

Tunindex	7 088,49 Points
Evol sur la semaine	-0,2%
Evol depuis 31/12	-2,5%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2018	2019p	2018	2019p			
Marché principal	72	23 190,0	2,9	14,4	1,4%	14,5x	13,3x	4,1%	4,2%	50,1%	2,0x	25,6%
Marché alternatif	9	461,0	0,2	1,0	0,2%	21,5x	38,0x	5,1%	5,2%	49,0%	0,0x	5,2%
Total marché	81	23 651,0	3,1	15,4	1,3%	14,6x	13,5x	4,1%	4,2%	50,1%	0,4x	25,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	-0,3%	0,1%	12	9 627,7	1,8	8,6	0,6%	10,8x	8,4x	4,3%	4,7%	36,8%	1,2x	27,1%

AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 905,3 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT Cours du 27/09/2019 27.870 DT Consolider	<p>Capitalisation boursière: 738,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 120,5 mDT</p>	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,1% depuis le 31/12/2018: 5,1% un an glissant: 0,4% Variation: -0,1% +Haut: 27,890DT +Bas: 27,870DT Ratios 2017: 2018: 2019p: 2020p P/E: 6,6x 5,9x 5,4x 4,9x Div Yield: 4,5% 4,8% 5,0% 5,4% P/B: 0,9x 0,8x 0,8x 0,7x	Indic. financiers 2017 2018 2019p 2020p TCC: 15,1% 15,1% - - TCCC: 50,6% 59,1% - - Coef. d'exp: 35,4% 33,5% 33,1% 32,7% R. solvabilité: 14,2% 14,6% - - PNB (en MDT): 354,4 369,1 402,8 452,5 EBIT (en MDT): 122,3 140,5 146,0 165,5 Résultat net (en MDT): 112,5 125,3 135,8 150,0 BPA (en DT): 4,248 4,731 5,129 5,665 DPA (en DT): 1,250 1,350 1,400 1,500 Pay out: 29,1% 29,8% 23,8% 23,9% ROE: 12,9% 12,8% 13,4% 14,3%
--	--	--	--

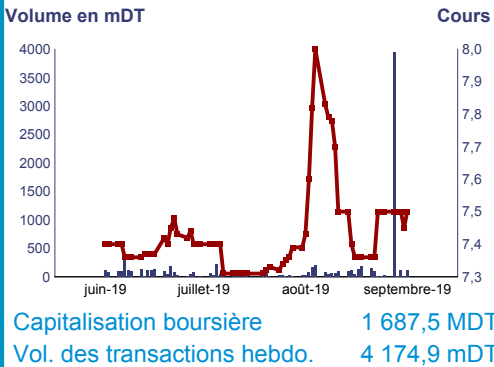
ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 546,5 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT Cours du 27/09/2019 4.570 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière: 457,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 710,5 mDT</p>	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -3,4% depuis le 31/12/2018: 26,8% un an glissant: 11,8% Variation: -3,4% +Haut: 4,730DT +Bas: 4,560DT Ratios 2017: 2018: 2019p: 2020p P/E: 14,4x 47,1x 18,2x 10,0x Div Yield: 5,0% 1,5% 4,4% 5,0% P/B: 0,8x 0,8x 0,8x 0,8x	Indic. financiers 2017 2018 2019p 2020p TCC: 10,9% 11,9% - - TCCC: 64,2% 64,2% - - Coef. d'exp: 57,5% 59,4% 58,0% 56,6% R. solvabilité: 10,9% 10,2% - - PNB (en MDT): 239,7 249,0 256,8 281,1 EBIT (en MDT): 45,4 12,8 28,2 49,1 Résultat net (en MDT): 31,6 9,7 25,1 45,6 BPA (en DT): 0,316 0,097 0,251 0,456 DPA (en DT): 0,230 0,070 0,200 0,230 Pay out: 76,4% 95,9% 64,2% 44,8% ROE: 5,4% 1,7% 4,4% 7,6%
--	--	--	---

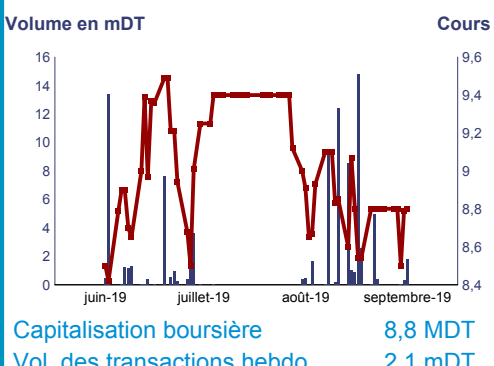
ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 635,5 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT Cours du 27/09/2019 34.200 DT Consolider	<p>Capitalisation boursière: 1 393,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 504,8 mDT</p>	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,9% depuis le 31/12/2018: -11,2% un an glissant: -25,9% Variation: 0,9% +Haut: 34,200DT +Bas: 33,000DT Ratios 2017: 2018: 2019p: 2020p P/E: 10,5x 9,2x 8,2x 7,6x Div Yield: 3,5% 6,4% 6,4% 6,7% P/B: 2,6x 2,2x 1,8x 1,6x	Indic. financiers 2017 2018 2019p 2020p TCC: 5,9% 6,6% - - TCCC: 94,4% 89,0% - - Coef. d'exp: 48,2% 48,0% 48,1% 48,2% R. solvabilité: 11,7% - - - PNB (en MDT): 400,6 485,3 528,3 574,5 EBIT (en MDT): 206,5 238,4 257,0 277,3 Résultat net (en MDT): 133,1 151,9 169,7 183,5 BPA (en DT): 3,267 3,729 4,165 4,503 DPA (en DT): 1,200 2,200 2,200 2,300 Pay out: 40,1% 61,9% 58,7% 54,1% ROE: 24,0% 23,0% 23,5% 23,6%
---	--	---	--

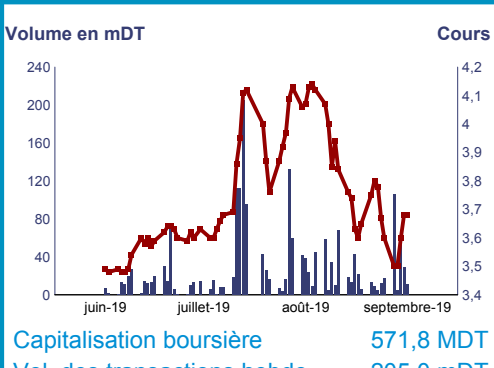
BH Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 867,3 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT Cours du 27/09/2019 11.310 DT Consolider	<p>Capitalisation boursière: 538,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 342,1 mDT</p>	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -1,7% depuis le 31/12/2018: -7,0% un an glissant: -31,6% Variation: -1,7% +Haut: 11,500DT +Bas: 11,290DT Ratios 2017: 2018: 2019p: 2020p P/E: 4,9x 4,0x 3,3x 3,1x Div Yield: 5,3% 5,3% 6,2% 6,6% P/B: 0,7x 0,6x 0,5x 0,5x	Indic. financiers 2017 2018 2019p 2020p TCC: 13,0% 11,4% - - TCCC: 77,6% 77,8% - - Coef. d'exp: 45,9% 42,6% 44,3% 45,1% R. solvabilité: 10,9% - - - PNB (en MDT): 387,3 494,2 522,5 564,7 EBIT (en MDT): 197,2 215,7 222,2 240,6 Résultat net (en MDT): 109,5 134,5 163,8 175,9 BPA (en DT): 2,300 2,826 3,442 3,696 DPA (en DT): 0,600 0,600 0,700 0,750 Pay out: 24,7% 21,0% 20,1% 20,0% ROE: 13,7% 15,0% 16,7% 16,6%
--	--	---	--

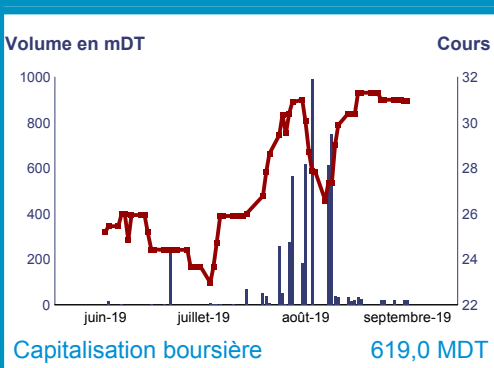
BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 1,0% Fonds propres 1 235,3 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT Cours du 27/09/2019 112.020 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière: 1 904,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 858,6 mDT</p>	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -0,9% depuis le 31/12/2018: -2,1% un an glissant: -23,0% Variation: -0,9% +Haut: 112,020DT +Bas: 111,010DT Ratios 2017: 2018: 2019p: 2020p P/E: 9,1x 7,3x 6,4x 6,1x Div Yield: 3,8% 4,5% 4,6% 4,8% P/B: 1,8x 1,5x 1,3x 1,1x	Indic. financiers 2017 2018 2019p 2020p TCC: 5,3% 5,5% - - TCCC: 63,8% 57,2% - - Coef. d'exp: 47,0% 46,6% 46,6% 47,0% R. solvabilité: 10,8% 10,2% - - PNB (en MDT): 788,4 919,9 995,7 1 066,8 EBIT (en MDT): 323,1 395,7 429,4 455,1 Résultat net (en MDT): 209,0 261,1 295,7 313,6 BPA (en DT): 12,294 15,362 17,394 18,448 DPA (en DT): 4,250 5,000 5,200 5,400 Pay out: 33,8% 31,8% 29,2% 28,6% ROE: 20,1% 21,2% 22,4% 22,5%
---	--	---	--

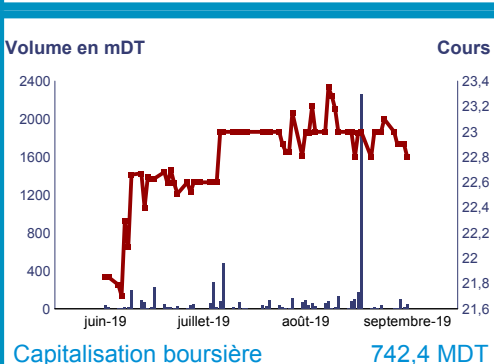
BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 6,7% Fonds propres 1 152,1 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT Cours du 27/09/2019 12.120 DT Consolider	<p>Capitalisation boursière: 775,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 417,2 mDT</p>	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,2% depuis le 31/12/2018: -11,2% un an glissant: -32,3% Variation: 0,2% +Haut: 12,180DT +Bas: 12,090DT Ratios 2017: 2018: 2019p: 2020p P/E: 4,0x 4,7x 4,3x 3,9x Div Yield: - - - - P/B: 0,8x 0,7x 0,5x 0,5x	Indic. financiers 2017 2018 2019p 2020p TCC: 18,4% 17,2% - - TCCC: 52,8% 52,6% - - Coef. d'exp: 59,7% 58,0% 60,3% 61,8% R. solvabilité: 12,4% - - - PNB (en MDT): 447,2 567,3 632,7 681,8 EBIT (en MDT): 262,7 231,0 232,6 250,8 Résultat net (en MDT): 195,0 166,0 182,4 201,0 BPA (en DT): 3,047 2,594 2,849 3,141 DPA (en DT): 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out: 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE: 19,4% 14,0% 13,8% 13,7%
--	--	--	--

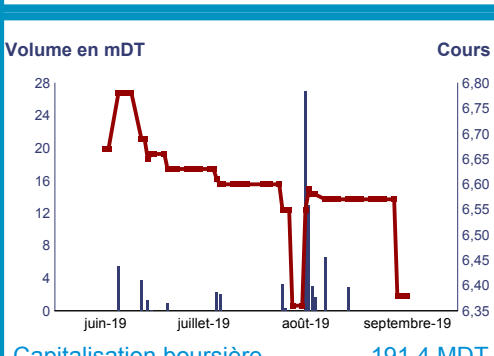
BT		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 37,8%		Cours du 27/09/2019 7,500 DT Conserver		Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% -3,0% -3,8% +Haut 7,500DT 8,000DT 8,000DT +Bas 7,450DT 7,230DT 7,230DT	Ratios 2017 2018 2019p 2020p P/E 13,2x 15,0x 13,1x 12,1x Div Yield 5,3% 3,3% 4,0% 5,3% P/B 2,1x 2,0x 1,7x 1,5x	TCC 6,9% 8,7% - - TCCC 73,7% 60,6% - - Coef. d'exp 34,4% 32,3% 35,9% 36,3% R. solvabilité 14,2% - - - PNB (en MDT) 277,9 336,2 349,4 360,3 EBIT (en MDT) 167,5 170,7 188,0 200,4 Résultat net (en MDT) 127,5 112,3 128,7 139,2 BPA (en DT) 0,567 0,499 0,572 0,618 DPA (en DT) 0,400 0,250 0,300 0,400 Pay out 53,0% 50,9% 36,3% 46,8% ROE 15,3% 12,9% 13,6% 13,7%						
Fonds propres 839,3 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 1 687,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 174,9 mDT					

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 27/09/2019 8,800 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% -21,8% -32,3% +Haut 8,800DT 11,580DT 12,990DT +Bas 8,500DT 8,400DT 8,400DT	Ratios 2017 2018 2019p 2020p P/E 14,7x 9,8x 6,8x 5,5x Div Yield - - - - P/B 0,1x 0,1x 0,1x 0,1x	TCC - - - - TCCC - - - - Coef. d'exp 63,5% 69,3% 69,7% 66,6% R. solvabilité - - - - PNB (en MDT) 48,4 55,6 56,4 55,1 EBIT (en MDT) 4,1 3,2 4,2 5,3 Résultat net (en MDT) 0,6 0,9 1,3 1,6 BPA (en DT) 0,600 0,900 1,300 1,600 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 0,4% 0,7% 0,9% 1,1%						
Fonds propres 131,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT							Capitalisation boursière 8,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,1 mDT					

