

	Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
							2018	2019p	2018	2019p			
Tunindex	7 278,43	Points											
Evol sur la semaine	1,0%												
Evol depuis 31/12	0,1%												
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64	Points											
<b>Marché principal</b>	<b>72</b>		<b>23 647,0</b>	<b>2,7</b>	<b>13,6</b>	<b>0,3%</b>	<b>14,8x</b>	<b>13,4x</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>49,8%</b>	<b>2,0x</b>	<b>25,2%</b>
<b>Marché alternatif</b>	<b>9</b>		<b>451,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1%</b>	<b>21,6x</b>	<b>36,8x</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,8%</b>	<b>54,0%</b>	<b>0,0x</b>	<b>4,3%</b>
<b>Total marché</b>	<b>81</b>		<b>24 098,0</b>	<b>2,8</b>	<b>13,9</b>	<b>0,3%</b>	<b>14,8x</b>	<b>13,6x</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>49,8%</b>	<b>0,4x</b>	<b>24,8%</b>

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>1,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>12</b>	<b>9 954,9</b>	<b>1,0</b>	<b>4,3</b>	<b>0,3%</b>	<b>11,3x</b>	<b>8,5x</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,6%</b>	<b>36,8%</b>	<b>1,3x</b>	<b>26,4%</b>

<p><b>AMEN BANK</b> Code ISIN: TN0003400058 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0% Part. étrangère 0,7%</p>	<p>Cours du 30/08/2019 <b>27.980 DT</b></p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <p>Perf. semaine: 0,1% depuis le 31/12/2018: 5,5% un an glissant: -7,8%</p> <p>Variation: +Haut 27,980DT, +Bas 27,950DT</p> <p>Ratios 2017-2020p: P/E 6,6x-4,9x, Div Yield 4,5%-5,4%, P/B 0,9x-0,7x</p>	<p>Indic. financiers</p> <p>TCC 15,1%, TCCC 50,6%, Coef. d'exp 35,4%, R. solvabilité 14,2%</p> <p>PNB (en MDT) 354,4, EBIT (en MDT) 122,3, Résultat net (en MDT) 112,5</p> <p>BPA (en DT) 4,248, DPA (en DT) 1,250, Pay out 29,1%, ROE 12,9%</p>
--	---	--	--

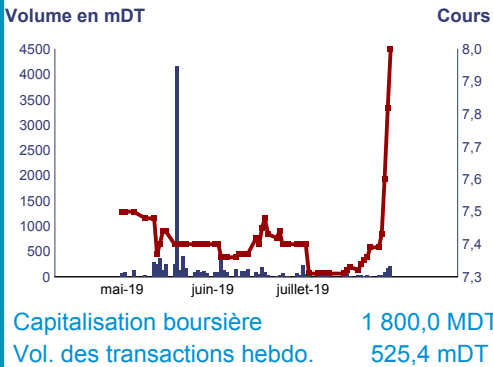
<p><b>ATB</b> Code ISIN: TN0003600350 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4% Part. étrangère 64,3%</p>	<p>Cours du 30/08/2019 <b>4.900 DT</b></p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <p>Perf. semaine: -0,4% depuis le 31/12/2018: 35,8% un an glissant: 20,6%</p> <p>Variation: +Haut 4,950DT, +Bas 4,810DT</p> <p>Ratios 2017-2020p: P/E 15,5x-8,9x, Div Yield 4,7%-4,7%, P/B 0,9x-0,8x</p>	<p>Indic. financiers</p> <p>TCC 10,9%, TCCC 64,2%, Coef. d'exp 57,5%, R. solvabilité 10,9%</p> <p>PNB (en MDT) 239,7, EBIT (en MDT) 45,4, Résultat net (en MDT) 31,6</p> <p>BPA (en DT) 0,316, DPA (en DT) 0,230, Pay out 76,4%, ROE 5,4%</p>
---	--	---	---

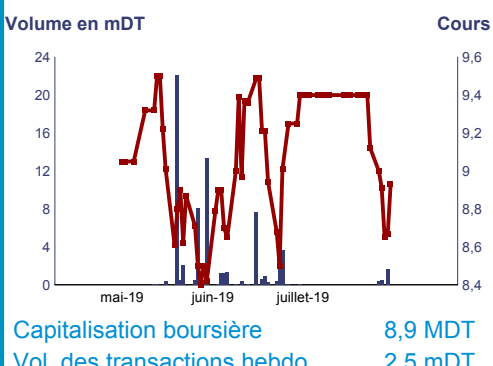
<p><b>ATTIJARI BANK</b> Code ISIN: TN0001600154 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9% Part. étrangère 59,2%</p>	<p>Cours du 30/08/2019 <b>34.400 DT</b></p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <p>Perf. semaine: 1,2% depuis le 31/12/2018: -10,7% un an glissant: -32,8%</p> <p>Variation: +Haut 34,490DT, +Bas 33,990DT</p> <p>Ratios 2017-2020p: P/E 10,5x-7,6x, Div Yield 3,5%-6,7%, P/B 2,6x-1,6x</p>	<p>Indic. financiers</p> <p>TCC 5,9%, TCCC 94,4%, Coef. d'exp 48,2%, R. solvabilité 11,7%</p> <p>PNB (en MDT) 400,6, EBIT (en MDT) 206,5, Résultat net (en MDT) 133,1</p> <p>BPA (en DT) 3,267, DPA (en DT) 1,200, Pay out 40,1%, ROE 24,0%</p>
---	---	--	---

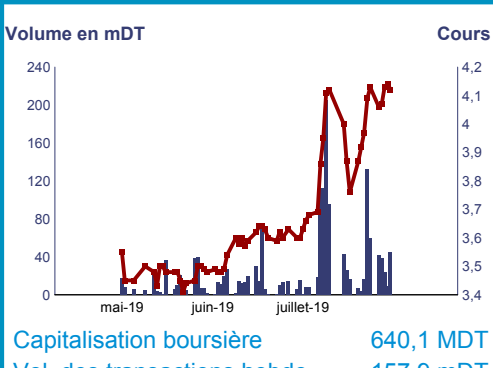
<p><b>BH</b> Code ISIN: TN0001900604 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,6%</p>	<p>Cours du 30/08/2019 <b>12.140 DT</b></p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <p>Perf. semaine: -0,5% depuis le 31/12/2018: -0,5% un an glissant: -38,5%</p> <p>Variation: +Haut 12,200DT, +Bas 12,000DT</p> <p>Ratios 2017-2020p: P/E 5,3x-3,3x, Div Yield 4,9%-6,2%, P/B 0,8x-0,5x</p>	<p>Indic. financiers</p> <p>TCC 13,0%, TCCC 77,6%, Coef. d'exp 45,9%, R. solvabilité 10,9%</p> <p>PNB (en MDT) 387,3, EBIT (en MDT) 197,2, Résultat net (en MDT) 109,5</p> <p>BPA (en DT) 2,300, DPA (en DT) 0,600, Pay out 24,7%, ROE 13,7%</p>
--	---	---	--

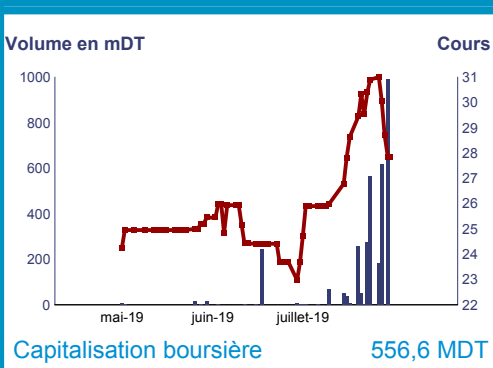
<p><b>BIAT</b> Code ISIN: TN0001800457 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9% Part. étrangère 1,0%</p>	<p>Cours du 30/08/2019 <b>118.000 DT</b></p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <p>Perf. semaine: 1,8% depuis le 31/12/2018: 2,9% un an glissant: -29,7%</p> <p>Variation: +Haut 118,000DT, +Bas 116,000DT</p> <p>Ratios 2017-2020p: P/E 9,6x-6,4x, Div Yield 3,6%-4,6%, P/B 1,9x-1,2x</p>	<p>Indic. financiers</p> <p>TCC 5,3%, TCCC 63,8%, Coef. d'exp 47,0%, R. solvabilité 10,8%</p> <p>PNB (en MDT) 788,4, EBIT (en MDT) 323,1, Résultat net (en MDT) 209,0</p> <p>BPA (en DT) 12,294, DPA (en DT) 4,250, Pay out 33,8%, ROE 20,1%</p>
--	--	---	--

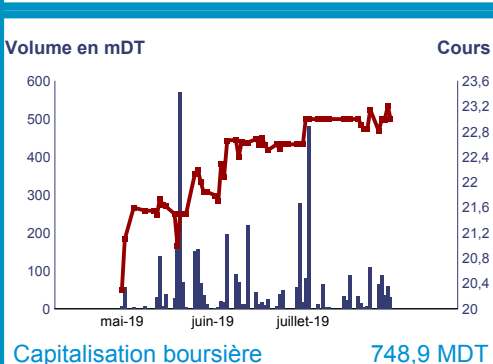
<p><b>BNA</b> Code ISIN: TN0003100609 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 3,4%</p>	<p>Cours du 30/08/2019 <b>12.290 DT</b></p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <p>Perf. semaine: -0,5% depuis le 31/12/2018: -9,0% un an glissant: -34,3%</p> <p>Variation: +Haut 12,390DT, +Bas 12,130DT</p> <p>Ratios 2017-2020p: P/E 4,0x-3,9x, Div Yield -%, P/B 0,8x-0,5x</p>	<p>Indic. financiers</p> <p>TCC 18,4%, TCCC 52,8%, Coef. d'exp 59,7%, R. solvabilité 12,4%</p> <p>PNB (en MDT) 447,2, EBIT (en MDT) 262,7, Résultat net (en MDT) 195,0</p> <p>BPA (en DT) 3,047, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 19,4%</p>
--	---	--	---

