

Tunindex	7 002,24 Points
Evol sur la semaine	-0,4%
Evol depuis 31/12	-3,7%
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	70	21 102,0	2,2	10,8	0,3%	15,4x	12,6x	4,2%	4,3%	50,1%	1,9x	24,7%
Marché alternatif	9	465,0	0,2	0,9	0,1%	22,0x	37,4x	5,0%	5,1%	49,0%	0,0x	5,2%
<b>Total marché</b>	<b>79</b>	<b>21 566,7</b>	<b>2,3</b>	<b>11,7</b>	<b>0,3%</b>	<b>15,4x</b>	<b>12,9x</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>50,1%</b>	<b>0,4x</b>	<b>24,3%</b>

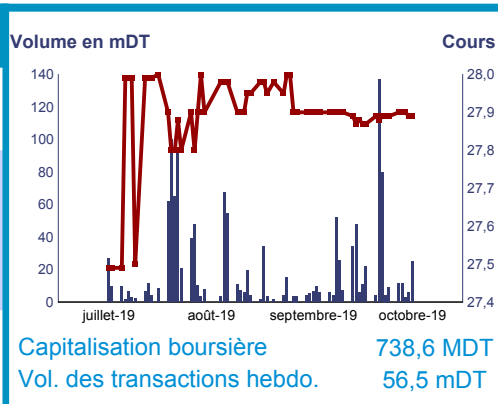
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>11</b>	<b>7 842,7</b>	<b>0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>0,6%</b>	<b>9,5x</b>	<b>7,2x</b>	<b>4,7%</b>	<b>5,0%</b>	<b>36,8%</b>	<b>1,1x</b>	<b>24,5%</b>

**AMEN BANK**  
Code ISIN: TN0003400058

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BANCAIRE**  
Principaux actionnaires

Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,7%</b>

Fonds propres: 905,3 MDT  
Nombre d'actions: 26,5 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	5,2%	5,6%
+Haut	27,900DT	28,000DT	28,000DT
+Bas	27,890DT	22,600DT	22,600DT

**Ratios**

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

**Indic. financiers**

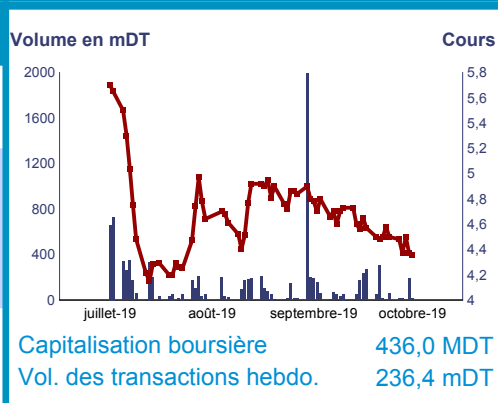
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	15,1%	15,1%	-	-
TCCC	50,6%	59,1%	-	-
Coef. d'exp	35,4%	33,5%	33,1%	32,7%
R. solvabilité	14,2%	14,6%	-	-
PNB (en MDT)	354,4	369,1	402,8	452,5
EBIT (en MDT)	122,3	140,5	146,0	165,5
Résultat net (en MDT)	112,5	125,3	135,8	150,0
BPA (en DT)	4,248	4,731	5,129	5,665
DPA (en DT)	1,250	1,350	1,400	1,500
Pay out	29,1%	29,8%	23,8%	23,9%
ROE	12,9%	12,8%	13,4%	14,3%

**ATB**  
Code ISIN: TN0003600350

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BANCAIRE**  
Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
<b>Part. étrangère</b>	<b>64,3%</b>

Fonds propres: 546,5 MDT  
Nombre d'actions: 100,0 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,1%	21,0%	8,0%
+Haut	4,500DT	5,700DT	5,700DT
+Bas	4,360DT	2,740DT	2,740DT

**Ratios**

	2017	2018	2019p	2020p
P/E	13,8x	44,9x	17,4x	9,6x
Div Yield	5,3%	1,6%	4,6%	5,3%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x

**Indic. financiers**

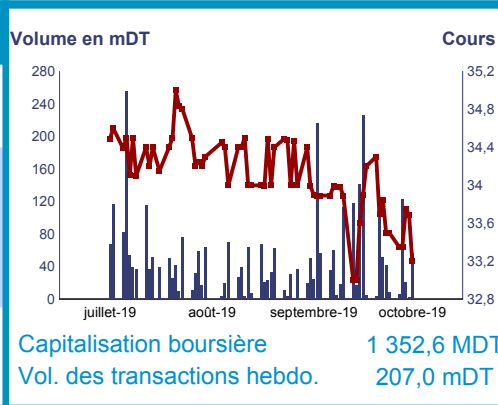
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	10,9%	11,9%	-	-
TCCC	64,2%	64,2%	-	-
Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%	56,6%
R. solvabilité	10,9%	10,2%	-	-
PNB (en MDT)	239,7	249,0	256,8	281,1
EBIT (en MDT)	45,4	12,8	28,2	49,1
Résultat net (en MDT)	31,6	9,7	25,1	45,6
BPA (en DT)	0,316	0,097	0,251	0,456
DPA (en DT)	0,230	0,070	0,200	0,230
Pay out	76,4%	95,9%	64,2%	44,8%
ROE	5,4%	1,7%	4,4%	7,6%

**ATTIJARI BANK**  
Code ISIN: TN0001600154

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BANCAIRE**  
Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
<b>Part. étrangère</b>	<b>59,2%</b>

Fonds propres: 635,5 MDT  
Nombre d'actions: 40,7 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,9%	-13,7%	-22,2%
+Haut	33,750DT	41,200DT	42,310DT
+Bas	33,200DT	28,660DT	28,660DT

**Ratios**

	2017	2018	2019p	2020p
P/E	10,2x	8,9x	8,0x	7,4x
Div Yield	3,6%	6,6%	6,6%	6,9%
P/B	2,5x	2,1x	1,8x	1,5x

**Indic. financiers**

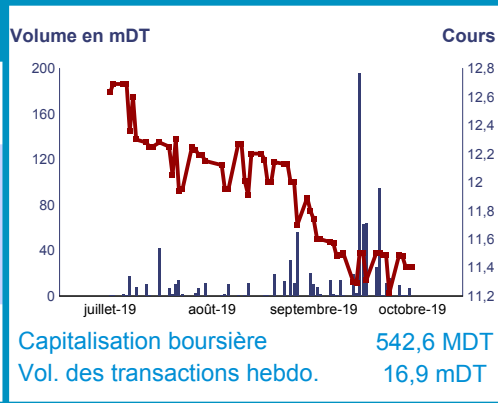
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	5,9%	6,6%	-	-
TCCC	94,4%	89,0%	-	-
Coef. d'exp	48,2%	48,0%	48,1%	48,2%
R. solvabilité	11,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	400,6	485,3	528,3	574,5
EBIT (en MDT)	206,5	238,4	257,0	277,3
Résultat net (en MDT)	133,1	151,9	169,7	183,5
BPA (en DT)	3,267	3,729	4,165	4,503
DPA (en DT)	1,200	2,200	2,200	2,300
Pay out	40,1%	61,9%	58,7%	54,1%
ROE	24,0%	23,0%	23,5%	23,6%

**BH**  
Code ISIN: TN0001900604

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BANCAIRE**  
Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,6%</b>

Fonds propres: 867,3 MDT  
Nombre d'actions: 47,6 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,6%	-6,3%	-24,5%
+Haut	11,490DT	14,300DT	15,090DT
+Bas	11,400DT	11,220DT	11,220DT

**Ratios**

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

**Indic. financiers**

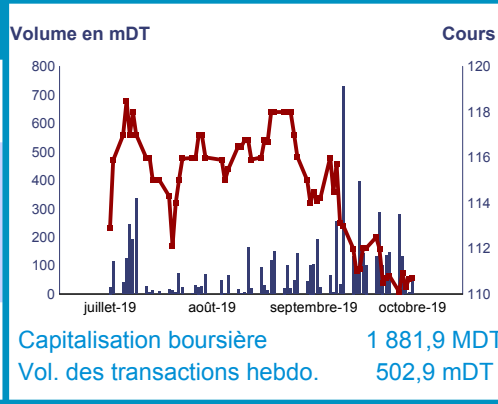
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	13,0%	11,4%	-	-
TCCC	77,6%	77,8%	-	-
Coef. d'exp	45,9%	42,6%	44,3%	45,1%
R. solvabilité	10,9%	-	-	-
PNB (en MDT)	387,3	494,2	522,5	564,7
EBIT (en MDT)	197,2	215,7	222,2	240,6
Résultat net (en MDT)	109,5	134,5	163,8	175,9
BPA (en DT)	2,300	2,826	3,442	3,696
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,700	0,750
Pay out	24,7%	21,0%	20,1%	20,0%
ROE	13,7%	15,0%	16,7%	16,6%

