,5%	72,2%	81,8%	94,9%
											ROE	20,9%	15,7%	15,2%	13,5%

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>				1,32 1,30 1,28 1,26 1,24 1,22 1,20 1,18 1,16 1,14	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p		
Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>					Variation	-0,8%	-35,3%	-16,0%	Dette nette (en MDT)	93,1	99,8	120,7	122,0		
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>44,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>3,0 MDT</b>		+Haut	1,210DT	1,890DT	2,180DT	Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%		
Loukil Investment Group <b>72,2%</b>					+Bas	1,210DT	1,160DT	1,160DT	CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9		
Part. étrangère <b>6,3%</b>							Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	
Fonds propres <b>85,0 MDT</b>							VE/CA	0,3x	0,3x	0,4x	0,3x				
Nombre d'actions <b>37,0 Mi</b>							VE/EBITDA	3,9x	3,8x	4,0x	3,7x				
Valeur nominale <b>1,0 DT</b>							VE/EBIT	7,1x	6,9x	7,2x	6,6x				
							P/E	68,3x	19,9x	15,2x	10,8x				
							Div Yield	12,4%	4,1%	4,1%	4,1%				
							P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x				
											BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112
											DPA (en DT)	0,150	0,050	0,050	0,050
											Pay out	83,2%	26,4%	23,1%	20,5%
											ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	0,0%	-7,0%	3	69,8	0,0	0,0	0,1%	15,9x	-	3,7%	3,8%	37,2%	1,0x	10,1%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b>				2,5 2,4 2,3 2,2 2,1 2 1,9 1,8 1,7	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
Secteur: <b>IMMOBILIER</b>					Variation	0,0%	-18,8%	-24,5%	Dette nette (en MDT)	29,8	33,1	33,8	34,5		
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>10,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>1,4 MDT</b>		+Haut	2,000DT	2,880DT	2,880DT	Gearing	82,8%	93,7%	95,4%	96,8%		
SIMPAP <b>69,6%</b>					+Bas	2,000DT	1,760DT	1,760DT	CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,0		
Part. étrangère <b>0,1%</b>							Ratios				2017	2018	2019p	2020p	
Fonds propres <b>34,4 MDT</b>							VE/CA	1,9x	4,1x	3,8x	3,7x				
Nombre d'actions <b>5,1 Mi</b>							VE/EBITDA	6,8x	14,4x	20,7x	20,9x				
Valeur nominale <b>1,0 DT</b>							VE/EBIT	7,9x	14,7x	21,5x	21,6x				
							P/E	5,1x	15,9x	NS	40,6x				
							Div Yield	12,0%	3,5%	-	-				
							P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x				
											BPA (en DT)	0,240	0,070	0,000	0,000
											DPA (en DT)	0,240	0,070	0,000	0,000
											Pay out	68,3%	37,2%	0,0%	0,0%
											ROE	5,6%	1,8%	0,3%	0,7%

SIMPAP		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b>				33,0 32,8 32,6 32,4 32,2 32	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Secteur: <b>IMMOBILIER</b>					Variation	0,0%	6,2%	0,4%	Dette nette (en MDT)	133,1	110,9	117,8	125,3
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>36,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.		+Haut	32,960DT	34,800DT	34,800DT	Gearing	138,1%	109,6%	111,4%	114,4%
BNA <b>29,9%</b> C.T.A.M.A <b>10,6%</b>					+Bas	32,960DT	29,230DT	26,190DT	CA (en MDT)	53,7	26,9	29,6	32,6

SITS		Code ISIN	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007180011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017p	2018p	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>					Variation	0,0%	-22,3%	-30,6%	BFR (en MDT)	-	-	-
Principaux actionnaires					+Haut	1,500DT	1,930DT	2,160DT	Dettes nettes (en MDT)	-	-	-
STUSID BANK	22,8%	Cours du 13/09/2019			+Bas	1,500DT	1,500DT	1,500DT	Gearing	-	-	-
Sté IMMOBILIERE	10,9%				Ratios				CA (en MDT)	-	-	-
Part. étrangère					VE/CA	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-
					VE/EBITDA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-
					VE/EBIT	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-
Fonds propres					P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Nombre d'actions		15,6 Mi			Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Valeur nominale		1,0 DT			P/B	-	-	-	Pay out	-	-	-
					Capitalisation boursière				ROE	-	-	-
					Vol. des transactions hebdo.							
					23,4 MDT							

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,9%	-1,7%	6	4 569,5	0,3	1,6	7,8%	21,0x	18,8x	3,5%	3,6%	74,5%	4,2x	53,2%

CEREALIS		Code ISIN	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007640014			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	1,1%	3,4%	-3,0%	BFR (en MDT)	4,9	5,0	5,4
Principaux actionnaires					+Haut	4,870DT	4,940DT	5,000DT	Dettes nettes (en MDT)	-0,8	-2,0	-3,9
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 13/09/2019			+Bas	4,600DT	4,160DT	4,160DT	Gearing	-5,8%	-12,4%	-24,0%
CTKD	20,2%				Ratios				CA (en MDT)	25,2	29,2	32,1
Part. étrangère					VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	5,3	6,8	7,5
					VE/EBITDA	4,2x	3,1x	2,6x	EBIT (en MDT)	3,2	4,7	5,2
					VE/EBIT	6,9x	4,5x	3,7x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,8	2,6
Fonds propres		16,5 MDT			P/E	11,1x	8,4x	8,9x	BPA (en DT)	0,426	0,566	0,531
Nombre d'actions		4,9 Mi			Div Yield	2,7%	3,2%	3,2%	DPA (en DT)	0,130	0,150	0,150
Valeur nominale		1,0 DT			P/B	1,5x	1,4x	1,3x	Pay out	36,3%	35,2%	29,5%
					Capitalisation boursière				ROE	15,2%	17,6%	16,4%
					Vol. des transactions hebdo.							
					23,2 MDT							
					23,9 mDT							

DELICE HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007670011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	-6,5%	-22,1%	-39,6%	BFR (en MDT)	-3,5	-8,1	-19,4
Principaux actionnaires					+Haut	11,250DT	13,560DT	17,490DT	Dettes nettes (en MDT)	68,0	70,5	65,3
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 13/09/2019			+Bas	10,560DT	10,560DT	10,560DT	Gearing	41,4%	39,2%	32,9%
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				Ratios				CA (en MDT)	794,5	850,2	909,7
Part. étrangère					VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	91,1	94,7	99,7
					VE/EBITDA	7,1x	6,9x	6,5x	EBIT (en MDT)	59,2	61,4	64,4
					VE/EBIT	10,9x	10,6x	10,0x	Résultat net (en MDT)	38,6	30,9	43,3
Fonds propres		617,7 MDT			P/E	15,0x	18,8x	13,4x	BPA (en DT)	0,703	0,563	0,789
Nombre d'actions		54,9 Mi			Div Yield	3,9%	4,3%	4,5%	DPA (en DT)	0,410	0,450	0,470
Valeur nominale		10,0 DT			P/B	1,0x	0,9x	0,8x	Pay out	95,2%	102,9%	103,2%
					Capitalisation boursière				ROE	23,5%	17,2%	21,8%
					Vol. des transactions hebdo.							
					579,8 MDT							
					36,7 mDT							

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003300902			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	2,6%	-28,7%	-41,4%	BFR (en MDT)	-7,6	-33,8	-45,9
Principaux actionnaires					+Haut	2,010DT	3,370DT	3,370DT	Dettes nettes (en MDT)	36,7	25,3	21,9
SEPCM	32,5%	Cours du 13/09/2019			+Bas	1,960DT	1,190DT	1,190DT	Gearing	-	-	-
STEC	13,0%				Ratios				CA (en MDT)	78,0	58,5	57,3
Part. étrangère					VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	1,5	0,9	-1,0
					VE/EBITDA	39,0x	49,1x	neg.	EBIT (en MDT)	-4,3	-5,2	-7,5
					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-10,0	-11,3	-12,9
Fonds propres		-13,4 MDT			P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Nombre d'actions		10,0 Mi			Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Valeur nominale		2,0 DT			P/B	-9,4x	-1,5x	-0,8x	Pay out	-	-	-
					Capitalisation boursière				ROE	ns	ns	ns
					Vol. des transactions hebdo.							
					20,1 MDT							
					0,3 mDT							