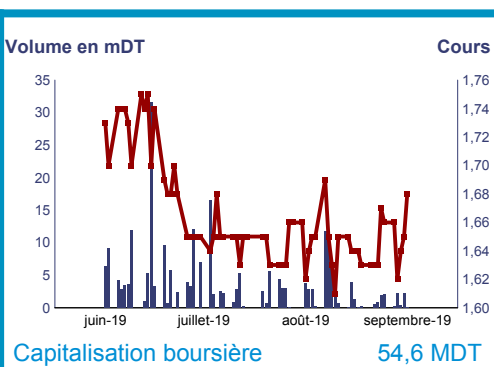
STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,2%		Cours du 27/09/2019 3,680 DT Conserver		Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 2,2% 0,0% -20,0% +Haut 3,680DT 4,290DT 4,670DT +Bas 3,500DT 3,410DT 3,410DT	Ratios 2017 2018 2019p 2020p P/E 22,9x 6,5x 6,3x 5,0x Div Yield - - - - P/B 0,7x 0,7x 0,6x 0,5x	TCC 24,4% 20,8% - - TCCC 73,5% 81,8% - - Coef. d'exp 68,5% 52,0% 51,5% 50,8% R. solvabilité 11,4% 1 070,0% - - PNB (en MDT) 358,0 466,2 494,3 536,6 EBIT (en MDT) 23,9 88,2 118,4 145,8 Résultat net (en MDT) 25,0 87,9 91,5 114,4 BPA (en DT) 0,161 0,565 0,589 0,737 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 5,4% 9,0% 8,6% 9,7%						
Fonds propres 870,2 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT							Capitalisation boursière 571,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 205,0 mDT					

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2%		Cours du 27/09/2019 30,950 DT Conserver		Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,2% 39,8% 12,3% +Haut 31,000DT 31,310DT 31,310DT +Bas 30,950DT 18,880DT 18,880DT	Ratios 2017 2018p 2019p 2020p P/E 15,8x 14,8x 13,3x 12,0x Div Yield 3,2% 3,9% 3,9% 4,2% P/B 1,9x 1,7x 1,6x 1,4x	TCC 6,2% 6,1% - - TCCC 80,0% 82,0% - - Coef. d'exp 61,3% 58,5% 59,5% 59,3% R. solvabilité - - - - PNB (en MDT) 209,5 231,0 244,5 262,7 EBIT (en MDT) 76,2 82,1 84,5 91,8 Résultat net (en MDT) 39,1 41,8 46,5 51,6 BPA (en DT) 1,955 2,090 2,325 2,580 DPA (en DT) 1,000 1,200 1,200 1,300 Pay out 49,4% 47,9% 44,8% 43,7% ROE 11,4% 11,8% 12,7% 13,6%						
Fonds propres 356,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT							Capitalisation boursière 619,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 57,7 mDT					

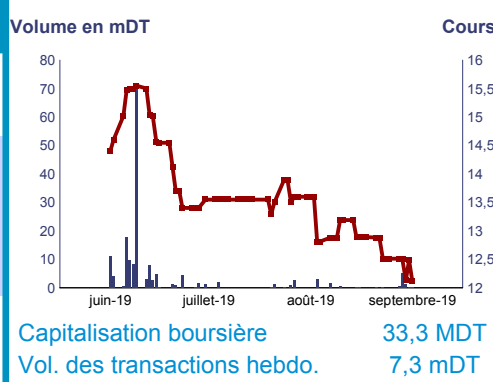
UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère 52,7%		Cours du 27/09/2019 22,800 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -1,3% -0,4% -21,1% +Haut 23,000DT 23,350DT 29,290DT +Bas 22,800DT 19,500DT 19,500DT	Ratios 2017 2018 2019p 2020p P/E 8,6x 6,8x 5,7x 5,0x Div Yield 2,9% 3,1% 3,1% 3,1% P/B 1,7x 1,4x 1,2x 1,0x	TCC 8,1% 7,7% - - TCCC 71,0% 78,3% - - Coef. d'exp 47,2% 47,2% 44,1% 43,4% R. solvabilité 11,1% - - - PNB (en MDT) 290,8 362,6 408,3 456,1 EBIT (en MDT) 140,7 170,0 196,7 227,4 Résultat net (en MDT) 86,1 109,4 129,1 148,9 BPA (en DT) 2,645 3,359 3,966 4,574 DPA (en DT) 0,650 0,700 0,700 0,700 Pay out 23,5% 20,4% 18,4% 16,9% ROE 18,1% 19,4% 21,0% 22,1%						
Fonds propres 530,5 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT							Capitalisation boursière 742,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 171,3 mDT					

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère 32,5%		Cours du 27/09/2019 6,380 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -2,9% -11,4% -8,3% +Haut 6,570DT 7,200DT 7,200DT +Bas 6,380DT 5,850DT 5,850DT	Ratios 2017 2018 2019p 2020p P/E - - - NS Div Yield - - - - P/B 1,1x 1,1x 1,1x 1,1x	TCC - - - - TCCC - - - - Coef. d'exp 106,0% 105,0% 104,2% 96,4% R. solvabilité - - - - PNB (en MDT) 16,3 25,5 30,3 36,2 EBIT (en MDT) -1,6 -3,0 -1,7 0,1 Résultat net (en MDT) -1,7 -1,8 -1,3 0,1 BPA (en DT) - - - 0,004 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - 0,0% 0,0% ROE -1,0% -1,0% -0,7% 0,1%						
Fonds propres 182,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT							Capitalisation boursière 191,4 MDT Vol. des transactions hebdo.					

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	1,4%	-14,0%	7	391,6	0,0	0,0	0,3%	7,7x	7,7x	7,3%	7,1%	52,9%	0,7x	8,8%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 27/09/2019 1,680 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 1,2% -30,1% -37,3% +Haut 1,680DT 2,490DT 2,800DT +Bas 1,620DT 1,600DT 1,600DT	Ratios 2017 2018 2019p 2020p P/E 5,1x 6,0x 6,6x 5,9x Div Yield 14,9% 11,9% 11,9% 11,9% P/B 0,7x 0,7x 0,6x 0,6x	TCC 7,4% 7,8% 7,7% 0,0% TCCC 67,2% 70,7% 73,7% 0,0% Coef. d'exp 36,1% 41,1% 43,5% 42,4% R. solvabilité 14,2% 0,0% 0,0% 0,0% RNL (en MDT) 28,0 27,1 26,5 28,4 EBIT (en MDT) 15,3 12,9 11,2 12,5 Résultat net (en MDT) 10,7 9,0 8,3 9,2 BPA (en DT) 0,328 0,278 0,255 0,285 DPA (en DT) 0,250 0,200 0,200 0,200 Pay out 58,7% 55,3% 60,3% 54,1% ROE 13,1% 10,8% 8,7% 9,6%						
Fonds propres 83,9 MDT Nombre d'actions 32,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 54,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,0 mDT					

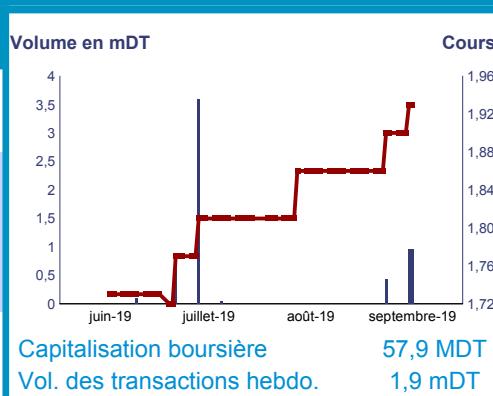
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 27/09/2019
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	52,1 MDT	12,120 DT Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,1%	-19,7%	-26,8%
+Haut	12,510DT	15,550DT	17,000DT
+Bas	12,120DT	11,270DT	11,270DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	5,1x	6,0x	7,5x
Div Yield	9,9%	9,9%	8,3%
P/B	0,7x	0,6x	0,5x

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

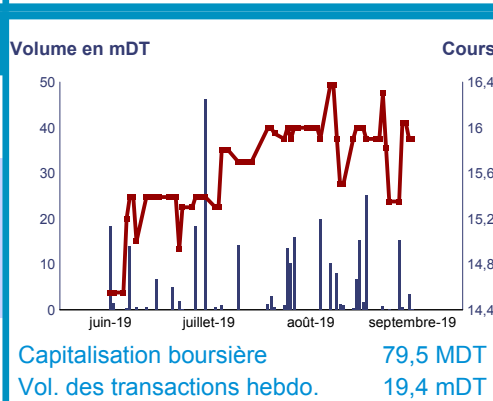
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 27/09/2019
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	74,1 MDT	1,930 DT Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,6%	10,8%	9,0%
+Haut	1,930DT	1,930DT	1,930DT
+Bas	1,900DT	1,680DT	1,680DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	8,1x	9,1x	9,8x
Div Yield	6,2%	6,2%	6,2%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x

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

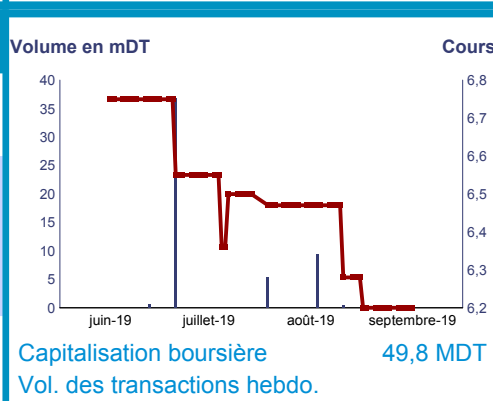
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 27/09/2019
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	82,6 MDT	15,900 DT Conserver
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,6%	10,2%	11,3%
+Haut	16,040DT	16,370DT	16,370DT
+Bas	15,350DT	12,750DT	12,400DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	6,7x	6,6x	7,1x
Div Yield	5,7%	6,3%	5,7%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	6,4%	6,1%	-	-
TCCC	74,4%	82,7%	-	-
Coef. d'exp.	31,7%	32,2%	34,6%	35,0%
R. solvabilité	0,0%	-	-	-
RNL (en MDT)	26,4	27,9	27,8	29,7
EBIT (en MDT)	15,1	15,4	14,2	15,5
Résultat net (en MDT)	11,9	12,0	11,2	12,0
BPA (en DT)	2,371	2,396	2,233	2,391
DPA (en DT)	0,900	1,000	0,900	0,900
Pay out	39,1%	41,1%	39,7%	37,1%
ROE	15,7%	14,5%	12,9%	12,9%

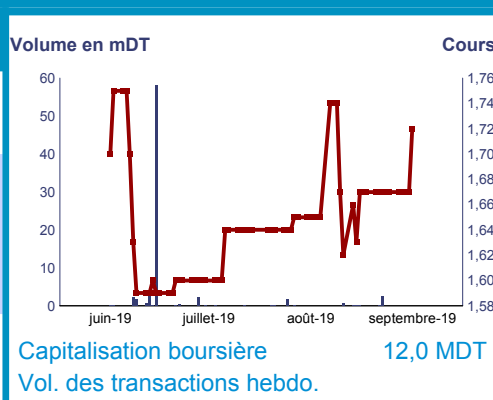
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 27/09/2019
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	73,6 MDT	6,200 DT Conserver
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-18,4%	-23,5%
+Haut	6,200DT	7,680DT	8,100DT
+Bas	6,200DT	5,970DT	5,970DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	5,9x	9,9x	-
Div Yield	8,1%	4,8%	4,8%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	3,9%	5,2%	0,0%	0,0%
TCCC	72,2%	60,2%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	43,6%	56,8%	77,2%	82,9%
R. solvabilité	10,3%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	26,5	22,0	17,8	18,2
EBIT (en MDT)	11,9	6,4	-0,5	-0,6
Résultat net (en MDT)	8,5	5,0	-0,6	0,8
BPA (en DT)	1,060	0,627	-	0,095
DPA (en DT)	0,500	0,300	0,300	0,300
Pay out	49,0%	53,0%	-	351,4%
ROE	11,5%	6,7%	-0,7%	0,9%

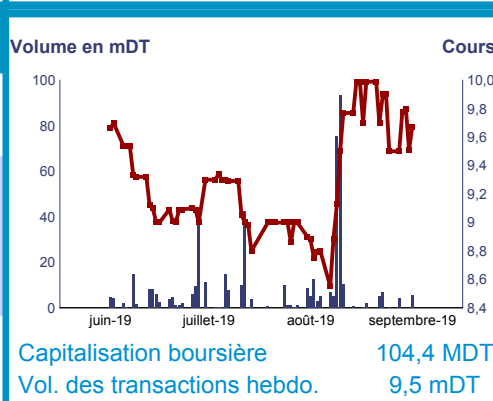
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 27/09/2019
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	38,2 MDT	1,720 DT Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,0%	-46,4%	-47,6%
+Haut	1,720DT	3,230DT	3,280DT
+Bas	1,670DT	1,590DT	1,590DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	3,9x	-	-
Div Yield	14,5%	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x

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

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 27/09/2019
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	147,8 MDT	9,670 DT Consolider
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

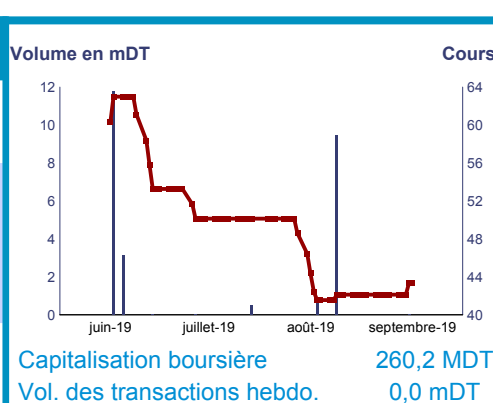


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,8%	-30,2%	-48,2%
+Haut	9,800DT	14,490DT	17,220DT
+Bas	9,500DT	8,550DT	8,550DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	8,8x	8,1x	7,8x
Div Yield	10,3%	6,7%	6,7%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	4,3%	5,4%	0,0%	0,0%
TCCC	82,3%	72,3%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	58,9%	67,3%	68,4%	68,8%
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%	64,3%	53,6%	52,5%
ROE	3,6%	6,8%	6,9%	7,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	1,9%	6,2%	4	792,7	0,0	0,1	0,1%	14,6x	11,0x	4,0%	4,2%	56,5%	1,1x	26,0%

