

Tunindex	7 032,00 Points
Evol sur la semaine	-0,8%
Evol depuis 31/12	-3,3%
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	23 064,0	3,3	16,4	0,1%	14,5x	13,0x	4,1%	4,3%	50,1%	1,9x	25,5%
Marché alternatif	9	458,0	0,1	0,6	0,0%	21,5x	37,5x	5,1%	5,2%	49,0%	0,0x	5,2%
Total marché	81	23 521,3	3,4	17,0	0,1%	14,5x	13,2x	4,1%	4,3%	50,1%	0,4x	25,1%

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. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	-0,9%	-0,8%	12	9 539,0	1,1	5,3	0,6%	10,6x	8,3x	4,4%	4,8%	36,8%	1,2x	27,0%

<p>AMEN BANK</p> <p>Code ISIN: TN0003400058</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires</p> <p>Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0%</p> <p>Part. étrangère 0,7%</p> <p>Fonds propres 905,3 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 04/10/2019: 27.890 DT</p> <p>Consolider</p>	<p>Capitalisation boursière: 738,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 233,2 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>0,1%</td> <td>5,2%</td> <td>0,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>27,890DT</td> <td>28,000DT</td> <td>28,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>27,880DT</td> <td>22,600DT</td> <td>22,600DT</td> </tr> </table> <p>Ratios</p> <table border="1"> <tr> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>6,6x</td> <td>5,9x</td> <td>4,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,5%</td> <td>4,8%</td> <td>5,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,1%	5,2%	0,8%	+Haut	27,890DT	28,000DT	28,000DT	+Bas	27,880DT	22,600DT	22,600DT	2017	2018	2019p	2020p	P/E	6,6x	5,9x	4,9x	Div Yield	4,5%	4,8%	5,0%	P/B	0,9x	0,8x	0,7x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>15,1%</td> <td>15,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>50,6%</td> <td>59,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>35,4%</td> <td>33,5%</td> <td>33,1%</td> <td>32,7%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>14,2%</td> <td>14,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>354,4</td> <td>369,1</td> <td>402,8</td> <td>452,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>122,3</td> <td>140,5</td> <td>146,0</td> <td>165,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>112,5</td> <td>125,3</td> <td>135,8</td> <td>150,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>4,248</td> <td>4,731</td> <td>5,129</td> <td>5,665</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,250</td> <td>1,350</td> <td>1,400</td> <td>1,500</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>29,1%</td> <td>29,8%</td> <td>23,8%</td> <td>23,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>12,9%</td> <td>12,8%</td> <td>13,4%</td> <td>14,3%</td> </tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																												
Variation	0,1%	5,2%	0,8%																																																																																												
+Haut	27,890DT	28,000DT	28,000DT																																																																																												
+Bas	27,880DT	22,600DT	22,600DT																																																																																												
2017	2018	2019p	2020p																																																																																												
P/E	6,6x	5,9x	4,9x																																																																																												
Div Yield	4,5%	4,8%	5,0%																																																																																												
P/B	0,9x	0,8x	0,7x																																																																																												
	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%																																																																																											

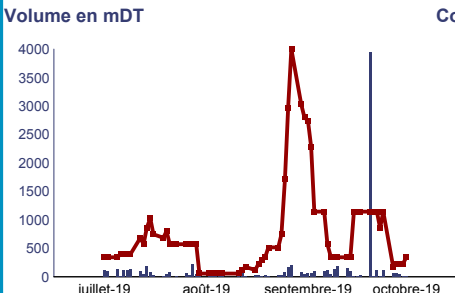
<p>ATB</p> <p>Code ISIN: TN0003600350</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires</p> <p>ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4%</p> <p>Part. étrangère 64,3%</p> <p>Fonds propres 546,5 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p> <p>Cours du 04/10/2019: 4.500 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière: 450,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 423,1 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,5%</td> <td>24,9%</td> <td>11,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,580DT</td> <td>5,700DT</td> <td>5,700DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,480DT</td> <td>2,740DT</td> <td>2,740DT</td> </tr> </table> <p>Ratios</p> <table border="1"> <tr> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>14,2x</td> <td>46,4x</td> <td>17,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,1%</td> <td>1,6%</td> <td>4,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-1,5%	24,9%	11,5%	+Haut	4,580DT	5,700DT	5,700DT	+Bas	4,480DT	2,740DT	2,740DT	2017	2018	2019p	2020p	P/E	14,2x	46,4x	17,9x	Div Yield	5,1%	1,6%	4,4%	P/B	0,8x	0,8x	0,8x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>10,9%</td> <td>11,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>64,2%</td> <td>64,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>57,5%</td> <td>59,4%</td> <td>58,0%</td> <td>56,6%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,9%</td> <td>10,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>239,7</td> <td>249,0</td> <td>256,8</td> <td>281,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>45,4</td> <td>12,8</td> <td>28,2</td> <td>49,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>31,6</td> <td>9,7</td> <td>25,1</td> <td>45,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,316</td> <td>0,097</td> <td>0,251</td> <td>0,456</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,230</td> <td>0,070</td> <td>0,200</td> <td>0,230</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>76,4%</td> <td>95,9%</td> <td>64,2%</td> <td>44,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>5,4%</td> <td>1,7%</td> <td>4,4%</td> <td>7,6%</td> </tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																												
Variation	-1,5%	24,9%	11,5%																																																																																												
+Haut	4,580DT	5,700DT	5,700DT																																																																																												
+Bas	4,480DT	2,740DT	2,740DT																																																																																												
2017	2018	2019p	2020p																																																																																												
P/E	14,2x	46,4x	17,9x																																																																																												
Div Yield	5,1%	1,6%	4,4%																																																																																												
P/B	0,8x	0,8x	0,8x																																																																																												
	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%																																																																																											

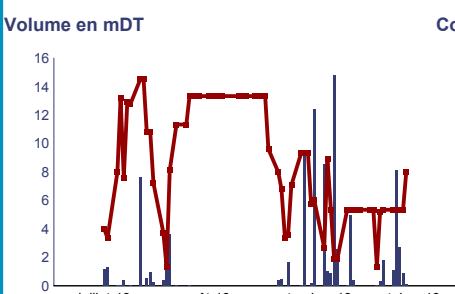
<p>ATTIJARI BANK</p> <p>Code ISIN: TN0001600154</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires</p> <p>ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9%</p> <p>Part. étrangère 59,2%</p> <p>Fonds propres 635,5 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 04/10/2019: 33.500 DT</p> <p>Consolider</p>	<p>Capitalisation boursière: 1 364,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 215,2 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <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>-2,0%</td> <td>-12,9%</td> <td>-22,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>34,300DT</td> <td>41,200DT</td> <td>43,660DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>33,500DT</td> <td>28,660DT</td> <td>28,660DT</td> </tr> </table> <p>Ratios</p> <table border="1"> <tr> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,3x</td> <td>9,0x</td> <td>8,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,6%</td> <td>6,6%</td> <td>6,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,5x</td> <td>2,1x</td> <td>1,8x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-2,0%	-12,9%	-22,8%	+Haut	34,300DT	41,200DT	43,660DT	+Bas	33,500DT	28,660DT	28,660DT	2017	2018	2019p	2020p	P/E	10,3x	9,0x	8,0x	Div Yield	3,6%	6,6%	6,6%	P/B	2,5x	2,1x	1,8x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>5,9%</td> <td>6,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>94,4%</td> <td>89,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>48,2%</td> <td>48,0%</td> <td>48,1%</td> <td>48,2%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>400,6</td> <td>485,3</td> <td>528,3</td> <td>574,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>206,5</td> <td>238,4</td> <td>257,0</td> <td>277,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>133,1</td> <td>151,9</td> <td>169,7</td> <td>183,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>3,267</td> <td>3,729</td> <td>4,165</td> <td>4,503</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,200</td> <td>2,200</td> <td>2,200</td> <td>2,300</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>40,1%</td> <td>61,9%</td> <td>58,7%</td> <td>54,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>24,0%</td> <td>23,0%</td> <td>23,5%</td> <td>23,6%</td> </tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																												
Variation	-2,0%	-12,9%	-22,8%																																																																																												
+Haut	34,300DT	41,200DT	43,660DT																																																																																												
+Bas	33,500DT	28,660DT	28,660DT																																																																																												
2017	2018	2019p	2020p																																																																																												
P/E	10,3x	9,0x	8,0x																																																																																												
Div Yield	3,6%	6,6%	6,6%																																																																																												
P/B	2,5x	2,1x	1,8x																																																																																												
	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%																																																																																											

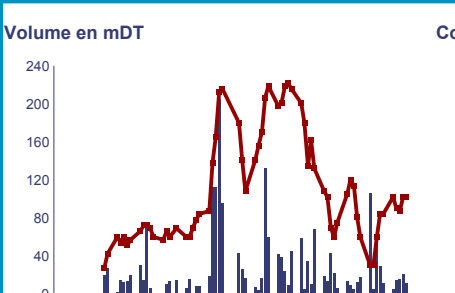
<p>BH</p> <p>Code ISIN: TN0001900604</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires</p> <p>Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6%</p> <p>Part. étrangère 0,6%</p> <p>Fonds propres 867,3 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 04/10/2019: 11.220 DT</p> <p>Consolider</p>	<p>Capitalisation boursière: 534,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 145,0 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,8%</td> <td>-7,7%</td> <td>-28,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,500DT</td> <td>14,300DT</td> <td>15,770DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>11,220DT</td> <td>11,220DT</td> <td>11,220DT</td> </tr> </table> <p>Ratios</p> <table border="1"> <tr> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>4,9x</td> <td>4,0x</td> <td>3,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,3%</td> <td>5,3%</td> <td>6,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,8%	-7,7%	-28,3%	+Haut	11,500DT	14,300DT	15,770DT	+Bas	11,220DT	11,220DT	11,220DT	2017	2018	2019p	2020p	P/E	4,9x	4,0x	3,3x	Div Yield	5,3%	5,3%	6,2%	P/B	0,7x	0,6x	0,5x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>13,0%</td> <td>11,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>77,6%</td> <td>77,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>45,9%</td> <td>42,6%</td> <td>44,3%</td> <td>45,1%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>387,3</td> <td>494,2</td> <td>522,5</td> <td>564,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>197,2</td> <td>215,7</td> <td>222,2</td> <td>240,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>109,5</td> <td>134,5</td> <td>163,8</td> <td>175,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,300</td> <td>2,826</td> <td>3,442</td> <td>3,696</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,600</td> <td>0,600</td> <td>0,700</td> <td>0,750</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>24,7%</td> <td>21,0%</td> <td>20,1%</td> <td>20,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,7%</td> <td>15,0%</td> <td>16,7%</td> <td>16,6%</td> </tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																												
Variation	-0,8%	-7,7%	-28,3%																																																																																												
+Haut	11,500DT	14,300DT	15,770DT																																																																																												
+Bas	11,220DT	11,220DT	11,220DT																																																																																												
2017	2018	2019p	2020p																																																																																												
P/E	4,9x	4,0x	3,3x																																																																																												
Div Yield	5,3%	5,3%	6,2%																																																																																												
P/B	0,7x	0,6x	0,5x																																																																																												
	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%																																																																																											

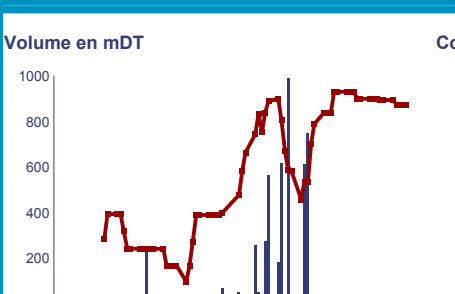
<p>BIAT</p> <p>Code ISIN: TN0001800457</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires</p> <p>Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9%</p> <p>Part. étrangère 1,0%</p> <p>Fonds propres 1 235,3 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT</p> <p>Cours du 04/10/2019: 110.810 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière: 1 883,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 802,4 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,1%</td> <td>-3,1%</td> <td>-22,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>112,500DT</td> <td>118,490DT</td> <td>141,750DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>110,500DT</td> <td>103,640DT</td> <td>103,640DT</td> </tr> </table> <p>Ratios</p> <table border="1"> <tr> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>9,0x</td> <td>7,2x</td> <td>6,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,8%</td> <td>4,5%</td> <td>4,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,8x</td> <td>1,5x</td> <td>1,3x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-1,1%	-3,1%	-22,0%	+Haut	112,500DT	118,490DT	141,750DT	+Bas	110,500DT	103,640DT	103,640DT	2017	2018	2019p	2020p	P/E	9,0x	7,2x	6,4x	Div Yield	3,8%	4,5%	4,7%	P/B	1,8x	1,5x	1,3x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>5,3%</td> <td>5,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>63,8%</td> <td>57,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>47,0%</td> <td>46,6%</td> <td>46,6%</td> <td>47,0%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,8%</td> <td>10,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>788,4</td> <td>919,9</td> <td>995,7</td> <td>1 066,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>323,1</td> <td>395,7</td> <td>429,4</td> <td>455,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>209,0</td> <td>261,1</td> <td>295,7</td> <td>313,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>12,294</td> <td>15,362</td> <td>17,394</td> <td>18,448</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>4,250</td> <td>5,000</td> <td>5,200</td> <td>5,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>33,8%</td> <td>31,8%</td> <td>29,2%</td> <td>28,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>20,1%</td> <td>21,2%</td> <td>22,4%</td> <td>22,5%</td> </tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																												
Variation	-1,1%	-3,1%	-22,0%																																																																																												
+Haut	112,500DT	118,490DT	141,750DT																																																																																												
+Bas	110,500DT	103,640DT	103,640DT																																																																																												
2017	2018	2019p	2020p																																																																																												
P/E	9,0x	7,2x	6,4x																																																																																												
Div Yield	3,8%	4,5%	4,7%																																																																																												
P/B	1,8x	1,5x	1,3x																																																																																												
	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%																																																																																											