LAND OR		Code ISIN	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007510019			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	-3,6%	-4,5%	-21,1%	BFR (en MDT)	5,9	12,5	13,1
Principaux actionnaires					+Haut	8,190DT	8,883DT	9,417DT	Dettes nettes (en MDT)	30,7	20,4	5,2
LAND'OR Holding	66,2%	Cours du 13/09/2019			+Bas	7,950DT	7,590DT	7,590DT	Gearing	718,7%	0,1%	0,1%
MPEF V	6,4%				Ratios				CA (en MDT)	93,9	111,9	145,9
Part. étrangère					VE/CA	1,1x	0,9x	0,5x	EBITDA (en MDT)	10,2	16,1	17,5
					VE/EBITDA	10,3x	5,9x	4,6x	EBIT (en MDT)	6,1	11,8	13,5
					VE/EBIT	17,4x	8,1x	5,9x	Résultat net (en MDT)	2,7	6,0	7,9
Fonds propres		21,7 MDT			P/E	27,3x	12,4x	9,5x	BPA (en DT)	0,291	0,640	0,840
Nombre d'actions		9,4 Mi			Div Yield	-	6,3%	6,3%	DPA (en DT)	0,000	0,500	0,500
Valeur nominale		1,0 DT			P/B	13,0x	3,4x	2,9x	Pay out	-	40,7%	63 391,7%
					Capitalisation boursière				ROE	64,0%	30,2%	9,3%
					Vol. des transactions hebdo.							
					74,8 MDT							
					22,9 mDT							

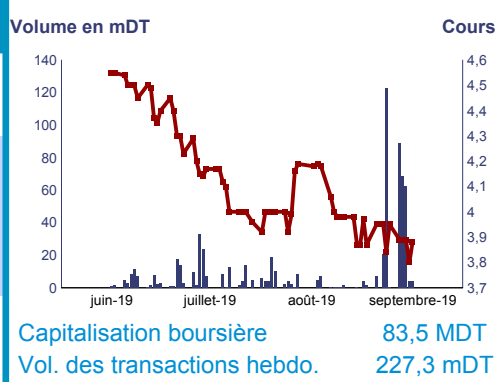
SFBT		Code ISIN	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0001100254			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	0,0%	1,4%	-0,2%	BFR (en MDT)	180,8	318,5	365,7
Principaux actionnaires					+Haut	19,390DT	20,300DT	20,300DT	Dettes nettes (en MDT)	-153,9	-159,6	-161,8
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 13/09/2019			+Bas	19,210DT	18,392DT	18,392DT	Gearing	-18,3%	-17,3%	-16,1%
Groupe POULINA	9,2%				Ratios				CA (en MDT)	996,9	1 131,4	1 227,5
Part. étrangère					VE/CA	3,7x	3,2x	3,0x	EBITDA (en MDT)	288,2	304,5	330,5
					VE/EBITDA	12,7x	12,0x	11,1x	EBIT (en MDT)	211,3	224,5	245,7
					VE/EBIT	17,4x	16,3x	14,9x	Résultat net (en MDT)	172,1	177,3	193,0
Fonds propres		609,8 MDT			P/E	22,2x	21,6x	19,8x	BPA (en DT)	0,869	0,895	0,975
Nombre d'actions		198,0 Mi			Div Yield	3,4%	3,4%	3,4%	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650
Valeur nominale		1,0 DT			P/B	7,1x	6,3x	5,5x	Pay out	69,1%	72,2%	66,3%
					Capitalisation boursière				ROE	20,4%	19,3%	19,2%
					Vol. des transactions hebdo.							
					3 821,4 MDT							
					1 515,0 MDT							

SOPAT		Code ISIN	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007290018			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	-3,7%	9,8%	-0,6%	BFR (en MDT)	0,3	-8,8	-16,8
Principaux actionnaires					+Haut	1,870DT	2,240DT	2,240DT	Dettes nettes (en MDT)	17,7	16,0	15,0
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 13/09/2019			+Bas	1,800DT	1,640DT	1,610DT	Gearing	996,2%	432,4%	248,9%
Les grands moulins CAP BON	11,5%				Ratios				CA (en MDT)	66,7	86,7	102,3
Part. étrangère					VE/CA	1,0x	0,8x	0,6x	EBITDA (en MDT)	-2,5	5,7	6,1
					VE/EBITDA	neg.	11,6x	10,7x	EBIT (en MDT)	-5,2	3,0	3,3
					VE/EBIT	neg.	22,3x	20,0x	Résultat net (en MDT)	-5,5	1,9	2,3
Fonds propres		3,7 MDT			P/E	-	26,2x	21,7x	BPA (en DT)	-	0,069	0,083
Nombre d'actions		27,9 Mi			Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Valeur nominale		1,0 DT			P/B	28,2x	13,6x	8,3x	Pay out	-	0,0%	0,0%
					Capitalisation boursière				ROE	-308,3%	51,9%	38,5%
					Vol. des transactions hebdo.							
					50,2 MDT							
					20,0 mDT							

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-0,3%	15,6%	3	408,1	0,1	0,5	1,1%	17,1x	15,0x	3,3%	3,4%	55,7%	3,5x	8,3%



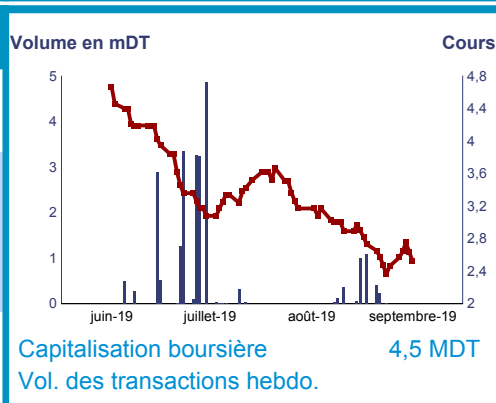
<b>ADWYA</b>	Code ISIN TN0007250012
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
Sté Royal Investments et Particip	39,9%
Etat tunisien	28,5%
<b>Part. étrangère</b>	<b>2,4%</b>
Fonds propres	44,3 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 13/09/2019</b>	<b>3,880 DT</b>
<b>Acheter</b>	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,8%	-17,4%	-28,1%	
+Haut	3,890DT	4,800DT	5,420DT	
+Bas	3,800DT	3,800DT	3,800DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	6,0x	5,5x	4,8x	4,2x
VE/EBIT	8,9x	7,7x	6,4x	5,4x
P/E	17,0x	15,7x	12,5x	10,3x
Div Yield	3,6%	2,6%	3,1%	3,6%
P/B	2,1x	1,9x	1,6x	1,4x

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%

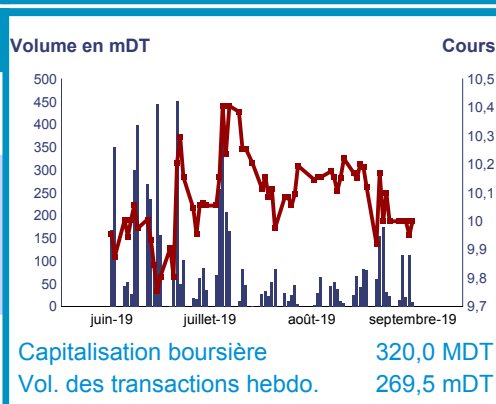
<b>SIPHAT</b>	Code ISIN TN0006670012
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>	
Principaux actionnaires	
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,7%</b>
Fonds propres	-6,9 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 13/09/2019</b>	<b>2,520 DT</b>
<b>Alléger</b>	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	2,4%	-11,6%	-42,9%	
+Haut	2,750DT	6,090DT	6,090DT	
+Bas	2,520DT	2,360DT	2,360DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,6x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	-0,7x	-0,3x	-0,2x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	9,6	-	-	-
Dettes nettes (en MDT)	15,2	15,7	17,1	18,6
Gearing	212,3%	-	-	-
CA (en MDT)	35,3	31,1	33,4	35,9
EBITDA (en MDT)	-3,2	-8,0	-4,8	-3,3
EBIT (en MDT)	-5,4	-10,1	-7,0	-5,5
Résultat net (en MDT)	-7,7	-14,3	-9,9	-8,1
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 13/09/2019</b>	<b>10,000 DT</b>
<b>Acheter</b>	