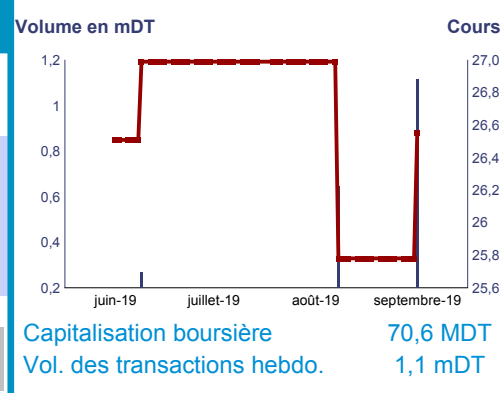
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 27/09/2019
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère 30,2%		
Fonds propres	123,3 MDT	43,370 DT Acheter
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,0%	22,0%	34,8%
+Haut	43,370DT	62,990DT	62,990DT
+Bas	42,110DT	35,210DT	31,710DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	17,3x	16,0x	5,9x
Div Yield	3,7%	4,2%	4,6%
P/B	2,2x	2,1x	1,6x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	141,0	148,0	155,0	162,8
Sinistres réglés (en MDT)	67,2	70,0	72,0	75,6
% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
CA (en MDT)	145,5	148,0	155,0	155,0
Résultat technique (en MDT)	22,6	21,9	-	-
Résultat net (en MDT)	15,0	16,3	44,4	22,9
BPA (en DT)	2,500	2,717	7,400	3,817
DPA (en DT)	1,600	1,800	2,000	2,000
Pay out	64,0%	66,3%	27,0%	52,4%
ROE	12,9%	13,2%	27,9%	13,2%

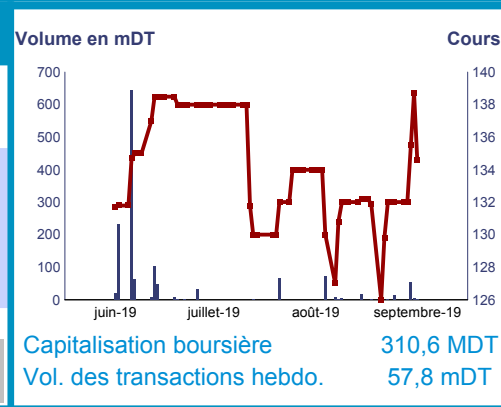
BH ASSURANCE		Code ISIN
		TN0006550016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 27/09/2019
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère		26,550 DT
		Conservier
Fonds propres	53,7 MDT	
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,0%	-20,5%	0,2%
+Haut	26,550DT	33,400DT	33,730DT
+Bas	25,780DT	24,940DT	24,940DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	11,6x	9,3x	8,2x
Div Yield	3,8%	-	4,5%
P/B	1,5x	1,3x	1,2x

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

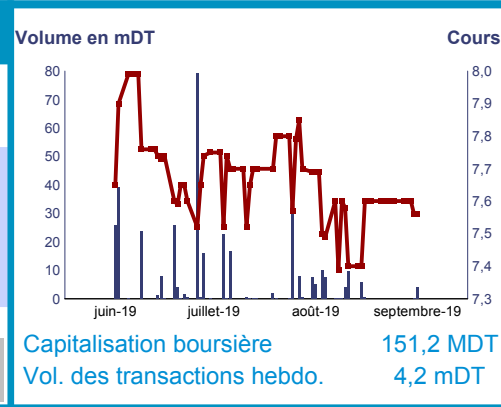
STAR		Code ISIN
		TN0006060016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 27/09/2019
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		134,600 DT
		Consolider
Fonds propres	343,0 MDT	
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,0%	1,4%	-3,0%
+Haut	138,740DT	147,445DT	147,445DT
+Bas	132,000DT	116,535DT	116,535DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	44,4x	17,5x	15,8x
Div Yield	0,9%	2,3%	2,2%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	350,0	369,0	380,0	399,0
Sinistres réglés (en MDT)	295,0	312,0	325,0	341,3
% CA vie	4,5%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,5%	95,0%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	352,0	369,0	380,0	380,0
Résultat technique (en MDT)	22,5	-	-	-
Résultat net (en MDT)	7,0	17,7	19,6	22,3
BPA (en DT)	3,033	7,670	8,493	9,663
DPA (en DT)	1,220	3,075	3,000	3,000
Pay out	40,2%	40,1%	35,3%	31,0%
ROE	2,1%	5,2%	5,6%	6,1%

TUNIS RE		Code ISIN
		TN0007380017
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 27/09/2019
STAR	14,9%	
Part. étrangère		7,560 DT
		Consolider
Fonds propres	200,2 MDT	
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

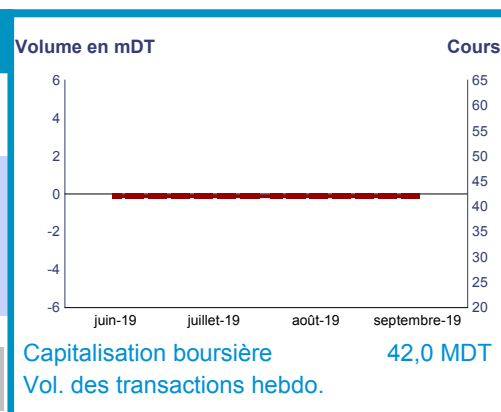


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,5%	1,4%	6,7%
+Haut	7,600DT	7,990DT	7,990DT
+Bas	7,560DT	6,450DT	6,450DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	12,3x	8,8x	11,0x
Div Yield	6,6%	7,3%	7,3%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	116,2	81,0	101,0	110,0
Sinistres réglés (en MDT)	25,6	58,0	80,0	90,0
% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%
CA (en MDT)	116,2	121,0	128,0	128,0
Résultat technique (en MDT)	19,2	-	-	-
Résultat net (en MDT)	12,3	17,1	13,7	15,7
BPA (en DT)	0,615	0,855	0,685	0,785
DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,600
Pay out	81,3%	64,3%	80,3%	76,4%
ROE	6,4%	8,5%	6,5%	7,3%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,0%	-3,1%	3	303,0	0,0	0,0	0,1%	11,4x	12,9x	6,4%	6,6%	71,5%	4,5x	0,0%

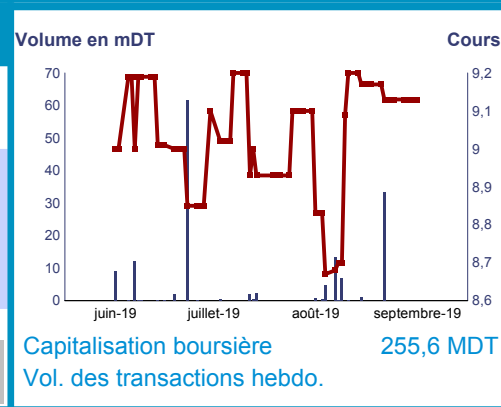
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN
		TN0002500650
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 27/09/2019
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		42,000 DT
		Alléger
Fonds propres	16,0 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-4,1%	7,8%
+Haut	42,000DT	43,910DT	43,910DT
+Bas	42,000DT	42,000DT	38,800DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	21,5x	16,5x	13,4x
Div Yield	4,8%	5,2%	5,2%
P/B	2,7x	2,6x	2,4x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,2	9,2
Plac. financiers (en MDT)	15,5	16,0	17,2	18,5
Dividendes reçus (en MDT)	1,8	2,7	3,0	3,2
CA (en MDT)	2,2	2,8	3,5	3,7
EBITDA (en MDT)	2,1	2,6	3,2	3,5
EBIT (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
Résultat net (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
BPA (en DT)	1,950	2,544	3,137	3,370
DPA (en DT)	2,000	2,200	2,200	2,300
Pay out	102,6%	86,5%	70,1%	68,2%
ROE	12,6%	15,9%	18,3%	18,2%

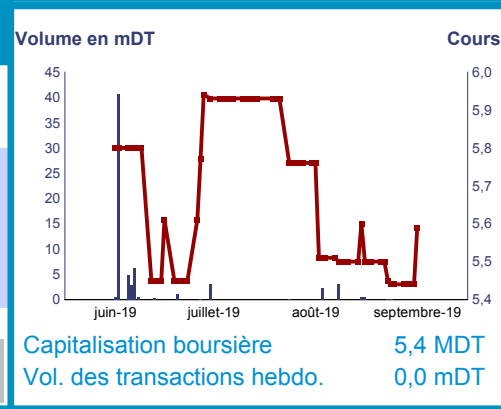
SPDIT - SICAF		Code ISIN
		TN0001400704
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 27/09/2019
WIP	5,0%	
Part. étrangère		9,130 DT
		Consolider
Fonds propres	65,5 MDT	
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-2,7%	0,6%
+Haut	9,130DT	11,100DT	11,100DT
+Bas	9,130DT	8,670DT	8,670DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	14,6x	10,5x	12,9x
Div Yield	6,0%	6,6%	6,8%
P/B	4,5x	3,9x	3,5x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Immob. financières (en MDT)	12,9	12,8	15,5	18,4
Plac. financiers (en MDT)	56,7	65,5	72,7	80,4
Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,7	1,8	1,9
CA (en MDT)	18,6	25,8	21,3	22,5
EBITDA (en MDT)	18,0	25,1	20,6	21,7
EBIT (en MDT)	17,7	24,7	20,2	21,3
Résultat net (en MDT)	17,5	24,3	19,8	20,9
BPA (en DT)	0,626	0,866	0,707	0,746
DPA (en DT)	0,550	0,600	0,620	0,640
Pay out	87,9%	69,3%	87,7%	85,8%
ROE	30,9%	37,0%	27,2%	26,0%

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN
		TN0004100202
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 27/09/2019
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		5,590 DT
		Conservier
Fonds propres	5,2 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

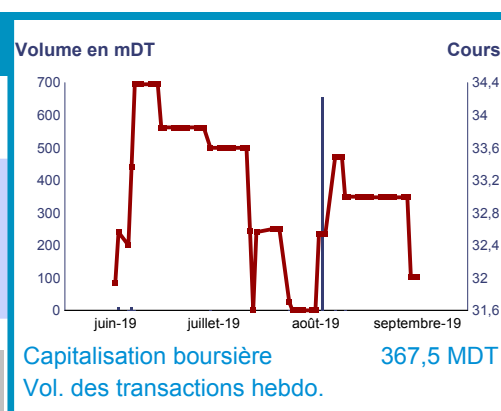


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,8%	-11,6%	-15,6%
+Haut	5,590DT	6,320DT	7,180DT
+Bas	5,440DT	5,290DT	5,290DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	19,6x	12,3x	10,4x
Div Yield	8,9%	8,9%	8,9%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Immob. financières (en MDT)	4,3	4,3	4,7	4,9
Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,2	5,3	5,5
Dividendes reçus (en MDT)	0,1	0,5	0,6	0,7
CA (en MDT)	0,4	0,6	0,7	0,8
EBITDA (en MDT)	0,2	0,4	0,5	0,6
EBIT (en MDT)	0,2	0,4	0,5	0,6
Résultat net (en MDT)	0,3	0,4	0,5	0,6
BPA (en DT)	0,285	0,455	0,540	0,653
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	175,6%	109,8%	92,6%	76,6%
ROE	5,2%	8,5%	9,9%	11,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DISTRIBUTION GENERALE	-2,3%	-9,3%	2	526,3	0,0	0,0	0,8%	-	74,3x	2,0%	2,3%	43,4%	3,6x	7,0%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN
		TN0006440010
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 27/09/2019
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		32,010 DT
		Consolider
Fonds propres	97,6 MDT	
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,0%	-15,8%	-16,9%
+Haut	32,990DT	38,600DT	39,440DT
+Bas	32,010DT	31,600DT	31,600DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	0,7x	0,	