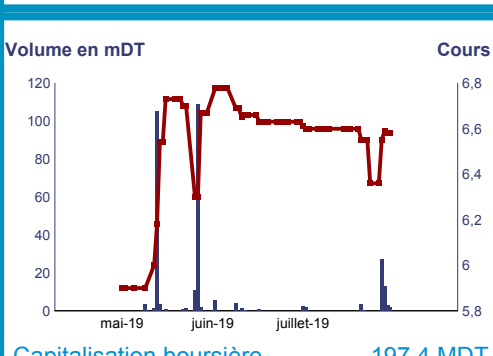
<b>BT</b> Code ISIN: TN0002200053 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% <b>Part. étrangère</b> 37,8% Cours du 30/08/2019: <b>8,000 DT</b> Action: <b>Conserver</b>		 Capitalisation boursière: <b>1 800,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>525,4 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>8,3%</td><td>3,3%</td><td>-0,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,000DT</td><td>8,000DT</td><td>8,250DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,390DT</td><td>7,230DT</td><td>7,230DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,1x</td><td>16,0x</td><td>14,0x</td><td>12,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,0%</td><td>3,1%</td><td>3,8%</td><td>5,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,2x</td><td>2,1x</td><td>1,8x</td><td>1,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	8,3%	3,3%	-0,7%	+Haut	8,000DT	8,000DT	8,250DT	+Bas	7,390DT	7,230DT	7,230DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	14,1x	16,0x	14,0x	12,9x	Div Yield	5,0%	3,1%	3,8%	5,0%	P/B	2,2x	2,1x	1,8x	1,6x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,9%</td><td>8,7%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,7%</td><td>60,6%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>34,4%</td><td>32,3%</td><td>35,9%</td><td>36,3%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>14,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>277,9</td><td>336,2</td><td>349,4</td><td>360,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>167,5</td><td>170,7</td><td>188,0</td><td>200,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>127,5</td><td>112,3</td><td>128,7</td><td>139,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,567</td><td>0,499</td><td>0,572</td><td>0,618</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,400</td><td>0,250</td><td>0,300</td><td>0,400</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>53,0%</td><td>50,9%</td><td>36,3%</td><td>46,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>15,3%</td><td>12,9%</td><td>13,6%</td><td>13,7%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	6,9%	8,7%	-	-	TCCC	73,7%	60,6%	-	-	Coef. d'exp	34,4%	32,3%	35,9%	36,3%	R. solvabilité	14,2%	-	-	-	PNB (en MDT)	277,9	336,2	349,4	360,3	EBIT (en MDT)	167,5	170,7	188,0	200,4	Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	128,7	139,2	BPA (en DT)	0,567	0,499	0,572	0,618	DPA (en DT)	0,400	0,250	0,300	0,400	Pay out	53,0%	50,9%	36,3%	46,8%	ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	8,3%	3,3%	-0,7%																																																																																																	
+Haut	8,000DT	8,000DT	8,250DT																																																																																																	
+Bas	7,390DT	7,230DT	7,230DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	14,1x	16,0x	14,0x	12,9x																																																																																																
Div Yield	5,0%	3,1%	3,8%	5,0%																																																																																																
P/B	2,2x	2,1x	1,8x	1,6x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
TCC	6,9%	8,7%	-	-																																																																																																
TCCC	73,7%	60,6%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	34,4%	32,3%	35,9%	36,3%																																																																																																
R. solvabilité	14,2%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	277,9	336,2	349,4	360,3																																																																																																
EBIT (en MDT)	167,5	170,7	188,0	200,4																																																																																																
Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	128,7	139,2																																																																																																
BPA (en DT)	0,567	0,499	0,572	0,618																																																																																																
DPA (en DT)	0,400	0,250	0,300	0,400																																																																																																
Pay out	53,0%	50,9%	36,3%	46,8%																																																																																																
ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%																																																																																																

<b>BTE (ADP)</b> Code ISIN: TN0001300557 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% <b>Part. étrangère</b> 0,2% Cours du 30/08/2019: <b>8,930 DT</b> Action: <b>Alléger</b>		 Capitalisation boursière: <b>8,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>2,5 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,1%</td><td>-20,6%</td><td>-31,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,000DT</td><td>11,580DT</td><td>13,200DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,650DT</td><td>8,400DT</td><td>8,400DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,9x</td><td>9,9x</td><td>6,9x</td><td>5,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-2,1%	-20,6%	-31,3%	+Haut	9,000DT	11,580DT	13,200DT	+Bas	8,650DT	8,400DT	8,400DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	14,9x	9,9x	6,9x	5,6x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>63,5%</td><td>69,3%</td><td>69,7%</td><td>66,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>48,4</td><td>55,6</td><td>56,4</td><td>55,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,1</td><td>3,2</td><td>4,2</td><td>5,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,6</td><td>0,9</td><td>1,3</td><td>1,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,900</td><td>1,300</td><td>1,600</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>0,4%</td><td>0,7%</td><td>0,9%</td><td>1,1%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1	EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3	Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6	BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-2,1%	-20,6%	-31,3%																																																																																																	
+Haut	9,000DT	11,580DT	13,200DT																																																																																																	
+Bas	8,650DT	8,400DT	8,400DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	14,9x	9,9x	6,9x	5,6x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
TCC	-	-	-	-																																																																																																
TCCC	-	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1																																																																																																
EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3																																																																																																
Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6																																																																																																
BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%																																																																																																

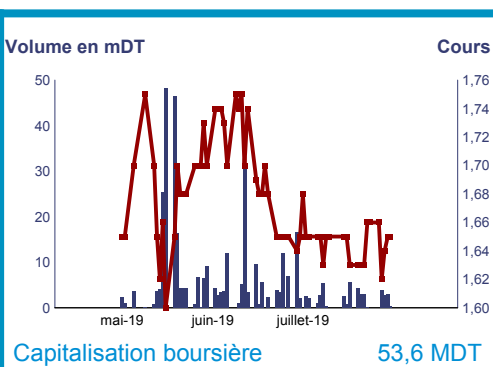
<b>STB</b> Code ISIN: TN0002600955 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% <b>Part. étrangère</b> 1,2% Cours du 30/08/2019: <b>4,120 DT</b> Action: <b>Conserver</b>		 Capitalisation boursière: <b>640,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>157,9 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,2%</td><td>12,0%</td><td>-18,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,140DT</td><td>4,290DT</td><td>5,150DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,060DT</td><td>3,410DT</td><td>3,410DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>25,6x</td><td>7,3x</td><td>7,0x</td><td>5,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,2%	12,0%	-18,7%	+Haut	4,140DT	4,290DT	5,150DT	+Bas	4,060DT	3,410DT	3,410DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	25,6x	7,3x	7,0x	5,6x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>24,4%</td><td>20,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,5%</td><td>81,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>68,5%</td><td>52,0%</td><td>51,5%</td><td>50,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,4%</td><td>1 070,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>358,0</td><td>466,2</td><td>494,3</td><td>536,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>23,9</td><td>88,2</td><td>118,4</td><td>145,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>25,0</td><td>87,9</td><td>91,5</td><td>114,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,161</td><td>0,565</td><td>0,589</td><td>0,737</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,4%</td><td>9,0%</td><td>8,6%</td><td>9,7%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	24,4%	20,8%	-	-	TCCC	73,5%	81,8%	-	-	Coef. d'exp	68,5%	52,0%	51,5%	50,8%	R. solvabilité	11,4%	1 070,0%	-	-	PNB (en MDT)	358,0	466,2	494,3	536,6	EBIT (en MDT)	23,9	88,2	118,4	145,8	Résultat net (en MDT)	25,0	87,9	91,5	114,4	BPA (en DT)	0,161	0,565	0,589	0,737	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	5,4%	9,0%	8,6%	9,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,2%	12,0%	-18,7%																																																																																																	
+Haut	4,140DT	4,290DT	5,150DT																																																																																																	
+Bas	4,060DT	3,410DT	3,410DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	25,6x	7,3x	7,0x	5,6x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
TCC	24,4%	20,8%	-	-																																																																																																
TCCC	73,5%	81,8%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	68,5%	52,0%	51,5%	50,8%																																																																																																
R. solvabilité	11,4%	1 070,0%	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	358,0	466,2	494,3	536,6																																																																																																
EBIT (en MDT)	23,9	88,2	118,4	145,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	25,0	87,9	91,5	114,4																																																																																																
BPA (en DT)	0,161	0,565	0,589	0,737																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	5,4%	9,0%	8,6%	9,7%																																																																																																