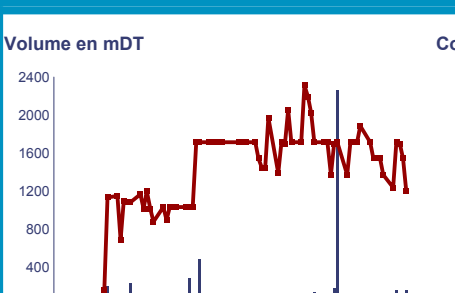
<p>BNA</p> <p>Code ISIN: TN0003100609</p> <p>Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires</p> <p>Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6%</p> <p>Part. étrangère 6,7%</p> <p>Fonds propres 1 152,1 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 04/10/2019: 12.040 DT</p> <p>Consolider</p>	<p>Capitalisation boursière: 770,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2 766,0 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,7%</td> <td>-12,2%</td> <td>-32,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>12,040DT</td> <td>13,750DT</td> <td>15,620DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>12,000DT</td> <td>11,750DT</td> <td>11,750DT</td> </tr> </table> <p>Ratios</p> <table border="1"> <tr> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>4,0x</td> <td>4,6x</td> <td>4,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,5x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,7%	-12,2%	-32,8%	+Haut	12,040DT	13,750DT	15,620DT	+Bas	12,000DT	11,750DT	11,750DT	2017	2018	2019p	2020p	P/E	4,0x	4,6x	4,2x	Div Yield	-	-	-	P/B	0,8x	0,7x	0,5x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> <tr> <td>TCC</td> <td>18,4%</td> <td>17,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>52,8%</td> <td>52,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>59,7%</td> <td>58,0%</td> <td>60,3%</td> <td>61,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>447,2</td> <td>567,3</td> <td>632,7</td> <td>681,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>262,7</td> <td>231,0</td> <td>232,6</td> <td>250,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>195,0</td> <td>166,0</td> <td>182,4</td> <td>201,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>3,047</td> <td>2,594</td> <td>2,849</td> <td>3,141</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>19,4%</td> <td>14,0%</td> <td>13,8%</td> <td>13,7%</td> </tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																												
Variation	-0,7%	-12,2%	-32,8%																																																																																												
+Haut	12,040DT	13,750DT	15,620DT																																																																																												
+Bas	12,000DT	11,750DT	11,750DT																																																																																												
2017	2018	2019p	2020p																																																																																												
P/E	4,0x	4,6x	4,2x																																																																																												
Div Yield	-	-	-																																																																																												
P/B	0,8x	0,7x	0,5x																																																																																												
	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%																																																																																											

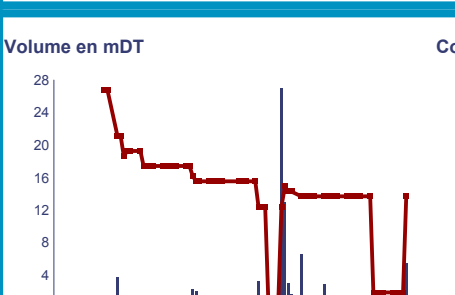
Code ISIN	Code ISIN	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BT TN000220053	Volume en mDT Cours 	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant	TCC	6,9%	8,7%	-	-
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		Variation	TCCC	73,7%	60,6%	-	-
Principaux actionnaires		+Haut	Coef. d'exp	34,4%	32,3%	35,9%	36,3%
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0%		+Bas	R. solvabilité	14,2%	-	-	-
Abdellatif El FEKIHI & 10,0%		Ratios	PNB (en MDT)	277,9	336,2	349,4	360,3
Part. étrangère 37,8%		P/E	EBIT (en MDT)	167,5	170,7	188,0	200,4
Cours du 04/10/2019 7,360 DT		Div Yield	Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	128,7	139,2
Fonds propres 839,3 MDT		P/B	BPA (en DT)	0,567	0,499	0,572	0,618
Nombre d'actions 225,0 Mi		Capitalisation boursière 1 656,0 MDT	DPA (en DT)	0,400	0,250	0,300	0,400
Valeur nominale 1,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 177,5 mDT	Pay out	53,0%	50,9%	36,3%	46,8%
			ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%

Code ISIN	Code ISIN	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BTE (ADP) TN000130057	Volume en mDT Cours 	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant	TCC	-	-	-	-
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		Variation	TCCC	-	-	-	-
Principaux actionnaires		+Haut	Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%
Abou Dhabi Investment Authority 38,9%		+Bas	R. solvabilité	-	-	-	-
Etat tunisien 38,9%		Ratios	PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1
Part. étrangère 0,1%		P/E	EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3
Cours du 04/10/2019 9,000 DT		Div Yield	Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6
Fonds propres 131,0 MDT		P/B	BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600
Nombre d'actions 1,0 Mi		Capitalisation boursière 9,0 MDT	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Valeur nominale 20,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 12,8 mDT	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
			ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%

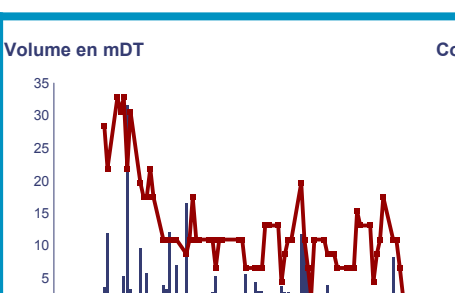
Code ISIN	Code ISIN	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
STB TN0002600955	Volume en mDT Cours 	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant	TCC	24,4%	20,8%	-	-
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		Variation	TCCC	73,5%	81,8%	-	-
Principaux actionnaires		+Haut	Coef. d'exp	68,5%	52,0%	51,5%	50,8%
Etat tunisien 71,5%		+Bas	R. solvabilité	11,4%	1 070,0%	-	-
CNSS 5,7%		Ratios	PNB (en MDT)	358,0	466,2	494,3	536,6
Part. étrangère 1,2%		P/E	EBIT (en MDT)	23,9	88,2	118,4	145,8
Cours du 04/10/2019 3,740 DT		Div Yield	Résultat net (en MDT)	25,0	87,9	91,5	114,4
Fonds propres 870,2 MDT		P/B	BPA (en DT)	0,161	0,565	0,589	0,737
Nombre d'actions 155,4 Mi		Capitalisation boursière 581,1 MDT	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Valeur nominale 5,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 65,9 mDT	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
			ROE	5,4%	9,0%	8,6%	9,7%

Code ISIN	Code ISIN	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
UBCI TN0002400505	Volume en mDT Cours 	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant	TCC	6,2%	6,1%	-	-
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		Variation	TCCC	80,0%	82,0%	-	-
Principaux actionnaires		+Haut	Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1%		+Bas	R. solvabilité	-	-	-	-
Groupe TAMARZISTE 12,0%		Ratios	PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7
Part. étrangère 50,2%		P/E	EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8
Cours du 04/10/2019 30,740 DT		Div Yield	Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6
Fonds propres 356,4 MDT		P/B	BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580
Nombre d'actions 20,0 Mi		Capitalisation boursière 614,8 MDT	DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,300
Valeur nominale 5,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 29,0 mDT	Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	43,7%
			ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%

Code ISIN	Code ISIN	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
UIB TN0003900107	Volume en mDT Cours 	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant	TCC	8,1%	7,7%	-	-
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		Variation	TCCC	71,0%	78,3%	-	-
Principaux actionnaires		+Haut	Coef. d'exp	47,2%	47,2%	44,1%	43,4%
Sté GENERALE 52,3%		+Bas	R. solvabilité	11,1%	-	-	-
Groupe BOUCHAMAOUI 7,4%		Ratios	PNB (en MDT)	290,8	362,6	408,3	456,1
Part. étrangère 52,7%		P/E	EBIT (en MDT)	140,7	170,0	196,7	227,4
Cours du 04/10/2019 22,700 DT		Div Yield	Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	129,1	148,9
Fonds propres 530,5 MDT		P/B	BPA (en DT)	2,645	3,359	3,966	4,574
Nombre d'actions 32,6 Mi		Capitalisation boursière 739,1 MDT	DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700
Valeur nominale 5,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 402,4 mDT	Pay out	23,5%	20,4%	18,4%	16,9%
			ROE	18,1%	19,4%	21,0%	22,1%

Code ISIN	Code ISIN	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
WIFACK INT BANK TN0007200017	Volume en mDT Cours 	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant	TCC	-	-	-	-
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		Variation	TCCC	-	-	-	-
Principaux actionnaires		+Haut	Coef. d'exp	106,0%	105,0%	104,2%	96,4%
ICD 30,0%		+Bas	R. solvabilité	-	-	-	-
Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8%		Ratios	PNB (en MDT)	16,3	25,5	30,3	36,2
Part. étrangère 32,5%		P/E	EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-1,7	0,1
Cours du 04/10/2019 6,570 DT		Div Yield	Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-1,3	0,1
Fonds propres 182,2 MDT		P/B	BPA (en DT)	-	-	-	0,004
Nombre d'actions 30,0 Mi		Capitalisation boursière 197,1 MDT	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Valeur nominale 5,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 5,5 mDT	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
			ROE	-1,0%	-1,0%	-0,7%	0,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
LEASING	-0,7%	-14,2%	7	388,6	0,0	0,0	0,3%	7,6x	7,7x	7,4%	7,1%	52,9%	0,7x	8,8%

Code ISIN	Code ISIN	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
ATL TN0004700100	Volume en mDT Cours 	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant	TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		Variation	TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%
Principaux actionnaires		+Haut	Coef. d'exp	36,1%	41,1%	43,5%	42,4%
ATB 32,6%		+Bas	R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%
ENNAKL 10,7%		Ratios	RNL (en MDT)	28,0	27,1	26,5	28,4
Part. étrangère 0,0%		P/E	EBIT (en MDT)	15,3	12,9	11,2	12,5
Cours du 04/10/2019 1,610 DT		Div Yield	Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	8,3	9,2
Fonds propres 83,9 MDT		P/B	BPA (en DT)	0,328	0,278	0,255	0,285
Nombre d'actions 32,5 Mi		Capitalisation boursière 52,3 MDT	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200
Valeur nominale 1,0 DT		Vol. des transactions hebdo. 10,2 mDT	Pay out	58,7%	55,3%	60,3%	54,1%
			ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%

Code ISIN
TN0006610018

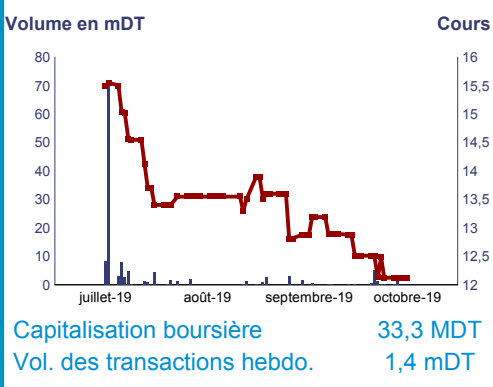
Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

Groupe ATIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%

Part. étrangère 0,0%

Fonds propres 52,1 MDT
Nombre d'actions 2,8 Mi
Valeur nominale 10,0 DT



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-19,7%	-26,8%
+Haut	12,120DT	15,550DT	16,970DT
+Bas	12,120DT	11,270DT	11,270DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	5,1x	6,0x	7,5x	7,4x
Div Yield	9,9%	9,9%	8,3%	8,3%
P/B	0,7x	0,6x	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%

Code ISIN
TN0007580012

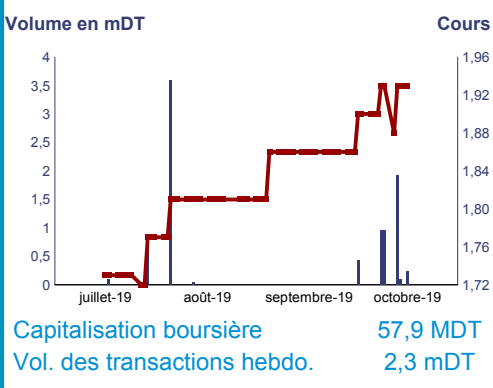
Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%