**BIAT**  
Code ISIN: TN0001800457

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BANCAIRE**  
Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
<b>Part. étrangère</b>	<b>1,0%</b>

Fonds propres: 1 235,3 MDT  
Nombre d'actions: 17,0 Mi  
Valeur nominale: 10,0 DT



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,1%	-3,2%	-19,7%
+Haut	110,900DT	118,490DT	137,000DT
+Bas	110,100DT	103,640DT	103,640DT

**Ratios**

	2017	2018	2019p	2020p
P/E	9,0x	7,2x	6,4x	6,0x
Div Yield	3,8%	4,5%	4,7%	4,9%
P/B	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x

**Indic. financiers**

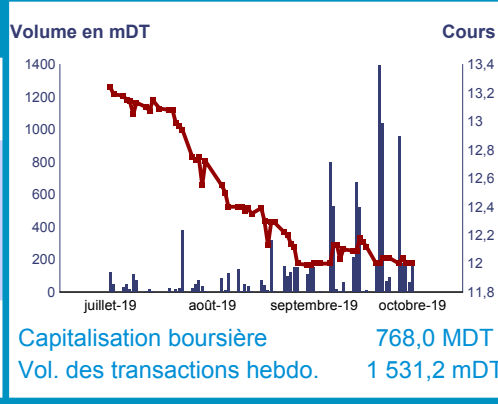
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	5,3%	5,5%	-	-
TCCC	63,8%	57,2%	-	-
Coef. d'exp	47,0%	46,6%	46,6%	47,0%
R. solvabilité	10,8%	10,2%	-	-
PNB (en MDT)	788,4	919,9	995,7	1 066,8
EBIT (en MDT)	323,1	395,7	429,4	455,1
Résultat net (en MDT)	209,0	261,1	295,7	313,6
BPA (en DT)	12,294	15,362	17,394	18,448
DPA (en DT)	4,250	5,000	5,200	5,400
Pay out	33,8%	31,8%	29,2%	28,6%
ROE	20,1%	21,2%	22,4%	22,5%

**BNA**  
Code ISIN: TN0003100609

Marché: **Marché principal**  
Secteur: **BANCAIRE**  
Principaux actionnaires

Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
<b>Part. étrangère</b>	<b>6,8%</b>

Fonds propres: 1 152,1 MDT  
Nombre d'actions: 64,0 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT



**Indicateurs boursiers**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,3%	-12,7%	-34,3%
+Haut	12,040DT	13,750DT	15,428DT
+Bas	12,000DT	11,750DT	11,750DT

**Ratios**

	2017	2018	2019p	2020p
P/E	3,9x	4,6x	4,2x	3,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,5x	0,5x

**Indic. financiers**

	2017	2018	2019p	2020p
TCC	18,4%	17,2%	-	-
TCCC	52,8%	52,6%	-	-
Coef. d'exp	59,7%	58,0%	60,3%	61,8%
R. solvabilité	12,4%	-	-	-
PNB (en MDT)	447,2	567,3	632,7	681,8
EBIT (en MDT)	262,7	231,0	232,6	250,8
Résultat net (en MDT)	195,0	166,0	182,4	201,0
BPA (en DT)	3,047	2,594	2,849	3,141
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	19,4%	14,0%	13,8%	13,7%

<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 11/10/2019  <b>8,720 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation <b>-3,1%</b> <b>-22,5%</b> <b>-32,7%</b> +Haut 9,000DT 11,580DT 12,950DT +Bas 8,710DT 8,400DT 8,400DT	TCC	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 131,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT			Capitalisation boursière <b>8,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>5,2 mDT</b>	<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p P/E 14,5x 9,7x 6,7x 5,5x Div Yield - - - - P/B 0,1x 0,1x 0,1x 0,1x	TCCC	-	-	-	-	-

<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,2%		Cours du 11/10/2019  <b>3,770 DT</b>  <b>Conservier</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation <b>0,8%</b> <b>2,4%</b> <b>-17,0%</b> +Haut 3,780DT 4,290DT 4,620DT +Bas 3,670DT 3,410DT 3,410DT	TCC	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 870,2 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière <b>585,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>97,4 mDT</b>	<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p P/E 23,4x 6,7x 6,4x 5,1x Div Yield - - - - P/B 0,7x 0,7x 0,6x 0,6x	TCCC	73,5%	81,8%	-	-	-

<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2%		Cours du 11/10/2019  <b>29,420 DT</b>  <b>Conservier</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation <b>-4,3%</b> <b>33,1%</b> <b>7,6%</b> +Haut 30,800DT 31,310DT 31,310DT +Bas 29,420DT 18,880DT 18,880DT	TCC	2017	2018p	2019p	2020p
Fonds propres 356,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière <b>588,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>19,0 mDT</b>	<b>Ratios</b> 2017 2018p 2019p 2020p P/E 15,0x 14,1x 12,7x 11,4x Div Yield 3,4% 4,1% 4,1% 4,4% P/B 1,8x 1,7x 1,5x 1,4x	TCCC	80,0%	82,0%	-	-	-

<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOU 7,4% Part. étrangère 52,7%		Cours du 11/10/2019  <b>22,800 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation <b>0,4%</b> <b>-0,4%</b> <b>-14,2%</b> +Haut 22,950DT 23,350DT 26,790DT +Bas 22,700DT 19,500DT 19,500DT	TCC	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 530,5 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière <b>742,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>198,8 mDT</b>	<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p P/E 8,6x 6,8x 5,7x 5,0x Div Yield 2,9% 3,1% 3,1% 3,1% P/B 1,7x 1,4x 1,2x 1,0x	TCCC	71,0%	78,3%	-	-	-

<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère 32,5%		Cours du 11/10/2019  <b>6,590 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation <b>0,3%</b> <b>-8,5%</b> <b>-5,0%</b> +Haut 6,590DT 7,200DT 7,200DT +Bas 6,590DT 5,850DT 5,850DT	TCC	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 182,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière <b>197,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,4 mDT</b>	<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p P/E - - - NS Div Yield - - - - P/B 1,2x 1,1x 1,2x 1,1x	TCCC	-	-	-	-	-

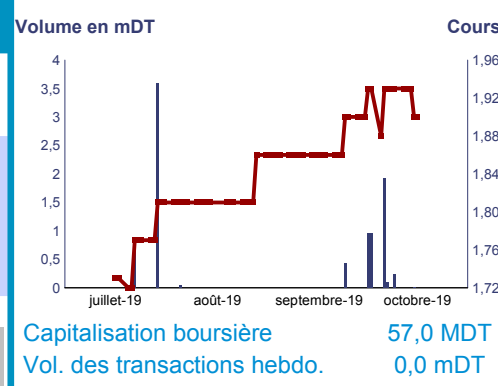
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>LEASING</b>	-1,1%	-15,1%	7	384,1	0,0	0,0	0,1%	7,5x	7,6x	7,5%	7,2%	52,9%	0,7x	8,8%

<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b> Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 11/10/2019  <b>1,630 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation <b>1,2%</b> <b>-32,0%</b> <b>-38,8%</b> +Haut 1,650DT 2,490DT 2,780DT +Bas 1,630DT 1,600DT 1,600DT	TCC	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 83,9 MDT Nombre d'actions 32,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière <b>53,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,9 mDT</b>	<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p P/E 5,0x 5,9x 6,4x 5,7x Div Yield 15,3% 12,3% 12,3% 12,3% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x	TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%	-

<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b> Principaux actionnaires Groupe ATTIJARI 64,8% HORCHANI Rached 7,2% Part. étrangère 0,0%		Cours du 11/10/2019  <b>12,100 DT</b>  <b>Conservier</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation <b>-0,2%</b> <b>-19,8%</b> <b>-24,6%</b> +Haut 12,120DT 15,550DT 16,430DT +Bas 12,100DT 11,270DT 11,270DT	TCC	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 52,1 MDT Nombre d'actions 2,8 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière <b>33,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,1 mDT</b>	<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p P/E 5,1x 5,9x 7,5x 7,4x Div Yield 9,9% 9,9% 8,3% 8,3% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,5x	TCCC	65,3%	72,5%	72,9%	0,0%	-