<b>UBCI</b> Code ISIN: TN0002400505 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% <b>Part. étrangère</b> 50,2% Cours du 30/08/2019: <b>27,830 DT</b> Action: <b>Alléger</b>		 Capitalisation boursière: <b>556,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>1 786,9 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-9,9%</td><td>26,2%</td><td>-6,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>31,000DT</td><td>31,000DT</td><td>31,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>27,830DT</td><td>18,880DT</td><td>18,880DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,2x</td><td>13,3x</td><td>12,0x</td><td>10,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,6%</td><td>4,3%</td><td>4,3%</td><td>4,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-9,9%	26,2%	-6,4%	+Haut	31,000DT	31,000DT	31,000DT	+Bas	27,830DT	18,880DT	18,880DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	14,2x	13,3x	12,0x	10,8x	Div Yield	3,6%	4,3%	4,3%	4,7%	P/B	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,2%</td><td>6,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>80,0%</td><td>82,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>61,3%</td><td>58,5%</td><td>59,5%</td><td>59,3%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>209,5</td><td>231,0</td><td>244,5</td><td>262,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>76,2</td><td>82,1</td><td>84,5</td><td>91,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>39,1</td><td>41,8</td><td>46,5</td><td>51,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,955</td><td>2,090</td><td>2,325</td><td>2,580</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>1,200</td><td>1,200</td><td>1,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>49,4%</td><td>47,9%</td><td>44,8%</td><td>43,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>11,4%</td><td>11,8%</td><td>12,7%</td><td>13,6%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	TCC	6,2%	6,1%	-	-	TCCC	80,0%	82,0%	-	-	Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7	EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8	Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6	BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580	DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,300	Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	43,7%	ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-9,9%	26,2%	-6,4%																																																																																																	
+Haut	31,000DT	31,000DT	31,000DT																																																																																																	
+Bas	27,830DT	18,880DT	18,880DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
P/E	14,2x	13,3x	12,0x	10,8x																																																																																																
Div Yield	3,6%	4,3%	4,3%	4,7%																																																																																																
P/B	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x																																																																																																
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
TCC	6,2%	6,1%	-	-																																																																																																
TCCC	80,0%	82,0%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7																																																																																																
EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6																																																																																																
BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580																																																																																																
DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,300																																																																																																
Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	43,7%																																																																																																
ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%																																																																																																

<b>UIB</b> Code ISIN: TN0003900107 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% <b>Part. étrangère</b> 52,7% Cours du 30/08/2019: <b>23,000 DT</b> Action: <b>Acheter</b>		 Capitalisation boursière: <b>748,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>275,9 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,6%</td><td>0,4%</td><td>-32,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>23,200DT</td><td>23,200DT</td><td>34,700DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>22,810DT</td><td>19,500DT</td><td>19,500DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>8,7x</td><td>6,8x</td><td>5,8x</td><td>5,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,8%</td><td>3,0%</td><td>3,0%</td><td>3,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,7x</td><td>1,4x</td><td>1,2x</td><td>1,0x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,6%	0,4%	-32,1%	+Haut	23,200DT	23,200DT	34,700DT	+Bas	22,810DT	19,500DT	19,500DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	8,7x	6,8x	5,8x	5,0x	Div Yield	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%	P/B	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>8,1%</td><td>7,7%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>71,0%</td><td>78,3%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>47,2%</td><td>47,2%</td><td>44,1%</td><td>43,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,1%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>290,8</td><td>362,6</td><td>408,3</td><td>456,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>140,7</td><td>170,0</td><td>196,7</td><td>227,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>86,1</td><td>109,4</td><td>129,1</td><td>148,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,645</td><td>3,359</td><td>3,966</td><td>4,574</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,650</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>0,700</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>23,5%</td><td>20,4%</td><td>18,4%</td><td>16,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>18,1%</td><td>19,4%</td><td>21,0%</td><td>22,1%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	8,1%	7,7%	-	-	TCCC	71,0%	78,3%	-	-	Coef. d'exp	47,2%	47,2%	44,1%	43,4%	R. solvabilité	11,1%	-	-	-	PNB (en MDT)	290,8	362,6	408,3	456,1	EBIT (en MDT)	140,7	170,0	196,7	227,4	Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	129,1	148,9	BPA (en DT)	2,645	3,359	3,966	4,574	DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700	Pay out	23,5%	20,4%	18,4%	16,9%	ROE	18,1%	19,4%	21,0%	22,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,6%	0,4%	-32,1%																																																																																																	
+Haut	23,200DT	23,200DT	34,700DT																																																																																																	
+Bas	22,810DT	19,500DT	19,500DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	8,7x	6,8x	5,8x	5,0x																																																																																																
Div Yield	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%																																																																																																
P/B	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
TCC	8,1%	7,7%	-	-																																																																																																
TCCC	71,0%	78,3%	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	47,2%	47,2%	44,1%	43,4%																																																																																																
R. solvabilité	11,1%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	290,8	362,6	408,3	456,1																																																																																																
EBIT (en MDT)	140,7	170,0	196,7	227,4																																																																																																
Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	129,1	148,9																																																																																																
BPA (en DT)	2,645	3,359	3,966	4,574																																																																																																
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700																																																																																																
Pay out	23,5%	20,4%	18,4%	16,9%																																																																																																
ROE	18,1%	19,4%	21,0%	22,1%																																																																																																

<b>WIFACK INT BANK</b> Code ISIN: TN0007200017 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% <b>Part. étrangère</b> 32,6% Cours du 30/08/2019: <b>6,580 DT</b> Action: <b>Alléger</b>		 Capitalisation boursière: <b>197,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>44,5 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>3,5%</td><td>-8,6%</td><td>-4,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,590DT</td><td>7,200DT</td><td>7,200DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,360DT</td><td>5,850DT</td><td>5,850DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>NS</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td><td>1,2x</td><td>1,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	3,5%	-8,6%	-4,4%	+Haut	6,590DT	7,200DT	7,200DT	+Bas	6,360DT	5,850DT	5,850DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	-	-	-	NS	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,2x	1,1x	1,2x	1,1x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>106,0%</td><td>105,0%</td><td>104,2%</td><td>96,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>16,3</td><td>25,5</td><td>30,3</td><td>36,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-1,6</td><td>-3,0</td><td>-1,7</td><td>0,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-1,7</td><td>-1,8</td><td>-1,3</td><td>0,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,004</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-1,0%</td><td>-1,0%</td><td>-0,7%</td><td>0,1%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	106,0%	105,0%	104,2%	96,4%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	16,3	25,5	30,3	36,2	EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-1,7	0,1	Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-1,3	0,1	BPA (en DT)	-	-	-	0,004	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	0,0%	0,0%	ROE	-1,0%	-1,0%	-0,7%	0,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	3,5%	-8,6%	-4,4%																																																																																																	
+Haut	6,590DT	7,200DT	7,200DT																																																																																																	
+Bas	6,360DT	5,850DT	5,850DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	-	-	-	NS																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,2x	1,1x	1,2x	1,1x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
TCC	-	-	-	-																																																																																																
TCCC	-	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	106,0%	105,0%	104,2%	96,4%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	16,3	25,5	30,3	36,2																																																																																																
EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-1,7	0,1																																																																																																
Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-1,3	0,1																																																																																																
BPA (en DT)	-	-	-	0,004																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	-	-	0,0%	0,0%																																																																																																
ROE	-1,0%	-1,0%	-0,7%	0,1%																																																																																																

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
LEASING	-1,3%	-15,1%	7	382,7	0,0	0,1	0,2%	7,5x	8,0x	7,5%	7,2%	52,7%	0,7x	8,8%

<b>ATL</b> Code ISIN: TN0004700100 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b> Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Cours du 30/08/2019: <b>1,650 DT</b> Action: <b>Acheter</b>		 Capitalisation boursière: <b>53,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>9,6 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,6%</td><td>-31,2%</td><td>-41,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,660DT</td><td>2,490DT</td><td>3,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,620DT</td><td>1,600DT</td><td>1,600DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>5,0x</td><td>5,9x</td><td>6,5x</td><td>5,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>15,2%</td><td>12,1%</td><td>12,1%</td><td>12,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,6%	-31,2%	-41,3%	+Haut	1,660DT	2,490DT	3,000DT	+Bas	1,620DT	1,600DT	1,600DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	5,0x	5,9x	6,5x	5,8x	Div Yield	15,2%	12,1%	12,1%	12,1%	P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,4%</td><td>7,8%</td><td>7,7%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>67,2%</td><td>70,7%</td><td>73,7%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>36,1%</td><td>41,1%</td><td>43,5%</td><td>42,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>14,2%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>28,0</td><td>27,1</td><td>26,5</td><td>28,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>15,3</td><td>12,9</td><td>11,2</td><td>12,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>10,7</td><td>9,0</td><td>8,3</td><td>9,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,328</td><td>0,278</td><td>0,255</td><td>0,285</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,250</td><td>0,200</td><td>0,200</td><td>0,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>58,7%</td><td>55,3%</td><td>60,3%</td><td>54,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,1%</td><td>10,8%</td><td>8,7%</td><td>9,6%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%	TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%	Coef. d'exp.	36,1%	41,1%	43,5%	42,4%	R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%	RNL (en MDT)	28,0	27,1	26,5	28,4	EBIT (en MDT)	15,3	12,9	11,2	12,5	Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	8,3	9,2	BPA (en DT)	0,328	0,278	0,255	0,285	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200	Pay out	58,7%	55,3%	60,3%	54,1%	ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,6%	-31,2%	-41,3%																																																																																																	
+Haut	1,660DT	2,490DT	3,000DT																																																																																																	
+Bas	1,620DT	1,600DT	1,600DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	5,0x	5,9x	6,5x	5,8x																																																																																																
Div Yield	15,2%	12,1%	12,1%	12,1%																																																																																																
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x																																																																																																
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%																																																																																																
TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%																																																																																																
Coef. d'exp.	36,1%	41,1%	43,5%	42,4%																																																																																																
R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
RNL (en MDT)	28,0	27,1	26,5	28,4																																																																																																
EBIT (en MDT)	15,3	12,9	11,2	12,5																																																																																																
Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	8,3	9,2																																																																																																
BPA (en DT)	0,328	0,278	0,255	0,285																																																																																																
DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200																																																																																																
Pay out	58,7%	55,3%	60,3%	54,1%																																																																																																
ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%																																																																																																