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal					BFR (en MDT)				-20,7	-6,8	-3,6	-3,4
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE			Capitalisation boursière 158,8 MDT		Variation				104,9	141,1	143,5	146,5
Principaux actionnaires			Vol. des transactions hebdo. 16,2 mDT		+Haut				129,7%	215,1%	223,7%	221,5%
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%					+Bas				561,0	592,6	634,0	678,4
Cours du 27/09/2019					Ratios				28,7	30,3	34,7	39,6
7,950 DT					VE/CA				25,7	27,0	28,4	29,5
Part. étrangère 0,0%					VE/EBITDA				-1,2	-9,4	-1,4	2,0
Fonds propres 61,0 MDT					VE/EBIT				-	-	-	0,100
Nombre d'actions 20,0 Mi					P/E				0,200	0,300	0,330	0,360
Valeur nominale 2,0 DT					Div Yield				90,3%	187,5%	187,5%	185,9%
					P/B				-1,5%	-14,3%	-2,2%	3,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,0%	-3,6%	4	754,0	0,0	0,1	0,3%	12,1x	13,0x	7,5%	7,8%	74,4%	2,5x	9,7%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal					BFR (en MDT)				-11,1	38,7	47,2	54,9
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			Capitalisation boursière 215,3 MDT		Variation				-157,8	-116,3	-113,0	-109,6
Principaux actionnaires			Vol. des transactions hebdo. 29,7 mDT		+Haut				-94,7%	-66,6%	-62,9%	-59,7%
MZABI Mohamed Sadok 24,8%					+Bas				262,4	235,4	258,9	277,1
MZABI Mzoughi 24,6%					Ratios				39,1	31,5	21,8	20,4
Part. étrangère 13,9%					VE/CA				37,7	30,1	20,3	18,8
Fonds propres 115,0 MDT					VE/EBITDA				35,8	31,1	24,8	25,9
Nombre d'actions 38,3 Mi					VE/EBIT				0,936	0,812	0,649	0,677
Valeur nominale 1,0 DT					P/E				0,615	0,530	0,550	0,600
					Div Yield				79,9%	80,1%	104,1%	108,8%
					P/B				22,0%	18,2%	14,1%	14,4%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal					BFR (en MDT)				-3,5	-6,1	-6,4	-6,7
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			Capitalisation boursière 135,0 MDT		Variation				-26,6	-26,6	-27,6	-28,7
Principaux actionnaires			Vol. des transactions hebdo. 46,9 mDT		+Haut				-60,5%	-58,1%	-57,8%	-57,6%
Automobile Investment Company 56,5%					+Bas				167,2	152,5	159,4	166,6
Tunisian Investment Cars 10,0%					Ratios				19,2	18,0	18,6	19,1
Part. étrangère 0,4%					VE/CA				18,1	16,8	17,6	18,1
Fonds propres 40,5 MDT					VE/EBITDA				14,8	14,3	15,1	15,8
Nombre d'actions 18,0 Mi					VE/EBIT				0,823	0,794	0,839	0,877
Valeur nominale 1,0 DT					P/E				0,920	0,950	1,000	1,000
					Div Yield				91,8%	91,6%	94,5%	88,8%
					P/B				33,7%	31,2%	31,6%	31,7%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal					BFR (en MDT)				11,4	6,4	-4,7	-16,5
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			Capitalisation boursière 359,7 MDT		Variation				-8,5	7,6	7,5	7,3
Principaux actionnaires			Vol. des transactions hebdo. 27,0 mDT		+Haut				422,6	404,1	416,2	428,7
AMEN GROUP 52,3%					+Bas				36,7	34,2	32,6	30,7
POULINA GROUP HOLDING 27,8%					Ratios				31,1	30,2	28,3	26,2
Part. étrangère 11,1%					VE/CA				29,1	23,5	21,2	19,8
Fonds propres 117,8 MDT					VE/EBITDA				0,971	0,782	0,707	0,660
Nombre d'actions 30,0 Mi					VE/EBIT				0,650	0,580	0,600	0,650
Valeur nominale 1,0 DT					P/E				73,5%	72,3%	88,2%	98,9%
					Div Yield				21,5%	17,3%	15,6%	14,5%
					P/B				3,1x	3,1x	3,0x	3,0x

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché principal					BFR (en MDT)				28,8	13,4	37,3	43,7
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE			Capitalisation boursière 44,0 MDT		Variation				93,1	99,8	120,7	122,0
Principaux actionnaires			Vol. des transactions hebdo. 4,7 mDT		+Haut				102,4%	107,6%	127,6%	125,5%
Loukil Investment Group 72,2%					+Bas				419,5	440,5	466,9	494,9
Part. étrangère 6,3%					Ratios				35,8	38,3	41,6	45,1
Fonds propres 85,0 MDT					VE/CA				19,5	20,8	22,9	25,2
Nombre d'actions 37,0 Mi					VE/EBITDA				0,7	2,2	2,9	4,1
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT				0,018	0,061	0,080	0,112
					P/E				0,150	0,050	0,050	0,050
					Div Yield				83,2%	26,4%	23,1%	20,5%
					P/B				0,8%	2,6%	3,3%	4,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-0,4%	-9,5%	3	68,4	0,0	0,0	0,1%	16,2x	-	3,8%	4,0%	37,2%	0,9x	10,4%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal					BFR (en MDT)				54,4	58,7	69,6	66,7
Secteur: IMMOBILIER			Capitalisation boursière 10,3 MDT		Variation				29,8	33,1	33,8	34,5
Principaux actionnaires			Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT		+Haut				82,8%	93,7%	95,4%	96,8%
SIMPAN 69,6%					+Bas				21,0	10,6	11,4	12,0
Part. étrangère 0,1%					Ratios				5,8	3,0	2,1	2,1
Fonds propres 34,4 MDT					VE/CA				5,0	2,9	2,0	2,1
Nombre d'actions 5,1 Mi					VE/EBITDA				2,0	0,6	0,1	0,2
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT				0,395	0,126	0,019	0,049
					P/E				0,240	0,070	0,000	0,000
					Div Yield				68,3%	37,2%	0,0%	0,0%
					P/B				5,6%	1,8%	0,3%	0,7%

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal					BFR (en MDT)				195,9	161,2	163,6	171,2
Secteur: IMMOBILIER			Capitalisation boursière 34,7 MDT		Variation				133,1	110,9	117,8	125,3
Principaux actionnaires			Vol. des transactions hebdo. 9,1 mDT		+Haut				138,1%	109,6%	111,4%	114,4%
BNA 29,9%					+Bas				53,7	26,9	29,6	32,6
C.T.A.M.A 10,6%					Ratios				14,6	7,7	8,7	10,2
Part. étrangère 0,0%					VE/CA				12,6	8,7	9,6	11,2
Fonds propres 40,6 MDT					VE/EBITDA				1,0	-2,7	-2,2	-1,7
Nombre d'actions 1,1 Mi					VE/EBIT				0,915	-	-	-
Valeur nominale 5,0 DT					P/E				1,250	1,250	1,250	1,250
					Div Yield				97,8%	-	-	-
					P/B				1,0%	-2,7%	-2,1%	-1,6%

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Variation	0,0%	-22,3%	-30,6%	-	-	-	-	-
Principaux actionnaires					+Haut	1,500DT	1,930DT	2,160DT	-	-	-	-	-
STUSID BANK	22,8%	Cours du 27/09/2019 1,500 DT			+Bas	1,500DT	1,500DT	1,500DT	-	-	-	-	-
Sté IMMOBILIERE	10,9%				Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère		30,2%			VE/CA	-	-	-	-	-	-	-	-
Fonds propres					VE/EBITDA	-	-	-	-	-	-	-	-
Nombre d'actions	15,6 Mi	Vendre			VE/EBIT	-	-	-	-	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT				P/E	-	-	-	-	-	-	-	-
					Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	-
					P/B	-	-	-	-	-	-	-	-
					Capitalisation boursière				23,4 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				0,0 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			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,1%	-3,0%	6	4 514,2	0,3	1,6	7,9%	21,0x	18,8x	3,6%	3,6%	74,5%	4,4x	53,0%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Variation	-2,9%	0,4%	4,4%	-4,9	-0,8	-2,0	-3,9	-4,8
Principaux actionnaires					+Haut	4,750DT	4,940DT	5,000DT	-5,8%	-12,4%	-24,0%	-28,7%	
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 27/09/2019 4,610 DT			+Bas	4,610DT	4,160DT	4,160DT	25,2	29,2	32,1	35,3	
CTKD	20,2%				Ratios				CA (en MDT)	5,3	6,8	7,5	8,4
Part. étrangère		0,0%			VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x	3,2	4,7	5,2	5,9
Fonds propres		16,5 MDT			VE/EBITDA	4,1x	3,0x	2,5x	2,1x	2,1	2,8	2,6	2,8
Nombre d'actions	4,9 Mi	Consolider			VE/EBIT	6,7x	4,4x	3,6x	3,0x	0,426	0,566	0,531	0,575
Valeur nominale	1,0 DT				P/E	10,8x	8,1x	8,7x	8,0x	0,130	0,150	0,150	0,160
					Div Yield	2,8%	3,3%	3,3%	3,5%	36,3%	35,2%	29,5%	29,0%
					P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x	15,2%	17,6%	16,4%	17,2%
					Capitalisation boursière				22,5 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				1,4 mDT				

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Variation	2,1%	-21,0%	-37,0%	-3,5	68,0	108,5	104,5	98,6
Principaux actionnaires					+Haut	10,710DT	13,560DT	16,990DT	41,4%	59,5%	53,6%	47,0%	
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 27/09/2019 10,710 DT			+Bas	10,190DT	10,190DT	10,190DT	794,5	844,5	903,6	966,8	
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				Ratios				CA (en MDT)	91,1	84,5	95,3	100,2
Part. étrangère		9,2%			VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	59,2	48,2	56,8	59,4
Fonds propres		578,8 MDT			VE/EBITDA	7,2x	8,2x	7,3x	6,9x	38,6	30,9	37,2	39,9
Nombre d'actions	54,9 Mi	Consolider			VE/EBIT	11,1x	14,5x	12,2x	11,6x	0,703	0,563	0,678	0,727
Valeur nominale	10,0 DT				P/E	15,2x	19,0x	15,8x	14,7x	0,410	0,450	0,470	0,490
					Div Yield	3,8%	4,2%	4,4%	4,6%	95,2%	103,6%	103,2%	103,5%
					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	23,5%	16,9%	19,1%	19,0%
					Capitalisation boursière				588,1 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				97,3 mDT				

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Variation	0,0%	-26,6%	-32,4%	-6,1	72,3	62,5	-	-
Principaux actionnaires					+Haut	2,070DT	3,370DT	3,370DT	-	-	-	-	-
SEPCM	32,5%	Cours du 27/09/2019 2,070 DT			+Bas	2,070DT	1,190DT	1,190DT	86,7	82,3	-	-	
STEC	13,0%				Ratios				CA (en MDT)	0,3	1,8	-	-
Part. étrangère		0,1%			VE/CA	1,1x	1,0x	-	-	-7,9	-7,1	-	-
Fonds propres		-37,6 MDT			VE/EBITDA	ns	47,0x	-	-	-11,9	-13,5	-	-
Nombre d'actions	10,0 Mi	Vendre			VE/EBIT	neg.	neg.	-	-	-	-	-	-
Valeur nominale	2,0 DT				P/E	-	-	-	-	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	-
					P/B	-0,9x	-0,6x	-	-	ns	ns	-	-
					Capitalisation boursière				20,7 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				22,3 mDT				

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Variation	-0,1%	-3,7%	-16,4%	5,9	30,7	20,4	5,2	3,7
Principaux actionnaires					+Haut	8,000DT	8,883DT	9,104DT	718,7%	0,1%	0,1%	0,0%	
LAND'OR Holding	66,2%	Cours du 27/09/2019 7,990 DT			+Bas	7,990DT	7,590DT	7,590DT	93,9	111,9	145,9	166,5	
MPEF V	6,4%				Ratios				CA (en MDT)	10,2	16,1	17,5	19,3
Part. étrangère		11,3%			VE/CA	1,1x	0,9x	0,6x	0,5x	6,1	11,8	13,5	14,8
Fonds propres		21,7 MDT			VE/EBITDA	10,4x	5,9x	4,6x	4,1x	2,7	6,0	7,9	10,2
Nombre d'actions	9,4 Mi	Acheter			VE/EBIT	17,4x	8,1x	6,0x	5,3x	0,291	0,640	0,840	1,084
Valeur nominale	1,0 DT				P/E	27,5x	12,5x	9,5x	7,4x	0,000	0,500	0,500	0,600
					Div Yield	-	6,3%	6,3%	7,5%	-	40,7%	63 391,7%	34,4%
					P/B	13,1x	3,5x	2,9x	2,4x	64,0%	30,2%	9,3%	11,2%
					Capitalisation boursière				75,2 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				51,9 mDT				

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Variation	-1,6%	-0,1%	0,3%	180,8	-153,9	-159,6	-161,8	-175,4
Principaux actionnaires					+Haut	19,220DT	20,300DT	20,300DT	-18,3%	-17,3%	-16,1%	-15,9%	
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 27/09/2019 19,000 DT			+Bas	19,000DT	18,392DT	18,392DT	996,9	1 131,4	1 227,5	1 319,6	
Groupe POULINA	9,2%				Ratios				CA (en MDT)	288,2	304,5	330,5	355,1
Part. étrangère		61,9%			VE/CA	3,6x	3,2x	2,9x	2,7x	211,3	224,5	245,7	266,1
Fonds propres		609,8 MDT			VE/EBITDA	12,5x	11,8x	10,9x	10,1x	172,1	177,3	193,0	209,8
Nombre d'actions	198,0 Mi	Acheter			VE/EBIT	17,1x	16,0x	14,7x	13,5x	0,869	0,895	0,975	1,059
Valeur nominale	1,0 DT				P/E	21,9x	21,2x	19,5x	17,9x	0,650	0,650	0,650	0,650
					Div Yield	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%	69,1%	72,2%	66,3%	61,0%
					P/B	7,0x	6,2x	5,4x	4,7x	20,4%	19,3%	19,2%	19,0%
					Capitalisation boursière				3 762,0 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				1 386,0 mDT				

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Variation	-4,7%	0,0%	-15,0%	0,3	17,7	24,1	22,8	21,3
Principaux actionnaires					+Haut	1,710DT	2,240DT	2,240DT	996,2%	899,7%	642,5%	408,3%	
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 27/09/2019 1,640 DT			+Bas	1,620DT	1,620DT	1,610DT	66,7	86,6	102,2	112,4	
Les grands moulins CAP BON	11,5%				Ratios				CA (en MDT)	-2,5	3,7	5,5	6,5
Part. étrangère		1,4%			VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	-5,2	2,3	4,1	5,0
Fonds propres		2,7 MDT			VE/EBITDA	neg.	19,0x	12,4x	10,3x	-5,5	0,9	1,9	2,7
Nombre d'actions	27,9 Mi	Consolider			VE/EBIT	neg.	30,6x	16,8x	13,4x	-	0,033	0,068	0,095
Valeur nominale	1,0 DT				P/E	-	49,9x	24,3x	17,2x	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	25,7x	17,1x	12,9x	8,8x	-308,3%	34,3%	52,9%	51,0%
					Capitalisation boursière				45,7 MDT				
					Vol. des transactions hebdo.				49,7 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				