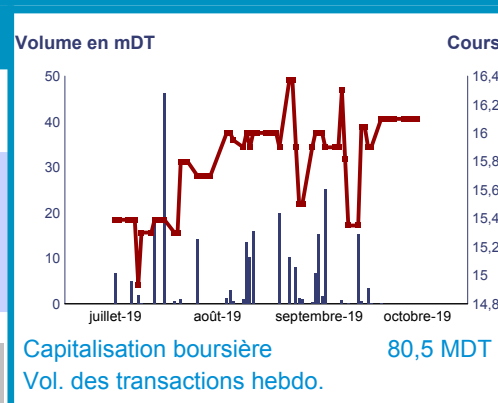
BEST LEASE		Code ISIN
		TN0007580012
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 11/10/2019
Al Baraka Bank	23,6%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>1,900 DT</b>
Fonds propres	74,1 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,6%	9,2%	7,4%
+Haut	1,930DT	1,930DT	1,930DT
+Bas	1,900DT	1,680DT	1,680DT
Ratios			
P/E	8,0x	9,0x	9,4x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%
P/B	0,9x	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%

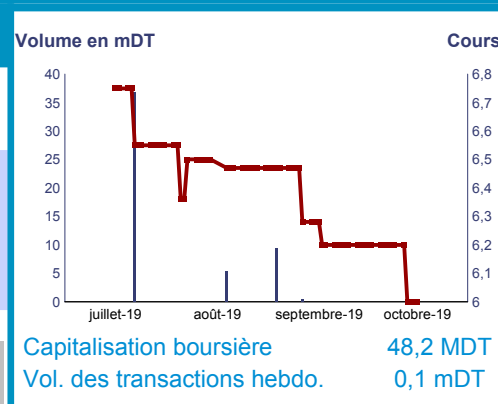
CIL		Code ISIN
		TN0004200853
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 11/10/2019
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>16,100 DT</b>
Fonds propres	82,6 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	11,5%	12,9%
+Haut	16,100DT	16,370DT	16,370DT
+Bas	16,100DT	12,750DT	12,400DT
Ratios			
P/E	6,8x	6,7x	7,2x
Div Yield	5,6%	6,2%	5,6%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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

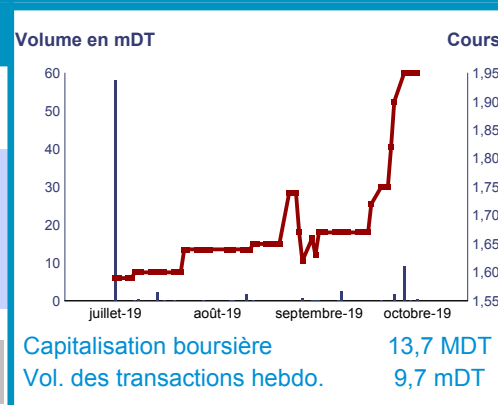
HANNIBAL LEASE		Code ISIN
		TN0007310139
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 11/10/2019
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>6,000 DT</b>
Fonds propres	73,6 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,2%	-21,1%	-25,9%
+Haut	6,200DT	7,680DT	8,100DT
+Bas	6,000DT	5,970DT	5,970DT
Ratios			
P/E	5,7x	9,6x	-
Div Yield	8,3%	5,0%	5,0%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

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

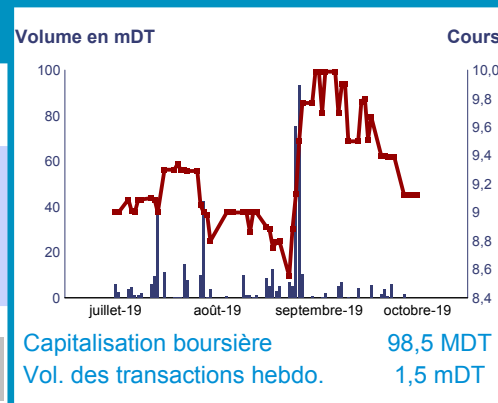
MODERN LEASING		Code ISIN
		TN0006720049
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 11/10/2019
Assurances Salim	10,0%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>1,950 DT</b>
Fonds propres	38,2 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,6%	-39,3%	-34,1%
+Haut	1,950DT	3,230DT	3,270DT
+Bas	1,950DT	1,590DT	1,590DT
Ratios			
P/E	4,4x	-	-
Div Yield	12,8%	-	-
P/B	0,3x	0,4x	0,4x

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

TUNISIE LEASING F		Code ISIN
		TN0002100907
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 11/10/2019
ASSURANCES COMAR	18,9%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>9,120 DT</b>
Fonds propres	147,8 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

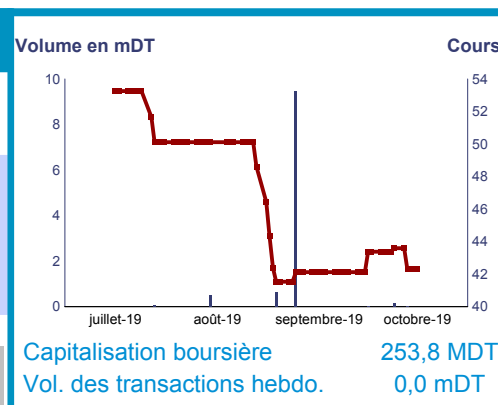


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,9%	-33,9%	-47,1%
+Haut	9,120DT	14,490DT	16,089DT
+Bas	9,120DT	8,550DT	8,550DT
Ratios			
P/E	8,3x	7,7x	7,3x
Div Yield	11,0%	7,1%	7,1%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	4,3%	5,4%	0,0%	0,0%
TCCC	82,3%	72,3%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	58,9%	67,3%	68,4%	68,8%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	132,6	138,4	141,0	148,9
EBIT (en MDT)	13,2	13,3	10,3	12,1
Résultat net (en MDT)	11,9	12,9	13,4	15,8
BPA (en DT)	1,099	1,192	1,244	1,460
DPA (en DT)	1,000	0,650	0,650	0,700
Pay out	66,0%	64,3%	53,6%	52,5%
ROE	3,6%	6,8%	6,9%	7,8%

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

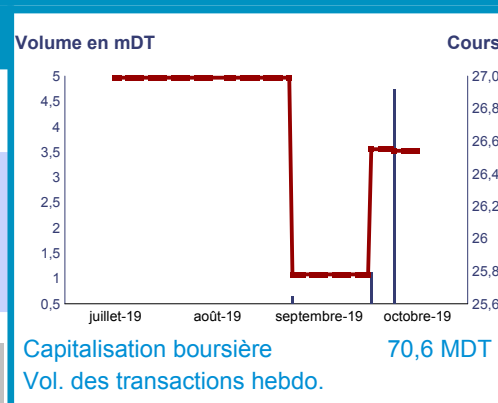
ASTREE		Code ISIN
		TN0003000452
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 11/10/2019
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>42,300 DT</b>
Fonds propres	123,3 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,0%	19,2%	29,7%
+Haut	43,600DT	62,990DT	62,990DT
+Bas	42,300DT	35,210DT	32,200DT
Ratios			
P/E	16,9x	15,6x	5,7x
Div Yield	3,8%	4,3%	4,7%
P/B	2,2x	2,1x	1,6x

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

BH ASSURANCE		Code ISIN
		TN0006550016
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 11/10/2019
Assurances CARTE	13,0%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>26,540 DT</b>
Fonds propres	53,7 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-20,5%	2,1%
+Haut	26,540DT	33,400DT	33,730DT
+Bas	26,540DT	24,940DT	24,940DT
Ratios			
P/E	11,6x	9,3x	8,2x
Div Yield	3,8%	-	4,5%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x

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

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>137,000 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>3,0%</b> +Haut 137,000DT +Bas 136,990DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> <b>3,2%</b> 147,445DT 116,535DT	<b>un an glissant</b> <b>3,5%</b> 147,445DT 116,535DT	<b>Ratios</b> P/E 45,2x Div Yield 0,9% P/B 1,0x	<b>2017</b> 350,0 295,0 4,5% 95,5% 352,0 22,5 7,0 3,033 1,220 40,2% 2,1%	<b>2018</b> 369,0 312,0 5,0% 95,0% 369,0 - 17,7 7,670 3,075 40,1% 5,2%	<b>2019p</b> 380,0 325,0 5,0% 95,0% 380,0 - 19,6 8,493 3,000 35,3% 5,6%	<b>2020p</b> 399,0 341,3 5,0% 95,0% 380,0 - 22,3 9,663 3,000 31,0% 6,1%
Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0%			<b>Capitalisation boursière</b> 316,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 140,7 mDT									
<b>Part. étrangère</b> 41,1%												
Fonds propres 343,0 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT												