<b>ASTREE</b> Code ISIN TN0003000452		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% <b>Part. étrangère</b> 30,2%		Cours du 30/08/2019 <b>41,530 DT</b> <b>Acheter</b>				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -14,6% 17,1% 29,3% +Haut 46,440DT 62,990DT 62,990DT +Bas 41,530DT 35,210DT 31,710DT		<b>Ratios</b> 2017 2018p 2019p 2020p P/E 16,6x 15,3x 15,1x 14,5x Div Yield 3,9% 4,3% 4,8% 4,8% P/B 2,1x 2,0x 1,9x 1,8x		Primes émises (en MDT) 141,0 148,0 155,0 162,8 Sinistres réglés (en MDT) 67,2 70,0 72,0 75,6 % CA vie 22,0% 22,0% 22,0% 22,0% % CA non vie 78,0% 78,0% 78,0% 78,0% CA (en MDT) 145,5 148,0 155,0 155,0 Résultat technique (en MDT) 22,6 21,9 - - Résultat net (en MDT) 15,0 16,3 16,5 17,2 BPA (en DT) 2,500 2,717 2,750 2,867 DPA (en DT) 1,600 1,800 2,000 2,000 Pay out 64,0% 66,3% 72,7% 69,8% ROE 12,9% 13,2% 12,6% 12,3%			
Fonds propres 123,3 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 249,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 MDT											

<b>STAR</b> Code ISIN TN0006060016		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% <b>Part. étrangère</b> 41,1%		Cours du 30/08/2019 <b>130,000 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -3,0% -1,9% -2,9% +Haut 134,000DT 147,445DT 147,445DT +Bas 130,000DT 116,535DT 116,535DT		<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p P/E 42,9x 16,9x 15,3x 13,5x Div Yield 0,9% 2,4% 2,3% 2,3% P/B 0,9x 0,9x 0,9x 0,8x		Primes émises (en MDT) 350,0 369,0 380,0 399,0 Sinistres réglés (en MDT) 295,0 312,0 325,0 341,3 % CA vie 4,5% 5,0% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,5% 95,0% 95,0% 95,0% CA (en MDT) 352,0 369,0 380,0 380,0 Résultat technique (en MDT) 22,5 - - - Résultat net (en MDT) 7,0 17,7 19,6 22,3 BPA (en DT) 3,033 7,670 8,493 9,663 DPA (en DT) 1,220 3,075 3,000 3,000 Pay out 40,2% 40,1% 35,3% 31,0% ROE 2,1% 5,2% 5,6% 6,1%			
Fonds propres 343,0 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 300,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 71,6 MDT											

<b>TUNIS RE</b> Code ISIN TN0007380017		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		Cours du 30/08/2019 <b>7,490 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -2,7% 0,5% 1,1% +Haut 7,690DT 7,990DT 7,990DT +Bas 7,490DT 6,450DT 6,450DT		<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p P/E 12,2x 8,8x 7,5x 6,7x Div Yield 6,7% 7,3% 7,3% 8,0% P/B 0,8x 0,7x 0,7x 0,7x		Primes émises (en MDT) 116,2 81,0 101,0 110,0 Sinistres réglés (en MDT) 25,6 58,0 80,0 90,0 % CA vie 5,0% 5,0% 5,0% 5,0% % CA non vie 95,0% 95,0% 95,0% 95,0% CA (en MDT) 116,2 121,0 128,0 128,0 Résultat technique (en MDT) 19,2 - - - Résultat net (en MDT) 12,3 17,1 20,1 22,5 BPA (en DT) 0,615 0,855 1,005 1,125 DPA (en DT) 0,500 0,550 0,550 0,600 Pay out 81,3% 64,3% 54,7% 53,3% ROE 6,4% 8,5% 9,6% 10,1%			
Fonds propres 200,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Capitalisation boursière 149,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,2 MDT											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	-4,0%	-6,9%	3	290,1	0,0	0,0	0,0%	11,0x	12,4x	6,7%	6,9%	71,5%	4,3x	0,0%

<b>PLAC. TSIE-SICAF</b> Code ISIN TN0002500650		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		Cours du 30/08/2019 <b>42,000 DT</b> <b>Alléger</b>				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% -4,1% 7,8% +Haut 42,000DT 43,910DT 43,910DT +Bas 42,000DT 42,000DT 38,800DT		<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p P/E 21,5x 16,5x 13,4x 12,5x Div Yield 4,8% 5,2% 5,2% 5,5% P/B 2,7x 2,6x 2,4x 2,3x		Immob. financières (en MDT) 9,3 9,3 9,2 9,2 Plac. financiers (en MDT) 15,5 16,0 17,2 18,5 Dividendes reçus (en MDT) 1,8 2,7 3,0 3,2 CA (en MDT) 2,2 2,8 3,5 3,7 EBITDA (en MDT) 2,1 2,6 3,2 3,5 EBIT (en MDT) 2,0 2,5 3,1 3,4 Résultat net (en MDT) 2,0 2,5 3,1 3,4 BPA (en DT) 1,950 2,544 3,137 3,370 DPA (en DT) 2,000 2,200 2,200 2,300 Pay out 102,6% 86,5% 70,1% 68,2% ROE 12,6% 15,9% 18,3% 18,2%			
Fonds propres 16,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Capitalisation boursière 42,0 MDT Vol. des transactions hebdo.											

<b>SPDIT - SICAF</b> Code ISIN TN0001400704		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		Cours du 30/08/2019 <b>8,670 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -4,7% -7,3% -9,1% +Haut 9,100DT 11,100DT 11,100DT +Bas 8,670DT 8,670DT 8,670DT		<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p P/E 13,9x 10,0x 12,3x 11,6x Div Yield 6,3% 6,9% 7,2% 7,4% P/B 4,3x 3,7x 3,3x 3,0x		Immob. financières (en MDT) 12,9 12,8 15,5 18,4 Plac. financiers (en MDT) 56,7 65,5 72,7 80,4 Dividendes reçus (en MDT) 1,4 1,7 1,8 1,9 CA (en MDT) 18,6 25,8 21,3 22,5 EBITDA (en MDT) 18,0 25,1 20,6 21,7 EBIT (en MDT) 17,7 24,7 20,2 21,3 Résultat net (en MDT) 17,5 24,3 19,8 20,9 BPA (en DT) 0,626 0,866 0,707 0,746 DPA (en DT) 0,550 0,600 0,620 0,640 Pay out 87,9% 69,3% 87,7% 85,8% ROE 30,9% 37,0% 27,2% 26,0%			
Fonds propres 65,5 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 242,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,0 MDT											

<b>TUNINVEST-SICAR</b> Code ISIN TN0004100202		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		Cours du 30/08/2019 <b>5,510 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -4,3% -12,8% -20,1% +Haut 5,760DT 6,320DT 7,180DT +Bas 5,510DT 5,290DT 5,290DT		<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p P/E 19,4x 12,1x 10,2x 8,4x Div Yield 9,1% 9,1% 9,1% 9,1% P/B 1,0x 1,0x 1,0x 1,0x		Immob. financières (en MDT) 4,3 4,3 4,7 4,9 Plac. financiers (en MDT) 5,2 5,2 5,3 5,5 Dividendes reçus (en MDT) 0,1 0,5 0,6 0,7 CA (en MDT) 0,4 0,6 0,7 0,8 EBITDA (en MDT) 0,2 0,4 0,5 0,6 EBIT (en MDT) 0,2 0,4 0,5 0,6 Résultat net (en MDT) 0,3 0,4 0,5 0,6 BPA (en DT) 0,285 0,455 0,540 0,653 DPA (en DT) 0,500 0,500 0,500 0,500 Pay out 175,6% 109,8% 92,6% 76,6% ROE 5,2% 8,5% 9,9% 11,6%			
Fonds propres 5,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 5,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,2 MDT											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	1,7%	-7,2%	2	537,3	0,2	0,7	0,7%	-	75,5x	2,0%	2,3%	43,4%	3,6x	7,0%

<b>MAGASIN GENERAL</b> Code ISIN TN0006440010		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% <b>Part. étrangère</b> 10,0%		Cours du 30/08/2019 <b>32,540 DT</b> <b>Consolider</b>				<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 2,9% -14,4% -13,2% +Haut 32,540DT 38,600DT 39,440DT +Bas 31,600DT 31,600DT 31,600DT		<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,7x 0,7x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 9,9x 10,0x 9,5x 9,2x VE/EBIT 20,0x 22,1x 20,7x 20,1x P/E 35,8x NS 75,5x 64,7x Div Yield 2,2% 1,2% 1,5% 1,8% P/B 4,4x 3,8x 3,4x 3,0x		BFR (en MDT) 41,6 42,1 36,4 29,6 Dette nette (en MDT) 286,4 323,7 331,7 338,1 Gearing 4 966,2% - - - CA (en MDT) 952,7 1 004,3 1 059,5 1 117,8 EBITDA (en MDT) 66,6 69,6 74,1 77,3 EBIT (en MDT) 33,1 31,6 34,2 35,4 Résultat net (en MDT) 10,4 3,1 4,9 5,8 BPA (en DT) 0,908 0,266 0,431 0,503 DPA (en DT) 0,700 0,400 0,500 0,600 Pay out 36,3% 21,7% 26,3% 30,6% ROE 130,8% ns 2 203,2% 385,3%			
Fonds propres 97,6 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Capitalisation boursière 373,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 657,8 MDT											