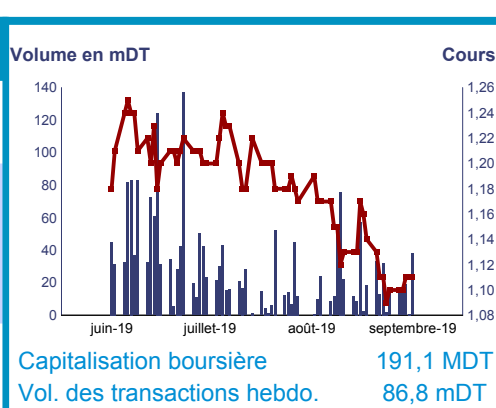


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	24,6%	23,9%	
+Haut	10,000DT	10,565DT	10,565DT	
+Bas	9,950DT	7,435DT	7,395DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	4,5x	3,8x	3,3x	3,0x
VE/EBITDA	14,2x	10,5x	9,8x	8,9x
VE/EBIT	20,9x	13,7x	12,7x	11,6x
P/E	25,5x	17,4x	15,7x	14,3x
Div Yield	2,4%	3,5%	3,5%	3,6%
P/B	3,9x	3,4x	3,0x	2,7x

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>0,2%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>8</b>	<b>700,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,5</b>	<b>2,0%</b>	<b>16,0x</b>	<b>19,7x</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,2%</b>	<b>62,1%</b>	<b>2,0x</b>	<b>2,1%</b>

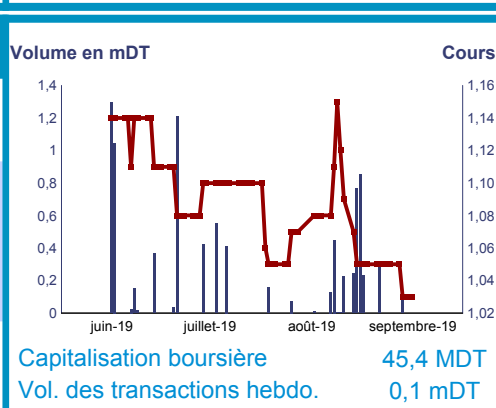
<b>CARTHAGE CEMENT</b>	Code ISIN TN0007400013
Marché: <b>Marché alternatif</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
<b>Part. étrangère</b>	<b>6,1%</b>
Fonds propres	10,8 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 13/09/2019</b>	<b>1,110 DT</b>
<b>Alléger</b>	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,9%	-46,1%	-40,0%	
+Haut	1,110DT	2,060DT	2,100DT	
+Bas	1,100DT	1,080DT	1,080DT	
Ratios				
	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	4,8x	3,3x	3,0x	2,7x
VE/EBITDA	30,2x	13,2x	10,4x	9,0x
VE/EBIT	neg.	39,1x	22,3x	16,8x
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	5,0x	17,6x	-2 247,7x	126,6x

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%

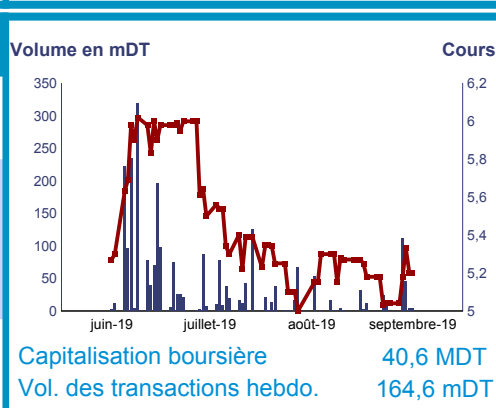
<b>CIMENTS DE BIZERTE</b>	Code ISIN TN0007350010
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	79,8%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,2%</b>
Fonds propres	40,8 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 13/09/2019</b>	<b>1,030 DT</b>
<b>Consolider</b>	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,9%	-50,2%	-61,9%	
+Haut	1,050DT	2,070DT	2,700DT	
+Bas	1,030DT	1,030DT	1,030DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	3,2x	2,7x	2,1x	1,8x
VE/EBITDA	60,5x	88,7x	9,3x	6,8x
VE/EBIT	neg.	neg.	41,3x	16,5x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	1,1x	1,9x	3,3x

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%

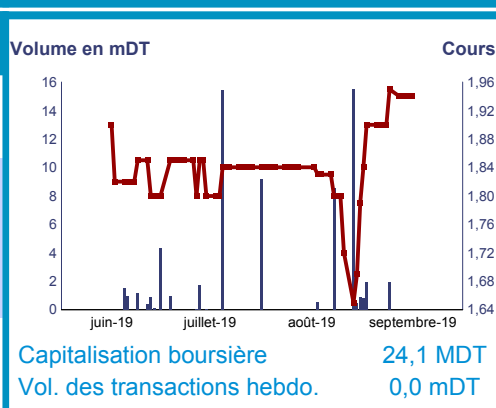
<b>MPBS</b>	Code ISIN TN0007620016
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	
Principaux actionnaires	
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,0%</b>
Fonds propres	29,9 MDT
Nombre d'actions	7,8 Mi
Valeur nominale	2,0 DT
<b>Cours du 13/09/2019</b>	<b>5,200 DT</b>
<b>Acheter</b>	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	3,2%	65,8%	77,2%	
+Haut	5,330DT	6,020DT	6,020DT	
+Bas	5,040DT	3,100DT	2,840DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	7,2x	6,1x	5,3x	4,9x
VE/EBIT	10,7x	8,9x	7,5x	6,8x
P/E	14,5x	11,6x	10,3x	9,2x
Div Yield	3,5%	3,8%	3,8%	4,0%
P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x

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 13/09/2019</b>	<b>1,940 DT</b>
<b>Consolider</b>	



SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																		
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p															
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Cours du 13/09/2019: <b>3,070 DT</b>		Capitalisation boursière: <b>43,1 MDT</b>		BFR (en MDT): 24,5		2017: 27,9		2019p: 30,1		2020p: 32,3													
Principaux actionnaires		Part. étrangère: 0,4%		Fonds propres: 26,7 MDT		Nombre d'actions: 14,0 Mi		Valeur nominale: 1,0 DT		Dette nette (en MDT): 10,0		Gearing: 37,0%		CA (en MDT): 49,5													
Variation: -3,5%		+Haut: 3,150DT		+Bas: 3,070DT		Ratios		VE/CA: 1,1x		VE/EBITDA: 8,2x		VE/EBIT: 11,2x		P/E: 17,8x		Div Yield: 3,3%		P/B: 1,8x									
Capitalisation boursière: 43,1 MDT		Vol. des transactions hebdo.: 31,9 mDT		Ratios		2017		2018		2019p		2020p		EBITDA (en MDT): 6,5		EBIT (en MDT): 4,7		Résultat net (en MDT): 2,4		BPA (en DT): 0,173		DPA (en DT): 0,100		Pay out: 82,5%		ROE: 8,9%	