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>7,580 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-0,3%</b> +Haut 7,600DT +Bas 7,580DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> <b>1,6%</b> 7,990DT 6,450DT	<b>un an glissant</b> <b>8,4%</b> 7,990DT 6,450DT	<b>Ratios</b> P/E 12,3x Div Yield 6,6% P/B 0,8x	<b>2017</b> 116,2 25,6 5,0% 95,0% 116,2 19,2 12,3 0,615 0,500 81,3% 6,4%	<b>2018</b> 81,0 58,0 5,0% 95,0% 121,0 - 17,1 0,855 0,550 64,3% 8,5%	<b>2019p</b> 101,0 80,0 5,0% 95,0% 128,0 - 13,7 0,685 0,550 80,3% 6,5%	<b>2020p</b> 110,0 90,0 5,0% 95,0% 128,0 - 15,7 0,785 0,600 76,4% 7,3%
BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9%			<b>Capitalisation boursière</b> 151,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 45,8 mDT									
<b>Part. étrangère</b> 0,1%												
Fonds propres 200,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT												

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	-4,9%	-7,5%	3	288,2	0,0	0,0	0,2%	10,9x	12,3x	6,8%	7,0%	71,5%	4,3x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>42,000 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 42,000DT +Bas 42,000DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> <b>-4,1%</b> 43,910DT 42,000DT	<b>un an glissant</b> <b>7,8%</b> 43,910DT 38,800DT	<b>Ratios</b> P/E 21,5x Div Yield 4,8% P/B 2,7x	<b>2017</b> 9,3 15,5 1,8 2,2 2,1 2,0 2,0 1,950 2,000 102,6% 12,6%	<b>2018</b> 9,3 16,0 2,7 2,8 2,6 2,5 2,5 2,544 2,200 86,5% 15,9%	<b>2019p</b> 9,2 17,2 3,0 3,5 3,2 3,1 3,1 3,137 2,200 70,1% 18,3%	<b>2020p</b> 9,2 18,5 3,2 3,7 3,5 3,4 3,4 3,370 2,300 68,2% 18,2%
Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5%			<b>Capitalisation boursière</b> 42,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>									
<b>Part. étrangère</b> 0,0%												
Fonds propres 16,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT												

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>8,600 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-5,8%</b> +Haut 8,720DT +Bas 8,600DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> <b>-8,0%</b> 11,100DT 8,600DT	<b>un an glissant</b> <b>-8,3%</b> 11,100DT 8,600DT	<b>Ratios</b> P/E 13,7x Div Yield 6,4% P/B 4,2x	<b>2017</b> 12,9 56,7 1,4 18,6 18,0 17,7 17,5 0,626 0,550 87,9% 30,9%	<b>2018</b> 12,8 65,5 1,7 25,8 25,1 24,7 24,3 0,866 0,600 69,3% 37,0%	<b>2019p</b> 15,5 72,7 1,8 21,3 20,6 20,2 19,8 0,707 0,620 87,7% 27,2%	<b>2020p</b> 18,4 80,4 1,9 22,5 21,7 21,3 20,9 0,746 0,640 85,8% 26,0%
SFBT 80,2% WIP 5,0%			<b>Capitalisation boursière</b> 240,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 33,5 mDT									
<b>Part. étrangère</b> 0,0%												
Fonds propres 65,5 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT												

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>5,590 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 5,590DT +Bas 5,590DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> <b>-11,6%</b> 6,320DT 5,290DT	<b>un an glissant</b> <b>-13,1%</b> 7,180DT 5,290DT	<b>Ratios</b> P/E 19,6x Div Yield 8,9% P/B 1,0x	<b>2017</b> 4,3 5,2 0,1 0,4 0,2 0,2 0,3 0,285 0,500 175,6% 5,2%	<b>2018</b> 4,3 5,2 0,5 0,6 0,4 0,4 0,4 0,455 0,500 109,8% 8,5%	<b>2019p</b> 4,7 5,3 0,6 0,8 0,5 0,5 0,5 0,540 0,500 92,6% 9,9%	<b>2020p</b> 4,9 5,5 0,7 0,8 0,6 0,6 0,6 0,653 0,500 76,6% 11,6%
TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9%			<b>Capitalisation boursière</b> 5,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>									
<b>Part. étrangère</b> 0,0%												
Fonds propres 5,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT												

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	-15,2%	-35,5%	1	280,4	0,0	0,0	0,1%	91,8x	56,7x	1,6%	2,0%	43,4%	3,0x	10,0%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>24,420 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-15,2%</b> +Haut 27,940DT +Bas 24,420DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> <b>-35,5%</b> 38,600DT 24,420DT	<b>un an glissant</b> <b>-36,4%</b> 39,440DT 24,420DT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,6x VE/EBITDA 8,5x VE/EBIT 17,1x P/E 26,9x Div Yield 2,9% P/B 3,3x	<b>2017</b> 41,6 286,4 4 966,2% 952,7 66,6 33,1 10,4 0,908 0,700 36,3% 130,8%	<b>2018</b> 42,1 323,7 - 1 004,3 69,6 31,6 3,1 0,266 0,400 21,7% ns	<b>2019p</b> 36,4 331,7 - 1 059,5 74,1 34,2 4,9 0,431 0,500 26,3% 2 203,2%	<b>2020p</b> 29,6 338,1 - 1 117,8 77,3 35,4 5,8 0,503 0,600 30,6% 385,3%
STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0%			<b>Capitalisation boursière</b> 280,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 5,6 mDT									
<b>Part. étrangère</b> 10,0%												
Fonds propres 97,6 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT												

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-1,1%	-5,0%	4	739,5	0,1	0,2	0,4%	11,9x	12,8x	7,7%	8,0%	74,4%	2,4x	9,8%





CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> GAHBICHE Karim 24,5% CTKD 20,2% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>4,700 DT</b> <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière 23,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,1 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,6% 2,3% 5,7% +Haut 4,730DT 4,940DT 5,000DT +Bas 4,590DT 4,160DT 4,160DT	BFR (en MDT) 4,9 5,0 5,4 5,9 Dette nette (en MDT) -0,8 -2,0 -3,9 -4,8 Gearing -5,8% -12,4% -24,0% -28,7% CA (en MDT) 25,2 29,2 32,1 35,3 EBITDA (en MDT) 5,3 6,8 7,5 8,4 EBIT (en MDT) 3,2 4,7 5,2 5,9 Résultat net (en MDT) 2,1 2,8 2,6 2,8 BPA (en DT) 0,426 0,566 0,531 0,575 DPA (en DT) 0,130 0,150 0,150 0,160 Pay out 36,3% 35,2% 29,5% 29,0% ROE 15,2% 17,6% 16,4% 17,2%					
<b>Principaux actionnaires</b> SEPCM 32,5% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1%										

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> MEDDEB Mohamed 82,0% MEDDEB Consulting SARL 1,5% <b>Part. étrangère</b> 9,1%		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>10,200 DT</b> <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière 560,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 170,4 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,3% -24,8% -30,6% +Haut 10,200DT 13,560DT 15,900DT +Bas 10,120DT 10,120DT 10,120DT	BFR (en MDT) -3,5 22,7 20,1 18,5 Dette nette (en MDT) 68,0 108,5 104,5 98,6 Gearing 41,4% 59,5% 53,6% 47,0% CA (en MDT) 794,5 844,5 903,6 966,8 EBITDA (en MDT) 91,1 84,5 95,3 100,2 EBIT (en MDT) 59,2 48,2 56,8 59,4 Résultat net (en MDT) 38,6 30,9 37,2 39,9 BPA (en DT) 0,703 0,563 0,678 0,727 DPA (en DT) 0,410 0,450 0,470 0,490 Pay out 95,2% 103,6% 103,2% 103,5% ROE 23,5% 16,9% 19,1% 19,0%					
<b>Principaux actionnaires</b> SEPCM 32,5% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1%										

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> SEPCM 32,5% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>2,280 DT</b> <b>Vendre</b>	 Capitalisation boursière 22,8 MDT Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 7,0% -19,1% -25,5% +Haut 2,280DT 3,370DT 3,370DT +Bas 2,130DT 1,190DT 1,190DT	BFR (en MDT) -6,1 -26,4 - - Dette nette (en MDT) 72,3 62,5 - - Gearing - - - - CA (en MDT) 86,7 82,3 - - EBITDA (en MDT) 0,3 1,8 - - EBIT (en MDT) -7,9 -7,1 - - Résultat net (en MDT) -11,9 -13,5 - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE ns ns - -					
<b>Principaux actionnaires</b> SEPCM 32,5% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1%										