<b>ADWYA</b> Code ISIN: TN0007250012 Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires: Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4% Fonds propres 44,3 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 30/08/2019 <b>3,870 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> Cours  Capitalisation boursière: 83,3 MDT Vol. des transactions hebdo: 6,0 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -2,8% depuis le 31/12/2018: -17,7% un an glissant: -33,2% Variation: +Haut 3,980DT +Bas 3,870DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,0x 0,8x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 6,0x 5,5x 4,7x 4,2x VE/EBIT 8,9x 7,7x 6,4x 5,4x P/E 17,0x 15,6x 12,5x 10,3x Div Yield 3,6% 2,6% 3,1% 3,6% P/B 2,1x 1,9x 1,6x 1,4x	<b>Indic. financiers</b> 2017 2018p 2019p 2020p BFR (en MDT) 11,2 8,8 7,7 6,5 Dettes nettes (en MDT) 7,3 8,5 9,2 10,0 Gearing 18,7% 19,1% 18,0% 16,9% CA (en MDT) 95,3 108,2 116,9 126,2 EBITDA (en MDT) 15,1 16,8 19,5 22,5 EBIT (en MDT) 10,2 11,9 14,5 17,3 Résultat net (en MDT) 4,9 5,3 6,7 8,1 BPA (en DT) 0,228 0,248 0,310 0,377 DPA (en DT) 0,140 0,100 0,120 0,140 Pay out 58,7% 40,4% 38,8% 37,1% ROE 12,6% 12,0% 13,1% 13,8%
--	--	--	---	--	---

<b>SIPHAT</b> Code ISIN: TN0006670012 Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires: PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7% Fonds propres -2,3 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 30/08/2019 <b>2,730 DT</b> <b>Alléger</b>	<b>Volume en mDT</b> Cours  Capitalisation boursière: 4,9 MDT Vol. des transactions hebdo: 2,1 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -5,5% depuis le 31/12/2018: -4,2% un an glissant: -28,2% Variation: +Haut 2,970DT +Bas 2,730DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 0,6x 0,7x 0,7x 0,7x VE/EBITDA neg. neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,7x -2,1x -0,6x -0,4x	<b>Indic. financiers</b> 2017 2018p 2019p 2020p BFR (en MDT) 9,6 1,3 -2,3 -2,5 Dettes nettes (en MDT) 15,2 15,4 16,8 18,3 Gearing 212,3% - - - CA (en MDT) 35,3 30,7 33,0 35,5 EBITDA (en MDT) -3,2 -4,9 -3,5 -2,0 EBIT (en MDT) -5,4 -7,2 -5,9 -4,4 Résultat net (en MDT) -7,7 -9,1 -7,6 -6,1 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -108,1% ns ns ns
--	--	--	--	--	--

<b>UNIMED</b> Code ISIN: TN0007720014 Marché: 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 30/08/2019 <b>10,120 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> Cours  Capitalisation boursière: 323,8 MDT Vol. des transactions hebdo: 295,2 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -1,0% depuis le 31/12/2018: 26,1% un an glissant: 24,6% Variation: +Haut 10,200DT +Bas 10,120DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 4,5x 3,8x 3,3x 3,0x VE/EBITDA 14,4x 10,6x 9,9x 9,0x VE/EBIT 21,1x 13,9x 12,9x 11,7x P/E 25,8x 17,6x 15,9x 14,5x Div Yield 2,3% 3,4% 3,5% 3,6% P/B 3,9x 3,5x 3,1x 2,7x	<b>Indic. financiers</b> 2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) 26,8 38,6 43,2 47,6 Dettes nettes (en MDT) -6,9 7,3 9,7 11,9 Gearing -8,4% 7,9% 9,3% 10,0% CA (en MDT) 70,3 87,1 100,2 111,7 EBITDA (en MDT) 22,0 31,2 33,7 37,2 EBIT (en MDT) 15,0 23,9 25,9 28,7 Résultat net (en MDT) 12,5 18,4 20,4 22,4 BPA (en DT) 0,392 0,574 0,638 0,699 DPA (en DT) 0,235 0,345 0,350 0,360 Pay out 60,0% 60,1% 54,9% 51,5% ROE 15,2% 19,6% 19,4% 18,9%
--	--	---	--	---	---

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	1,0%	-6,6%	8	708,0	0,5	2,4	1,9%	16,0x	19,6x	4,7%	5,2%	62,1%	2,0x	2,1%

<b>CARTHAGE CEMENT</b> Code ISIN: TN0007400013 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 30/08/2019 <b>1,140 DT</b> <b>Alléger</b>	<b>Volume en mDT</b> Cours  Capitalisation boursière: 196,2 MDT Vol. des transactions hebdo: 98,1 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: 0,9% depuis le 31/12/2018: -44,7% un an glissant: -42,4% Variation: +Haut 1,170DT +Bas 1,130DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 4,8x 3,4x 3,0x 2,7x VE/EBITDA 30,4x 13,2x 10,5x 9,0x VE/EBIT neg. 39,4x 22,5x 16,9x P/E - - - NS Div Yield - - - - P/B 5,1x 18,1x -2 308,5x 130,0x	<b>Indic. financiers</b> 2017 2018p 2019p 2020p BFR (en MDT) -52,8 -91,0 -108,1 -106,9 Dettes nettes (en MDT) 630,6 600,1 574,6 555,2 Gearing 1 654,1% 5 541,1% 375 992,0% 36 782,7% CA (en MDT) 172,9 236,9 258,2 276,3 EBITDA (en MDT) 27,2 60,1 73,6 83,2 EBIT (en MDT) -17,1 20,2 34,3 44,5 Résultat net (en MDT) -68,9 -27,3 -10,9 1,6 BPA (en DT) - - - 0,009 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - 0,0% ROE -180,8% -252,0% ns 105,6%
---	--	--	---	--	---

<b>CIMENTS DE BIZERTE</b> Code ISIN: TN0007350010 Marché: 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 30/08/2019 <b>1,050 DT</b> <b>Consolider</b>	<b>Volume en mDT</b> Cours  Capitalisation boursière: 46,2 MDT Vol. des transactions hebdo: 2,1 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -3,7% depuis le 31/12/2018: -49,3% un an glissant: -61,1% Variation: +Haut 1,070DT +Bas 1,050DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 3,2x 2,7x 2,2x 1,8x VE/EBITDA 60,8x 89,1x 9,3x 6,8x VE/EBIT neg. neg. 41,5x 16,5x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,6x 1,1x 1,9x 3,3x	<b>Indic. financiers</b> 2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) 12,2 -3,0 -10,4 -25,0 Dettes nettes (en MDT) 158,8 177,6 169,4 165,4 Gearing 214,6% 435,0% 709,0% 1 185,1% CA (en MDT) 63,6 83,3 100,0 115,0 EBITDA (en MDT) 3,4 2,5 2,2 3,1 EBIT (en MDT) -13,9 -15,3 5,2 12,8 Résultat net (en MDT) -30,0 -32,9 -16,8 -9,9 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -40,5% -80,6% -70,3% -70,6%
---	--	---	---	---	---

<b>MPBS</b> Code ISIN: TN0007620016 Marché: 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 30/08/2019 <b>5,180 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> Cours  Capitalisation boursière: 40,5 MDT Vol. des transactions hebdo: 45,2 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -1,7% depuis le 31/12/2018: 65,2% un an glissant: 61,4% Variation: +Haut 5,270DT +Bas 5,180DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,8x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 7,2x 6,1x 5,3x 4,9x VE/EBIT 10,6x 8,9x 7,5x 6,8x P/E 14,5x 11,6x 10,3x 9,1x Div Yield 3,5% 3,9% 3,9% 4,1% P/B 1,4x 1,4x 1,2x 1,1x	<b>Indic. financiers</b> 2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) 22,5 31,2 33,4 35,8 Dettes nettes (en MDT) 7,3 12,8 12,9 12,9 Gearing 24,2% 39,3% 35,2% 31,5% CA (en MDT) 57,7 69,0 75,9 83,1 EBITDA (en MDT) 6,6 8,7 10,1 11,0 EBIT (en MDT) 4,5 6,0 7,2 7,9 Résultat net (en MDT) 2,8 3,5 3,9 4,4 BPA (en DT) 0,357 0,448 0,505 0,568 DPA (en DT) 0,180 0,200 0,200 0,210 Pay out 49,7% 45,6% 40,5% 37,8% ROE 9,2% 10,7% 10,8% 10,8%
---	--	--	--	---	---