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																		
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p															
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Cours du 13/09/2019: <b>1,010 DT</b>		Capitalisation boursière: <b>41,1 MDT</b>		BFR (en MDT): 87,2		2017: 110,5		2019p: 109,1		2020p: 105,8													
Principaux actionnaires		Part. étrangère: 1,6%		Fonds propres: 78,4 MDT		Nombre d'actions: 40,7 Mi		Valeur nominale: 1,0 DT		Dette nette (en MDT): 130,2		Gearing: 167,0%		CA (en MDT): 116,4													
Variation: 0,0%		+Haut: 1,030DT		+Bas: 1,010DT		Ratios		VE/CA: 1,5x		VE/EBITDA: 6,1x		VE/EBIT: 8,8x		P/E: 12,5x		Div Yield: 7,4%		P/B: 0,5x									
Capitalisation boursière: 41,1 MDT		Vol. des transactions hebdo.: 164,4 mDT		Ratios		2017		2018		2019p		2020p		EBITDA (en MDT): 28,0		EBIT (en MDT): 19,4		Résultat net (en MDT): 3,3		BPA (en DT): 0,081		DPA (en DT): 0,075		Pay out: 76,1%		ROE: 4,2%	

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																		
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p															
Marché: <b>Marché alternatif</b>		Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Cours du 13/09/2019: <b>2,350 DT</b>		Capitalisation boursière: <b>71,0 MDT</b>		BFR (en MDT): 6,8		2017: 11,2		2019p: 6,0		2020p: 1,9													
Principaux actionnaires		Part. étrangère: 0,0%		Fonds propres: 29,6 MDT		Nombre d'actions: 30,2 Mi		Valeur nominale: 1,0 DT		Dette nette (en MDT): 30,9		Gearing: 111,6%		CA (en MDT): 47,8													
Variation: 0,0%		+Haut: 2,350DT		+Bas: 2,350DT		Ratios		VE/CA: 2,1x		VE/EBITDA: 12,8x		VE/EBIT: 18,6x		P/E: NS		Div Yield: -		P/B: 2,6x									
Capitalisation boursière: 71,0 MDT		Vol. des transactions hebdo.: 71,0 mDT		Ratios		2017		2018		2019p		2020p		EBITDA (en MDT): 8,0		EBIT (en MDT): 5,5		Résultat net (en MDT): 0,4		BPA (en DT): 0,013		DPA (en DT): 0,000		Pay out: 0,0%		ROE: 1,4%	

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																		
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p															
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		Cours du 13/09/2019: <b>4,880 DT</b>		Capitalisation boursière: <b>244,0 MDT</b>		BFR (en MDT): 39,3		2017: 40,4		2019p: 42,3		2020p: 44,7													
Principaux actionnaires		Part. étrangère: 0,8%		Fonds propres: 113,3 MDT		Nombre d'actions: 50,0 Mi		Valeur nominale: 1,0 DT		Dette nette (en MDT): 10,5		Gearing: 10,2%		CA (en MDT): 154,4													
Variation: 0,4%		+Haut: 4,890DT		+Bas: 4,870DT		Ratios		VE/CA: 1,6x		VE/EBITDA: 9,4x		VE/EBIT: 12,4x		P/E: 16,2x		Div Yield: 4,7%		P/B: 2,3x									
Capitalisation boursière: 244,0 MDT		Vol. des transactions hebdo.: 89,8 mDT		Ratios		2017		2018		2019p		2020p		EBITDA (en MDT): 27,0		EBIT (en MDT): 20,6		Résultat net (en MDT): 15,0		BPA (en DT): 0,301		DPA (en DT): 0,230		Pay out: 75,5%		ROE: 14,6%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	<b>0,7%</b>	<b>3,5%</b>	<b>11</b>	<b>3 362,7</b>	<b>0,4</b>	<b>2,2</b>	<b>0,8%</b>	<b>19,2x</b>	<b>14,8x</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,9%</b>	<b>79,7%</b>	<b>9,2x</b>	<b>6,2%</b>

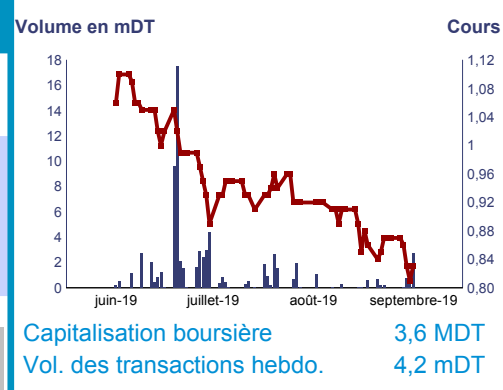
AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																		
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017e	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p															
Marché: <b>Marché alternatif</b>		Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		Cours du 13/09/2019: <b>0,650 DT</b>		Capitalisation boursière: <b>4,3 MDT</b>		BFR (en MDT): -		2017e: -		2018p: -		2020p: -													
Principaux actionnaires		Part. étrangère: 0,8%		Fonds propres: -11,8 MDT		Nombre d'actions: 6,6 Mi		Valeur nominale: 5,0 DT		Dette nette (en MDT): -		Gearing: -		CA (en MDT): -													
Variation: -1,5%		+Haut: 0,660DT		+Bas: 0,640DT		Ratios		VE/CA: -		VE/EBITDA: -		VE/EBIT: -		P/E: -		Div Yield: -		P/B: -6,1x									
Capitalisation boursière: 4,3 MDT		Vol. des transactions hebdo.: 4,7 mDT		Ratios		2017e		2018p		2019p		2020p		EBITDA (en MDT): -		EBIT (en MDT): -		Résultat net (en MDT): -		BPA (en DT): -		DPA (en DT): 0,000		Pay out: -		ROE: -	

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																		
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p															
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		Cours du 13/09/2019: <b>7,020 DT</b>		Capitalisation boursière: <b>84,2 MDT</b>		BFR (en MDT): 67,3		2017: 73,5		2019p: 80,3		2020p: 87,9													
Principaux actionnaires		Part. étrangère: 1,5%		Fonds propres: 51,0 MDT		Nombre d'actions: 12,0 Mi		Valeur nominale: 1,0 DT		Dette nette (en MDT): 42,5		Gearing: 79,6%		CA (en MDT): 120,2													
Variation: -4,0%		+Haut: 7,310DT		+Bas: 7,020DT		Ratios		VE/CA: 1,1x		VE/EBITDA: 5,2x		VE/EBIT: 8,7x		P/E: 9,1x		Div Yield: 5,0%		P/B: 1,9x									
Capitalisation boursière: 84,2 MDT		Vol. des transactions hebdo.: 99,0 mDT		Ratios		2017		2018		2019p		2020p		EBITDA (en MDT): 24,6		EBIT (en MDT): 14,6		Résultat net (en MDT): 9,3		BPA (en DT): 0,775		DPA (en DT): 0,350		Pay out: 58,7%		ROE: 17,9%	

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																		
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p															
Marché: <b>Marché principal</b>		Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		Cours du 13/09/2019: <b>3,690 DT</b>		Capitalisation boursière: <b>17,1 MDT</b>		BFR (en MDT): 3,8		2017: 4,8		2019p: 4,2		2020p: 3,5													
Principaux actionnaires		Part. étrangère: 0,5%		Fonds propres: 10,1 MDT		Nombre d'actions: 4,6 Mi		Valeur nominale: 1,0 DT		Dette nette (en MDT): 2,3		Gearing: 24,4%		CA (en MDT): 16,4													
Variation: -0,8%		+Haut: 3,790DT		+Bas: 3,670DT		Ratios		VE/CA: 1,2x		VE/EBITDA: 7,2x		VE/EBIT: 10,6x		P/E: 12,8x		Div Yield: 7,0%		P/B: 1,9x									
Capitalisation boursière: 17,1 MDT		Vol. des transactions hebdo.: 124,6 mDT		Ratios		2017		2018		2019p		2020p		EBITDA (en MDT): 2,7		EBIT (en MDT): 1,8		Résultat net (en MDT): 1,3		BPA (en DT): 0,287		DPA (en DT): 0,260		Pay out: 94,1%		ROE: 13,9%	