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4% Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/09/2019 3,800 DT Acheter		Capitalisation boursière 81,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	3,3%				-19,1%	-26,8%	Dette nette (en MDT)	7,3	32,2	33,5	36,1		
+Haut	3,810DT	4,800DT	5,130DT	Gearing	18,7%	82,6%	85,9%	92,8%					
+Bas	3,700DT	3,680DT	3,680DT	CA (en MDT)	95,3	108,2	116,8	126,2					
Ratios		2017	2018	2019p	2020p								
VE/CA	0,9x	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x								
VE/EBITDA	5,9x	7,3x	6,8x	6,2x	6,2x								
VE/EBIT	8,7x	10,3x	9,5x	8,4x	8,4x								
P/E	16,6x	26,2x	21,8x	16,8x	16,8x								
Div Yield	3,7%	2,6%	3,2%	3,7%	3,7%								
P/B	2,1x	2,1x	2,1x	2,1x	2,1x								

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7% Fonds propres -6,9 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 27/09/2019 2,790 DT Alléger		Capitalisation boursière 5,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	3,0%				-2,1%	-40,6%	Dette nette (en MDT)	15,2	15,7	17,1	18,6		
+Haut	2,790DT	6,090DT	6,090DT	Gearing	212,3%	-	-	-					
+Bas	2,790DT	2,360DT	2,360DT	CA (en MDT)	35,3	31,1	33,4	35,9					
Ratios		2017	2018	2019p	2020p								
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x								
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.								
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.								
P/E	-	-	-	-	-								
Div Yield	-	-	-	-	-								
P/B	0,7x	-0,7x	-0,3x	-0,3x	-0,3x								

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 9,9% Fonds propres 93,4 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/09/2019 9,760 DT Acheter		Capitalisation boursière 312,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 102,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,6%				21,7%	23,2%	Dette nette (en MDT)	-6,9	7,3	9,7	11,9		
+Haut	9,880DT	10,565DT	10,565DT	Gearing	-8,4%	7,9%	9,3%	10,0%					
+Bas	9,650DT	7,435DT	7,395DT	CA (en MDT)	70,3	87,1	100,2	111,7					
Ratios		2017	2018	2019p	2020p								
VE/CA	4,3x	3,7x	3,2x	2,9x	2,9x								
VE/EBITDA	13,9x	10,3x	9,6x	8,7x	8,7x								
VE/EBIT	20,3x	13,4x	12,4x	11,3x	11,3x								
P/E	24,9x	17,0x	15,3x	14,0x	14,0x								
Div Yield	2,4%	3,5%	3,6%	3,7%	3,7%								
P/B	3,8x	3,3x	3,0x	2,6x	2,6x								

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,5%	-7,2%	8	717,7	0,2	1,1	1,9%	15,9x	19,6x	4,7%	5,2%	62,1%	2,1x	2,2%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,1% Fonds propres 10,8 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/09/2019 1,230 DT Alléger		Capitalisation boursière 211,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 814,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	10,8%				-40,3%	-29,3%	Dette nette (en MDT)	630,6	600,1	574,6	555,2		
+Haut	1,230DT	2,060DT	2,100DT	Gearing	1 654,1%	5 541,1%	3 375 992,0%	3 678 782,7%					
+Bas	1,160DT	1,080DT	1,080DT	CA (en MDT)	172,9	236,9	258,2	276,3					
Ratios		2017	2018p	2019p	2020p								
VE/CA	4,9x	3,4x	3,0x	2,8x	2,8x								
VE/EBITDA	31,0x	13,5x	10,7x	9,2x	9,2x								
VE/EBIT	neg.	40,1x	23,0x	17,2x	17,2x								
P/E	-	-	-	NS	NS								
Div Yield	-	-	-	-	-								
P/B	5,6x	19,5x	-2 490,7x	140,3x	140,3x								

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 40,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/09/2019 1,020 DT Consolider		Capitalisation boursière 44,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-2,9%				-50,7%	-58,2%	Dette nette (en MDT)	158,8	177,6	169,4	165,4		
+Haut	1,050DT	2,070DT	2,300DT	Gearing	214,6%	435,0%	709,0%	1 185,1%					
+Bas	1,020DT	1,020DT	1,020DT	CA (en MDT)	63,6	83,3	100,0	115,0					
Ratios		2017	2018	2019p	2020p								
VE/CA	3,2x	2,7x	2,1x	1,8x	1,8x								
VE/EBITDA	60,4x	88,6x	9,2x	6,8x	6,8x								
VE/EBIT	neg.	neg.	41,2x	16,4x	16,4x								
P/E	-	-	-	-	-								
Div Yield	-	-	-	-	-								
P/B	0,6x	1,1x	1,9x	3,2x	3,2x								

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 29,9 MDT Nombre d'actions 7,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Cours du 27/09/2019 5,050 DT Acheter		Capitalisation boursière 39,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 93,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-4,7%				61,2%	64,5%	Dette nette (en MDT)	7,3	12,8	12,9	12,9		
+Haut	5,280DT	6,020DT	6,020DT	Gearing	24,2%	39,3%	35,2%	31,5%					
+Bas	5,050DT	3,100DT	2,840DT	CA (en MDT)	57,7	69,0	75,9	83,1					
Ratios		2017	2018	2019p	2020p								
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x								
VE/EBITDA	7,1x	6,0x	5,2x	4,8x	4,8x								
VE/EBIT	10,4x	8,7x	7,3x	6,6x	6,6x								
P/E	14,1x	11,3x	10,0x	8,9x	8,9x								
Div Yield	3,6%	4,0%	4,0%	4,2%	4,2%								
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x								

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 35,2 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Cours du 27/09/2019 1,920 DT Consolider		Capitalisation boursière 23,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-1,0%				-18,3%	-28,9%	Dette nette (en MDT)	32,6	52,7	46,8	41,4		
+Haut	1,970DT	2,350DT	3,060DT	Gearing	93,3%	149,8%	134,5%	117,3%					
+Bas	1,920DT	1,470DT	1,470DT	CA (en MDT)	38,1	46,7	52,8	57,8					
Ratios		2017	2018	2019p	2020p								
VE/CA	1,5x	1,6x	1,3x	1,1x	1,1x								
VE/EBITDA	5,8x	7,2x	7,3x	6,5x	6,5x								
VE/EBIT	10,9x	14,0x	14,0x	11,1x	11,1x								
P/E	11,0x	24,0x	39,2x	15,5x	15,5x								
Div Yield	3,1%	3,6%	4,2%	4,7%	4,7%								
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x								

SIAME Code ISIN TN0006590012		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 27/09/2019 3,000 DT Conserver				<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th colspan="2">un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,3%</td> <td>24,0%</td> <td colspan="2">34,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,040DT</td> <td>3,250DT</td> <td colspan="2">3,250DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,000DT</td> <td>2,230DT</td> <td colspan="2">2,040DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant		Variation	-1,3%	24,0%	34,0%		+Haut	3,040DT	3,250DT	3,250DT		+Bas	3,000DT	2,230DT	2,040DT		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>24,5</td><td>27,9</td><td>30,1</td><td>32,3</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>10,0</td><td>11,3</td><td>12,2</td><td>13,2</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>37,0%</td><td>38,4%</td><td>37,8%</td><td>36,9%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>49,5</td><td>55,9</td><td>60,4</td><td>65,2</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>6,5</td><td>7,7</td><td>8,7</td><td>9,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,7</td><td>5,8</td><td>6,8</td><td>7,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,4</td><td>2,8</td><td>3,4</td><td>4,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,173</td><td>0,201</td><td>0,243</td><td>0,291</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,100</td><td>0,150</td><td>0,160</td><td>0,170</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>82,5%</td><td>55,5%</td><td>56,6%</td><td>52,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>8,9%</td><td>9,6%</td><td>10,6%</td><td>11,5%</td></tr> </tbody> </table>					2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	24,5	27,9	30,1	32,3	Dettes nettes (en MDT)	10,0	11,3	12,2	13,2	Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%	CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2	EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9	EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9	Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1	BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291	DPA (en DT)	0,100	0,150	0,160	0,170	Pay out	82,5%	55,5%	56,6%	52,4%	ROE	8,9%	9,6%	10,6%	11,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																										
Variation	-1,3%	24,0%	34,0%																																																																																										
+Haut	3,040DT	3,250DT	3,250DT																																																																																										
+Bas	3,000DT	2,230DT	2,040DT																																																																																										
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																									
BFR (en MDT)	24,5	27,9	30,1	32,3																																																																																									
Dettes nettes (en MDT)	10,0	11,3	12,2	13,2																																																																																									
Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%																																																																																									
CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2																																																																																									
EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9																																																																																									
EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9																																																																																									
Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1																																																																																									
BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291																																																																																									
DPA (en DT)	0,100	0,150	0,160	0,170																																																																																									
Pay out	82,5%	55,5%	56,6%	52,4%																																																																																									
ROE	8,9%	9,6%	10,6%	11,5%																																																																																									
Fonds propres 26,7 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 42,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,8 mDT																																																																																											

SOMOCER Code ISIN TN0006780019		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,6%		Cours du 27/09/2019 1,000 DT Conserver				<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th colspan="2">un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,0%</td> <td>-4,8%</td> <td colspan="2">-14,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,000DT</td> <td>1,150DT</td> <td colspan="2">1,190DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,980DT</td> <td>0,980DT</td> <td colspan="2">0,980DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant		Variation	-1,0%	-4,8%	-14,5%		+Haut	1,000DT	1,150DT	1,190DT		+Bas	0,980DT	0,980DT	0,980DT		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>87,2</td><td>110,5</td><td>109,1</td><td>105,8</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>130,2</td><td>155,8</td><td>162,5</td><td>170,5</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>167,0%</td><td>192,2%</td><td>189,7%</td><td>193,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>116,4</td><td>128,9</td><td>143,1</td><td>154,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>28,0</td><td>35,2</td><td>37,1</td><td>40,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>19,4</td><td>23,4</td><td>24,4</td><td>26,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,3</td><td>5,7</td><td>3,2</td><td>3,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,081</td><td>0,141</td><td>0,080</td><td>0,097</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,075</td><td>0,000</td><td>0,075</td><td>0,075</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>76,1%</td><td>0,0%</td><td>70,7%</td><td>60,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>4,2%</td><td>7,0%</td><td>3,8%</td><td>4,5%</td></tr> </tbody> </table>					2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	87,2	110,5	109,1	105,8	Dettes nettes (en MDT)	130,2	155,8	162,5	170,5	Gearing	167,0%	192,2%	189,7%	193,2%	CA (en MDT)	116,4	128,9	143,1	154,5	EBITDA (en MDT)	28,0	35,2	37,1	40,4	EBIT (en MDT)	19,4	23,4	24,4	26,7	Résultat net (en MDT)	3,3	5,7	3,2	3,9	BPA (en DT)	0,081	0,141	0,080	0,097	DPA (en DT)	0,075	0,000	0,075	0,075	Pay out	76,1%	0,0%	70,7%	60,8%	ROE	4,2%	7,0%	3,8%	4,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																										
Variation	-1,0%	-4,8%	-14,5%																																																																																										
+Haut	1,000DT	1,150DT	1,190DT																																																																																										
+Bas	0,980DT	0,980DT	0,980DT																																																																																										
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																									
BFR (en MDT)	87,2	110,5	109,1	105,8																																																																																									
Dettes nettes (en MDT)	130,2	155,8	162,5	170,5																																																																																									
Gearing	167,0%	192,2%	189,7%	193,2%																																																																																									
CA (en MDT)	116,4	128,9	143,1	154,5																																																																																									
EBITDA (en MDT)	28,0	35,2	37,1	40,4																																																																																									
EBIT (en MDT)	19,4	23,4	24,4	26,7																																																																																									
Résultat net (en MDT)	3,3	5,7	3,2	3,9																																																																																									
BPA (en DT)	0,081	0,141	0,080	0,097																																																																																									
DPA (en DT)	0,075	0,000	0,075	0,075																																																																																									
Pay out	76,1%	0,0%	70,7%	60,8%																																																																																									
ROE	4,2%	7,0%	3,8%	4,5%																																																																																									
Fonds propres 78,4 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 40,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 74,7 mDT																																																																																											

SOTEMAIL Code ISIN TN0007600018		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 27/09/2019 2,350 DT Conserver				<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th colspan="2">un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>15,2%</td> <td colspan="2">42,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,350DT</td> <td>2,350DT</td> <td colspan="2">2,350DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,350DT</td> <td>1,660DT</td> <td colspan="2">1,580DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant		Variation	0,0%	15,2%	42,4%		+Haut	2,350DT	2,350DT	2,350DT		+Bas	2,350DT	1,660DT	1,580DT		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>6,8</td><td>11,2</td><td>6,0</td><td>1,9</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>30,9</td><td>35,0</td><td>30,6</td><td>27,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>111,6%</td><td>118,3%</td><td>97,3%</td><td>82,1%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>47,8</td><td>51,8</td><td>55,9</td><td>60,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>8,0</td><td>11,3</td><td>10,6</td><td>11,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,5</td><td>7,7</td><td>6,8</td><td>7,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,4</td><td>2,1</td><td>1,3</td><td>1,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,013</td><td>0,069</td><td>0,043</td><td>0,056</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>1,4%</td><td>7,1%</td><td>4,1%</td><td>5,1%</td></tr> </tbody> </table>					2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	6,8	11,2	6,0	1,9	Dettes nettes (en MDT)	30,9	35,0	30,6	27,3	Gearing	111,6%	118,3%	97,3%	82,1%	CA (en MDT)	47,8	51,8	55,9	60,4	EBITDA (en MDT)	8,0	11,3	10,6	11,0	EBIT (en MDT)	5,5	7,7	6,8	7,1	Résultat net (en MDT)	0,4	2,1	1,3	1,7	BPA (en DT)	0,013	0,069	0,043	0,056	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	1,4%	7,1%	4,1%	5,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																										
Variation	0,0%	15,2%	42,4%																																																																																										
+Haut	2,350DT	2,350DT	2,350DT																																																																																										
+Bas	2,350DT	1,660DT	1,580DT																																																																																										
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																									
BFR (en MDT)	6,8	11,2	6,0	1,9																																																																																									
Dettes nettes (en MDT)	30,9	35,0	30,6	27,3																																																																																									
Gearing	111,6%	118,3%	97,3%	82,1%																																																																																									
CA (en MDT)	47,8	51,8	55,9	60,4																																																																																									
EBITDA (en MDT)	8,0	11,3	10,6	11,0																																																																																									
EBIT (en MDT)	5,5	7,7	6,8	7,1																																																																																									
Résultat net (en MDT)	0,4	2,1	1,3	1,7																																																																																									
BPA (en DT)	0,013	0,069	0,043	0,056																																																																																									
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																									
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																									
ROE	1,4%	7,1%	4,1%	5,1%																																																																																									
Fonds propres 29,6 MDT Nombre d'actions 30,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 71,0 MDT Vol. des transactions hebdo.																																																																																											