<b>SANIMED</b> Code ISIN: TN0007730013 Marché: 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 30/08/2019 <b>1,900 DT</b> <b>Consolider</b>	<b>Volume en mDT</b> Cours  Capitalisation boursière: 23,6 MDT Vol. des transactions hebdo: 19,5 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: 10,5% depuis le 31/12/2018: -19,1% un an glissant: -23,7% Variation: +Haut 1,900DT +Bas 1,650DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,5x 1,6x 1,3x 1,1x VE/EBITDA 5,8x 7,2x 7,3x 6,5x VE/EBIT 10,8x 14,0x 14,0x 11,1x P/E 10,9x 23,7x 38,8x 15,3x Div Yield 3,2% 3,7% 4,2% 4,7% P/B 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x	<b>Indic. financiers</b> 2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) 20,4 24,1 9,7 -2,7 Dettes nettes (en MDT) 32,6 52,7 46,8 41,4 Gearing 93,3% 149,8% 134,5% 117,3% CA (en MDT) 38,1 46,7 52,8 57,8 EBITDA (en MDT) 9,7 10,6 9,7 10,1 EBIT (en MDT) 5,2 5,5 5,0 5,9 Résultat net (en MDT) 2,2 1,0 0,6 1,5 BPA (en DT) 0,175 0,080 0,049 0,124 DPA (en DT) 0,060 0,070 0,080 0,090 Pay out 34,3% 87,4% 163,5% 72,7% ROE 6,2% 2,8% 1,7% 4,4%
---	--	---	--	---	--

SIAME	Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p				
Variation	5,8%	28,7%	43,4%	BFR (en MDT)	24,5	27,9	30,1	32,3			
+Haut	3,250DT	3,250DT	3,250DT	Dette nette (en MDT)	10,0	11,3	12,2	13,2			
+Bas	3,030DT	2,230DT	2,040DT	Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%			
				CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2			
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9		
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x	EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9		
VE/EBITDA	8,3x	7,2x	6,4x	5,7x	Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1		
VE/EBIT	11,4x	9,5x	8,3x	7,2x	BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291		
P/E	18,1x	15,6x	12,8x	10,7x	DPA (en DT)	0,100	0,150	0,160	0,170		
Div Yield	3,2%	4,8%	5,1%	5,4%	Pay out	82,5%	55,5%	56,6%	52,4%		
P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,3x	ROE	8,9%	9,6%	10,6%	11,5%		

SOMOCER	Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p				
Variation	-1,0%	-5,7%	-22,3%	BFR (en MDT)	87,2	110,5	109,1	105,8			
+Haut	1,000DT	1,150DT	1,285DT	Dette nette (en MDT)	130,2	155,8	162,5	170,5			
+Bas	0,990DT	0,990DT	0,990DT	Gearing	167,0%	192,2%	189,7%	193,2%			
				CA (en MDT)	116,4	128,9	143,1	154,5			
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	28,0	35,2	37,1	40,4		
VE/CA	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x	EBIT (en MDT)	19,4	23,4	24,4	26,7		
VE/EBITDA	6,1x	5,6x	5,5x	5,2x	Résultat net (en MDT)	3,3	5,7	3,2	3,9		
VE/EBIT	8,8x	8,4x	8,3x	7,9x	BPA (en DT)	0,081	0,141	0,080	0,097		
P/E	12,2x	7,0x	12,4x	10,2x	DPA (en DT)	0,075	0,000	0,075	0,075		
Div Yield	7,6%	-	7,6%	7,6%	Pay out	76,1%	0,0%	70,7%	60,8%		
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	4,2%	7,0%	3,8%	4,5%		

SOTEMAIL	Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p				
Variation	2,2%	15,2%	67,9%	BFR (en MDT)	6,8	11,2	6,0	1,9			
+Haut	2,350DT	2,350DT	2,350DT	Dette nette (en MDT)	30,9	35,0	30,6	27,3			
+Bas	2,300DT	1,660DT	1,400DT	Gearing	111,6%	118,3%	97,3%	82,1%			
				CA (en MDT)	47,8	51,8	55,9	60,4			
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	8,0	11,3	10,6	11,0		
VE/CA	2,1x	2,0x	1,8x	1,6x	EBIT (en MDT)	5,5	7,7	6,8	7,1		
VE/EBITDA	12,8x	9,4x	9,6x	8,9x	Résultat net (en MDT)	0,4	2,1	1,3	1,7		
VE/EBIT	18,6x	13,7x	15,0x	13,9x	BPA (en DT)	0,013	0,069	0,043	0,056		
P/E	NS	33,9x	55,2x	42,2x	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	2,6x	2,4x	2,3x	2,1x	ROE	1,4%	7,1%	4,1%	5,1%		

TPR	Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p				
Variation	0,6%	8,4%	1,4%	BFR (en MDT)	39,3	40,4	42,3	44,7			
+Haut	4,980DT	5,440DT	5,440DT	Dette nette (en MDT)	10,5	23,6	28,8	35,7			
+Bas	4,860DT	4,440DT	4,260DT	Gearing	10,2%	20,9%	24,1%	28,2%			
				CA (en MDT)	154,4	188,7	220,8	258,4			
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	27,0	28,6	30,8	34,2		
VE/CA	1,7x	1,4x	1,2x	1,1x	EBIT (en MDT)	20,6	21,9	23,8	26,8		
VE/EBITDA	9,5x	9,5x	8,9x	8,2x	Résultat net (en MDT)	15,0	19,8	21,5	23,9		
VE/EBIT	12,5x	12,4x	11,5x	10,5x	BPA (en DT)	0,301	0,396	0,429	0,479		
P/E	16,4x	12,4x	11,5x	10,3x	DPA (en DT)	0,230	0,240	0,250	0,260		
Div Yield	4,7%	4,9%	5,1%	5,3%	Pay out	75,5%	64,9%	59,3%	53,8%		
P/B	2,3x	2,2x	2,0x	1,8x	ROE	14,6%	18,2%	18,4%	19,1%		

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	-0,9%	0,6%	11	3 268,5	0,1	0,7	1,3%	18,9x	14,5x	3,2%	3,0%	79,7%	9,0x	6,5%

AMS	Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017e	2018p	2019p	2020p				
Variation	3,1%	-40,2%	-34,3%	BFR (en MDT)	-	-	-	-			
+Haut	0,680DT	1,130DT	1,210DT	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-			
+Bas	0,650DT	0,650DT	0,650DT	Gearing	-	-	-	-			
				CA (en MDT)	-	-	-	-			
Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-	-	-			
VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-			
VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-10,5			
VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-			
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-		
P/B	-6,2x	-0,4x	-0,4x	-0,3x	ROE	-	-	-	ns		

ASSAD	Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p				
Variation	-1,4%	-8,5%	-15,5%	BFR (en MDT)	67,3	73,5	80,3	87,9			
+Haut	7,150DT	9,370DT	9,370DT	Dette nette (en MDT)	42,5	42,0	44,9	47,4			
+Bas	7,100DT	7,100DT	6,470DT	Gearing	79,6%	70,5%	68,1%	64,5%			
				CA (en MDT)	120,2	124,5	143,2	158,9			
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	24,6	15,8	19,3	21,9		
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	14,6	9,4	12,3	14,1		
VE/EBITDA	5,2x	8,1x	6,8x	6,1x	Résultat net (en MDT)	9,3	8,3	8,7	10,0		
VE/EBIT	8,8x	13,6x	10,6x	9,4x	BPA (en DT)	0,775	0,695	0,721	0,830		
P/E	9,2x	10,3x	9,9x	8,6x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350		
Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	Pay out	58,7%	50,6%	45,4%	40,6%		
P/B	1,9x	1,7x	1,5x	1,3x	ROE	17,9%	14,5%	13,7%	14,1%		

ATELIER MEUBLE INT	Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p				
Variation	2,4%	0,5%	39,1%	BFR (en MDT)	3,8	4,8	4,2	3,5			
+Haut	3,900DT	4,170DT	4,170DT	Dette nette (en MDT)	2,3	1,7	1,6	1,6			
+Bas	3,830DT	3,700DT	2,530DT	Gearing	24,4%	15,7%	13,2%	11,4%			
				CA (en MDT)	16,4	21,3	21,7	23,9			
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	2,7	4,0	3,9	4,4		
VE/CA	1,2x	0,9x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	1,8	2,8	2,6	3,0		
VE/EBITDA	7,5x	5,0x	5,0x	4,4x	Résultat net (en MDT)	1,3	2,6	1,8	2,1		
VE/EBIT	11,1x	7,1x	7,4x	6,5x	BPA (en DT)	0,287	0,555	0,394	0,460		
P/E	13,6x	7,0x	9,9x	8,5x	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320		
Div Yield	6,7%	7,7%	7,7%	8,2%	Pay out	94,1%	68,1%	96,0%	87,7%		
P/B	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x	ROE	13,9%	23,6%	15,0%	15,6%		



**ELECTROSTAR**

Code ISIN  
TN0006650014

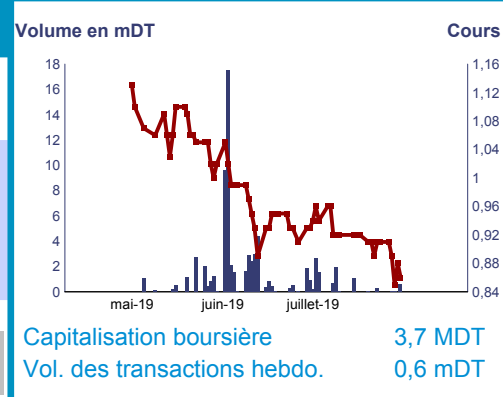
Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

Sté F.H.SERVICES 32,4%  
FINANCIERE WIDED SICAF 22,0%

Part. étrangère 0,0%

Fonds propres 16,8 MDT  
Nombre d'actions 4,3 Mi  
Valeur nominale 5,0 DT



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-5,5%	-37,7%	-54,5%
+Haut	0,910DT	1,460DT	2,000DT
+Bas	0,850DT	0,850DT	0,850DT

Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	33,7x	34,3x	31,1x	ns
VE/EBIT	ns	ns	ns	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,3x

Indic. financiers

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

**EURO-CYCLES**

Code ISIN  
TN0007570013

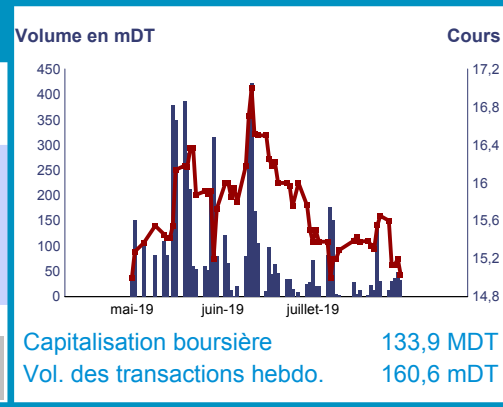
Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

ESSAYEH Habib 33,1%  
REKIK Mohamed 10,7%

Part. étrangère 28,0%

Fonds propres 36,8 MDT  
Nombre d'actions 8,9 Mi  
Valeur nominale 1,0 DT



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,0%	-3,5%	-23,7%
+Haut	15,600DT	17,000DT	20,136DT
+Bas	15,030DT	11,636DT	11,636DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,5x	2,0x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	7,7x	13,4x	12,2x	11,3x
VE/EBIT	8,1x	15,0x	13,9x	13,2x
P/E	8,6x	15,8x	14,5x	13,2x
Div Yield	10,0%	8,0%	8,0%	8,0%
P/B	3,5x	3,6x	3,3x	3,0x

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

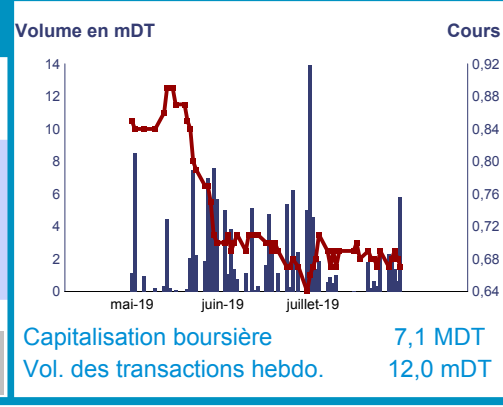
Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

ECONOMIC AUTO SA 29,7%  
AURES AUTO SA 12,8%

Part. étrangère 0,0%

Fonds propres 10,5 MDT  
Nombre d'actions 10,6 Mi  
Valeur nominale 1,0 DT



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,9%	-34,3%	-47,2%
+Haut	0,690DT	1,040DT	1,270DT
+Bas	0,670DT	0,640DT	0,640DT

Ratios	2017	2018p	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	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers

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

**NEW BODY LINE**

Code ISIN  
TN0007540016

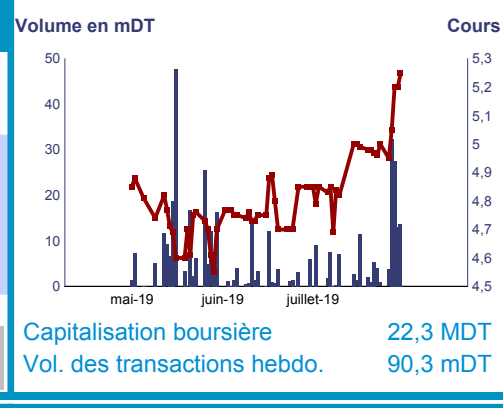
Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

REJEB SFAR Karim 51,8%  
REJEB Nessim 10,5%

Part. étrangère 0,1%

Fonds propres 13,1 MDT  
Nombre d'actions 4,3 Mi  
Valeur nominale 1,0 DT



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	5,0%	7,9%	24,5%
+Haut	5,250DT	5,360DT	5,360DT
+Bas	4,950DT	4,100DT	4,000DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,2x	1,9x	1,6x	1,3x
VE/EBITDA	7,9x	5,7x	4,6x	3,6x
VE/EBIT	10,5x	6,8x	5,4x	4,2x
P/E	11,2x	8,1x	7,4x	6,6x
Div Yield	7,6%	11,4%	13,3%	13,3%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers

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

**OFFICEPLAST**

Code ISIN  
TN0007700016

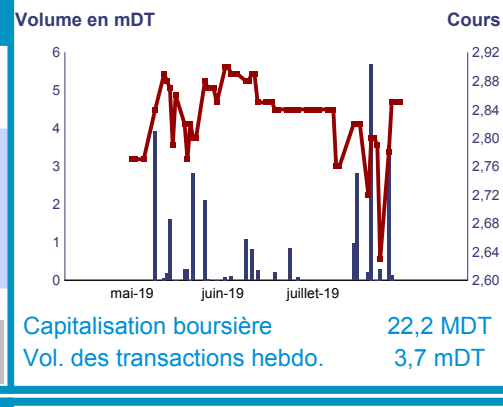
Marché: **Marché alternatif**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

ATD SICAR 22,9%  
ABID Yassine 22,4%

Part. étrangère 7,4%

Fonds propres 18,7 MDT  
Nombre d'actions 7,8 Mi  
Valeur nominale 1,0 DT



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	8,4%	8,4%	4,0%
+Haut	2,850DT	2,900DT	2,900DT
+Bas	2,780DT	2,320DT	2,320DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	12,9x	8,6x	8,3x	7,6x
VE/EBIT	25,0x	18,5x	18,6x	16,5x
P/E	20,9x	16,5x	14,6x	12,8x
Div Yield	1,9%	2,6%	2,8%	3,0%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x

Indic. financiers

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

**POULINA GP HOLDING**

Code ISIN  
TN0005700018

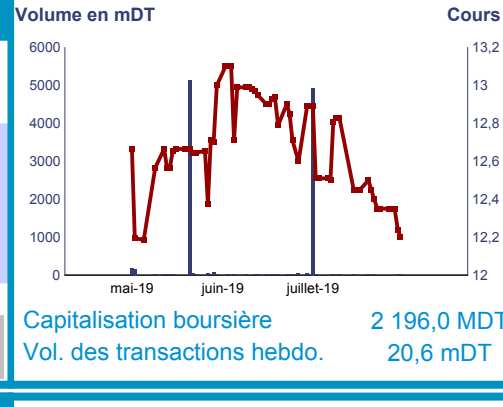
Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

Founders Capital Partners (FCP) 74,4%  
Sté El Hana 6,4%

Part. étrangère 0,7%

Fonds propres 426,8 MDT  
Nombre d'actions 180,0 Mi  
Valeur nominale 1,0 DT



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,2%	0,3%	0,5%
+Haut	12,350DT	16,195DT	16,195DT
+Bas	12,200DT	10,665DT	10,665DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	12,0x	10,0x	8,8x	7,3x
VE/EBIT	21,3x	15,9x	13,4x	10,7x
P/E	15,9x	14,4x	13,2x	11,8x
Div Yield	2,7%	2,7%	2,9%	2,9%
P/B	5,3x	5,1x	5,0x	4,9x

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

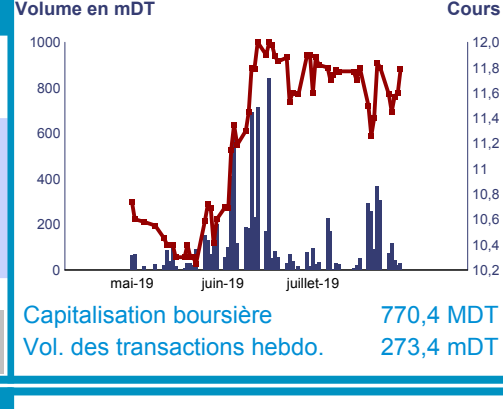
Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

Principaux actionnaires

Sté JM HOLDING 62,7%  
Blakeney 10,6%

Part. étrangère 20,5%

Fonds propres 173,9 MDT  
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%	3,5%	-3,9%
+Haut	11,790DT	12,000DT	12,316DT
+Bas	11,450DT	9,850DT	9,850DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,6x	2,2x	1,7x	1,3x
VE/EBITDA	13,5x	15,9x	10,6x	9,3x
VE/EBIT	17,8x	21,7x	13,2x	11,4x
P/E	31,3x	33,8x	19,0x	15,1x
Div Yield	-	-	1,7%	2,5%
P/B	4,6x	4,4x	4,2x	4,0x

Indic. financiers

	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	214,5	241,1	293,5	338,8
Dette nette (en MDT)	206,3	214,2	249,4	258,2
Gearing	98,3%	95,5%	99,0%	94,6%
CA (en MDT)	373,4	440,4	613,0	780,0
EBITDA (en MDT)	72,1	62,1	96,2	111,2
EBIT (en MDT)	54,9	45,3	77,4	90,1
Résultat net (en MDT)	24,6	22,8	40,5	51,1
BPA (en DT)	0,377	0,349	0,620	0,782
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,	



<b>SOTETEL</b>		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>					Variation	<b>-3,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>54,2%</b>	BFR (en MDT)	23,5	20,4	19,0	17,4
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>27,2 MDT</b>				Vol. des transactions hebdo. <b>182,9 mDT</b>						
TUNISIE TELECOM 35,0%			Cours du 30/08/2019 <b>5,860 DT</b>				Indic. financiers						
FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%													
Part. étrangère 9,0%													
Fonds propres 26,6 MDT													
Nombre d'actions 4,6 Mi													
Valeur nominale 5,0 DT													
		<b>Vendre</b>											