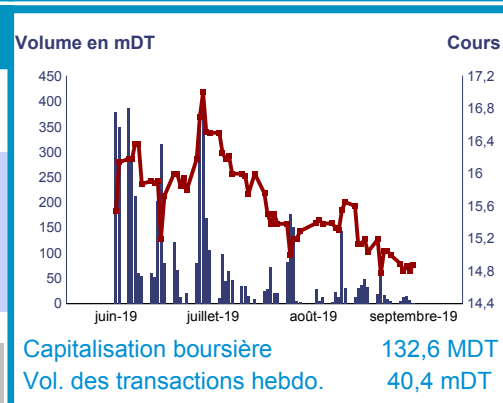
<b>ELECTROSTAR</b>		Code ISIN TN0006650014
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 13/09/2019  <b>0,830 DT</b>
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	16,8 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,6%	-39,9%	-57,2%
+Haut	0,870DT	1,460DT	2,000DT
+Bas	0,810DT	0,810DT	0,810DT
Ratios			
	2017e	2018p	2019p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	33,7x	34,3x	31,1x
VE/EBIT	ns	ns	neg.
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

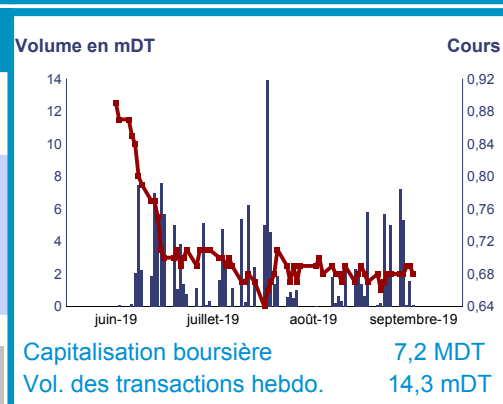
<b>EURO-CYCLES</b>		Code ISIN TN0007570013
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 13/09/2019  <b>14,880 DT</b>
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère <b>28,1%</b>		
Fonds propres	36,8 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	8,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,8%	-4,4%	-13,1%
+Haut	14,890DT	17,000DT	20,000DT
+Bas	14,800DT	11,636DT	11,636DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,5x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	7,6x	13,3x	12,0x
VE/EBIT	8,0x	14,9x	13,7x
P/E	8,5x	15,6x	14,3x
Div Yield	10,1%	8,1%	8,1%
P/B	3,4x	3,6x	3,3x

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%

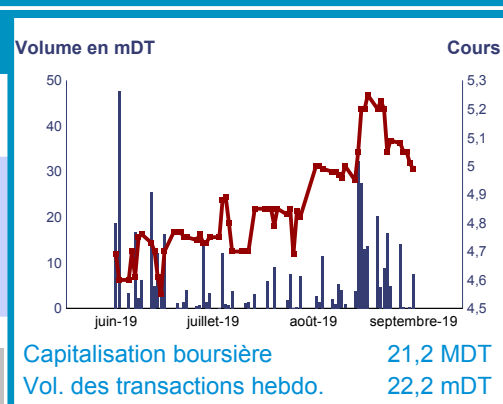
<b>GIF-FILTER</b>		Code ISIN TN0007130016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 13/09/2019  <b>0,680 DT</b>
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	10,5 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-33,3%	-44,3%
+Haut	0,690DT	1,040DT	1,220DT
+Bas	0,680DT	0,640DT	0,640DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	10,8x	6,7x	4,3x
VE/EBIT	neg.	43,8x	11,2x
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%

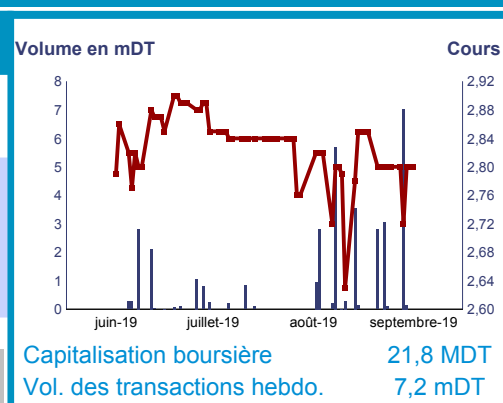
<b>NEW BODY LINE</b>		Code ISIN TN0007540016
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 13/09/2019  <b>4,990 DT</b>
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère <b>0,1%</b>		
Fonds propres	13,1 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,0%	3,1%	18,9%
+Haut	5,080DT	5,360DT	5,360DT
+Bas	4,990DT	4,100DT	4,050DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	2,0x	1,8x	1,4x
VE/EBITDA	7,2x	5,2x	4,1x
VE/EBIT	9,6x	6,2x	4,9x
P/E	10,6x	7,7x	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%

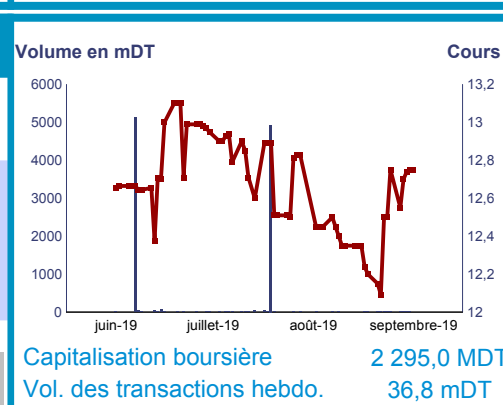
<b>OFFICEPLAST</b>		Code ISIN TN0007700016
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 13/09/2019  <b>2,800 DT</b>
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère <b>7,4%</b>		
Fonds propres	18,7 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	6,5%	0,0%
+Haut	2,800DT	2,900DT	2,900DT
+Bas	2,720DT	2,320DT	2,320DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	12,7x	8,4x	8,2x
VE/EBIT	24,6x	18,3x	16,3x
P/E	20,5x	16,2x	14,3x
Div Yield	2,0%	2,7%	3,0%
P/B	1,2x	1,2x	1,1x

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

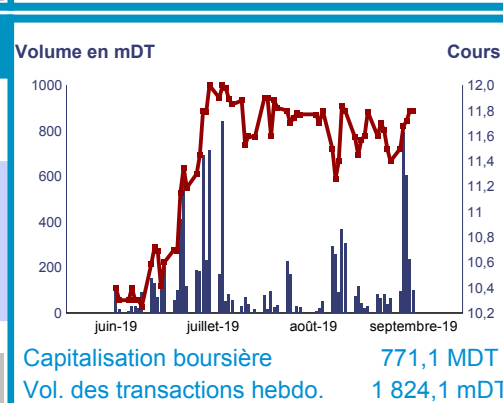
<b>POULINA GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0005700018
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 13/09/2019  <b>12,750 DT</b>
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère <b>0,7%</b>		
Fonds propres	426,8 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	4,7%	13,7%
+Haut	12,750DT	16,195DT	16,195DT
+Bas	12,550DT	10,665DT	10,665DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	1,9x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	12,4x	10,3x	9,0x
VE/EBIT	21,9x	16,3x	13,7x
P/E	16,6x	15,0x	13,8x
Div Yield	2,6%	2,6%	2,7%
P/B	5,6x	5,4x	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 13/09/2019  <b>11,800 DT</b>
Blakeney	10,6%	
Part. étrangère <b>19,6%</b>		
Fonds propres	173,9 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	65,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,5%	3,6%	2,1%
+Haut	11,800DT	12,000DT	12,000DT
+Bas	11,500DT	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	4,2x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	214,5	241,1	293,5	338,8
Dette nette (en MDT)	206,3	214,2	249,4	258,2
Gearing	98,3%	95,5%	99,0%	94,6%
CA (en MDT)	373,4	440,4	613,0	780,0
EBITDA (en MDT)	72,1	62,1	96,2	111,2
EBIT (en MDT				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>INDUSTRIES</b>	<b>0,1%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6</b>	<b>1 812,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>2,0%</b>	<b>12,9x</b>	<b>11,8x</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,6%</b>	<b>62,9%</b>	<b>4,0x</b>	<b>19,5%</b>