TPR Code ISIN TN0007270010		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,8%		Cours du 27/09/2019 4,880 DT Acheter				<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th colspan="2">un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,2%</td> <td>7,3%</td> <td colspan="2">4,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,880DT</td> <td>5,440DT</td> <td colspan="2">5,440DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,750DT</td> <td>4,440DT</td> <td colspan="2">4,260DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant		Variation	-0,2%	7,3%	4,5%		+Haut	4,880DT	5,440DT	5,440DT		+Bas	4,750DT	4,440DT	4,260DT		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>39,3</td><td>40,4</td><td>42,3</td><td>44,7</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>10,5</td><td>23,6</td><td>28,8</td><td>35,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>10,2%</td><td>20,9%</td><td>24,1%</td><td>28,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>154,4</td><td>188,7</td><td>220,8</td><td>258,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>27,0</td><td>28,6</td><td>30,8</td><td>34,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>20,6</td><td>21,9</td><td>23,8</td><td>26,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>15,0</td><td>19,8</td><td>21,5</td><td>23,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,301</td><td>0,396</td><td>0,429</td><td>0,479</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,230</td><td>0,240</td><td>0,250</td><td>0,260</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>75,5%</td><td>64,9%</td><td>59,3%</td><td>53,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>14,6%</td><td>18,2%</td><td>18,4%</td><td>19,1%</td></tr> </tbody> </table>					2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	39,3	40,4	42,3	44,7	Dettes nettes (en MDT)	10,5	23,6	28,8	35,7	Gearing	10,2%	20,9%	24,1%	28,2%	CA (en MDT)	154,4	188,7	220,8	258,4	EBITDA (en MDT)	27,0	28,6	30,8	34,2	EBIT (en MDT)	20,6	21,9	23,8	26,8	Résultat net (en MDT)	15,0	19,8	21,5	23,9	BPA (en DT)	0,301	0,396	0,429	0,479	DPA (en DT)	0,230	0,240	0,250	0,260	Pay out	75,5%	64,9%	59,3%	53,8%	ROE	14,6%	18,2%	18,4%	19,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																										
Variation	-0,2%	7,3%	4,5%																																																																																										
+Haut	4,880DT	5,440DT	5,440DT																																																																																										
+Bas	4,750DT	4,440DT	4,260DT																																																																																										
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																									
BFR (en MDT)	39,3	40,4	42,3	44,7																																																																																									
Dettes nettes (en MDT)	10,5	23,6	28,8	35,7																																																																																									
Gearing	10,2%	20,9%	24,1%	28,2%																																																																																									
CA (en MDT)	154,4	188,7	220,8	258,4																																																																																									
EBITDA (en MDT)	27,0	28,6	30,8	34,2																																																																																									
EBIT (en MDT)	20,6	21,9	23,8	26,8																																																																																									
Résultat net (en MDT)	15,0	19,8	21,5	23,9																																																																																									
BPA (en DT)	0,301	0,396	0,429	0,479																																																																																									
DPA (en DT)	0,230	0,240	0,250	0,260																																																																																									
Pay out	75,5%	64,9%	59,3%	53,8%																																																																																									
ROE	14,6%	18,2%	18,4%	19,1%																																																																																									
Fonds propres 113,3 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 244,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 110,5 mDT																																																																																											

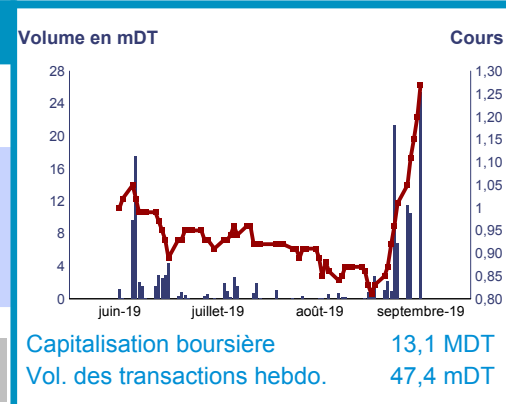
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BIENS DE CONSOMMATION	0,3%	2,9%	11	3 351,5	0,2	1,1	0,8%	19,0x	14,7x	3,1%	2,9%	79,7%	8,6x	6,0%

AMS Code ISIN TN0001500859		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																			
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 27/09/2019 0,640 DT Vendre				<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th colspan="2">un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,6%</td> <td>-42,9%</td> <td colspan="2">-35,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,640DT</td> <td>1,130DT</td> <td colspan="2">1,210DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,610DT</td> <td>0,610DT</td> <td colspan="2">0,610DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant		Variation	1,6%	-42,9%	-35,4%		+Haut	0,640DT	1,130DT	1,210DT		+Bas	0,610DT	0,610DT	0,610DT		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017e</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-10,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>ns</td></tr> </tbody> </table>					2017e	2018p	2019p	2020p	BFR (en MDT)	-	-	-	-	Dettes nettes (en MDT)	-	-	-	-	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-10,5	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-	-	-	ns
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																										
Variation	1,6%	-42,9%	-35,4%																																																																																										
+Haut	0,640DT	1,130DT	1,210DT																																																																																										
+Bas	0,610DT	0,610DT	0,610DT																																																																																										
	2017e	2018p	2019p	2020p																																																																																									
BFR (en MDT)	-	-	-	-																																																																																									
Dettes nettes (en MDT)	-	-	-	-																																																																																									
Gearing	-	-	-	-																																																																																									
CA (en MDT)	-	-	-	-																																																																																									
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-																																																																																									
EBIT (en MDT)	-	-	-	-																																																																																									
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-10,5																																																																																									
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																									
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																									
Pay out	-	-	-	-																																																																																									
ROE	-	-	-	ns																																																																																									
Fonds propres -11,8 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 4,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,8 mDT																																																																																											

ASSAD Code ISIN TN0007140015		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 27/09/2019 7,140 DT Acheter				<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th colspan="2">un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>2,0%</td> <td>-8,5%</td> <td colspan="2">-7,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,170DT</td> <td>9,370DT</td> <td colspan="2">9,370DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,850DT</td> <td>6,850DT</td> <td colspan="2">6,470DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant		Variation	2,0%	-8,5%	-7,0%		+Haut	7,170DT	9,370DT	9,370DT		+Bas	6,850DT	6,850DT	6,470DT		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>67,3</td><td>73,5</td><td>85,0</td><td>95,6</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>42,5</td><td>42,0</td><td>46,7</td><td>49,4</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>79,6%</td><td>70,5%</td><td>67,8%</td><td>62,4%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>120,2</td><td>124,5</td><td>158,1</td><td>175,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>24,6</td><td>15,8</td><td>24,5</td><td>28,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>14,6</td><td>9,4</td><td>17,5</td><td>20,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>9,3</td><td>8,3</td><td>11,5</td><td>12,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,775</td><td>0,695</td><td>0,962</td><td>1,061</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,350</td><td>0,350</td><td>0,350</td><td>0,350</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>58,7%</td><td>50,6%</td><td>37,8%</td><td>34,2%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,9%</td><td>14,5%</td><td>17,4%</td><td>16,7%</td></tr> </tbody> </table>					2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	67,3	73,5	85,0	95,6	Dettes nettes (en MDT)	42,5	42,0	46,7	49,4	Gearing	79,6%	70,5%	67,8%	62,4%	CA (en MDT)	120,2	124,5	158,1	175,5	EBITDA (en MDT)	24,6	15,8	24,5	28,2	EBIT (en MDT)	14,6	9,4	17,5	20,4	Résultat net (en MDT)	9,3	8,3	11,5	12,7	BPA (en DT)	0,775	0,695	0,962	1,061	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350	Pay out	58,7%	50,6%	37,8%	34,2%	ROE	17,9%	14,5%	17,4%	16,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																										
Variation	2,0%	-8,5%	-7,0%																																																																																										
+Haut	7,170DT	9,370DT	9,370DT																																																																																										
+Bas	6,850DT	6,850DT	6,470DT																																																																																										
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																									
BFR (en MDT)	67,3	73,5	85,0	95,6																																																																																									
Dettes nettes (en MDT)	42,5	42,0	46,7	49,4																																																																																									
Gearing	79,6%	70,5%	67,8%	62,4%																																																																																									
CA (en MDT)	120,2	124,5	158,1	175,5																																																																																									
EBITDA (en MDT)	24,6	15,8	24,5	28,2																																																																																									
EBIT (en MDT)	14,6	9,4	17,5	20,4																																																																																									
Résultat net (en MDT)	9,3	8,3	11,5	12,7																																																																																									
BPA (en DT)	0,775	0,695	0,962	1,061																																																																																									
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350																																																																																									
Pay out	58,7%	50,6%	37,8%	34,2%																																																																																									
ROE	17,9%	14,5%	17,4%	16,7%																																																																																									
Fonds propres 51,0 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 85,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 127,1 mDT																																																																																											

ATELIER MEUBLE INT Code ISIN TN0007740012		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 27/09/2019 3,890 DT Acheter				<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th colspan="2">un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>5,4%</td> <td>0,2%</td> <td colspan="2">29,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,890DT</td> <td>4,170DT</td> <td colspan="2">4,170DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,720DT</td> <td>3,670DT</td> <td colspan="2">3,030DT</td> </tr> </tbody> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant		Variation	5,4%	0,2%	29,3%		+Haut	3,890DT	4,170DT	4,170DT		+Bas	3,720DT	3,670DT	3,030DT		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>3,8</td><td>4,8</td><td>4,2</td><td>3,5</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>2,3</td><td>1,7</td><td>1,6</td><td>1,6</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>24,4%</td><td>15,7%</td><td>13,2%</td><td>11,4%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>16,4</td><td>21,3</td><td>21,7</td><td>23,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>2,7</td><td>4,0</td><td>3,9</td><td>4,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>1,8</td><td>2,8</td><td>2,6</td><td>3,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,3</td><td>2,6</td><td>1,8</td><td>2,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,287</td><td>0,555</td><td>0,394</td><td>0,460</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,260</td><td>0,300</td><td>0,300</td><td>0,320</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>94,1%</td><td>68,1%</td><td>96,0%</td><td>87,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,9%</td><td>23,6%</td><td>15,0%</td><td>15,6%</td></tr> </tbody> </table>					2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	3,8	4,8	4,2	3,5	Dettes nettes (en MDT)	2,3	1,7	1,6	1,6	Gearing	24,4%	15,7%	13,2%	11,4%	CA (en MDT)	16,4	21,3	21,7	23,9	EBITDA (en MDT)	2,7	4,0	3,9	4,4	EBIT (en MDT)	1,8	2,8	2,6	3,0	Résultat net (en MDT)	1,3	2,6	1,8	2,1	BPA (en DT)	0,287	0,555	0,394	0,460	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320	Pay out	94,1%	68,1%	96,0%	87,7%	ROE	13,9%	23,6%	15,0%	15,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																										
Variation	5,4%	0,2%	29,3%																																																																																										
+Haut	3,890DT	4,170DT	4,170DT																																																																																										
+Bas	3,720DT	3,670DT	3,030DT																																																																																										
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																									
BFR (en MDT)	3,8	4,8	4,2	3,5																																																																																									
Dettes nettes (en MDT)	2,3	1,7	1,6	1,6																																																																																									
Gearing	24,4%	15,7%	13,2%	11,4%																																																																																									
CA (en MDT)	16,4	21,3	21,7	23,9																																																																																									
EBITDA (en MDT)	2,7	4,0	3,9	4,4																																																																																									
EBIT (en MDT)	1,8	2,8	2,6	3,0																																																																																									
Résultat net (en MDT)	1,3	2,6	1,8	2,1																																																																																									
BPA (en DT)	0,287	0,555	0,394	0,460																																																																																									
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320																																																																																									
Pay out	94,1%	68,1%	96,0%	87,7%																																																																																									
ROE	13,9%	23,6%	15,0%	15,6%																																																																																									
Fonds propres 10,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 18,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 37,9 mDT																																																																																											

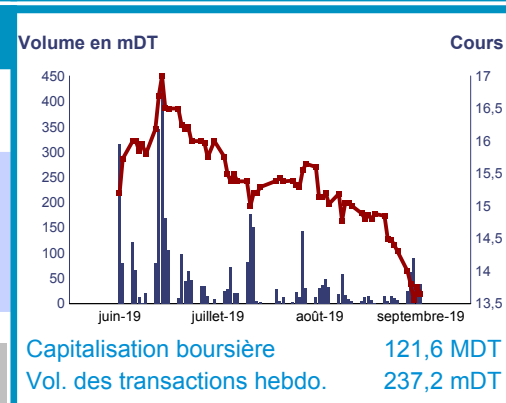
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 27/09/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère	0,0%	1,270 DT
Fonds propres	10,4 MDT	Vendre
Nombre d'actions	10,3 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	25,7%	-8,0%	-32,8%	
+Haut	1,270DT	1,460DT	2,000DT	
+Bas	1,050DT	0,810DT	0,810DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,3x	1,9x	1,9x	1,9x
VE/EBITDA	ns	ns	36,5x	36,9x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	1,3x	-2,1x	-0,6x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	26,9	70,5	60,8	52,4
Dette nette (en MDT)	60,5	133,4	141,0	147,9
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	55,7	76,8	80,7	84,7
EBITDA (en MDT)	0,7	0,8	4,2	4,4
EBIT (en MDT)	-1,3	-5,9	-2,8	-3,0
Résultat net (en MDT)	-15,7	-24,6	-21,8	-20,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