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> LAND'OR Holding 66,2% MPEF V 6,4% <b>Part. étrangère</b> 11,3%		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>7,850 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière 73,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 59,0 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -1,3% -6,4% -9,9% +Haut 7,890DT 8,883DT 8,883DT +Bas 7,850DT 7,590DT 7,590DT	BFR (en MDT) 5,9 12,5 13,1 16,9 Dette nette (en MDT) 30,7 20,4 5,2 3,7 Gearing 718,7% 0,1% 0,1% 0,0% CA (en MDT) 93,9 111,9 145,9 166,5 EBITDA (en MDT) 10,2 16,1 17,5 19,3 EBIT (en MDT) 6,1 11,8 13,5 14,8 Résultat net (en MDT) 2,7 6,0 7,9 10,2 BPA (en DT) 0,291 0,640 0,840 1,084 DPA (en DT) 0,000 0,500 0,500 0,600 Pay out - 40,7% 63 391,7% 34,4% ROE 64,0% 30,2% 9,3% 11,2%					
<b>Principaux actionnaires</b> SEPCM 32,5% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1%										

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> Groupe CASTEL 57,1% Groupe POULINA 9,2% <b>Part. étrangère</b> 61,9%		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>18,680 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière 3 698,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 021,7 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,6% -1,7% -0,8% +Haut 18,800DT 20,300DT 20,300DT +Bas 18,680DT 18,392DT 18,392DT	BFR (en MDT) 180,8 318,5 365,7 411,5 Dette nette (en MDT) -153,9 -159,6 -161,8 -175,4 Gearing -18,3% -17,3% -16,1% -15,9% CA (en MDT) 996,9 1 131,4 1 227,5 1 319,6 EBITDA (en MDT) 288,2 304,5 330,5 355,1 EBIT (en MDT) 211,3 224,5 245,7 266,1 Résultat net (en MDT) 172,1 177,3 193,0 209,8 BPA (en DT) 0,869 0,895 0,975 1,059 DPA (en DT) 0,650 0,650 0,650 0,650 Pay out 69,1% 72,2% 66,3% 61,0% ROE 20,4% 19,3% 19,2% 19,0%					
<b>Principaux actionnaires</b> SEPCM 32,5% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1%										

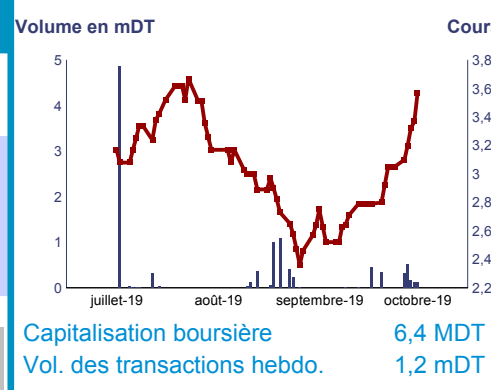
SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. AGRO-ALIMENTAIRES <b>Principaux actionnaires</b> GALLUS HOLDING 56,2% Les grands moulins CAP BON 11,5% <b>Part. étrangère</b> 1,4%		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>1,580 DT</b> <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière 44,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 54,9 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -3,1% -3,7% -10,7% +Haut 1,600DT 2,240DT 2,240DT +Bas 1,580DT 1,580DT 1,580DT	BFR (en MDT) 0,3 -2,5 -8,0 -14,9 Dette nette (en MDT) 17,7 24,1 22,8 21,3 Gearing 996,2% 899,7% 642,5% 408,3% CA (en MDT) 66,7 86,6 102,2 112,4 EBITDA (en MDT) -2,5 3,7 5,5 6,5 EBIT (en MDT) -5,2 2,3 4,1 5,0 Résultat net (en MDT) -5,5 0,9 1,9 2,7 BPA (en DT) - 0,033 0,068 0,095 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - 0,0% 0,0% 0,0% ROE -308,3% 34,3% 52,9% 51,0%					
<b>Principaux actionnaires</b> SEPCM 32,5% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 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			
IND. PHARMACEUTIQUES	0,0%	12,4%	3	389,4	0,0	0,2	0,7%	18,0x	16,0x	3,4%	3,6%	61,4%	3,5x	8,4%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES <b>Principaux actionnaires</b> Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% <b>Part. étrangère</b> 2,4%		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>3,280 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière 70,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,6 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -5,7% -30,2% -31,7% +Haut 3,380DT 4,800DT 4,800DT +Bas 3,240DT 3,240DT 3,240DT	BFR (en MDT) 11,2 31,9 35,0 37,5 Dette nette (en MDT) 7,3 32,2 33,5 36,1 Gearing 18,7% 82,6% 85,9% 92,8% CA (en MDT) 95,3 108,2 116,8 126,2 EBITDA (en MDT) 15,1 15,7 16,9 18,9 EBIT (en MDT) 10,2 11,0 12,1 14,0 Résultat net (en MDT) 4,9 3,1 3,8 4,9 BPA (en DT) 0,228 0,145 0,175 0,226 DPA (en DT) 0,140 0,100 0,120 0,140 Pay out 58,7% 68,9% 68,7% 62,0% ROE 12,6% 8,0% 9,6% 12,5%					
<b>Principaux actionnaires</b> SEPCM 32,5% STEC 13,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1%										

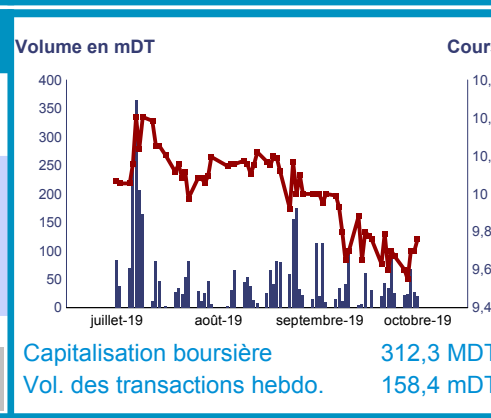


<b>SIPHAT</b>		Code ISIN TN0006670012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>		
Principaux actionnaires		
PHARMACIE CENTRALE	67,8%	Cours du 11/10/2019 <b>3,570 DT</b>
STEC	12,2%	
Part. étrangère <b>0,7%</b>		
Fonds propres	-6,9 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	17,0%	25,3%	5,3%	BFR (en MDT)	9,6	-	-
+Haut	3,570DT	6,090DT	6,090DT	Dettes nettes (en MDT)	15,2	15,7	17,1
+Bas	3,100DT	2,360DT	2,360DT	Gearing	212,3%	-	-
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	35,3	31,1	33,4
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	EBITDA (en MDT)	-3,2	-8,0	-4,8
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-5,4	-10,1	-7,0
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-7,7	-14,3	-9,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,9x	-0,9x	-0,4x	Pay out	-	-	-
				ROE	-108,1%	ns	ns

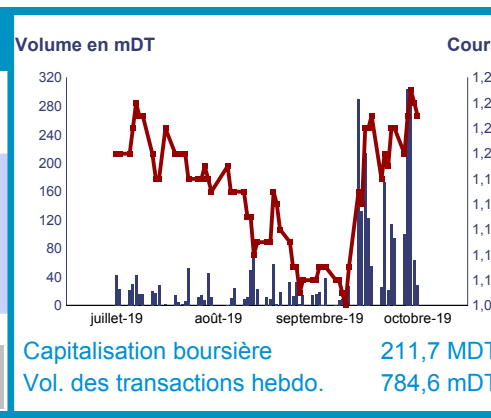
<b>UNIMED</b>		Code ISIN TN0007720014
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>		
Principaux actionnaires		
CHARFEDDINE RIDHA	54,4%	Cours du 11/10/2019 <b>9,760 DT</b>
CTKD	12,3%	
Part. étrangère <b>9,9%</b>		
Fonds propres	93,4 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	32,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,9%	21,7%	26,3%	BFR (en MDT)	26,8	38,6	43,2
+Haut	9,760DT	10,565DT	10,565DT	Dettes nettes (en MDT)	-6,9	7,3	9,7
+Bas	9,550DT	7,435DT	7,435DT	Gearing	-8,4%	7,9%	9,3%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	70,3	87,1	100,2
VE/CA	4,3x	3,7x	3,2x	EBITDA (en MDT)	22,0	31,2	33,7
VE/EBITDA	13,9x	10,3x	9,6x	EBIT (en MDT)	15,0	23,9	25,9
VE/EBIT	20,3x	13,4x	12,4x	Résultat net (en MDT)	12,5	18,4	20,4
P/E	24,9x	17,0x	15,3x	BPA (en DT)	0,392	0,574	0,638
Div Yield	2,4%	3,5%	3,6%	DPA (en DT)	0,235	0,345	0,350
P/B	3,8x	3,3x	3,0x	Pay out	60,0%	60,1%	54,9%
				ROE	15,2%	19,6%	19,4%