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

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>					Variation	-2,9%	-24,4%	-5,0%	-1,3	-30,4	-52,6	-64,8	
Principaux actionnaires					+Haut	34,250DT	44,000DT	45,500DT	Dette nette (en MDT)	49,6	58,1	62,1	67,0
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%					+Bas	33,250DT	33,250DT	32,520DT	Gearing	154,9%	428,3%	-	-
Sté IMER 22,1%					<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	181,0	162,0	194,4	217,7
Part. étrangère 0,1%					VE/CA	0,6x	0,8x	0,7x	0,6x	-8,8	-11,4	-7,6	-5,0
Fonds propres 8,2 MDT					VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	-16,0	-19,8	-15,6	-12,6
Nombre d'actions 1,9 Mi					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	-19,5	-18,4	-15,4	-10,6
Valeur nominale 10,0 DT					P/E	-	-	-	-	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	2,2x	7,9x	-57,4x	-8,6x	-	-	-	-

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>					Variation	-1,1%	10,1%	69,8%	12,4	37,3	55,1	70,5	
Principaux actionnaires					+Haut	189,000DT	213,980DT	213,980DT	Dette nette (en MDT)	-11,5	-16,5	-12,4	-13,3
ARMICO 26,7%					+Bas	188,000DT	159,970DT	95,000DT	Gearing	-14,4%	-15,0%	-9,1%	-7,9%
STE MARHABA 18,9%					<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	118,1	158,0	173,8	191,2
Part. étrangère 26,7%					VE/CA	3,2x	2,4x	2,2x	2,0x	16,2	41,0	48,3	54,0
Fonds propres 109,9 MDT					VE/EBITDA	23,7x	9,2x	7,9x	7,1x	12,6	36,0	43,0	48,4
Nombre d'actions 2,1 Mi					VE/EBIT	30,3x	10,5x	8,9x	7,9x	14,9	38,6	43,5	48,5
Valeur nominale 10,0 DT					P/E	26,4x	10,2x	9,1x	8,1x	7,112	18,370	20,727	23,110
					Div Yield	2,1%	4,8%	4,8%	4,8%	4,000	9,000	9,000	9,000
					P/B	4,9x	3,6x	2,9x	2,3x	56,2%	49,0%	43,4%	38,9%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>					Variation	1,0%	-6,7%	-14,2%	120,0	146,9	160,8	174,2	
Principaux actionnaires					+Haut	14,710DT	16,070DT	16,660DT	Dette nette (en MDT)	40,1	56,4	55,9	60,7
SELLAMI Moncef 25,2%					+Bas	14,400DT	14,400DT	14,400DT	Gearing	12,5%	15,2%	13,3%	12,7%
SELLAMI Slim 10,0%					<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	698,7	838,6	956,0	1 051,6
Part. étrangère 21,6%					VE/CA	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	71,4	91,0	107,5	120,0
Fonds propres 215,2 MDT					VE/EBITDA	11,5x	9,2x	7,8x	7,0x	49,7	65,2	80,3	91,5
Nombre d'actions 53,6 Mi					VE/EBIT	16,5x	12,8x	10,4x	9,2x	42,0	57,3	61,9	71,1
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	18,6x	13,6x	12,6x	11,0x	0,784	1,070	1,154	1,326
					Div Yield	2,1%	2,3%	2,4%	2,4%	0,300	0,330	0,350	0,350
					P/B	3,6x	3,6x	3,4x	3,1x	94,7%	101,0%	99,2%	86,4%

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>					Variation	0,6%	52,6%	41,4%	29,8	39,1	42,3	45,5	
Principaux actionnaires					+Haut	6,850DT	7,160DT	7,160DT	Dette nette (en MDT)	6,8	10,7	10,0	8,9
Value Consulting 33,5%					+Bas	6,800DT	4,320DT	3,770DT	Gearing	11,7%	16,1%	13,1%	10,2%
HAMROUNI Abdelkader 18,7%					<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	78,1	106,6	122,5	138,5
Part. étrangère 3,0%					VE/CA	2,5x	1,9x	1,6x	1,4x	15,8	25,0	26,7	28,4
Fonds propres 63,9 MDT					VE/EBITDA	12,5x	8,0x	7,5x	7,0x	12,8	20,0	21,5	23,1
Nombre d'actions 27,9 Mi					VE/EBIT	15,4x	10,1x	9,3x	8,6x	9,3	13,2	14,7	15,9
Valeur nominale 1,1 DT					P/E	20,5x	14,4x	13,0x	12,0x	0,333	0,472	0,525	0,568
					Div Yield	3,6%	4,8%	5,1%	5,4%	0,245	0,330	0,350	0,370
					P/B	3,3x	3,0x	2,6x	2,3x	74,1%	69,5%	66,2%	64,7%

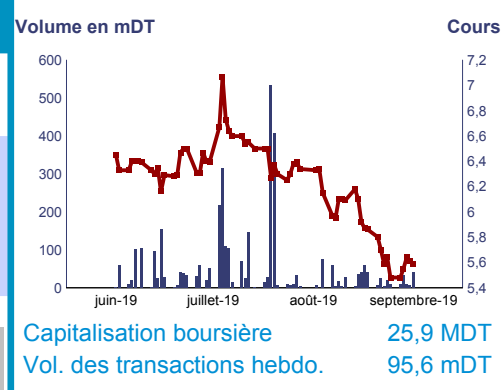
SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INDUSTRIES</b>					Variation	-1,0%	12,6%	19,2%	53,7	60,5	73,1	77,2	
Principaux actionnaires					+Haut	9,600DT	10,200DT	10,200DT	Dette nette (en MDT)	35,7	27,0	22,9	17,8
Compagnie Financière d'Investiss 70,5%					+Bas	9,500DT	8,290DT	7,700DT	Gearing	63,9%	40,4%	30,8%	21,7%
LLOYD TUNISIEN 12,6%					<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	67,2	95,4	107,8	122,9
Part. étrangère 0,2%					VE/CA	4,4x	3,0x	2,6x	2,3x	23,7	30,4	33,3	35,7
Fonds propres 65,4 MDT					VE/EBITDA	12,5x	9,4x	8,5x	7,7x	14,9	20,8	22,7	24,4
Nombre d'actions 27,3 Mi					VE/EBIT	19,8x	13,8x	12,4x	11,4x	10,4	17,4	18,7	20,2
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	25,0x	14,9x	13,8x	12,8x	0,380	0,639	0,688	0,741
					Div Yield	2,7%	3,2%	3,4%	3,6%	0,260	0,300	0,320	0,340
					P/B	4,7x	4,0x	3,2x	2,6x	64,9%	47,2%	42,5%	39,4%

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>	<b>-1,0%</b>	<b>-16,0%</b>	<b>3</b>	<b>63,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>4,0%</b>	<b>6,4x</b>	<b>57,5x</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0x</b>	<b>5,0%</b>	

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>					Variation	-1,6%	-65,8%	-65,0%	58,4	60,9	41,4	32,9	
Principaux actionnaires					+Haut	0,660DT	1,850DT	2,990DT	Dette nette (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7
Servicom Holding 29,8%					+Bas	0,630DT	0,550DT	0,550DT	Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%
MAGHREB PRIVATE 11,2%					<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6
Part. étrangère 11,2%					VE/CA	1,0x	1,1x	0,9x	0,9x	3,2	3,7	6,4	8,9
Fonds propres 47 030,7 MDT					VE/EBITDA	14,8x	13,3x	6,8x	5,1x	-8,3	-8,5	-6,6	-4,8
Nombre d'actions 11,9 Mi					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	-15,1	-12,1	-11,0	-8,4
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	-	-	-	-	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000
					P/B	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	-	-	-	-