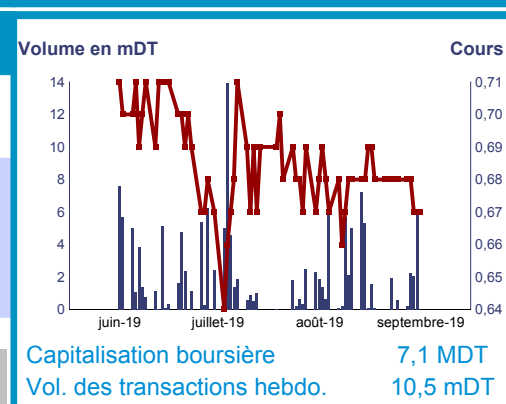
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 27/09/2019
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère	28,1%	13,650 DT
Fonds propres	36,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	8,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-4,5%	-11,7%	-24,0%	
+Haut	14,000DT	17,000DT	18,818DT	
+Bas	13,550DT	11,636DT	11,636DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,4x	1,8x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	6,9x	12,2x	11,0x	10,2x
VE/EBIT	7,3x	13,7x	12,6x	11,9x
P/E	7,8x	14,3x	13,1x	12,0x
Div Yield	11,0%	8,8%	8,8%	8,8%
P/B	3,2x	3,3x	3,0x	2,8x

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%

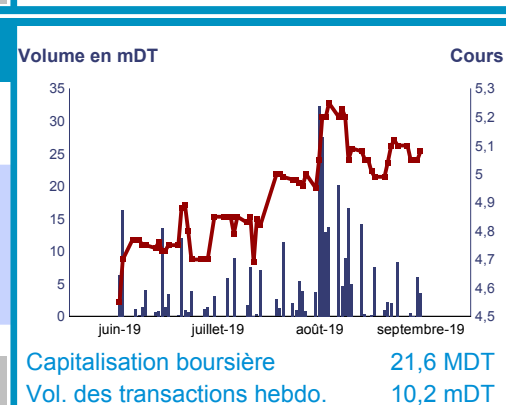
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 27/09/2019
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère	0,0%	0,670 DT
Fonds propres	8,4 MDT	Vendre
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,5%	-34,3%	-43,7%	
+Haut	0,680DT	1,040DT	1,170DT	
+Bas	0,670DT	0,640DT	0,640DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	10,7x	6,7x	4,3x	2,4x
VE/EBIT	neg.	43,4x	11,1x	3,9x
P/E	-	-	NS	4,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,8x	1,0x	1,3x

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

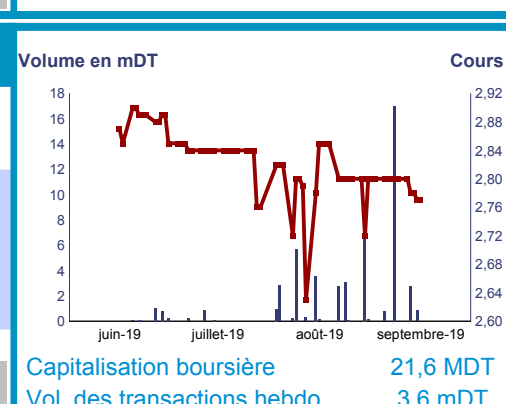
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 27/09/2019
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère	0,1%	5,080 DT
Fonds propres	13,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,4%	4,8%	18,6%	
+Haut	5,100DT	5,360DT	5,360DT	
+Bas	5,050DT	4,100DT	4,100DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,0x	1,8x	1,5x	1,2x
VE/EBITDA	7,4x	5,4x	4,3x	3,3x
VE/EBIT	9,9x	6,4x	5,1x	3,9x
P/E	10,8x	7,9x	7,2x	6,4x
Div Yield	7,9%	11,8%	13,8%	13,8%
P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x

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

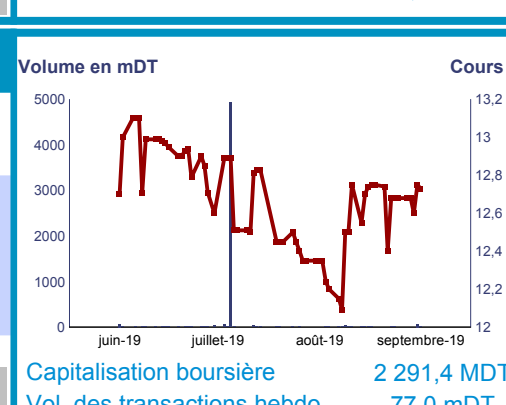
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 27/09/2019
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère	7,4%	2,770 DT
Fonds propres	18,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,1%	5,3%	-0,7%	
+Haut	2,800DT	2,900DT	2,900DT	
+Bas	2,770DT	2,320DT	2,320DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	12,6x	8,4x	8,1x	7,5x
VE/EBIT	24,4x	18,1x	18,2x	16,2x
P/E	20,3x	16,1x	14,2x	12,5x
Div Yield	2,0%	2,7%	2,9%	3,1%
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x

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

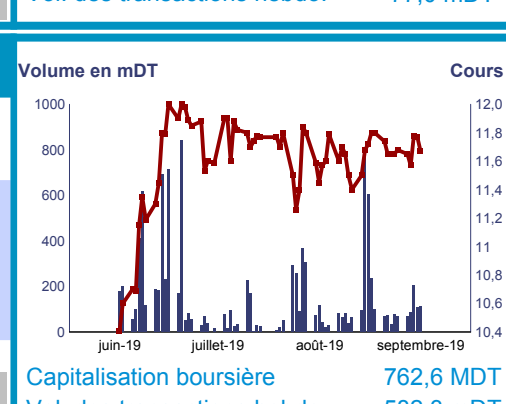
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 27/09/2019
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère	0,7%	12,730 DT
Fonds propres	426,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,4%	4,5%	16,7%	
+Haut	12,750DT	16,195DT	16,195DT	
+Bas	12,600DT	10,665DT	10,665DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	12,4x	10,3x	9,0x	7,5x
VE/EBIT	21,9x	16,3x	13,7x	11,0x
P/E	16,5x	15,0x	13,7x	12,3x
Div Yield	2,6%	2,6%	2,7%	2,7%
P/B	5,5x	5,4x	5,2x	5,1x

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

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	62,7%	Cours du 27/09/2019
Blakeney	10,6%	
Part. étrangère	19,5%	11,670 DT
Fonds propres	173,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	65,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,1%	2,5%	0,7%
+Haut	11,780DT	12,000DT	12,000DT
+Bas	11,570DT	9,850DT	9,850DT
Ratios			
	2017		

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
INDUSTRIES	0,9%	5,1%	6	1 792,3	0,2	1,0	2,4%	12,7x	11,6x	3,5%	3,7%	62,9%	3,9x	19,5%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES				Variation	0,0%	-1,8%	-2,1%	BFR (en MDT)	14,8	19,5	21,6	23,1	
Principaux actionnaires					+Haut	74,000DT	83,294DT	83,294DT	Dettes nette (en MDT)	-3,7	-6,7	-3,8	-1,6	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%	Cours du 27/09/2019			+Bas	74,000DT	71,257DT	70,306DT	Gearing	-7,4%	-12,0%	-6,2%	-2,3%	
BANQUE DE TUNISIE	20,8%				Ratios				CA (en MDT)	80,5	91,4	100,6	110,6	
Part. étrangère	59,2%	74,000 DT			VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	1,1x	EBITDA (en MDT)	16,8	19,2	23,7	26,8
Fonds propres	51,8 MDT	Conservier			VE/EBITDA	6,8x	5,8x	4,8x	4,4x	EBIT (en MDT)	12,7	14,3	18,4	20,9
Nombre d'actions	1,6 Mi				VE/EBIT	9,0x	7,8x	6,2x	5,6x	Résultat net (en MDT)	9,2	11,9	12,9	14,8
Valeur nominale	25,0 DT				P/E	12,9x	10,0x	9,2x	8,0x	BPA (en DT)	5,748	7,406	8,045	9,244
				Capitalisation boursière	118,5 MDT				DPA (en DT)	4,100	4,500	4,700	5,000	
				Vol. des transactions hebdo.	2,0 mDT				Pay out	81,1%	68,1%	65,5%	60,6%	
								ROE	18,3%	21,3%	20,9%	21,6%		

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES				Variation	0,0%	-24,5%	-5,1%	BFR (en MDT)	-1,3	-30,4	-52,6	-64,8	
Principaux actionnaires					+Haut	33,200DT	44,000DT	45,500DT	Dettes nette (en MDT)	49,6	58,1	62,1	67,0	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%	Cours du 27/09/2019			+Bas	33,200DT	33,200DT	32,520DT	Gearing	154,9%	428,3%	-	-	
Sté IMER	22,1%				Ratios				CA (en MDT)	181,0	162,0	194,4	217,7	
Part. étrangère	0,1%	33,200 DT			VE/CA	0,6x	0,8x	0,7x	0,6x	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,4	-7,6	-5,0
Fonds propres	8,2 MDT	Alléger			VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-16,0	-19,8	-15,6	-12,6
Nombre d'actions	1,9 Mi				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-19,5	-18,4	-15,4	-10,6
Valeur nominale	10,0 DT				P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
				Capitalisation boursière	64,6 MDT				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				Vol. des transactions hebdo.	2,0 mDT				Pay out	-	-	-	-	
								ROE	-60,8%	-135,8%	ns	ns		

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES				Variation	3,3%	13,5%	75,2%	BFR (en MDT)	12,4	37,3	55,1	70,5	
Principaux actionnaires					+Haut	194,200DT	213,980DT	213,980DT	Dettes nette (en MDT)	-11,5	-16,5	-12,4	-13,3	
ARMICO	26,7%	Cours du 27/09/2019			+Bas	183,000DT	159,970DT	99,050DT	Gearing	-14,4%	-15,0%	-9,1%	-7,9%	
STE MARHABA	18,9%				Ratios				CA (en MDT)	118,1	158,0	173,8	191,2	
Part. étrangère	26,7%	194,200 DT			VE/CA	3,4x	2,5x	2,3x	2,1x	EBITDA (en MDT)	16,2	41,0	48,3	54,0
Fonds propres	109,9 MDT	Acheter			VE/EBITDA	24,5x	9,5x	8,2x	7,3x	EBIT (en MDT)	12,6	36,0	43,0	48,4
Nombre d'actions	2,1 Mi				Résultat net (en MDT)	14,9	38,6	43,5	48,5	BPA (en DT)	7,112	18,370	20,727	23,110
Valeur nominale	10,0 DT				DPA (en DT)	4,000	9,000	9,000	9,000	Pay out	56,2%	49,0%	43,4%	38,9%
				Capitalisation boursière	407,8 MDT				ROE	18,7%	35,1%	31,9%	28,8%	
				Vol. des transactions hebdo.	228,1 mDT									

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES				Variation	-0,1%	-9,0%	-12,4%	BFR (en MDT)	120,0	146,9	160,8	174,2	
Principaux actionnaires					+Haut	14,180DT	16,070DT	16,330DT	Dettes nette (en MDT)	40,1	56,4	55,9	60,7	
SELLAMI Moncef	25,2%	Cours du 27/09/2019			+Bas	13,780DT	13,780DT	13,780DT	Gearing	12,5%	15,2%	13,3%	12,7%	
SELLAMI Slim	10,0%				Ratios				CA (en MDT)	698,7	838,6	956,0	1 051,6	
Part. étrangère	21,6%	14,180 DT			VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	71,4	91,0	107,5	120,0
Fonds propres	215,2 MDT	Acheter			VE/EBITDA	11,2x	9,0x	7,6x	6,8x	EBIT (en MDT)	49,7	65,2	80,3	91,5
Nombre d'actions	53,6 Mi				Résultat net (en MDT)	42,0	57,3	61,9	71,1	BPA (en DT)	0,784	1,070	1,154	1,326
Valeur nominale	1,0 DT				DPA (en DT)	0,300	0,330	0,350	0,350	Pay out	94,7%	101,0%	99,2%	86,4%
				Capitalisation boursière	760,0 MDT				ROE	14,3%	17,0%	16,2%	16,3%	
				Vol. des transactions hebdo.	293,8 mDT									

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES				Variation	2,6%	51,7%	45,5%	BFR (en MDT)	29,8	39,1	42,3	45,5	
Principaux actionnaires					+Haut	6,790DT	7,160DT	7,160DT	Dettes nette (en MDT)	6,8	10,7	10,0	8,9	
Value Consulting	33,5%	Cours du 27/09/2019			+Bas	6,510DT	4,320DT	3,770DT	Gearing	11,7%	16,1%	13,1%	10,2%	
HAMROUNI Abdelkader	18,7%				Ratios				CA (en MDT)	78,1	106,6	122,5	138,5	
Part. étrangère	3,0%	6,770 DT			VE/CA	2,5x	1,9x	1,6x	1,4x	EBITDA (en MDT)	15,8	25,0	26,7	28,4
Fonds propres	63,9 MDT	Acheter			VE/EBITDA	12,4x	8,0x	7,5x	7,0x	EBIT (en MDT)	12,8	20,0	21,5	23,1
Nombre d'actions	27,9 Mi				Résultat net (en MDT)	9,3	13,2	14,7	15,9	BPA (en DT)	0,333	0,472	0,525	0,568
Valeur nominale	1,1 DT				DPA (en DT)	0,245	0,330	0,350	0,370	Pay out	74,1%	69,5%	66,2%	64,7%
				Capitalisation boursière	189,2 MDT				ROE	16,1%	19,9%	19,3%	18,2%	
				Vol. des transactions hebdo.	337,5 mDT									