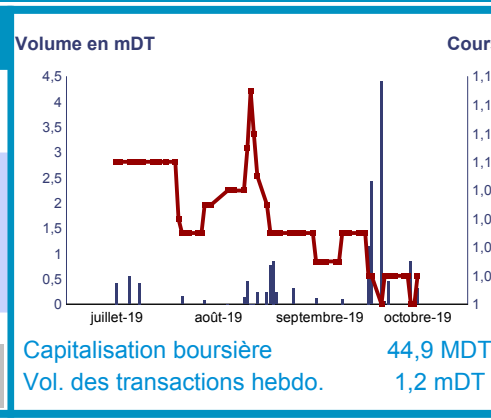
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	0,1%	-7,3%	8	716,5	0,2	1,1	1,6%	16,0x	19,7x	4,7%	5,2%	62,1%	2,1x	2,2%

<b>CARTHAGE CEMENT</b>		Code ISIN TN0007400013
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		
Principaux actionnaires		
BINA CORPORATE	50,2%	Cours du 11/10/2019 <b>1,230 DT</b>
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%	
Part. étrangère <b>6,1%</b>		
Fonds propres	10,8 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	172,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



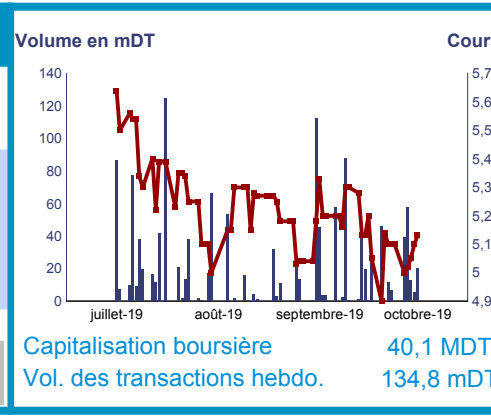
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	0,8%	-40,3%	-22,6%	BFR (en MDT)	-52,8	-91,0	-108,1
+Haut	1,250DT	2,060DT	2,100DT	Dettes nettes (en MDT)	630,6	600,1	574,6
+Bas	1,200DT	1,080DT	1,080DT	Gearing	1 654,1%	5 541,1%	5 75 992,0%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	172,9	236,9	258,2
VE/CA	4,9x	3,4x	3,0x	EBITDA (en MDT)	27,2	60,1	73,6
VE/EBITDA	31,0x	13,5x	10,7x	EBIT (en MDT)	-17,1	20,2	34,3
VE/EBIT	neg.	40,1x	23,0x	Résultat net (en MDT)	-68,9	-27,3	-10,9
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	5,6x	19,5x	-2 490,7x	Pay out	-	-	-
				ROE	-180,8%	-252,0%	ns

<b>CIMENTS DE BIZERTE</b>		Code ISIN TN0007350010
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	79,8%	Cours du 11/10/2019 <b>1,020 DT</b>
Part. étrangère <b>0,2%</b>		
Fonds propres	40,8 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	44,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



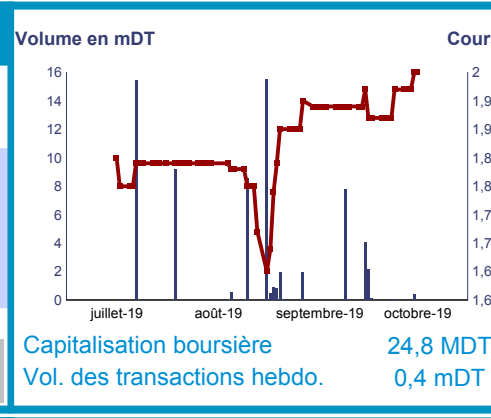
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,0%	-50,7%	-46,3%	BFR (en MDT)	12,2	-3,0	-10,4
+Haut	1,020DT	2,070DT	2,070DT	Dettes nettes (en MDT)	158,8	177,6	169,4
+Bas	1,000DT	1,000DT	1,000DT	Gearing	214,6%	435,0%	709,0%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	63,6	83,3	100,0
VE/CA	3,2x	2,7x	2,1x	EBITDA (en MDT)	3,4	2,5	23,2
VE/EBITDA	60,4x	88,6x	9,2x	EBIT (en MDT)	-13,9	-15,3	5,2
VE/EBIT	neg.	neg.	41,2x	Résultat net (en MDT)	-30,0	-32,9	-16,8
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	0,6x	1,1x	1,9x	Pay out	-	-	-
				ROE	-40,5%	-80,6%	-70,3%

<b>MPBS</b>		Code ISIN TN0007620016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		
Principaux actionnaires		
SALLEMI Sofiene	64,4%	Cours du 11/10/2019 <b>5,130 DT</b>
SALLEMI Moncef	5,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	29,9 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	



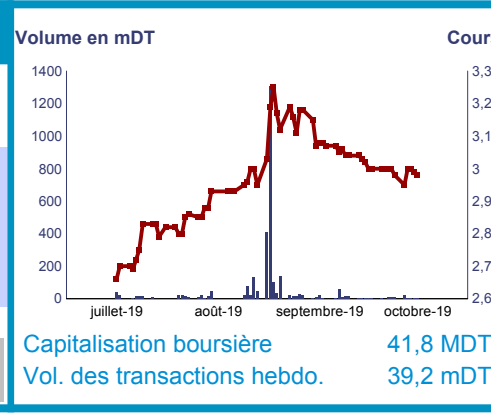
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,6%	63,6%	74,9%	BFR (en MDT)	22,5	31,2	33,4
+Haut	5,130DT	6,020DT	6,020DT	Dettes nettes (en MDT)	7,3	12,8	12,9
+Bas	5,000DT	3,100DT	2,840DT	Gearing	24,2%	39,3%	35,2%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	57,7	69,0	75,9
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	6,6	8,7	10,1
VE/EBITDA	7,2x	6,0x	5,3x	EBIT (en MDT)	4,5	6,0	7,2
VE/EBIT	10,5x	8,8x	7,4x	Résultat net (en MDT)	2,8	3,5	3,9
P/E	14,4x	11,5x	10,2x	BPA (en DT)	0,357	0,448	0,505
Div Yield	3,5%	3,9%	3,9%	DPA (en DT)	0,180	0,200	0,200
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	Pay out	49,7%	45,6%	40,5%
				ROE	9,2%	10,7%	10,8%

<b>SANIMED</b>		Code ISIN TN0007730013
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		
Principaux actionnaires		
Sté AB-CORPORATION	42,1%	Cours du 11/10/2019 <b>2,000 DT</b>
ATD SICAR	19,4%	
Part. étrangère <b>0,1%</b>		
Fonds propres	35,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	12,4 Mi	
Valeur nominale	1,1 DT	



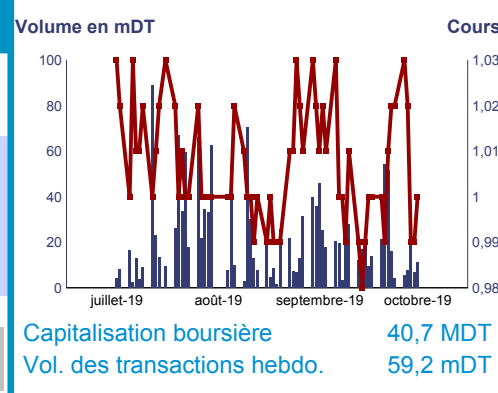
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	1,5%	-14,9%	-1,5%	BFR (en MDT)	20,4	24,1	9,7
+Haut	2,000DT	2,350DT	3,060DT	Dettes nettes (en MDT)	32,6	52,7	46,8
+Bas	1,970DT	1,470DT	1,470DT	Gearing	93,3%	149,8%	134,5%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	38,1	46,7	52,8
VE/CA	1,5x	1,7x	1,4x	EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	9,7
VE/EBITDA	5,9x	7,3x	7,4x	EBIT (en MDT)	5,2	5,5	5,0
VE/EBIT	11,1x	14,2x	14,2x	Résultat net (en MDT)	2,2	1,0	0,6
P/E	11,4x	25,0x	40,9x	BPA (en DT)	0,175	0,080	0,049
Div Yield	3,0%	3,5%	4,0%	DPA (en DT)	0,060	0,070	0,080
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	Pay out	34,3%	87,4%	163,5%
				ROE	6,2%	2,8%	1,7%