Part. étrangère 40,0%

Fonds propres 74,1 MDT
Nombre d'actions 30,0 Mi
Valeur nominale 1,0 DT



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	10,8%	9,0%
+Haut	1,930DT	1,930DT	1,930DT
+Bas	1,880DT	1,680DT	1,680DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	8,1x	9,1x	9,8x	9,5x
Div Yield	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers

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

Code ISIN
TN0004200853

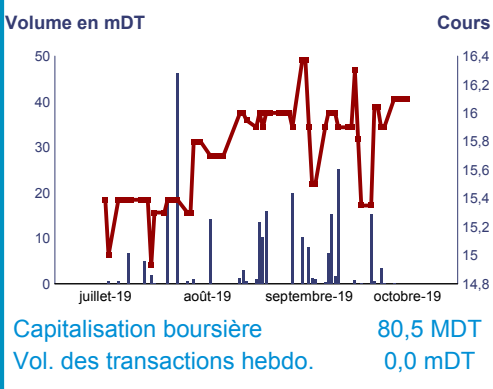
Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%

Part. étrangère 0,0%

Fonds propres 82,6 MDT
Nombre d'actions 5,0 Mi
Valeur nominale 5,0 DT



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,3%	11,5%	12,9%
+Haut	16,100DT	16,370DT	16,370DT
+Bas	16,100DT	12,750DT	12,400DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	6,8x	6,7x	7,2x	6,7x
Div Yield	5,6%	6,2%	5,6%	5,6%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	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%

Code ISIN
TN0007310139

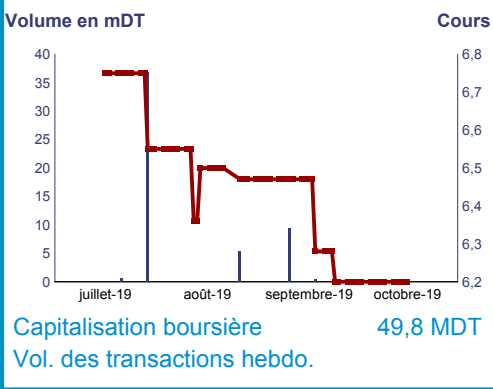
Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%

Part. étrangère 18,0%

Fonds propres 73,6 MDT
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	2020p
P/E	5,9x	9,9x	-	65,5x
Div Yield	8,1%	4,8%	4,8%	4,8%
P/B	0,7x	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%

Code ISIN
TN0006720049

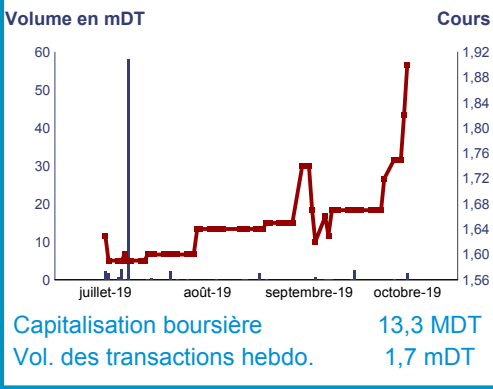
Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%

Part. étrangère 0,9%

Fonds propres 38,2 MDT
Nombre d'actions 7,0 Mi
Valeur nominale 5,0 DT



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	10,5%	-40,8%	-42,1%
+Haut	1,900DT	3,230DT	3,280DT
+Bas	1,750DT	1,590DT	1,590DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	4,3x	-	-	-
Div Yield	13,2%	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers

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

Code ISIN
TN0002100907

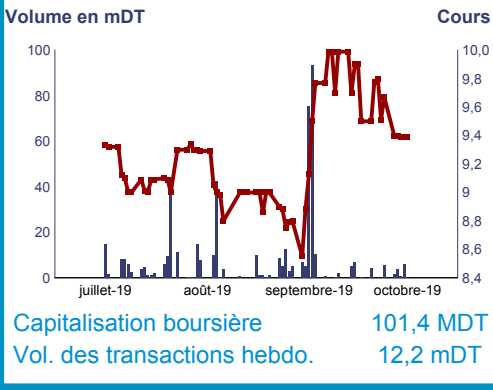
Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%

Part. étrangère 2,1%

Fonds propres 147,8 MDT
Nombre d'actions 10,8 Mi
Valeur nominale 5,0 DT



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,9%	-32,1%	-47,2%
+Haut	9,400DT	14,490DT	16,437DT
+Bas	9,390DT	8,550DT	8,550DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	8,5x	7,9x	7,5x	6,4x
Div Yield	10,6%	6,9%	6,9%	7,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	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	-0,2%	6,1%	4	791,1	0,2	0,7	0,4%	14,6x	10,9x	4,0%	4,2%	56,5%	1,1x	26,0%

Code ISIN
TN0003000452

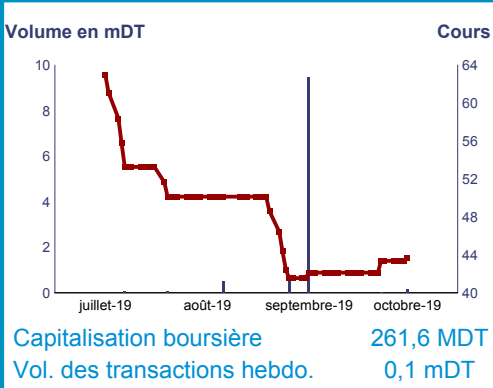
Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%

Part. étrangère 30,2%

Fonds propres 123,3 MDT
Nombre d'actions 6,0 Mi
Valeur nominale 5,0 DT



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,5%	22,7%	35,5%
+Haut	43,600DT	62,990DT	62,990DT
+Bas	43,370DT	35,210DT	31,710DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	17,4x	16,0x	5,9x	11,4x
Div Yield	3,7%	4,1%	4,6%	4,6%
P/B	2,2x	2,1x	1,6x	1,5x

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	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal			Variation	0,0%	-20,5%	1,3%	Primes émises (en MDT)	80,3	85,0	90,0	94,5	
Secteur: ASSURANCES			+Haut	26,550DT	33,400DT	33,730DT	Sinistres réglés (en MDT)	39,5	45,0	47,0	49,4	
Principaux actionnaires			+Bas	26,540DT	24,940DT	24,940DT	% CA vie	43,8%	40,0%	40,0%	40,0%	
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 04/10/2019					% CA non vie	66,2%	60,0%	60,0%	60,0%	
Assurances CARTE	13,0%						CA (en MDT)	90,0	85,0	90,0	95,0	
Part. étrangère	0,0%	26,540 DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	Résultat technique (en MDT)	8,5	10,9	-	-
Fonds propres	53,7 MDT	Conserv	P/E	11,6x	9,3x	8,2x	7,7x	Résultat net (en MDT)	6,1	7,6	8,6	9,2
Nombre d'actions	2,7 Mi		P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	BPA (en DT)	2,293	2,857	3,233	3,459
Valeur nominale	5,0 DT		Div Yield	3,8%	-	4,5%	4,9%	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%	

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			0,1%	11,4x	12,9x	6,4%	6,6%	71,5%	4,5x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal			Variation	0,0%	-4,1%	7,8%	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,2	9,2	
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS			+Haut	42,000DT	43,910DT	43,910DT	Plac. financiers (en MDT)	15,5	16,0	17,2	18,5	
Principaux actionnaires			+Bas	42,000DT	42,000DT	38,800DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,8	2,7	3,0	3,2	
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 04/10/2019					CA (en MDT)	2,2	2,8	3,5	3,7	
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%						EBITDA (en MDT)	2,1	2,6	3,2	3,5	
Part. étrangère	0,0%	42,000 DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBIT (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
Fonds propres	16,0 MDT	Alléger	P/E	21,5x	16,5x	13,4x	12,5x	Résultat net (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
Nombre d'actions	1,0 Mi		P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,3x	BPA (en DT)	1,950	2,544	3,137	3,370
Valeur nominale	10,0 DT		Div Yield	4,8%	5,2%	5,2%	5,5%	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%	

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	-6,8%	-14,4%	2	489,4	0,0	0,1	0,3%	-	66,8x	2,2%	2,5%	43,4%	3,3x	6,8%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal			Variation	-10,0%	-24,2%	-25,1%	BFR (en MDT)	41,6	42,1	36,4	29,6	
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE			+Haut	30,570DT	38,600DT	39,440DT	Dettes nettes (en MDT)	286,4	323,7	331,7	338,1	
Principaux actionnaires			+Bas	28,800DT	28,800DT	28,800DT	Gearing	4 966,2%	-	-	-	
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 04/10/2019					CA (en MDT)	952,7	1 004,3	1 059,5	1 117,8	
Groupe AUCHAN	10,0%						EBITDA (en MDT)	66,6	69,6	74,1	77,3	
Part. étrangère	10,0%	28,800 DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBIT (en MDT)	33,1	31,6	34,2	35,4
Fonds propres	97,6 MDT	Consolid	VE/CA	0,6x	0,7x	0,6x	0,6x	Résultat net (en MDT)	10,4	3,1	4,9	5,8
Nombre d'actions	11,5 Mi		P/E	31,7x	NS	66,8x	57,3x	BPA (en DT)	0,908	0,266	0,431	0,503
Valeur nominale	1,0 DT		Div Yield	2,4%	1,4%	1,7%	2,1%	DPA (en DT)	0,700	0,400	0,500	0,600
							Pay out	36,3%	21,7%	26,3%	30,6%	
							ROE	130,8%	ns	2 203,2%	385,3%	

MONOPRIX Code ISIN TN0001000108	Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%	Cours du 04/10/2019 7,950 DT Consolider		Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p				
	Part. étrangère 0,0%			Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant	BFR (en MDT)	-20,7	-6,8						-3,6	-3,4		
	Fonds propres 61,0 MDT			Variation 0,0%	5,9%	4,1%	Dettes nettes (en MDT)						104,9	141,1	143,5	146,5
	Nombre d'actions 20,0 Mi			+Haut 8,000DT	9,200DT	9,200DT	Gearing						129,7%	215,1%	223,7%	221,5%
	Valeur nominale 2,0 DT			+Bas 7,940DT	6,210DT	6,210DT	CA (en MDT)						561,0	592,6	634,0	678,4
	Capitalisation boursière 158,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 58,4 mDT			Ratios 2017 2018 2019p 2020p	VE/CA 0,5x	0,5x	0,5x						0,4x	EBITDA (en MDT)	28,7	30,3
	VE/EBITDA 9,2x	9,9x	8,7x	7,7x	EBIT (en MDT)	25,7	27,0	28,4	29,5							
	VE/EBIT 10,3x	11,1x	10,6x	10,3x	Résultat net (en MDT)	-1,2	-9,4	-1,4	2,0							
	P/E -	-	-	79,8x	BPA (en DT)	-	-	-	0,100							
	Div Yield 2,5%	3,8%	4,2%	4,5%	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360							
	P/B 2,6x	2,6x	2,5x	2,3x	Pay out	90,3%	187,5%	187,5%	185,9%							
					ROE	-1,5%	-14,3%	-2,2%	3,0%							

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	2019p	Div Yield 2018	2019p	Pay Out 2018	2018	P/B 2018	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,8%	-4,2%	4	748,0	0,0	0,2	0,3%	12,0x	13,0x	7,6%	7,9%	74,4%	2,4x	9,7%	

ARTES Code ISIN TN0007300015	Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6%	Cours du 04/10/2019 5,600 DT Consolider		Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p				
	Part. étrangère 13,9%			Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant	BFR (en MDT)	-11,1	38,7						47,2	54,9		
	Fonds propres 115,0 MDT			Variation -0,5%	-10,7%	-11,1%	Dettes nettes (en MDT)						-157,8	-116,3	-113,0	-109,6
	Nombre d'actions 38,3 Mi			+Haut 5,600DT	6,340DT	6,340DT	Gearing						-94,7%	-66,6%	-62,9%	-59,7%
	Valeur nominale 1,0 DT			+Bas 5,600DT	5,500DT	5,500DT	CA (en MDT)						262,4	235,4	258,9	277,1
	Capitalisation boursière 214,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 196,7 mDT			Ratios 2017 2018 2019p 2020p	VE/CA 0,2x	0,4x	0,4x						0,4x	EBITDA (en MDT)	39,1	31,5
	VE/EBITDA 1,4x	3,1x	4,6x	5,1x	EBIT (en MDT)	37,7	30,1	20,3	18,8							
	VE/EBIT 1,5x	3,3x	5,0x	5,6x	Résultat net (en MDT)	35,8	31,1	24,8	25,9							
	P/E 6,0x	6,9x	8,6x	8,3x	BPA (en DT)	0,936	0,812	0,649	0,677							
	Div Yield 11,0%	9,5%	9,8%	10,7%	DPA (en DT)	0,615	0,530	0,550	0,600							
	P/B 1,9x	1,9x	1,8x	1,8x	Pay out	79,9%	80,1%	104,1%	108,8%							
					ROE	22,0%	18,2%	14,1%	14,4%							