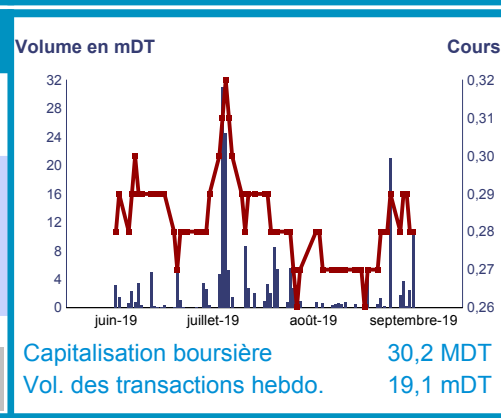


<b>SOTETEL</b>		Code ISIN TN0006530018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 13/09/2019
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		9,0%
Fonds propres	26,6 MDT	<b>5,590 DT</b>
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
<b>Vendre</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	2,0%	-2,6%	63,5%	Dettes nettes (en MDT)	13,5	4,2	4,6	5,2
+Haut	5,640DT	7,690DT	7,690DT	Gearing	59,9%	15,9%	16,5%	17,8%
+Bas	5,480DT	5,480DT	3,120DT	CA (en MDT)	47,3	47,0	49,4	51,9
<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	6,3	5,4	5,9	6,4
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	4,5	3,1	3,5	4,0
VE/EBITDA	6,3x	5,5x	5,2x	Résultat net (en MDT)	6,0	4,0	2,6	2,8
VE/EBIT	8,8x	9,7x	8,7x	BPA (en DT)	1,296	0,873	0,560	0,609
P/E	4,3x	6,4x	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	1,2x	1,0x	0,9x	ROE	26,7%	15,2%	9,3%	9,6%

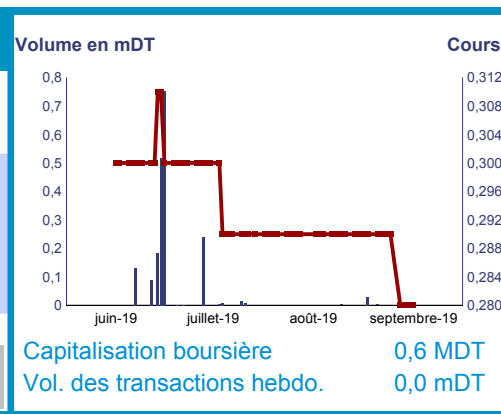
<b>TAWASOL GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0007650013
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Mohamed	19,0%	Cours du 13/09/2019
CHABCHOUB Amine	17,2%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	114,8 MDT	<b>0,280 DT</b>
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Alléger</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-3,4%	-15,2%	-26,3%	Dettes nettes (en MDT)	80,1	88,2	97,0	106,3
+Haut	0,290DT	0,340DT	0,410DT	Gearing	164,3%	181,2%	199,6%	218,6%
+Bas	0,280DT	0,250DT	0,250DT	CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6	115,1
<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1	17,2
VE/CA	1,1x	1,1x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0	5,5
VE/EBITDA	6,5x	7,8x	7,9x	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3	1,5
VE/EBIT	16,1x	26,4x	25,5x	BPA (en DT)	-	-	0,003	0,014
P/E	-	-	98,3x	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	ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%	3,1%

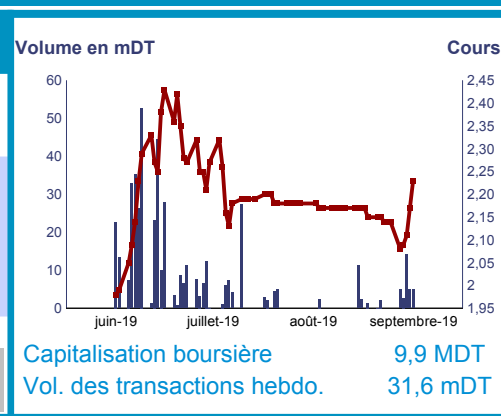
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>DIVERS</b>	1,2%	3,5%	9	362,5	2,2	11,1	10,9%	12,8x	11,7x	6,5%	6,8%	55,2%	-3,3x	2,1%

<b>AETECH</b>		Code ISIN TN0007500010
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
CHAIEB Zoubair	67,9%	Cours du 13/09/2019
DB PC DUET MENA	10,0%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	-4,9 MDT	<b>0,280 DT</b>
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Vendre</b>		



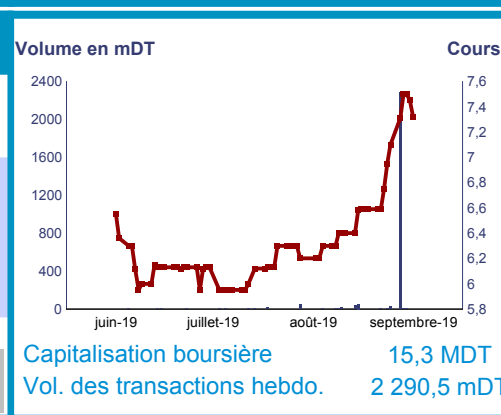
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	-3,4%	-22,2%	-42,9%	Dettes nettes (en MDT)	3,9	4,3	4,8	5,3
+Haut	0,280DT	0,420DT	0,520DT	Gearing	-	-	-	-
+Bas	0,280DT	0,280DT	0,280DT	CA (en MDT)	13,9	15,3	16,8	18,5
<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	-2,1	-0,7	-0,7	-0,7
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-2,4	-1,1	-1,1	-1,2
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,0	-2,1
VE/EBIT	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	ROE	ns	ns	ns	ns

<b>CELLCOM</b>		Code ISIN TN0007590011
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
Y.K.H HOLDING	31,4%	Cours du 13/09/2019
HAMILA Yassine	11,3%	
Part. étrangère		3,0%
Fonds propres	13,3 MDT	<b>2,230 DT</b>
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Alléger</b>		



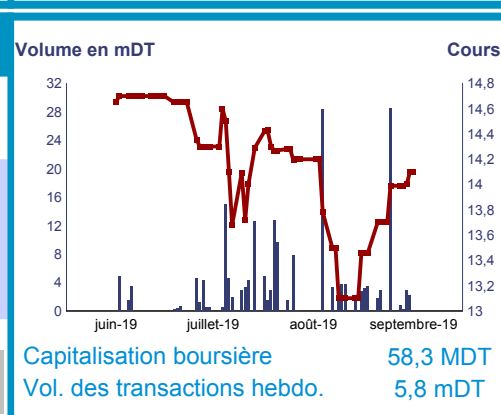
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	4,2%	48,7%	39,4%	Dettes nettes (en MDT)	7,6	6,0	5,3	4,6
+Haut	2,230DT	2,430DT	2,430DT	Gearing	56,0%	47,6%	45,6%	39,3%
+Bas	2,080DT	1,500DT	1,250DT	CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6	41,3
<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4	3,1
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4	2,1
VE/EBITDA	11,6x	11,0x	6,3x	Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0	0,9
VE/EBIT	62,5x	35,9x	10,9x	BPA (en DT)	-	-	0,008	0,212
P/E	-	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%	8,3%

<b>HEXABYTE</b>		Code ISIN TN0007490014
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
HIDOUSSE Nacer	58,4%	Cours du 13/09/2019
Challenge SICAR	5,6%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	9,1 MDT	<b>7,320 DT</b>
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Alléger</b>		