<b>SIAME</b>		Code ISIN TN0006590012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		
Principaux actionnaires		
Ben AYED Mohamed Hédi	14,6%	Cours du 11/10/2019 <b>2,980 DT</b>
COTUNAL	8,2%	
Part. étrangère <b>0,4%</b>		
Fonds propres	26,7 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	14,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



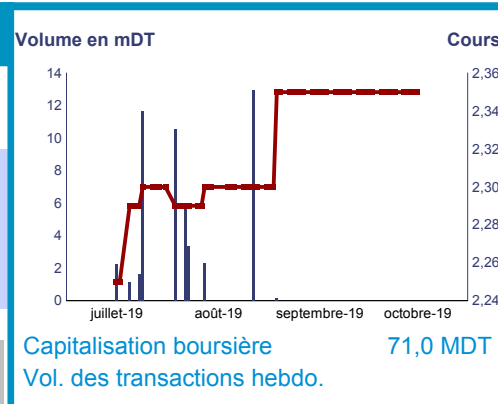
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,0%	23,2%	33,8%	BFR (en MDT)	24,5	27,9	30,1
+Haut	3,000DT	3,250DT	3,250DT	Dettes nettes (en MDT)	10,0	11,3	12,2
+Bas	2,950DT	2,230DT	2,040DT	Gearing	37,0%	38,4%	37,8%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4
VE/CA	1,0x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7
VE/EBITDA	8,0x	6,9x	6,2x	EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8
VE/EBIT	11,0x	9,2x	8,0x	Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4
P/E	17,2x	14,9x	12,3x	BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243
Div Yield	3,4%	5,0%	5,4%	DPA (en DT)	0,100	0,150	0,160
P/B	1,7x	1,6x	1,4x	Pay out	82,5%	55,5%	56,6%
				ROE	8,9%	9,6%	10,6%

<b>SOMOCER</b>		Code ISIN TN0006780019
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		
Principaux actionnaires		
AB CORPORATION	13,2%	Cours du 11/10/2019
AGRIMED	10,6%	
Part. étrangère		1,6%
Fonds propres	78,4 MDT	<b>1,000 DT</b>
Nombre d'actions	40,7 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Conserver</b>		



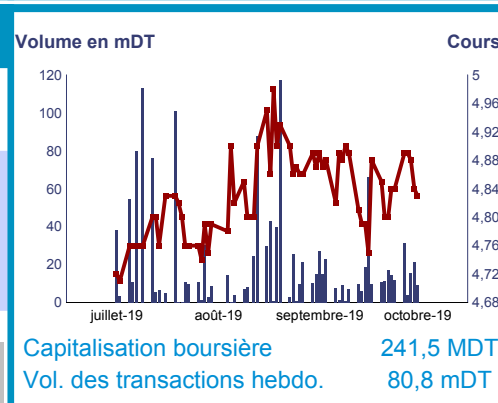
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-2,0%	-4,8%	-13,8%	BFR (en MDT)	87,2	110,5	109,1
+Haut	1,030DT	1,150DT	1,190DT	Dettes nettes (en MDT)	130,2	155,8	162,5
+Bas	0,990DT	0,980DT	0,980DT	Gearing	167,0%	192,2%	189,7%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	116,4	128,9	143,1
VE/CA	1,5x	1,5x	1,4x	EBITDA (en MDT)	28,0	35,2	37,1
VE/EBITDA	6,1x	5,6x	5,5x	EBIT (en MDT)	19,4	23,4	24,4
VE/EBIT	8,8x	8,4x	8,3x	Résultat net (en MDT)	3,3	5,7	3,2
P/E	12,4x	7,1x	12,6x	BPA (en DT)	0,081	0,141	0,080
Div Yield	7,5%	-	7,5%	DPA (en DT)	0,075	0,000	0,075
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	Pay out	76,1%	0,0%	70,7%
				ROE	4,2%	7,0%	3,8%

<b>SOTEMAIL</b>		Code ISIN TN0007600018
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		
Principaux actionnaires		
SOMOCER	56,0%	Cours du 11/10/2019
ATD SICAR	30,6%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	29,6 MDT	<b>2,350 DT</b>
Nombre d'actions	30,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Conserver</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,0%	15,2%	33,5%	BFR (en MDT)	6,8	11,2	6,0
+Haut	2,350DT	2,350DT	2,350DT	Dettes nettes (en MDT)	30,9	35,0	30,6
+Bas	2,350DT	1,660DT	1,580DT	Gearing	111,6%	118,3%	97,3%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	47,8	51,8	55,9
VE/CA	2,1x	2,0x	1,8x	EBITDA (en MDT)	8,0	11,3	10,6
VE/EBITDA	12,8x	9,4x	9,6x	EBIT (en MDT)	5,5	7,7	6,8
VE/EBIT	18,6x	13,7x	15,0x	Résultat net (en MDT)	0,4	2,1	1,3
P/E	NS	33,9x	55,2x	BPA (en DT)	0,013	0,069	0,043
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	2,6x	2,4x	2,3x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	1,4%	7,1%	4,1%

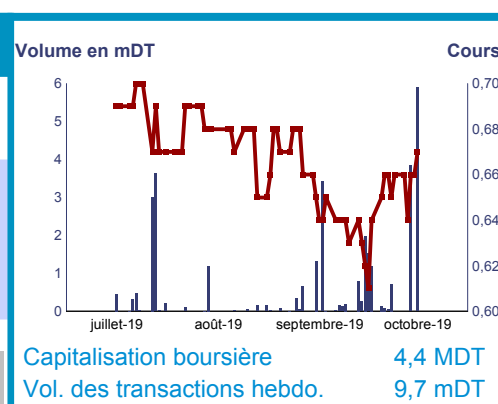
<b>TPR</b>		Code ISIN TN0007270010
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		
Principaux actionnaires		
CFI	37,4%	Cours du 11/10/2019
BAYAHI Yahia	12,2%	
Part. étrangère		0,8%
Fonds propres	113,3 MDT	<b>4,830 DT</b>
Nombre d'actions	50,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-0,2%	6,3%	3,7%	BFR (en MDT)	39,3	40,4	42,3
+Haut	4,890DT	5,440DT	5,440DT	Dettes nettes (en MDT)	10,5	23,6	28,8
+Bas	4,830DT	4,440DT	4,260DT	Gearing	10,2%	20,9%	24,1%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	154,4	188,7	220,8
VE/CA	1,6x	1,4x	1,2x	EBITDA (en MDT)	27,0	28,6	30,8
VE/EBITDA	9,3x	9,3x	8,8x	EBIT (en MDT)	20,6	21,9	23,8
VE/EBIT	12,2x	12,1x	11,3x	Résultat net (en MDT)	15,0	19,8	21,5
P/E	16,1x	12,2x	11,3x	BPA (en DT)	0,301	0,396	0,429
Div Yield	4,8%	5,0%	5,2%	DPA (en DT)	0,230	0,240	0,250
P/B	2,3x	2,1x	2,0x	Pay out	75,5%	64,9%	59,3%
				ROE	14,6%	18,2%	18,4%

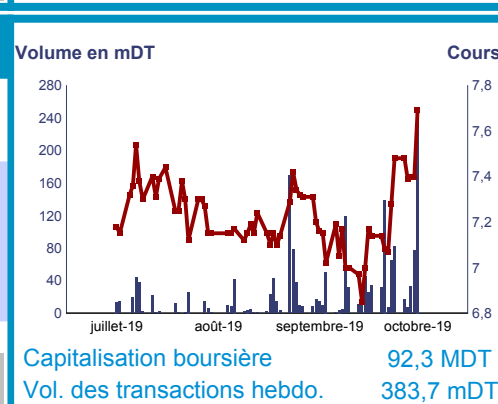
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	-0,1%	4,9%	11	3 423,2	0,4	1,9	1,1%	19,3x	14,9x	3,0%	2,8%	79,7%	8,7x	6,1%

<b>AMS</b>		Code ISIN TN0001500859
Marché: <b>Marché alternatif</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Loukil Investment Group	35,7%	Cours du 11/10/2019
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%	
Part. étrangère		0,8%
Fonds propres	-11,8 MDT	<b>0,670 DT</b>
Nombre d'actions	6,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
<b>Vendre</b>		