CITY CARS Code ISIN TN0007550015	Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%	Cours du 04/10/2019 7,380 DT Consolider		Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p				
	Part. étrangère 0,4%			Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant	BFR (en MDT)	-3,5	-6,1						-6,4	-6,7		
	Fonds propres 40,5 MDT			Variation -1,6%	-2,6%	1,0%	Dettes nettes (en MDT)						-26,6	-26,6	-27,6	-28,7
	Nombre d'actions 18,0 Mi			+Haut 7,450DT	7,988DT	7,988DT	Gearing						-60,5%	-58,1%	-57,8%	-57,6%
	Valeur nominale 1,0 DT			+Bas 7,380DT	7,208DT	7,208DT	CA (en MDT)						167,2	152,5	159,4	166,6
	Capitalisation boursière 132,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,0 mDT			Ratios 2017 2018 2019p 2020p	VE/CA 0,6x	0,7x	0,7x						0,6x	EBITDA (en MDT)	19,2	18,0
	VE/EBITDA 5,5x	5,9x	5,7x	5,4x	EBIT (en MDT)	18,1	16,8	17,6	18,1							
	VE/EBIT 5,9x	6,3x	6,0x	5,8x	Résultat net (en MDT)	14,8	14,3	15,1	15,8							
	P/E 9,0x	9,3x	8,8x	8,4x	BPA (en DT)	0,823	0,794	0,839	0,877							
	Div Yield 12,5%	12,9%	13,6%	13,6%	DPA (en DT)	0,920	0,950	1,000	1,000							
	P/B 3,4x	3,3x	3,1x	3,0x	Pay out	91,8%	91,6%	94,5%	88,8%							
					ROE	33,7%	31,2%	31,6%	31,7%							

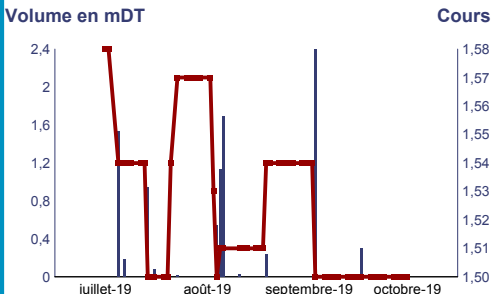
ENNAKL AUTOMOBILES Code ISIN TN0007410012	Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8%	Cours du 04/10/2019 11,950 DT Consolider		Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p				
	Part. étrangère 11,1%			Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant	BFR (en MDT)	11,4	6,4						-4,7	-16,5		
	Fonds propres 117,8 MDT			Variation -0,3%	3,1%	9,9%	Dettes nettes (en MDT)						-8,5	7,6	7,5	7,3
	Nombre d'actions 30,0 Mi			+Haut 11,990DT	12,150DT	12,150DT	Gearing						-6,3%	5,6%	5,5%	5,4%
	Valeur nominale 1,0 DT			+Bas 11,900DT	10,820DT	10,820DT	CA (en MDT)						422,6	404,1	416,2	428,7
	Capitalisation boursière 358,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,4 mDT			Ratios 2017 2018 2019p 2020p	VE/CA 0,8x	0,9x	0,9x						0,9x	EBITDA (en MDT)	36,7	34,2
	VE/EBITDA 9,5x	10,7x	11,2x	11,9x	EBIT (en MDT)	31,1	30,2	28,3	26,2							
	VE/EBIT 11,3x	12,1x	12,9x	13,9x	Résultat net (en MDT)	29,1	23,5	21,2	19,8							
	P/E 12,3x	15,3x	16,9x	18,1x	BPA (en DT)	0,971	0,782	0,707	0,660							
	Div Yield 5,4%	4,9%	5,0%	5,4%	DPA (en DT)	0,650	0,580	0,600	0,650							
	P/B 3,1x	3,0x	3,0x	3,0x	Pay out	73,5%	72,3%	88,2%	98,9%							
					ROE	21,5%	17,3%	15,6%	14,5%							

UADH Code ISIN TN0007690019	Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2%	Cours du 04/10/2019 1,150 DT Consolider		Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p				
	Part. étrangère 6,3%			Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant	BFR (en MDT)	28,8	13,4						37,3	43,7		
	Fonds propres 85,0 MDT			Variation -3,4%	-38,5%	-12,2%	Dettes nettes (en MDT)						93,1	99,8	120,7	122,0
	Nombre d'actions 37,0 Mi			+Haut 1,190DT	1,890DT	2,180DT	Gearing						102,4%	107,6%	127,6%	125,5%
	Valeur nominale 1,0 DT			+Bas 1,150DT	1,150DT	1,150DT	CA (en MDT)						419,5	440,5	466,9	494,9
	Capitalisation boursière 42,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,3 mDT			Ratios 2017 2018p 2019p 2020p	VE/CA 0,3x	0,3x	0,3x						0,3x	EBITDA (en MDT)	35,8	38,3
	VE/EBITDA 3,8x	3,7x	3,9x	3,6x	EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2							
	VE/EBIT 7,0x	6,8x	7,1x	6,5x	Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1							
	P/E 64,9x	18,9x	14,5x	10,3x	BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112							
	Div Yield 13,0%	4,3%	4,3%	4,3%	DPA (en DT)	0,150	0,050	0,050	0,050							
	P/B 0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	Pay out	83,2%	26,4%	23,1%	20,5%							
					ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%							

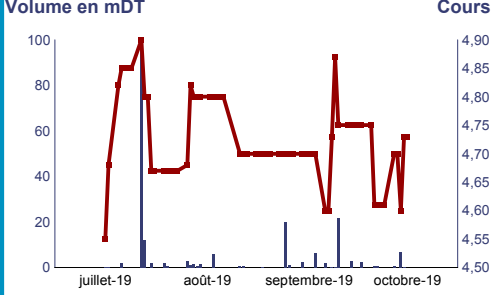
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	2019p	Div Yield 2018	2019p	Pay Out 2018	2018	P/B 2018	Part. étrang.
IMMOBILIER	2,4%	-6,8%	3	69,9	0,0	0,1	0,4%	16,2x	-	3,7%	3,8%	37,2%	1,0x	10,1%	

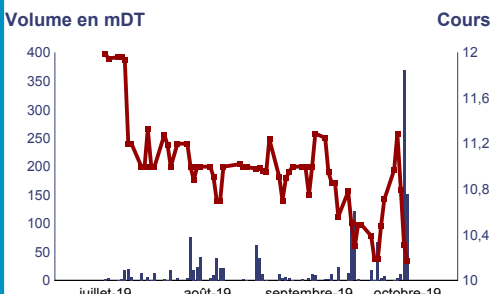
ESSOUKNA Code ISIN TN0007210016	Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAN 69,6%	Cours du 04/10/2019 2,040 DT Vendre		Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p				
	Part. étrangère 0,1%			Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant	BFR (en MDT)	54,4	58,7						69,6	66,7		
	Fonds propres 34,4 MDT			Variation 0,0%	-17,3%	-18,8%	Dettes nettes (en MDT)						29,8	33,1	33,8	34,5
	Nombre d'actions 5,1 Mi			+Haut 2,040DT	2,880DT	2,880DT	Gearing						82,8%	93,7%	95,4%	96,8%
	Valeur nominale 1,0 DT			+Bas 1,950DT	1,760DT	1,760DT	CA (en MDT)						21,0	10,6	11,4	12,0
	Capitalisation boursière 10,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 34,9 mDT			Ratios 2017 2018 2019p 2020p	VE/CA 1,9x	4,1x	3,9x						3,7x	EBITDA (en MDT)	5,8	3,0
	VE/EBITDA 6,9x	14,4x	20,8x	21,0x	EBIT (en MDT)	5,0	2,9	2,0	2,1							
	VE/EBIT 8,0x	14,8x	21,6x	21,7x	Résultat net (en MDT)	2,0	0,6	0,1	0,2							
	P/E 5,2x	16,2x	NS	41,4x	BPA (en DT)	0,395	0,126	0,019	0,049							
	Div Yield 11,8%	3,4%	-	-	DPA (en DT)	0,240	0,070	0,000	0,000							
	P/B 0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	Pay out	68,3%	37,2%	0,0%	0,0%							
					ROE	5,6%	1,8%	0,3%	0,7%							

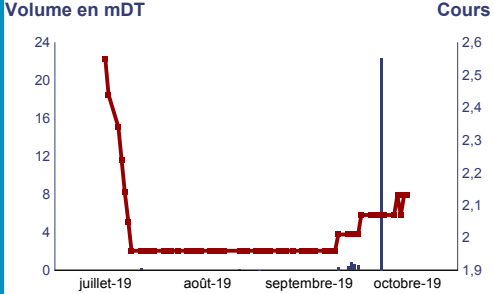
SIMPAN Code ISIN TN0004000055	Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6%	Cours du 04/10/2019 32,950 DT Consolider		Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p				
	Part. étrangère 0,0%			Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant	BFR (en MDT)	195,9	161,2						163,6	171,2		
	Fonds propres 40,6 MDT			Variation 4,6%	6,2%	20,4%	Dettes nettes (en MDT)						133,1	110,9	117,8	125,3
	Nombre d'actions 1,1 Mi			+Haut 32,950DT	34,800DT	34,800DT	Gearing						138,1%	109,6%	111,4%	114,4%
	Valeur nominale 5,0 DT			+Bas 31,510DT	29,230DT	26,190DT	CA (en MDT)						53,7	26,9	29,6	32,6
	Capitalisation boursière 36,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 47,1 mDT			Ratios 2017 2018 2019p 2020p	VE/CA 3,2x	5,5x	5,2x						5,0x	EBITDA (en MDT)	14,6	7,7
	VE/EBITDA 11,6x	19,0x	17,8x	15,9x	EBIT (en MDT)	12,6	8,7	9,6	11,2							
	VE/EBIT 13,5x	17,0x	16,0x	14,4x	Résultat net (en MDT)	1,0	-2,7	-2,2	-1,7							
	P/E 36,0x	-	-	-	BPA (en DT)	0,915	-	-	-							
	Div Yield 3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	DPA (en DT)	1,250	1,250	1,250	1,250							
	P/B 0,8x	0,9x	1,0x	1,0x	Pay out	97,8%	-	-	-							
					ROE	1,0%	-2,7%	-2,1%	-1,6%							

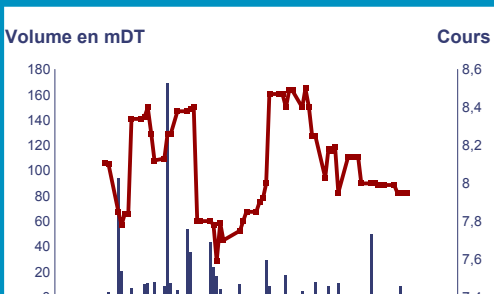
SITS	Code ISIN TN0007180011	Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER	Principaux actionnaires	Cours du 04/10/2019 1,500 DT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017p	2018p	2019p	2020p		
Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% Sté IMMOBILIERE 10,9% Part. étrangère 30,2%						Capitalisation boursière 23,4 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 15,6 MDT							Variation	0,0%	-22,3%	-29,6%	Deette nette (en MDT)	-	-	-	-
Nombre d'actions 15,6 Mi							+Haut	1,500DT	1,930DT	2,100DT	Gearing	-	-	-	-
Valeur nominale 1,0 DT							+Bas	1,500DT	1,500DT	1,500DT	CA (en MDT)	-	-	-	-
					Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-		
					VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-	
					VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-	
					VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
					P/B	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-	

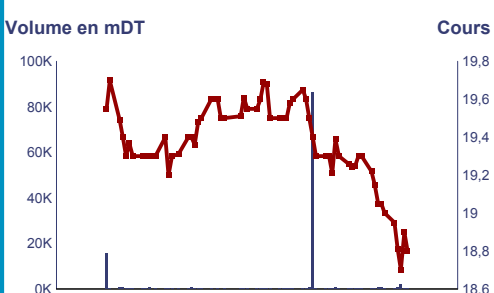
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,5%	-4,2%	6	4 445,4	0,7	3,5	8,2%	20,7x	18,6x	3,6%	3,7%	74,5%	4,3x	53,2%