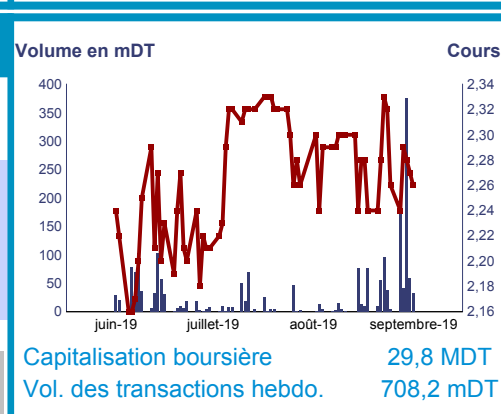
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	3,1%	39,7%	36,0%	Dettes nettes (en MDT)	-7,8	-11,1	-12,8	-14,6
+Haut	7,500DT	7,500DT	7,500DT	Gearing	-91,5%	-121,5%	-131,0%	-139,0%
+Bas	7,310DT	5,000DT	4,830DT	CA (en MDT)	7,4	9,3	10,8	12,3
<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	1,5	1,8	2,0	2,0
VE/CA	1,0x	0,4x	0,2x	EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0	1,1
VE/EBITDA	4,9x	2,3x	1,2x	Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,4	1,5
VE/EBIT	9,3x	5,5x	2,4x	BPA (en DT)	0,530	0,626	0,691	0,732
P/E	13,8x	11,7x	10,6x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
Div Yield	4,8%	4,8%	4,8%	Pay out	60,8%	51,6%	46,7%	44,1%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	ROE	13,5%	14,7%	15,1%	14,4%

<b>SOTRAPIL</b>		Code ISIN TN0006660013
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 13/09/2019
Groupe DRISS MARHABA	21,1%	
Part. étrangère		0,8%
Fonds propres	42,2 MDT	<b>14,100 DT</b>
Nombre d'actions	4,1 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
<b>Consolider</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,8%	-8,8%	-11,5%	Dettes nettes (en MDT)	-28,1	-33,3	-36,7	-41,5
+Haut	14,100DT	16,050DT	16,490DT	Gearing	-72,4%	-79,0%	-79,3%	-80,9%
+Bas	13,990DT	13,100DT	13,100DT	CA (en MDT)	15,1	17,5	19,2	21,2
<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	11,8	13,1
VE/CA	2,0x	1,4x	1,1x	EBIT (en MDT)	7,6	8,7	9,9	11,3
VE/EBITDA	3,1x	2,4x	1,8x	Résultat net (en MDT)	6,2	7,1	8,1	9,1
VE/EBIT	4,0x	2,9x	2,2x	BPA (en DT)	1,503	1,717	1,947	2,194
P/E	9,4x	8,2x	7,2x	DPA (en DT)	0,800	0,950	1,000	1,000
Div Yield	5,7%	6,7%	7,1%	Pay out	51,9%	55,3%	51,4%	45,6%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	ROE	16,1%	16,8%	17,4%	17,7%

<b>SOTUMAG</b>		Code ISIN TN0006580013
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	Cours du 13/09/2019
STE TRABELSI ET FILS	18,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	23,3 MDT	<b>2,260 DT</b>
Nombre d'actions	13,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Consolider</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,0%	4,4%	3,0%	Dettes nettes (en MDT)	-7,4	-12,4	-13,3	-13,9
+Haut	2,290DT	2,430DT	2,710DT	Gearing	-34,3%	-53,1%	-53,1%	-51,7%
+Bas	2,240DT	2,090DT	1,980DT	CA (en MDT)	12,0	12,3	13,6	14,9
<b>Ratios</b>				EBITDA (en MDT)	4,5	4,2	5,0	5,7
VE/CA	1,9x	1,4x	1,2x	EBIT (en MDT)	3,2	2,6	3,2	3,7
VE/EBITDA	5,0x	4,2x	3,3x	Résultat net (en MDT)	3,1	3,2	3,3	3,6
VE/EBIT	7,0x	6,7x	5,1x	BPA (en DT)	0,233	0,241	0,251	0,271
P/E	9,7x	9,4x	9,0x	DPA (en DT)	0,100	0,110	0,120	0,120
Div Yield	4,4%	4,9%	5,3%	Pay out	43,0%	45,6%	47,8%	44,3%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	ROE	14,2%	13,7%	13,2%	13,3%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 13/09/2019</b>  <b>5,640 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 7,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	24,2%				-5,2%	2,9%	Dette nette (en MDT)	41,0	42,8	44,7	46,6		
+Haut	5,640DT	9,680DT	9,680DT	Gearing	318,8%	330,5%	342,3%	357,1%					
+Bas	4,740DT	4,170DT	4,170DT	CA (en MDT)	108,9	113,2	117,8	122,5					
				<b>Ratios</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	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	3,8x	3,8x	3,7x	3,7x	Résultat net (en MDT)	0,0	0,1	0,1	0,0
				VE/EBIT	7,5x	7,3x	7,2x	7,3x	BPA (en DT)	-	0,059	0,068	-
				P/E	-	94,9x	83,2x	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	-
				P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	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 13/09/2019</b>  <b>8,880 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 107,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 7 909,4 mDT	<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	2,5%				9,8%	2,8%	Dette nette (en MDT)	-24,1	-21,6	-20,1	-20,2		
+Haut	8,880DT	10,660DT	10,660DT	Gearing	-76,5%	-64,0%	-58,6%	-58,3%					
+Bas	8,650DT	8,028DT	6,910DT	CA (en MDT)	43,5	39,7	44,6	49,3					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	7,4	7,6	9,1	10,9
				VE/CA	1,9x	2,2x	2,0x	1,8x	EBIT (en MDT)	4,0	5,5	6,8	8,3
				VE/EBITDA	11,3x	11,4x	9,6x	8,1x	Résultat net (en MDT)	17,1	9,5	11,1	12,5
				VE/EBIT	20,9x	15,8x	12,9x	10,5x	BPA (en DT)	1,408	0,779	0,911	1,031
				P/E	6,3x	11,4x	9,7x	8,6x	DPA (en DT)	0,500	0,700	0,700	0,700
				Div Yield	5,6%	7,9%	7,9%	7,9%	Pay out	91,3%	55,6%	52,3%	46,2%
				P/B	6,0x	4,1x	3,1x	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 13/09/2019</b>  <b>0,620 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 65,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 18,5 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2018</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	-1,6%				-20,5%	12,7%	Dette nette (en MDT)	852,2	932,1	1 020,0	1 116,7		
+Haut	0,630DT	0,880DT	0,930DT	Gearing	-298,2%	-268,2%	-292,2%	-328,1%					
+Bas	0,620DT	0,610DT	0,540DT	CA (en MDT)	1 239,9	1 363,9	1 500,2	1 650,3					
				<b>Ratios</b>	<b>2017e</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	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	4,5x	4,1x	Résultat net (en MDT)	-117,7	-61,8	-1,5	8,8
				VE/EBIT	neg.	neg.	29,1x	14,8x	BPA (en DT)	-	-	-	0,082
				P/E	-	-	-	7,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
				P/B	-0,3x	-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 13/09/2019</b>  <b>16,750 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 67,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 105,8 mDT	<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	-0,8%				13,9%	13,9%	Dette nette (en MDT)	-13,5	-17,6	-19,5	-24,3		
+Haut	16,900DT	19,850DT	19,850DT	Gearing	-58,3%	-67,1%	-69,5%	-80,4%					
+Bas	16,500DT	15,900DT	15,900DT	CA (en MDT)	15,5	19,5	19,5	22,0					
				<b>Ratios</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	EBITDA (en MDT)	5,6	8,0	6,4	6,5
				VE/CA	3,5x	2,5x	2,4x	1,9x	EBIT (en MDT)	4,4	5,5	5,3	5,5
				VE/EBITDA	9,5x	6,2x	7,4x	6,6x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,0	5,8	6,1
				VE/EBIT	12,1x	9,0x	9,0x	7,8x	BPA (en DT)	0,868	1,500	1,450	1,525
				P/E	19,3x	11,2x	11,6x	11,0x	DPA (en DT)	1,040	0,900	1,000	1,000
				Div Yield	6,2%	5,4%	6,0%	6,0%	Pay out	59,9%	60,0%	52,6%	50,0%
				P/B	2,9x	2,5x	2,4x	2,2x	ROE	15,0%	22,8%	20,7%	20,1%