<b>TAWASOL GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché alternatif</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>					Variation	<b>0,0%</b>	<b>-18,2%</b>	<b>-32,5%</b>	BFR (en MDT)	52,1	54,4	54,6	55,5
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>29,2 MDT</b>				Vol. des transactions hebdo. <b>7,9 mDT</b>						
CHABCHOUB Mohamed 19,0%			Cours du 30/08/2019 <b>0,270 DT</b>				Indic. financiers						
CHABCHOUB Amine 17,2%													
Part. étrangère 0,1%													
Fonds propres 114,8 MDT													
Nombre d'actions 108,0 Mi													
Valeur nominale 1,0 DT													
		<b>Alléger</b>											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
	semaine	depuis 31/12												
<b>DIVERS</b>	<b>-1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>9</b>	<b>355,2</b>	<b>0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>2,2%</b>	<b>11,6x</b>	<b>10,6x</b>	<b>6,7%</b>	<b>7,0%</b>	<b>55,2%</b>	<b>-3,2x</b>	<b>2,2%</b>

<b>AETECH</b>		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Secteur: <b>DIVERS</b>					Variation	<b>0,0%</b>	<b>-19,4%</b>	<b>-44,2%</b>	BFR (en MDT)	0,0	-2,0	-3,7	-5,5
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>0,6 MDT</b>				Vol. des transactions hebdo. <b>0,0 mDT</b>						
CHAIEB Zoubair 67,9%			Cours du 30/08/2019 <b>0,290 DT</b>				Indic. financiers						
DB PC DUET MENA 10,0%													
Part. étrangère 0,1%													
Fonds propres -4,9 MDT													
Nombre d'actions 2,2 Mi													
Valeur nominale 1,0 DT													
		<b>Vendre</b>											

<b>CELLCOM</b>		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Secteur: <b>DIVERS</b>					Variation	<b>-0,9%</b>	<b>43,3%</b>	<b>31,1%</b>	BFR (en MDT)	20,0	12,0	9,8	8,4
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>9,6 MDT</b>				Vol. des transactions hebdo. <b>15,1 mDT</b>						
Y.K.H HOLDING 31,4%			Cours du 30/08/2019 <b>2,150 DT</b>				Indic. financiers						
HAMILA Yassine 11,3%													
Part. étrangère 3,0%													
Fonds propres 13,3 MDT													
Nombre d'actions 4,5 Mi													
Valeur nominale 1,0 DT													
		<b>Alléger</b>											

<b>HEXABYTE</b>		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché alternatif</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Secteur: <b>DIVERS</b>					Variation	<b>3,0%</b>	<b>26,4%</b>	<b>26,0%</b>	BFR (en MDT)	-0,6	-3,8	-5,1	-6,1
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>13,7 MDT</b>				Vol. des transactions hebdo. <b>92,8 mDT</b>						
HIDOUBSI Nacer 58,4%			Cours du 30/08/2019 <b>6,590 DT</b>				Indic. financiers						
Challenge SICAR 5,6%													
Part. étrangère 1,1%													
Fonds propres 9,1 MDT													
Nombre d'actions 2,1 Mi													
Valeur nominale 1,0 DT													
		<b>Alléger</b>											

<b>SOTRAPIL</b>		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Secteur: <b>DIVERS</b>					Variation	<b>2,7%</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-22,1%</b>	BFR (en MDT)	0,4	-0,5	-2,0	-4,3
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>55,7 MDT</b>				Vol. des transactions hebdo. <b>11,2 mDT</b>						
STIR 34,0%			Cours du 30/08/2019 <b>13,460 DT</b>				Indic. financiers						
Groupe DRISS MARHABA 21,1%													
Part. étrangère 0,8%													
Fonds propres 42,2 MDT													
Nombre d'actions 4,1 Mi													
Valeur nominale 5,0 DT													
		<b>Consolider</b>											

<b>SOTUMAG</b>		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Secteur: <b>DIVERS</b>					Variation	<b>-2,6%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,1%</b>	BFR (en MDT)	-3,0	-3,0	-3,6	-3,9
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière <b>29,6 MDT</b>				Vol. des transactions hebdo. <b>174,7 mDT</b>						
Etat tunisien 37,5%			Cours du 30/08/2019 <b>2,240 DT</b>				Indic. financiers						
STE TRABELSI ET FILS 18,3%													
Part. étrangère 0,0%													
Fonds propres 23,3 MDT													
Nombre d'actions 13,2 Mi													
Valeur nominale 1,0 DT													
		<b>Consolider</b>											

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 15,8 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 30/08/2019 <b>4,340 DT</b> <b>Vendre</b>	<b>Perf.</b> Variation -13,9% +Haut 4,820DT +Bas 4,340DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,4x VE/EBITDA 3,7x VE/EBIT 7,2x P/E - Div Yield - P/B 0,4x	<b>depuis le 31/12/2018</b> -27,1% 9,680DT 4,340DT <b>2018p</b> 0,4x 3,6x 7,0x - - 0,4x	<b>un an glissant</b> -13,2% 9,680DT 4,340DT <b>2020p</b> 0,4x 3,6x 7,0x - - 0,4x	BFR (en MDT) 27,0 Dette nette (en MDT) 41,0 Gearing 318,8% CA (en MDT) 108,9 EBITDA (en MDT) 12,8 EBIT (en MDT) 6,5 Résultat net (en MDT) 0,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -0,2%	2017e 2018p 2019p 2020p 27,0 29,2 31,4 34,1 41,0 42,8 44,7 46,6 318,8% 330,5% 342,3% 357,1% 108,9 113,2 117,8 122,5 12,8 13,5 14,1 14,6 6,5 6,9 7,3 7,5 0,0 0,1 0,1 0,0 - 0,059 0,068 - 0,000 0,000 0,000 0,000 - 0,0% 0,0% - -0,2% 0,7% 0,8% 0,0%			
<b>Capitalisation boursière</b> 6,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1,1 mDT												
TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% <b>Part. étrangère</b> 2,0% Fonds propres 26,1 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 30/08/2019 <b>8,840 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> Variation -2,8% +Haut 9,000DT +Bas 8,680DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,9x VE/EBITDA 11,3x VE/EBIT 20,7x P/E 6,3x Div Yield 5,7% P/B 6,0x	<b>depuis le 31/12/2018</b> 9,3% 10,660DT 8,028DT <b>2018p</b> 2,2x 11,3x 15,7x 11,3x 7,9% 4,1x	<b>un an glissant</b> -4,6% 10,660DT 6,910DT <b>2020p</b> 1,8x 8,0x 10,5x 8,6x 7,9% 2,5x	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 13,8 16,2 18,1 -24,1 -21,6 -20,1 -20,2 -76,5% -64,0% -58,6% -58,3% 43,5 39,7 44,6 49,3 7,4 7,6 9,1 10,9 4,0 5,5 6,8 8,3 17,1 9,5 11,1 12,5 1,408 0,779 0,911 1,031 0,500 0,700 0,700 0,700 91,3% 55,6% 52,3% 46,2% 54,9% 28,3% 32,8% 36,8%			
<b>Capitalisation boursière</b> 107,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 699,1 mDT												
TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,1% Fonds propres -245,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 30/08/2019 <b>0,630 DT</b> <b>Vendre</b>	<b>Perf.</b> Variation -3,1% +Haut 0,650DT +Bas 0,630DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,7x VE/EBITDA 9,2x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,3x	<b>depuis le 31/12/2018</b> -19,2% 0,880DT 0,610DT <b>2018p</b> 0,7x 6,0x neg. - - -0,3x	<b>un an glissant</b> 14,5% 0,930DT 0,540DT <b>2020p</b> 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 -848,5 -758,4 -644,5 852,2 932,1 1 020,0 1 116,7 -298,2% -268,2% -292,2% -328,1% 1 239,9 1 363,9 1 500,2 1 650,3 99,9 166,9 238,8 291,3 -82,9 -25,1 37,3 79,7 -117,7 -61,8 -1,5 8,8 - - - 0,082 0,000 0,000 0,000 0,000 - - - 0,0% ns ns ns ns			
<b>Capitalisation boursière</b> 66,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 19,7 mDT												
TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 26,3 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 30/08/2019 <b>16,430 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> Variation -0,4% +Haut 16,550DT +Bas 16,430DT <b>Ratios</b> VE/CA 3,4x VE/EBITDA 9,3x VE/EBIT 11,8x P/E 18,9x Div Yield 6,3% P/B 2,8x	<b>depuis le 31/12/2018</b> 11,8% 19,850DT 15,900DT <b>2018p</b> 2,5x 6,0x 8,7x 11,0x 5,5% 2,5x	<b>un an glissant</b> 11,8% 19,850DT 15,900DT <b>2020p</b> 1,9x 6,4x 7,5x 10,8x 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 -10,4 -11,1 -11,7 -13,5 -17,6 -19,5 -24,3 -58,3% -67,1% -69,5% -80,4% 15,5 19,5 19,5 22,0 5,6 8,0 6,4 6,5 4,4 5,5 5,3 5,5 3,5 6,0 5,8 6,1 0,868 1,500 1,450 1,525 1,040 0,900 1,000 1,000 59,9% 60,0% 52,6% 50,0% 15,0% 22,8% 20,7% 20,1%			
<b>Capitalisation boursière</b> 65,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 59,6 mDT												