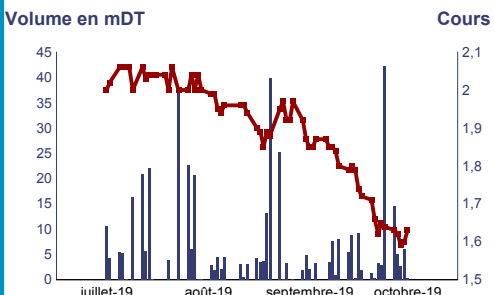
CEREALIS	Code ISIN TN0007640014	Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES	Principaux actionnaires	Cours du 04/10/2019 4,730 DT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Fonds propres 16,5 MDT						Capitalisation boursière 23,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	4,9	5,0	5,4	5,9
Nombre d'actions 4,9 Mi							Variation	2,6%	3,0%	5,6%	Deette nette (en MDT)	-0,8	-2,0	-3,9	-4,8
Valeur nominale 1,0 DT							+Haut	4,730DT	4,940DT	5,000DT	Gearing	-5,8%	-12,4%	-24,0%	-28,7%
							+Bas	4,600DT	4,160DT	4,160DT	CA (en MDT)	25,2	29,2	32,1	35,3
					Ratios				EBITDA (en MDT)	5,3	6,8	7,5	8,4		
					VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	3,2	4,7	5,2	5,9	
					VE/EBITDA	4,2x	3,1x	2,6x	2,2x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,8	2,6	2,8	
					VE/EBIT	6,9x	4,5x	3,7x	3,1x	BPA (en DT)	0,426	0,566	0,531	0,575	
					P/E	11,1x	8,4x	8,9x	8,2x	DPA (en DT)	0,130	0,150	0,150	0,160	
					Div Yield	2,7%	3,2%	3,2%	3,4%	Pay out	36,3%	35,2%	29,5%	29,0%	
					P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	ROE	15,2%	17,6%	16,4%	17,2%	

DELICE HOLDING	Code ISIN TN0007670011	Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES	Principaux actionnaires	Cours du 04/10/2019 10,170 DT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Fonds propres 578,8 MDT						Capitalisation boursière 558,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 535,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	-3,5	22,7	20,1	18,5
Nombre d'actions 54,9 Mi							Variation	-5,0%	-25,0%	-34,4%	Deette nette (en MDT)	68,0	108,5	104,5	98,6
Valeur nominale 10,0 DT							+Haut	11,290DT	13,560DT	15,950DT	Gearing	41,4%	59,5%	53,6%	47,0%
							+Bas	10,170DT	10,170DT	10,170DT	CA (en MDT)	794,5	844,5	903,6	966,8
					Ratios				EBITDA (en MDT)	91,1	84,5	95,3	100,2		
					VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	59,2	48,2	56,8	59,4	
					VE/EBITDA	6,9x	7,9x	7,0x	6,6x	Résultat net (en MDT)	38,6	30,9	37,2	39,9	
					VE/EBIT	10,6x	13,8x	11,7x	11,1x	BPA (en DT)	0,703	0,563	0,678	0,727	
					P/E	14,5x	18,1x	15,0x	14,0x	DPA (en DT)	0,410	0,450	0,470	0,490	
					Div Yield	4,0%	4,4%	4,6%	4,8%	Pay out	95,2%	103,6%	103,2%	103,5%	
					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	23,5%	16,9%	19,1%	19,0%	

ELBENE INDUSTRIE	Code ISIN TN0003300902	Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES	Principaux actionnaires	Cours du 04/10/2019 2,130 DT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p		
Fonds propres -37,6 MDT						Capitalisation boursière 21,3 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	-6,1	-26,4	-	-
Nombre d'actions 10,0 Mi							Variation	2,9%	-24,5%	-30,4%	Deette nette (en MDT)	72,3	62,5	-	-
Valeur nominale 2,0 DT							+Haut	2,130DT	3,370DT	3,370DT	Gearing	-	-	-	-
							+Bas	2,070DT	1,190DT	1,190DT	CA (en MDT)	86,7	82,3	-	-
					Ratios				EBITDA (en MDT)	0,3	1,8	-	-		
					VE/CA	1,1x	1,0x	-	-	EBIT (en MDT)	-7,9	-7,1	-	-	
					VE/EBITDA	ns	47,3x	-	-	Résultat net (en MDT)	-11,9	-13,5	-	-	
					VE/EBIT	neg.	neg.	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
					P/B	-0,9x	-0,6x	-	-	ROE	ns	ns	-	-	

LAND OR	Code ISIN TN0007510019	Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES	Principaux actionnaires	Cours du 04/10/2019 7,950 DT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Fonds propres 21,7 MDT						Capitalisation boursière 74,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	5,9	12,5	13,1	16,9
Nombre d'actions 9,4 Mi							Variation	-0,5%	-4,5%	-12,6%	Deette nette (en MDT)	30,7	20,4	5,2	3,7
Valeur nominale 1,0 DT							+Haut	7,950DT	8,883DT	8,883DT	Gearing	718,7%	0,1%	0,1%	0,0%
							+Bas	7,950DT	7,590DT	7,590DT	CA (en MDT)	93,9	111,9	145,9	166,5
					Ratios				EBITDA (en MDT)	10,2	16,1	17,5	19,3		
					VE/CA	1,1x	0,9x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	6,1	11,8	13,5	14,8	
					VE/EBITDA	10,3x	5,9x	4,6x	4,1x	Résultat net (en MDT)	2,7	6,0	7,9	10,2	
					VE/EBIT	17,4x	8,1x	5,9x	5,3x	BPA (en DT)	0,291	0,640	0,840	1,084	
					P/E	27,3x	12,4x	9,5x	7,3x	DPA (en DT)	0,000	0,500	0,500	0,600	
					Div Yield	-	6,3%	6,3%	7,5%	Pay out	-	40,7%	63 391,7%	34,4%	
					P/B	13,0x	3,4x	2,9x	2,4x	ROE	64,0%	30,2%	9,3%	11,2%	

SFBT	Code ISIN TN0001100254	Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES	Principaux actionnaires	Cours du 04/10/2019 18,800 DT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Fonds propres 609,8 MDT						Capitalisation boursière 3 722,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 963,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	180,8	318,5	365,7	411,5
Nombre d'actions 198,0 Mi							Variation	-1,1%	-1,1%	1,5%	Deette nette (en MDT)	-153,9	-159,6	-161,8	-175,4
Valeur nominale 1,0 DT							+Haut	18,800DT	20,300DT	20,300DT	Gearing	-18,3%	-17,3%	-16,1%	-15,9%
							+Bas	18,700DT	18,392DT	18,392DT	CA (en MDT)	996,9	1 131,4	1 227,5	1 319,6
					Ratios				EBITDA (en MDT)	288,2	304,5	330,5	355,1		
					VE/CA	3,6x	3,1x	2,9x	2,7x	EBIT (en MDT)	211,3	224,5	245,7	266,1	
					VE/EBITDA	12,4x	11,7x	10,8x	10,0x	Résultat net (en MDT)	172,1	177,3	193,0	209,8	
					VE/EBIT	16,9x	15,9x	14,5x	13,3x	BPA (en DT)	0,869	0,895	0,975	1,059	
					P/E	21,6x	21,0x	19,3x	17,7x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650	
					Div Yield	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	Pay out	69,1%	72,2%	66,3%	61,0%	
					P/B	6,9x	6,1x	5,3x	4,7x	ROE	20,4%	19,3%	19,2%	19,0%	

SOPAT	Code ISIN TN0007290018	Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES	Principaux actionnaires	Cours du 04/10/2019 1,630 DT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Fonds propres 2,7 MDT						Capitalisation boursière 45,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	0,3	-2,5	-8,0	-14,9
Nombre d'actions 27,9 Mi							Variation	-0,6%	-0,6%	-15,1%	Deette nette (en MDT)	17,7	24,1	22,8	21,3
Valeur nominale 1,0 DT							+Haut	1,630DT	2,240DT	2,240DT	Gearing	996,2%	899,7%	642,5%	408,3%
							+Bas	1,590DT	1,590DT	1,590DT	CA (en MDT)	66,7	86,6	102,2	112,4
					Ratios				EBITDA (en MDT)	-2,5	3,7	5,5	6,5		
					VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-5,2	2,3	4,1	5,0	
					VE/EBITDA	neg.	18,9x	12,3x	10,2x	Résultat net (en MDT)	-5,5	0,9	1,9	2,7	
					VE/EBIT	neg.	30,5x	16,7x	13,3x	BPA (en DT)	-	0,033	0,068	0,095	
					P/E	-	49,6x	24,1x	17,1x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	
					P/B	25,5x	17,0x	12,8x	8,7x	ROE	-308,3%	34,3%	52,9%	51,0%	

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. PHARMACEUTIQUES	-2,2%	11,5%	3	389,8	0,0	0,2	1,0%	18,2x	16,1x	3,4%	3,6%	61,4%	3,5x	8,3%

ADWYA	Code ISIN TN0007250012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires				Variation	-8,4%	-26,0%	-28,2%	Dette nette (en MDT)	7,3	32,2	33,5	36,1	
Sté Royal Investments et Particip	39,9%			+Haut	3,690DT	4,800DT	4,830DT	Gearing	18,7%	82,6%	85,9%	92,8%	
Etat tunisien	28,5%			+Bas	3,480DT	3,480DT	3,480DT	CA (en MDT)	95,3	108,2	116,8	126,2	
Part. étrangère	2,4%			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	15,1	15,7	16,9	18,9
				VE/CA	0,9x	1,0x	0,9x	0,9x	EBIT (en MDT)	10,2	11,0	12,1	14,0
Fonds propres	39,0 MDT			VE/EBITDA	5,5x	6,8x	6,4x	5,9x	Résultat net (en MDT)	4,9	3,1	3,8	4,9
Nombre d'actions	21,5 Mi			VE/EBIT	8,1x	9,7x	8,9x	7,9x	BPA (en DT)	0,228	0,145	0,175	0,226
Valeur nominale	1,0 DT			P/E	15,2x	24,0x	19,9x	15,4x	DPA (en DT)	0,140	0,100	0,120	0,140
				Div Yield	4,0%	2,9%	3,4%	4,0%	Pay out	58,7%	68,9%	68,7%	62,0%
				P/B	1,9x	1,9x	1,9x	1,9x	ROE	12,6%	8,0%	9,6%	12,5%
Cours du 04/10/2019	3,480 DT			Capitalisation boursière	74,9 MDT								
Acheter				Vol. des transactions hebdo.	31,7 mDT								

SIPHAT	Code ISIN TN0006670012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires				Variation	9,3%	7,0%	-23,4%	Dette nette (en MDT)	15,2	15,7	17,1	18,6	
PHARMACIE CENTRALE	67,8%			+Haut	3,050DT	6,090DT	6,090DT	Gearing	212,3%	-	-	-	
STEC	12,2%			+Bas	2,800DT	2,360DT	2,360DT	CA (en MDT)	35,3	31,1	33,4	35,9	
Part. étrangère	0,7%			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-3,2	-8,0	-4,8	-3,3
				VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-5,4	-10,1	-7,0	-5,5
Fonds propres	-6,9 MDT			VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-7,7	-14,3	-9,9	-8,1
Nombre d'actions	1,8 Mi			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
Valeur nominale	5,0 DT			P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	0,8x	-0,8x	-0,4x	-0,3x	ROE	-108,1%	ns	ns	ns
Cours du 04/10/2019	3,050 DT			Capitalisation boursière	5,5 MDT								
Alléger				Vol. des transactions hebdo.	0,3 mDT								

UNIMED	Code ISIN TN0007720014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires				Variation	-0,9%	20,7%	25,2%	Dette nette (en MDT)	-6,9	7,3	9,7	11,9	
CHARFEDDINE RIDHA	54,4%			+Haut	9,790DT	10,565DT	10,565DT	Gearing	-8,4%	7,9%	9,3%	10,0%	
CTKD	12,3%			+Bas	9,600DT	7,435DT	7,395DT	CA (en MDT)	70,3	87,1	100,2	111,7	
Part. étrangère	9,9%			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	22,0	31,2	33,7	37,2
				VE/CA	4,3x	3,6x	3,2x	2,9x	EBIT (en MDT)	15,0	23,9	25,9	28,7
Fonds propres	93,4 MDT			VE/EBITDA	13,7x	10,2x	9,5x	8,6x	Résultat net (en MDT)	12,5	18,4	20,4	22,4
Nombre d'actions	32,0 Mi			VE/EBIT	20,1x	13,3x	12,3x	11,2x	BPA (en DT)	0,392	0,574	0,638	0,699
Valeur nominale	1,0 DT			P/E	24,7x	16,9x	15,2x	13,8x	DPA (en DT)	0,235	0,345	0,350	0,360
				Div Yield	2,4%	3,6%	3,6%	3,7%	Pay out	60,0%	60,1%	54,9%	51,5%
				P/B	3,7x	3,3x	2,9x	2,6x	ROE	15,2%	19,6%	19,4%	18,9%
Cours du 04/10/2019	9,670 DT			Capitalisation boursière	309,4 MDT								
Acheter				Vol. des transactions hebdo.	213,1 mDT								