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal	Secteur: INDUSTRIES				Variation	-0,6%	9,8%	15,8%	BFR (en MDT)	53,7	60,5	73,1	77,2	
Principaux actionnaires					+Haut	9,300DT	10,200DT	10,200DT	Dettes nette (en MDT)	35,7	27,0	22,9	17,8	
Compagnie Financière d'Investiss	70,5%	Cours du 27/09/2019			+Bas	9,110DT	8,290DT	7,700DT	Gearing	63,9%	40,4%	30,8%	21,7%	
LLOYD TUNISIEN	12,6%				Ratios				CA (en MDT)	67,2	95,4	107,8	122,9	
Part. étrangère	0,2%	9,250 DT			VE/CA	4,3x	2,9x	2,6x	2,2x	EBITDA (en MDT)	23,7	30,4	33,3	35,7
Fonds propres	65,4 MDT	Acheter			VE/EBITDA	12,2x	9,2x	8,3x	7,6x	EBIT (en MDT)	14,9	20,8	22,7	24,4
Nombre d'actions	27,3 Mi				Résultat net (en MDT)	10,4	17,4	18,7	20,2	BPA (en DT)	0,380	0,639	0,688	0,741
Valeur nominale	1,0 DT				DPA (en DT)	0,260	0,300	0,320	0,340	Pay out	64,9%	47,2%	42,5%	39,4%
				Capitalisation boursière	252,1 MDT				ROE	18,7%	26,4%	25,5%	24,9%	
				Vol. des transactions hebdo.	115,2 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			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-0,2%	-18,0%	3	63,1	0,0	0,2	4,0%	6,1x	58,3x	-	-	0,0x	5,0%	

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché alternatif	Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS				Variation	11,5%	-63,0%	-58,3%	BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9	
Principaux actionnaires					+Haut	0,680DT	1,850DT	2,990DT	Dettes nette (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7	
Servicom Holding	29,8%	Cours du 27/09/2019			+Bas	0,600DT	0,550DT	0,550DT	Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%	
MAGHREB PRIVATE	11,2%				Ratios				CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6	
Part. étrangère	11,2%	0,680 DT			VE/CA	1,0x	1,1x	0,9x	0,9x	EBITDA (en MDT)	3,2	3,7	6,4	8,9
Fonds propres	47 030,7 MDT	Alléger			VE/EBITDA	15,0x	13,5x	6,9x	5,1x	EBIT (en MDT)	-8,3	-8,5	-6,6	-4,8
Nombre d'actions	11,9 Mi				Résultat net (en MDT)	-15,1	-12,1	-11,0	-8,4	BPA (en DT)	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-
				Capitalisation boursière	8,1 MDT				ROE	-36,9%	-24,8%	-29,1%	-28,3%	
				Vol. des transactions hebdo.	77,0 mDT									

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 9,0%		Cours du 27/09/2019 5,350 DT			Cours 7,2 6,8 6,4 6 5,6 5,2	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Fonds propres 26,6 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Vendre	Capitalisation boursière 24,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 107,5 mDT		Variation	0,0%	-6,8%	56,9%	Dette nette (en MDT)	13,5	4,2	4,6	5,2	
							+Haut	5,400DT	7,690DT	7,690DT	Gearing	59,9%	15,9%	16,5%	17,8%
						+Bas	5,250DT	5,250DT	3,120DT	CA (en MDT)	47,3	47,0	49,4	51,9	
						Ratios				EBITDA (en MDT)	6,3	5,4	5,9	6,4	
						VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	4,5	3,1	3,5	4,0
						VE/EBITDA	6,1x	5,3x	5,0x	4,7x	Résultat net (en MDT)	6,0	4,0	2,6	2,8
						VE/EBIT	8,6x	9,3x	8,3x	7,6x	BPA (en DT)	1,296	0,873	0,560	0,609
						P/E	4,1x	6,1x	9,6x	8,8x	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	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x	ROE	26,7%	15,2%	9,3%	9,6%

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 27/09/2019 0,280 DT			Cours 0,32 0,31 0,30 0,29 0,28 0,27 0,26	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Alléger	Capitalisation boursière 30,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,0 mDT		Variation	-3,4%	-15,2%	-24,3%	Dette nette (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	
						Ratios				EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1	17,2	
						VE/CA	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0	5,5
						VE/EBITDA	6,5x	7,8x	7,9x	7,9x	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3	1,5
						VE/EBIT	16,1x	26,4x	25,5x	24,6x	BPA (en DT)	-	-	0,003	0,014
						P/E	-	-	98,3x	20,1x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
						P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%	3,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DIVERS	-2,4%	-0,2%	9	349,4	0,3	1,4	12,8%	9,9x	11,6x	6,9%	7,2%	55,2%	-3,1x	2,2%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1%		Cours du 27/09/2019 0,260 DT			Cours 0,31 0,30 0,29 0,28 0,27 0,26	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Fonds propres -4,9 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Vendre	Capitalisation boursière 0,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT		Variation	-7,1%	-27,8%	-46,9%	Dette nette (en MDT)	4,7	2,3	2,4	2,7	
							+Haut	0,280DT	0,420DT	0,520DT	Gearing	-	-	-	-
						+Bas	0,260DT	0,260DT	0,260DT	CA (en MDT)	15,5	10,0	11,0	12,1	
						Ratios				EBITDA (en MDT)	-2,7	-1,1	-1,0	-1,0	
						VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-3,2	-1,7	-1,6	-1,7
						VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,5	-2,6
						VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
						P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
						P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-0,1x	ROE	ns	ns	ns	ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0%		Cours du 27/09/2019 2,300 DT			Cours 2,45 2,40 2,35 2,30 2,25 2,20 2,15 2,10 2,05	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Fonds propres 13,3 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Alléger	Capitalisation boursière 10,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 33,5 mDT		Variation	1,3%	53,3%	59,7%	Dette nette (en MDT)	7,6	6,0	5,3	4,6	
							+Haut	2,320DT	2,430DT	2,430DT	Gearing	56,0%	47,6%	45,6%	39,3%
						+Bas	2,260DT	1,500DT	1,250DT	CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6	41,3	
						Ratios				EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4	3,1	
						VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4	2,1
						VE/EBITDA	11,8x	11,2x	6,5x	4,8x	Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0	0,9
						VE/EBIT	63,6x	36,6x	11,1x	7,0x	BPA (en DT)	-	-	0,008	0,212
						P/E	-	-	NS	10,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
						P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%	8,3%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 27/09/2019 7,100 DT			Cours 7,6 7,4 7,2 7 6,8 6,6 6,4 6,2 6 5,8	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Fonds propres 9,1 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Alléger	Capitalisation boursière 14,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,7 mDT		Variation	0,0%	35,7%	43,3%	Dette nette (en MDT)	-7,8	-11,1	-12,8	-14,6	
							+Haut	7,310DT	7,500DT	7,500DT	Gearing	-91,5%	-121,5%	-131,0%	-139,0%
						+Bas	7,100DT	5,000DT	4,830DT	CA (en MDT)	7,4	9,3	10,8	12,3	
						Ratios				EBITDA (en MDT)	1,5	1,8	2,0	2,0	
						VE/CA	1,0x	0,4x	0,2x	0,0x	EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0	1,1
						VE/EBITDA	4,6x	2,0x	1,0x	0,1x	Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,4	1,5
						VE/EBIT	8,7x	4,9x	1,9x	0,1x	BPA (en DT)	0,530	0,626	0,691	0,732
						P/E	13,4x	11,3x	10,3x	9,7x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
						Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	Pay out	60,8%	51,6%	46,7%	44,1%
						P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,5x	ROE	13,5%	14,7%	15,1%	14,4%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 0,8%		Cours du 27/09/2019 13,640 DT			Cours 14,8 14,6 14,4 14,2 14 13,8 13,6 13,4 13,2 13	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Fonds propres 42,2 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Consolider	Capitalisation boursière 56,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,7 mDT		Variation	-0,3%	-11,6%	-8,2%	Dette nette (en MDT)	0,4	-0,5	-2,0	-4,3	
							+Haut	13,700DT	16,050DT	16,490DT	Gearing	-28,1%	-33,3%	-36,7%	-41,5%
						+Bas	13,300DT	13,100DT	13,100DT	CA (en MDT)	15,1	17,5	19,2	21,2	
						Ratios				EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	11,8	13,1	
						VE/CA	1,9x	1,3x	1,0x	0,7x	EBIT (en MDT)	7,6	8,7	9,9	11,3
						VE/EBITDA	2,9x	2,2x	1,7x	1,1x	Résultat net (en MDT)	6,2	7,1	8,1	9,1
						VE/EBIT	3,7x	2,7x	2,0x	1,3x	BPA (en DT)	1,503	1,717	1,947	2,194
						P/E	9,1x	7,9x	7,0x	6,2x	DPA (en DT)	0,800	0,950	1,000	1,000
						Div Yield	5,9%	7,0%	7,3%	7,3%	Pay out	51,9%	55,3%	51,4%	45,6%
						P/B	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	16,1%	16,8%	17,4%	17,7%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 27/09/2019 2,260 DT			Cours 2,34 2,32 2,30 2,28 2,26 2,24 2,22 2,20 2,18	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Fonds propres 23,3 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Consolider	Capitalisation boursière 29,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 658,2 mDT		Variation	2,3%	4,4%	3,9%	Dette nette (en MDT)	-3,0	-3,0	-3,6	-3,9	
							+Haut	2,280DT	2,430DT	2,710DT	Gearing	-34,3%	-53,1%	-53,1%	-51,7%
						+Bas	2,250DT	2,090DT	1,980DT	CA (en MDT)	12,0	12,3	13,6	14,9	
						Ratios				EBITDA (en MDT)	4,5	4,2	5,0	5,7	
						VE/CA	1,9x	1,4x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	3,2	2,6	3,2	3,7
						VE/EBITDA									

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 15,8 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 27/09/2019 6,020 DT Vendre	Perf. Variation 0,0% +Haut 6,020DT +Bas 6,020DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 3,9x VE/EBIT 7,6x P/E - Div Yield - P/B 0,5x	depuis le 31/12/2018 1,2% 9,680DT 4,170DT 2018p 0,5x 3,8x 7,4x NS - 0,5x	un an glissant 9,9% 9,680DT 4,170DT 2019p 0,5x 3,8x 7,3x - - 0,5x	2020p 0,4x 3,8x 7,3x - - 0,5x	BFR (en MDT) 27,0 Dette nette (en MDT) 41,0 Gearing 318,8% CA (en MDT) 108,9 EBITDA (en MDT) 12,8 EBIT (en MDT) 6,5 Résultat net (en MDT) 0,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -0,2%	2017e 2018p 2019p 2020p 27,0 42,8 330,5% 113,2 13,5 6,9 0,1 0,059 0,000 0,0% 0,8%		

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 2,0% Fonds propres 26,1 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 27/09/2019 7,970 DT Acheter	Perf. Variation -7,0% +Haut 8,570DT +Bas 7,970DT Ratios VE/CA 1,7x VE/EBITDA 9,8x VE/EBIT 18,1x P/E 5,7x Div Yield 6,3% P/B 5,4x	depuis le 31/12/2018 -0,7% 10,660DT 7,970DT 2018 1,9x 9,9x 13,7x 10,2x 8,8% 3,7x	un an glissant 3,2% 10,660DT 6,910DT 2019p 1,7x 8,4x 11,3x 8,7x 8,8% 2,8x	2020p 1,5x 7,0x 9,2x 7,7x 8,8% 2,2x	BFR (en MDT) 9,6 Dette nette (en MDT) -24,1 Gearing -76,5% CA (en MDT) 43,5 EBITDA (en MDT) 7,4 EBIT (en MDT) 4,0 Résultat net (en MDT) 17,1 BPA (en DT) 1,408 DPA (en DT) 0,500 Pay out 91,3% ROE 54,9%	2017 2018 2019p 2020p 9,6 -21,6 -64,0% 39,7 7,6 5,5 9,5 0,779 0,700 55,6% 28,3%		

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1% Fonds propres -245,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 27/09/2019 0,630 DT Vendre	Perf. Variation -1,6% +Haut 0,630DT +Bas 0,620DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 9,2x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,3x	depuis le 31/12/2018 -19,2% 0,880DT 0,610DT 2018p 0,7x 6,0x neg. - - -0,3x	un an glissant 6,8% 0,930DT 0,580DT 2019p 0,7x 4,6x 29,1x - - -0,3x	2020p 0,7x 4,1x 14,8x 7,6x - -0,3x	BFR (en MDT) -866,1 Dette nette (en MDT) 852,2 Gearing -298,2% CA (en MDT) 1 239,9 EBITDA (en MDT) 99,9 EBIT (en MDT) -82,9 Résultat net (en MDT) -117,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2017e 2018p 2019p 2020p -866,1 932,1 -268,2% 1 363,9 166,9 -25,1 -61,8 - 0,000 - ns		

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 26,3 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 27/09/2019 16,370 DT Acheter	Perf. Variation -1,6% +Haut 16,380DT +Bas 16,150DT Ratios VE/CA 3,4x VE/EBITDA 9,3x VE/EBIT 11,7x P/E 18,9x Div Yield 6,4% P/B 2,8x	depuis le 31/12/2018 11,4% 19,850DT 15,900DT 2018 2,5x 6,0x 8,7x 10,9x 5,5% 2,5x	un an glissant 11,4% 19,850DT 15,900DT 2019p 2,4x 7,2x 8,7x 11,3x 6,1% 2,3x	2020p 1,9x 6,3x 7,5x 10,7x 6,1% 2,2x	BFR (en MDT) -7,9 Dette nette (en MDT) -13,5 Gearing -58,3% CA (en MDT) 15,5 EBITDA (en MDT) 5,6 EBIT (en MDT) 4,4 Résultat net (en MDT) 3,5 BPA (en DT) 0,868 DPA (en DT) 1,040 Pay out 59,9% ROE 15,0%	2017 2018 2019p 2020p -7,9 -17,6 -67,1% 19,5 8,0 5,5 6,0 1,500 0,900 60,0% 22,8%		