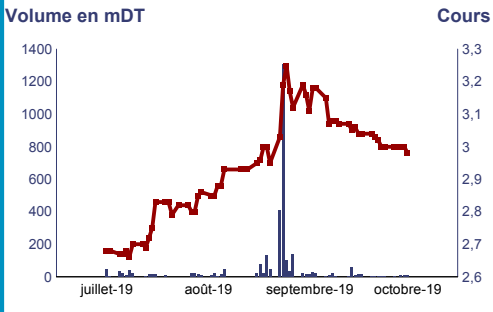
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.	
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p	2018	2018	
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,3%	-7,3%	8	715,5	0,2	0,7	1,4%	15,9x	19,7x	4,8%	5,2%	62,1%	2,1x	2,2%

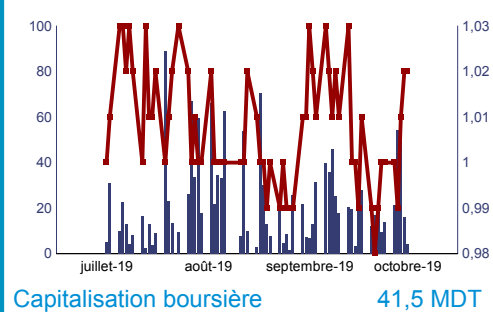
CARTHAGE CEMENT	Code ISIN TN0007400013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Principaux actionnaires				Variation	-0,8%	-40,8%	-26,5%	Dette nette (en MDT)	630,6	600,1	574,6	555,2	
BINA CORPORATE	50,2%			+Haut	1,220DT	2,060DT	2,100DT	Gearing	1 654,1%	5 541,1%	3 759,2%	3 782,7%	
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%			+Bas	1,180DT	1,080DT	1,080DT	CA (en MDT)	172,9	236,9	258,2	276,3	
Part. étrangère	6,1%			Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	27,2	60,1	73,6	83,2
				VE/CA	4,9x	3,4x	3,0x	2,8x	EBIT (en MDT)	-17,1	20,2	34,3	44,5
Fonds propres	10,8 MDT			VE/EBITDA	30,9x	13,5x	10,7x	9,2x	Résultat net (en MDT)	-68,9	-27,3	-10,9	1,6
Nombre d'actions	172,1 Mi			VE/EBIT	neg.	40,0x	22,9x	17,2x	BPA (en DT)	-	-	-	0,009
Valeur nominale	1,0 DT			P/E	-	-	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
				P/B	5,5x	19,4x	-2 470,4x	139,1x	ROE	-180,8%	-252,0%	ns	105,6%
Cours du 04/10/2019	1,220 DT			Capitalisation boursière	210,0 MDT								
Alléger				Vol. des transactions hebdo.	427,3 mDT								

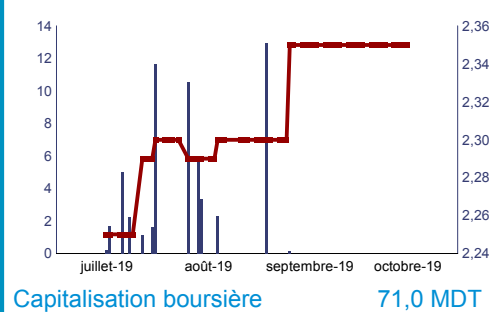
CIMENTS DE BIZERTE	Code ISIN TN0007350010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires				Variation	0,0%	-50,7%	-51,2%	Dette nette (en MDT)	158,8	177,6	169,4	165,4	
Etat tunisien	79,8%			+Haut	1,020DT	2,070DT	2,070DT	Gearing	214,6%	435,0%	709,0%	1 185,1%	
Part. étrangère	0,2%			+Bas	1,000DT	1,000DT	1,000DT	CA (en MDT)	63,6	83,3	100,0	115,0	
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	3,4	2,5	2,2	31,0
				VE/CA	3,2x	2,7x	2,1x	1,8x	EBIT (en MDT)	-13,9	-15,3	5,2	12,8
Fonds propres	40,8 MDT			VE/EBITDA	60,4x	88,6x	9,2x	6,8x	Résultat net (en MDT)	-30,0	-32,9	-16,8	-9,9
Nombre d'actions	44,0 Mi			VE/EBIT	neg.	neg.	41,2x	16,4x	BPA (en DT)	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT			P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	0,6x	1,1x	1,9x	3,2x	ROE	-40,5%	-80,6%	-70,3%	-70,6%
Cours du 04/10/2019	1,020 DT			Capitalisation boursière	44,9 MDT								
Consolider				Vol. des transactions hebdo.	4,9 mDT								

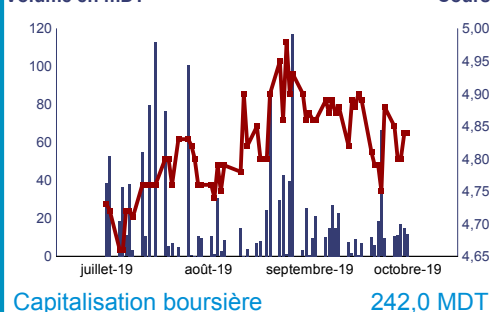
MPBS	Code ISIN TN0007620016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires				Variation	1,0%	62,7%	77,2%	Dette nette (en MDT)	7,3	12,8	12,9	12,9	
SALLEMI Sofiene	64,4%			+Haut	5,140DT	6,020DT	6,020DT	Gearing	24,2%	39,3%	35,2%	31,5%	
SALLEMI Moncef	5,0%			+Bas	4,900DT	3,100DT	2,840DT	CA (en MDT)	57,7	69,0	75,9	83,1	
Part. étrangère	0,0%			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,6	8,7	10,1	11,0
				VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	4,5	6,0	7,2	7,9
Fonds propres	29,9 MDT			VE/EBITDA	7,1x	6,0x	5,2x	4,8x	Résultat net (en MDT)	2,8	3,5	3,9	4,4
Nombre d'actions	7,8 Mi			VE/EBIT	10,5x	8,8x	7,4x	6,7x	BPA (en DT)	0,357	0,448	0,505	0,568
Valeur nominale	2,0 DT			P/E	14,3x	11,4x	10,1x	9,0x	DPA (en DT)	0,180	0,200	0,200	0,210
				Div Yield	3,5%	3,9%	3,9%	4,1%	Pay out	49,7%	45,6%	40,5%	37,8%
				P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	9,2%	10,7%	10,8%	10,8%
Cours du 04/10/2019	5,100 DT			Capitalisation boursière	39,8 MDT								
Acheter				Vol. des transactions hebdo.	63,8 mDT								

SANIMED	Code ISIN TN0007730013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Principaux actionnaires				Variation	2,6%	-16,2%	-19,6%					

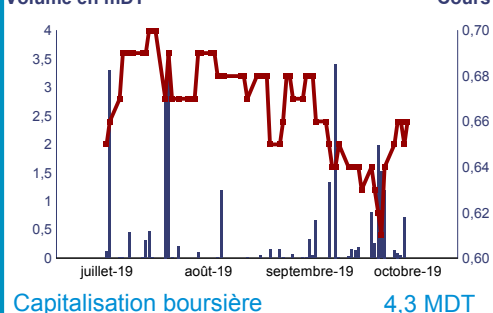
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 04/10/2019 2,980 DT Conserver		Capitalisation boursière 41,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -0,7% +Haut 3,000DT +Bas 2,980DT					23,2%	31,5%	24,5	27,9	30,1	32,3			
Ratios				2017	2018	2019p	2020p						
VE/CA 1,0x VE/EBITDA 8,0x VE/EBIT 11,0x P/E 17,2x Div Yield 3,4% P/B 1,7x				1,0x	1,0x	0,9x	0,8x						

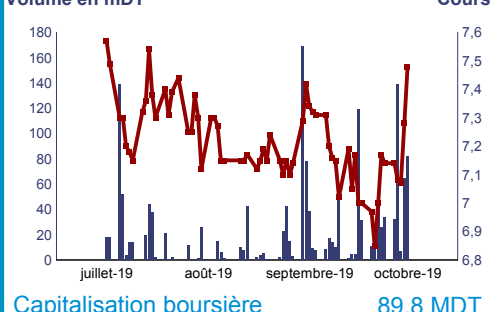
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,6%		Cours du 04/10/2019 1,020 DT Conserver		Capitalisation boursière 41,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 147,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 2,0% +Haut 1,020DT +Bas 0,990DT					-2,9%	-12,1%	87,2	110,5	109,1	105,8			
Ratios				2017	2018	2019p	2020p						
VE/CA 1,5x VE/EBITDA 6,1x VE/EBIT 8,9x P/E 12,6x Div Yield 7,4% P/B 0,5x				1,5x	1,5x	1,4x	1,4x						

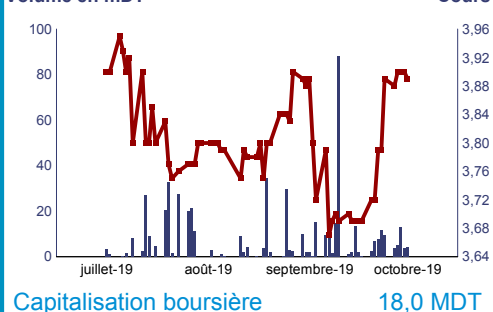
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 04/10/2019 2,350 DT Conserver		Capitalisation boursière 71,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 0,0% +Haut 2,350DT +Bas 2,350DT					15,2%	42,4%	6,8	11,2	6,0	1,9			
Ratios				2017	2018	2019p	2020p						
VE/CA 2,1x VE/EBITDA 12,8x VE/EBIT 18,6x P/E NS Div Yield - P/B 2,6x				2,1x	2,0x	1,8x	1,6x						

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 04/10/2019 4,840 DT Acheter		Capitalisation boursière 242,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 65,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -0,8% +Haut 4,850DT +Bas 4,800DT					6,5%	3,7%	39,3	40,4	42,3	44,7			
Ratios				2017	2018	2019p	2020p						
VE/CA 1,6x VE/EBITDA 9,4x VE/EBIT 12,3x P/E 16,1x Div Yield 4,8% P/B 2,3x				1,6x	1,4x	1,2x	1,1x						

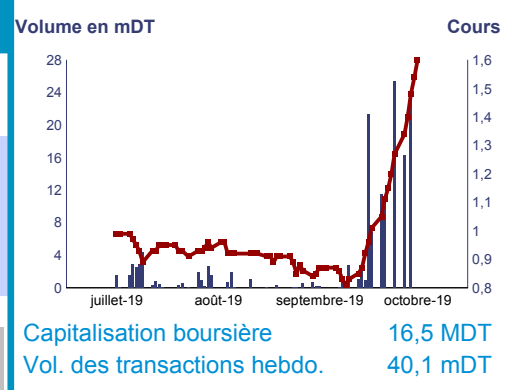
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BIENS DE CONSOMMATION	2,1%	4,9%	11	3 421,2	0,6	2,7	1,0%	19,3x	14,9x	3,0%	2,8%	79,7%	8,7x	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 04/10/2019 0,660 DT Vendre		Capitalisation boursière 4,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation 3,1% +Haut 0,660DT +Bas 0,650DT					-41,1%	-33,3%	-	-	-	-	-	-	-
Ratios				2017e	2018p	2019p	2020p						
VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -6,1x				-	-	-	-						

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 04/10/2019 7,480 DT Acheter		Capitalisation boursière 89,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 323,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 4,8% +Haut 7,480DT +Bas 7,070DT					-4,1%	2,0%	67,3	73,5	85,0	95,6			
Ratios				2017	2018	2019p	2020p						
VE/CA 1,1x VE/EBITDA 5,4x VE/EBIT 9,1x P/E 9,7x Div Yield 4,7% P/B 2,0x				1,1x	1,1x	0,9x	0,8x						

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 04/10/2019 3,890 DT Acheter		Capitalisation boursière 18,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 0,0% +Haut 3,900DT +Bas 3,880DT					0,2%	25,8%	3,8	4,8	4,2	3,5			
Ratios				2017	2018	2019p	2020p						
VE/CA 1,2x VE/EBITDA 7,5x VE/EBIT 11,1x P/E 13,5x Div Yield 6,7% P/B 2,0x				1,2x	0,9x	0,9x	0,8x						

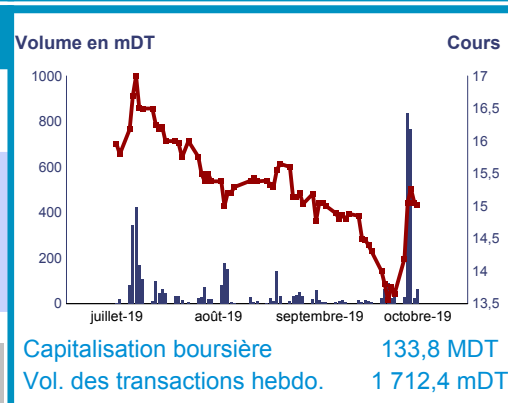
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 04/10/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,4 MDT	1,600 DT
Nombre d'actions	10,3 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	26,0%	15,9%	-10,1%	
+Haut	1,600DT	1,600DT	2,000DT	
+Bas	1,340DT	0,810DT	0,810DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,4x	2,0x	2,0x	1,9x
VE/EBITDA	ns	ns	37,3x	37,7x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	1,6x	-2,6x	-0,8x

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

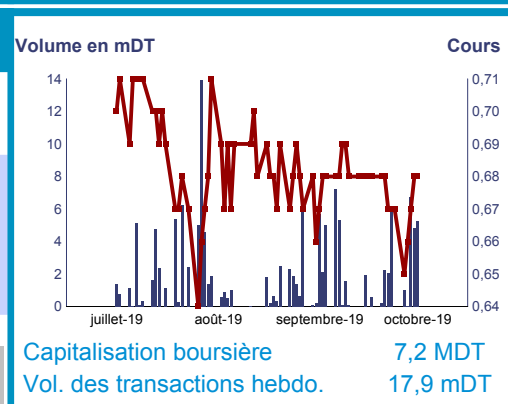
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 04/10/2019
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		28,1%
Fonds propres	36,8 MDT	15,020 DT
Nombre d'actions	8,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	10,0%	-3,6%	-14,3%	
+Haut	15,270DT	17,000DT	18,818DT	
+Bas	14,190DT	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%

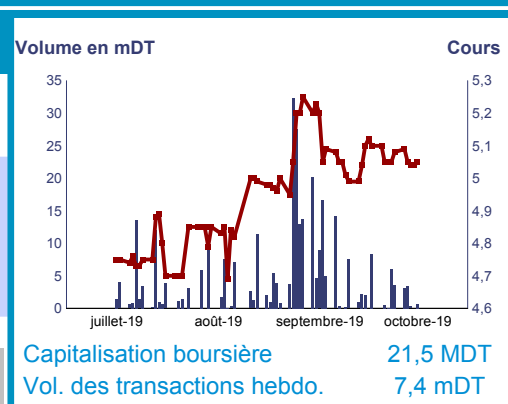
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 04/10/2019
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	8,4 MDT	0,680 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	1,5%	-33,3%	-32,7%	
+Haut	0,680DT	1,040DT	1,170DT	
+Bas	0,650DT	0,640DT	0,640DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	10,8x	6,7x	4,3x	2,4x
VE/EBIT	neg.	43,8x	11,2x	4,0x
P/E	-	-	NS	4,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,9x	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%

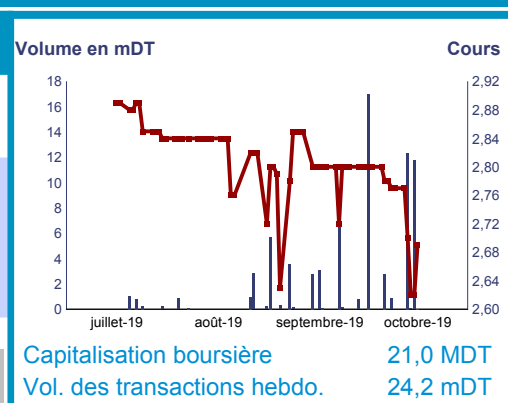
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 04/10/2019
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	13,1 MDT	5,050 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Consolider		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,6%	4,2%	17,0%	
+Haut	5,090DT	5,360DT	5,360DT	
+Bas	5,040DT	4,100DT	4,100DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,0x	1,8x	1,4x	1,2x
VE/EBITDA	7,3x	5,4x	4,3x	3,3x
VE/EBIT	9,8x	6,3x	5,0x	3,8x
P/E	10,7x	7,8x	7,1x	6,4x
Div Yield	7,9%	11,9%	13,9%	13,9%
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%

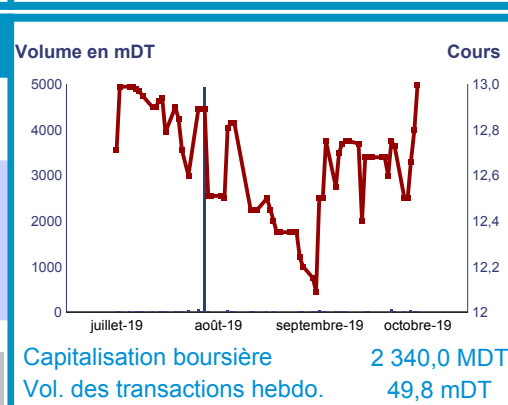
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 04/10/2019
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,4%
Fonds propres	18,7 MDT	2,690 DT
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Consolider		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-2,9%	2,3%	0,7%	
+Haut	2,770DT	2,900DT	2,900DT	
+Bas	2,620DT	2,320DT	2,320DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	12,3x	8,2x	7,9x	7,3x
VE/EBIT	23,8x	17,7x	17,8x	15,8x
P/E	19,7x	15,6x	13,8x	12,1x
Div Yield	2,0%	2,8%	3,0%	3,2%
P/B	1,2x	1,1x	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%

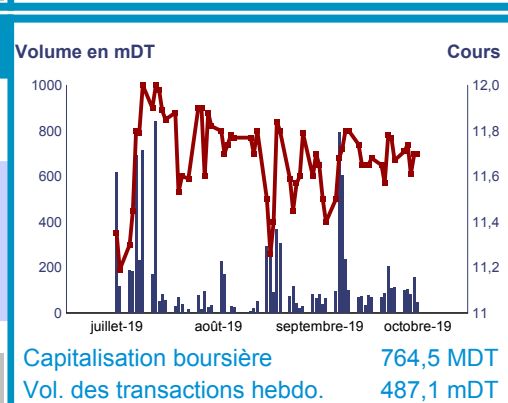
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 04/10/2019
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	426,8 MDT	13,000 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	2,1%	6,7%	19,1%	
+Haut	13,000DT	16,195DT	16,195DT	
+Bas	12,500DT	10,665DT	10,665DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,9x	1,8x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	12,5x	10,4x	9,2x	7,6x
VE/EBIT	22,1x	16,5x	13,9x	11,2x
P/E	16,9x	15,3x	14,0x	12,5x
Div Yield	2,6%	2,6%	2,7%	2,7%
P/B	5,7x	5,5x	5,3x	5,2x

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 04/10/2019
Blakeney	10,6%	
Part. étrangère		19,5%
Fonds propres	173,9 MDT	11,700 DT
Nombre d'actions	65,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,3%	2,7%	5,7%
+Haut	11,740DT	12,000DT	12,000DT
+Bas	11,610DT	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. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
INDUSTRIES	1,0%	6,5%	6	1 809,4	0,4	1,8	2,1%	12,8x	11,7x	3,5%	3,7%	62,9%	4,0x	19,5%

Code ISIN TN0002300358		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers											
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant						2017	2018	2019p	2020p						
AIR LIQUIDE TSIE																			
Marché: Marché principal																			
Secteur: INDUSTRIES																			
Principaux actionnaires																			
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%																		
BANQUE DE TUNISIE	20,8%																		
Part. étrangère		59,2%																	
Fonds propres	51,8 MDT																		
Nombre d'actions	1,6 Mi																		
Valeur nominale	25,0 DT																		
Cours du 04/10/2019		75,000 DT		Capitalisation boursière		120,1 MDT		Vol. des transactions hebdo.		5,6 mDT									
		Conserver																	
Indicateurs boursiers		Perf.		Variation		+Haut		+Bas		Ratios		2017		2018		2019p		2020p	
		1,4%		-0,6%		75,000DT		71,257DT		VE/CA		1,4x		1,2x		1,2x		1,1x	
		depuis le 31/12/2018		un an glissant		83,294DT		83,294DT		VE/EBITDA		6,9x		5,9x		4,9x		4,4x	
		83,294DT		70,306DT						VE/EBIT		9,2x		7,9x		6,3x		5,7x	
										P/E		13,0x		10,1x		9,3x		8,1x	
										Div Yield		5,5%		6,0%		6,3%		6,7%	
										P/B		2,5x		2,3x		2,1x		1,9x	
										BFR (en MDT)		14,8		19,5		21,6		23,1	
										Dettes nettes (en MDT)		-3,7		-6,7		-3,8		-1,6	
										Gearing		-7,4%		-12,0%		-6,2%		-2,3%	
										CA (en MDT)		80,5		91,4		100,6		110,6	
										EBITDA (en MDT)		16,8		19,2		23,7		26,8	
										EBIT (en MDT)		12,7		14,3		18,4		20,9	
										Résultat net (en MDT)		9,2		11,9		12,9		14,8	
										BPA (en DT)		5,748		7,406		8,045		9,244	
										DPA (en DT)		4,100		4,500		4,700		5,000	
										Pay out		81,1%		68,1%		65,5%		60,6%	
										ROE		18,3%		21,3%		20,9%		21,6%	

Code ISIN TN0003800703		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers											
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant						2017	2018	2019p	2020p						
ALKIMIA																			
Marché: Marché principal																			
Secteur: INDUSTRIES																			
Principaux actionnaires																			
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%																		
Sté IMER	22,1%																		
Part. étrangère		0,1%																	
Fonds propres	8,2 MDT																		
Nombre d'actions	1,9 Mi																		
Valeur nominale	10,0 DT																		
Cours du 04/10/2019		33,200 DT		Capitalisation boursière		64,6 MDT		Vol. des transactions hebdo.		0,7 mDT									
		Alléger																	
Indicateurs boursiers		Perf.		Variation		+Haut		+Bas		Ratios		2017		2018		2019p		2020p	
		0,0%		-24,5%		33,200DT		33,200DT		VE/CA		0,6x		0,8x		0,7x		0,6x	
		depuis le 31/12/2018		un an glissant		44,000DT		32,520DT		VE/EBITDA		neg.		neg.		neg.		neg.	
		44,000DT		32,520DT						VE/EBIT		neg.		neg.		neg.		neg.	
										P/E		-		-		-		-	
										Div Yield		-		-		-		-	
										P/B		2,1x		7,9x		-57,4x		-8,6x	
										BFR (en MDT)		-1,3		-30,4		-52,6		-64,8	
										Dettes nettes (en MDT)		49,6		58,1		62,1		67,0	
										Gearing		154,9%		428,3%		-		-	
										CA (en MDT)		181,0		162,0		194,4		217,7	
										EBITDA (en MDT)		-8,8		-11,4		-7,6		-5,0	
										EBIT (en MDT)		-16,0		-19,8		-15,6		-12,6	
										Résultat net (en MDT)		-19,5		-18,4		-15,4		-10,6	
										BPA (en DT)		-		-		-		-	
										DPA (en DT)		0,000		0,000		0,000		0,000	
										Pay out		-		-		-		-	
										ROE		-60,8%		-135,8%		ns		ns	

Code ISIN TN0003200755		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers											
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant						2017	2018	2019p	2020p						
ICF																			
Marché: Marché principal																			
Secteur: INDUSTRIES																			
Principaux actionnaires																			
ARMICO	26,7%																		
STE MARHABA	18,9%																		
Part. étrangère		26,7%																	
Fonds propres	109,9 MDT																		
Nombre d'actions	2,1 Mi																		
Valeur nominale	10,0 DT																		
Cours du 04/10/2019		198,000 DT		Capitalisation boursière		415,8 MDT		Vol. des transactions hebdo.		421,5 mDT									
		Acheter																	
Indicateurs boursiers		Perf.		Variation		+Haut		+Bas		Ratios		2017		2018		2019p		2020p	
		2,0%		15,6%		198,000DT		159,970DT		VE/CA		3,4x		2,5x		2,3x		2,1x	
		depuis le 31/12/2018		un an glissant		213,980DT		114,600DT		VE/EBITDA		25,0x		9,7x		8,4x		7,4x	
		213,980DT		114,600DT						VE/EBIT		32,0x		11,1x		9,4x		8,3x	
										P/E		27,8x		10,8x		9,6x		8,6x	
										Div Yield		2,0%		4,5%		4,5%		4,5%	
										P/B		5,2x		3,8x		3,0x		2,5x	
										BFR (en MDT)		12,4		37,3		55,1		70,5	
										Dettes nettes (en MDT)		-11,5		-16,5		-12,4		-13,3	
										Gearing		-14,4%		-15,0%		-9,1%		-7,9%	
										CA (en MDT)		118,1		158,0		173,8		191,2	
										EBITDA (en MDT)		16,2		41,0		48,3		54,0	
										EBIT (en MDT)		12,6		36,0		43,0		48,4	
										Résultat net (en MDT)		14,9		38,6		43,5		48,5	
										BPA (en DT)		7,112		18,370		20,727		23,110	
										DPA (en DT)		4,000		9,000		9,000		9,000	
										Pay out		56,2%		49,0%		43,4%		38,9%	
										ROE		18,7%		35,1%		31,9%		28,8%	

Code ISIN TN0007530017		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers											
Perf.		semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant						2017	2018	2019p	2020p						
ONE TECH HOLDING																			
Marché: Marché principal																			
Secteur: INDUSTRIES																			
Principaux actionnaires																			
SELLAMI Moncef	25,2%																		
SELLAMI Slim	10,0%																		
Part. étrangère		21,6%																	
Fonds propres	215,2 MDT																		
Nombre d'actions	53,6 Mi																		
Valeur nominale	1,0 DT																		
Cours du 04/10/2019		14,200 DT		Capitalisation boursière		761,1 MDT		Vol. des transactions hebdo.		144,6 mDT									
		Acheter																	
Indicateurs boursiers		Perf.		Variation		+Haut		+Bas		Ratios		2017		2018		2019p		2020p	
		0,1%		-8,9%		14,250DT		13,780DT		VE/CA		1,1x		1,0x		0,9x		0,8x	
		depuis le 31/12/2018		un an glissant		16,070DT		13,780DT		VE/EBITDA		11,2x		9,0x		7,6x		6,8x	
		16,070DT		13,780DT						VE/EBIT									

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 9,0% Fonds propres 26,6 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 04/10/2019 4,800 DT		Capitalisation boursière 22,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 455,3 mDT	Perf. Variation -10,3% +Haut 5,200DT +Bas 4,800DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 5,7x VE/EBIT 8,0x P/E 3,7x Div Yield - P/B 1,0x	depuis le 31/12/2018 -16,4% 7,690DT 4,800DT 2018 0,6x 4,9x 8,5x - - 2019p 0,5x 4,5x 7,6x 8,6x - 0,8x	un an glissant 42,0% 7,690DT 3,120DT 2020p 0,5x 4,3x 6,9x 7,9x - 0,8x	BFR (en MDT) 23,5 Dette nette (en MDT) 13,5 Gearing 59,9% CA (en MDT) 47,3 EBITDA (en MDT) 6,3 EBIT (en MDT) 4,5 Résultat net (en MDT) 6,0 BPA (en DT) 1,296 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 26,7%	2017 20,4 2018 4,2 2019p 16,5% 2020p 17,8% 49,4 5,9 3,5 2,6 0,560 0,000 0,0% 9,3%			

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 04/10/2019 0,270 DT		Capitalisation boursière 29,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,1 mDT	Perf. Variation -3,6% +Haut 0,280DT +Bas 0,260DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 6,4x VE/EBIT 15,9x P/E - Div Yield - P/B 0,3x	depuis le 31/12/2018 -18,2% 0,340DT 0,250DT 2018 1,1x 7,8x 26,2x - - 2019p 1,2x 7,8x 25,3x 94,8x - 0,3x	un an glissant -25,0% 0,410DT 0,250DT 2020p 1,2x 7,9x 24,4x 19,3x - 0,2x	BFR (en MDT) 52,1 Dette nette (en MDT) 80,1 Gearing 164,3% CA (en MDT) 99,4 EBITDA (en MDT) 17,0 EBIT (en MDT) 6,9 Résultat net (en MDT) -0,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE -1,5%	2017 54,4 2018 88,2 2019p 199,6% 2020p 218,6% 104,4 15,1 4,5 0,3 0,000 0,0% -1,8%			

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			
DIVERS	0,7%	0,4%	9	351,4	0,2	1,1	12,5%	12,7x	11,5x	6,9%	7,1%	55,2%	-3,2x	2,2%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -4,9 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 04/10/2019 0,270 DT		Capitalisation boursière 0,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf. Variation 3,8% +Haut 0,270DT +Bas 0,260DT Ratios VE/CA 0,3x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,2x	depuis le 31/12/2018 -25,0% 0,420DT 0,260DT 2018 0,3x neg. neg. - - 2019p 0,3x neg. neg. - - 2020p 0,3x neg. neg. - - -0,1x	un an glissant -46,0% 0,480DT 0,260DT 2020p 0,3x neg. neg. - - -0,1x	BFR (en MDT) 1,3 Dette nette (en MDT) 4,7 Gearing - CA (en MDT) 15,5 EBITDA (en MDT) -2,7 EBIT (en MDT) -3,2 Résultat net (en MDT) -3,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2017 - 2018 2,3 2019p - 2020p 2,7 - 11,0 -1,0 -1,7 -2,5 - 0,000 - ns			

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 13,3 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 04/10/2019 2,280 DT		Capitalisation boursière 10,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,3 mDT	Perf. Variation -0,9% +Haut 2,280DT +Bas 2,220DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 11,8x VE/EBIT 63,3x P/E - Div Yield - P/B 0,8x	depuis le 31/12/2018 52,0% 2,430DT 1,500DT 2018 0,5x 11,2x 36,4x - - 2019p 0,4x 6,4x 11,0x NS - 2020p 0,4x 4,7x 7,0x 10,8x - 0,8x	un an glissant 62,9% 2,430DT 1,250DT 2020p 0,4x 4,7x 7,0x 10,8x - 0,8x	BFR (en MDT) 20,0 Dette nette (en MDT) 7,6 Gearing 56,0% CA (en MDT) 35,9 EBITDA (en MDT) 1,5 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) -1,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -10,0%	2017 12,0 2018 6,0 2019p 45,6% 2020p 39,3% 34,1 2,4 1,4 0,0 0,008 0,000 - 0,0% -9,4%			

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 9,1 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 04/10/2019 7,290 DT		Capitalisation boursière 15,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Perf. Variation 2,7% +Haut 7,290DT +Bas 7,290DT Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA 4,8x VE/EBIT 9,2x P/E 13,8x Div Yield 4,8% P/B 1,8x	depuis le 31/12/2018 39,2% 7,500DT 5,000DT 2018 0,4x 2,3x 5,4x 11,7x 4,8% 1,7x	un an glissant 47,5% 7,500DT 4,980DT 2020p 0,0x 0,3x 0,5x 10,0x 4,8% 1,5x	BFR (en MDT) -0,6 Dette nette (en MDT) -7,8 Gearing -91,5% CA (en MDT) 7,4 EBITDA (en MDT) 1,5 EBIT (en MDT) 0,8 Résultat net (en MDT) 1,1 BPA (en DT) 0,530 DPA (en DT) 0,350 Pay out 60,8% ROE 13,5%	2017 -3,8 2018 -11,1 2019p -121,5% 2020p -139,0% 9,3 1,8 0,8 1,3 0,626 0,350 51,6% 14,7%			

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 0,8% Fonds propres 42,2 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 04/10/2019 13,400 DT		Capitalisation boursière 55,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 126,6 mDT	Perf. Variation -1,8% +Haut 13,500DT +Bas 13,400DT Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 2,8x VE/EBIT 3,6x P/E 8,9x Div Yield 6,0% P/B 1,4x	depuis le 31/12/2018 -13,0% 16,050DT 13,100DT 2018 1,3x 2,1x 2,5x 7,8x 7,1% 1,3x	un an glissant -4,3% 16,490DT 13,100DT 2020p 0,7x 1,1x 1,2x 6,1x 7,5% 1,1x	BFR (en MDT) 0,4 Dette nette (en MDT) -28,1 Gearing -72,4% CA (en MDT) 15,1 EBITDA (en MDT) 9,7 EBIT (en MDT) 7,6 Résultat net (en MDT) 6,2 BPA (en DT) 1,503 DPA (en DT) 0,800 Pay out 51,9% ROE 16,1%	2017 -0,5 2018 -33,3 2019p -79,3% 2020p -80,9% 17,5 10,6 8,7 7,1 1,717 0,950 55,3% 16,8%			

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 23,3 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 04/10/2019 2,230 DT		Capitalisation boursière 29,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 241,7 mDT	Perf. Variation -1,3% +Haut 2,240DT +Bas 2,210DT Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 4,9x VE/EBIT 6,9x P/E 9,6x Div Yield 4,5% P/B 1,4x	depuis le 31/12/2018 3,1% 2,430DT 2,090DT 2018 1,4x 4,1x 6,5x 9,2x 4,9% 1,3x	un an glissant 11,4% 2,710DT 1,980DT 2020p 1,0x 2,7x 4,2x 8,2x 5,4% 1,1x	BFR (en MDT) -3,0 Dette nette (en MDT) -7,4 Gearing -34,3% CA (en MDT) 12,0 EBITDA (en MDT) 4,5 EBIT (en MDT) 3,2 Résultat net (en MDT) 3,1 BPA (en DT) 0,233 DPA (en DT) 0,100 Pay out 43,0% ROE 14,2%	2017 -3,0 2018 -12,4 2019p -53,1% 2020p -51,7% 12,3 4,2 2,6 3,2 0,241 0,110 45,6% 13,7%			

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					Perf. Variation -2,0% +Haut 6,020DT +Bas 5,900DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 3,8x VE/EBIT 7,6x P/E - Div Yield - P/B 0,5x	depuis le 31/12/2018 -0,8% 9,680DT 4,170DT 2018p 0,5x 3,8x 7,4x 99,3x - 0,5x	un an glissant 3,1% 9,680DT 4,170DT 2019p 0,4x 3,8x 7,3x 87,1x - 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 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 6,9 0,1 0,059 0,000 0,0% 0,7%	2018p 29,2 42,8 330,5% 113,2 13,5 6,9 0,1 0,059 0,000 0,0% 0,7%	2019p 31,4 44,7 342,3% 117,8 14,1 7,3 0,1 0,068 0,000 0,0% 0,8%	2020p 34,1 46,6 357,1% 122,5 14,6 7,5 0,0 - 0,000 - 0,0%
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					Perf. Variation 4,9% +Haut 8,360DT +Bas 7,630DT Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 10,5x VE/EBIT 19,3x P/E 5,9x Div Yield 6,0% P/B 5,7x	depuis le 31/12/2018 3,8% 10,660DT 7,630DT 2018 2,0x 10,6x 14,6x 10,7x 8,4% 3,9x	un an glissant 13,4% 10,660DT 6,910DT 2019p 1,8x 9,0x 12,0x 9,2x 8,4% 3,0x	2020p 1,6x 7,5x 9,8x 8,1x 8,4% 2,3x	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 13,8 -21,6 -64,0% 39,7 7,6 5,5 9,5 0,779 0,700 55,6% 28,3%	2018 13,8 -21,6 -64,0% 39,7 7,6 5,5 9,5 0,779 0,700 55,6% 28,3%	2019p 16,2 -20,1 -58,6% 44,6 9,1 6,8 11,1 0,911 0,700 52,3% 32,8%	2020p 18,1 -20,2 -58,3% 49,3 10,9 8,3 12,5 1,031 0,700 46,2% 36,8%
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					Perf. Variation 0,0% +Haut 0,650DT +Bas 0,630DT 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 2018 0,7x 6,0x neg. - - -0,3x	un an glissant 3,3% 0,930DT 0,580DT 2019p 0,7x 4,6x 29,1x 7,6x - -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 -848,5 932,1 -268,2% 1 363,9 166,9 -25,1 -61,8 - 0,000 - ns	2018p -848,5 932,1 -268,2% 1 363,9 166,9 -25,1 -61,8 - 0,000 - ns	2019p -758,4 1 020,0 -292,2% 1 500,2 238,8 37,3 -1,5 - 0,000 - ns	2020p -644,5 1 116,7 -328,1% 1 650,3 291,3 79,7 8,8 0,082 0,000 - ns
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					Perf. Variation -2,3% +Haut 16,370DT +Bas 16,000DT Ratios VE/CA 3,3x VE/EBITDA 9,0x VE/EBIT 11,4x P/E 18,4x Div Yield 6,5% P/B 2,8x	depuis le 31/12/2018 9,0% 19,850DT 15,900DT 2018 2,4x 5,8x 8,4x 10,7x 5,6% 2,4x	un an glissant 2,4% 19,850DT 15,900DT 2019p 2,3x 7,0x 8,4x 11,0x 6,3% 2,3x	2020p 1,8x 6,1x 7,2x 10,5x 6,3% 2,1x	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 -10,4 -17,6 -67,1% 19,5 8,0 5,5 6,0 1,500 0,900 60,0% 22,8%	2018 -10,4 -17,6 -67,1% 19,5 8,0 5,5 6,0 1,500 0,900 60,0% 22,8%	2019p -11,1 -19,5 -69,5% 19,5 6,4 5,3 5,8 1,450 1,000 52,6% 20,7%	2020p -11,7 -24,3 -80,4% 22,0 6,5 5,5 6,1 1,525 1,000 50,0% 20,1%