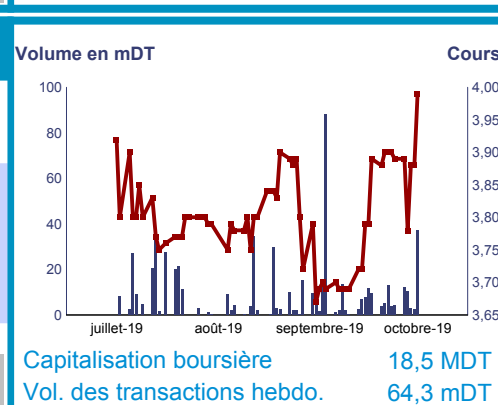
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	1,5%	-40,2%	-28,0%	BFR (en MDT)	-	-	-
+Haut	0,670DT	1,130DT	1,210DT	Dettes nettes (en MDT)	-	-	-
+Bas	0,640DT	0,610DT	0,610DT	Gearing	-	-	-
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	-	-	-
VE/CA	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-10,5
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	-6,2x	-0,4x	-0,4x	Pay out	-	-	-
				ROE	-	-	ns

<b>ASSAD</b>		Code ISIN TN0007140015
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
KALLEL Abdelwaheb	11,9%	Cours du 11/10/2019
KALLEL Abdesslem	9,4%	
Part. étrangère		1,5%
Fonds propres	51,0 MDT	<b>7,690 DT</b>
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



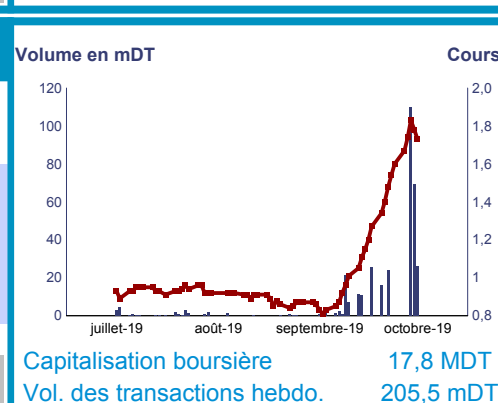
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	2,8%	3,1%	9,5%	BFR (en MDT)	67,3	73,5	85,0
+Haut	7,690DT	9,020DT	9,020DT	Dettes nettes (en MDT)	42,5	42,0	46,7
+Bas	7,390DT	6,760DT	6,120DT	Gearing	79,6%	70,5%	67,8%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	120,2	124,5	158,1
VE/CA	1,1x	1,1x	0,9x	EBITDA (en MDT)	24,6	15,8	24,5
VE/EBITDA	5,5x	8,5x	5,7x	EBIT (en MDT)	14,6	9,4	17,5
VE/EBIT	9,2x	14,3x	7,9x	Résultat net (en MDT)	9,3	8,3	11,5
P/E	9,9x	11,1x	8,0x	BPA (en DT)	0,775	0,695	0,962
Div Yield	4,6%	4,6%	4,6%	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350
P/B	2,1x	1,8x	1,6x	Pay out	58,7%	50,6%	37,8%
				ROE	17,9%	14,5%	17,4%

<b>ATELIER MEUBLE INT</b>		Code ISIN TN0007740012
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Ben SLIMANE Hatem	19,7%	Cours du 11/10/2019
Ben SLIMANE Ben SLAMA	15,7%	
Part. étrangère		0,5%
Fonds propres	10,1 MDT	<b>3,990 DT</b>
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
<b>Acheter</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	2,6%	2,6%	16,3%	BFR (en MDT)	3,8	4,8	4,2
+Haut	3,990DT	4,170DT	4,170DT	Dettes nettes (en MDT)	2,3	1,7	1,6
+Bas	3,780DT	3,670DT	3,500DT	Gearing	24,4%	15,7%	13,2%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	16,4	21,3	21,7
VE/CA	1,3x	0,9x	0,9x	EBITDA (en MDT)	2,7	4,0	3,9
VE/EBITDA	7,7x	5,1x	5,1x	EBIT (en MDT)	1,8	2,8	2,6
VE/EBIT	11,4x	7,2x	7,6x	Résultat net (en MDT)	1,3	2,6	1,8
P/E	13,9x	7,2x	10,1x	BPA (en DT)	0,287	0,555	0,394
Div Yield	6,5%	7,5%	7,5%	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	Pay out	94,1%	68,1%	96,0%
				ROE	13,9%	23,6%	15,0%

<b>ELECTROSTAR</b>		Code ISIN TN0006650014
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b>		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 11/10/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,4 MDT	<b>1,730 DT</b>
Nombre d'actions	10,3 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	
<b>Vendre</b>		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	8,1%	25,4%	3,0%	BFR (en MDT)	26,9	70,5	60,8
+Haut	1,830DT	1,830DT	2,000DT	Dettes nettes (en MDT)	60,5	133,4	141,0
+Bas	1,670DT	0,810DT	0,810DT	Gearing	-	-	-
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	55,7	76,8	80,7
VE/CA	1,4x	2,0x	2,0x	EBITDA (en MDT)	0,7	0,8	4,2
VE/EBITDA	ns	ns	37,6x	EBIT (en MDT)	-1,3	-5,9	-2,8
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-15,7	-24,6	-21,8
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	1,0x	1,7x	-2,8x	Pay out	-	-	-
				ROE	ns	ns	ns



EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,1% REKIK Mohamed 10,7% <b>Part. étrangère</b> 28,2% Fonds propres 36,8 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>16,100 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 143,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1 059,5 MDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 7,2% 2,9% -10,4% +Haut 16,100DT 17,000DT 17,818DT +Bas 14,890DT 11,636DT 11,636DT	BFR (en MDT) 28,2	30,3	27,5	25,0	
<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,7x 2,2x 2,0x 1,8x VE/EBITDA 8,2x 14,4x 13,0x 12,1x VE/EBIT 8,7x 16,1x 14,9x 14,2x P/E 9,2x 16,9x 15,5x 14,1x Div Yield 9,3% 7,5% 7,5% 7,5% P/B 3,7x 3,9x 3,6x 3,3x					Dette nette (en MDT) -4,7 Gearing -10,6% CA (en MDT) 83,8 EBITDA (en MDT) 16,9 EBIT (en MDT) 16,0 Résultat net (en MDT) 15,5 BPA (en DT) 1,745 DPA (en DT) 1,500 Pay out 86,2% ROE 35,3%	2018	2019p	2020p		

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 29,7% AURES AUTO SA 12,8% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 8,4 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>0,680 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 7,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 18,7 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% -33,3% -41,4% +Haut 0,680DT 1,040DT 1,170DT +Bas 0,680DT 0,640DT 0,640DT	BFR (en MDT) 7,7	9,0	9,7	10,3	
<b>Ratios</b> 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					Dette nette (en MDT) 4,5 Gearing 42,3% CA (en MDT) 13,8 EBITDA (en MDT) 1,1 EBIT (en MDT) -0,3 Résultat net (en MDT) -0,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -6,0%	2018	2019p	2020p		

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,8% REJEB Nessim 10,5% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 13,1 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>5,040 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 21,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 7,1 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,2% 4,1% 15,1% +Haut 5,050DT 5,360DT 5,360DT +Bas 5,000DT 4,100DT 4,100DT	BFR (en MDT) 1,5	2,1	1,7	1,2	
<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 2,0x 1,8x 1,4x 1,1x VE/EBITDA 7,3x 5,3x 4,2x 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					Dette nette (en MDT) -9,2 Gearing -75,4% CA (en MDT) 6,1 EBITDA (en MDT) 1,7 EBIT (en MDT) 1,2 Résultat net (en MDT) 2,0 BPA (en DT) 0,471 DPA (en DT) 0,400 Pay out 85,0% ROE 16,4%	2018	2019p	2020p		

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 22,9% ABID Yassine 22,4% <b>Part. étrangère</b> 7,4% Fonds propres 18,7 MDT Nombre d'actions 9,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>2,750 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 27,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 5,8 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 2,2% 4,6% -2,8% +Haut 2,750DT 2,900DT 2,900DT +Bas 2,630DT 2,320DT 2,320DT	BFR (en MDT) 10,8	11,0	10,6	10,1	
<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,9x 1,7x 1,6x 1,4x VE/EBITDA 15,1x 10,0x 9,6x 8,9x VE/EBIT 29,3x 21,6x 21,6x 19,2x P/E 25,3x 20,0x 17,7x 15,6x Div Yield 2,0% 2,7% 2,9% 3,1% P/B 1,5x 1,4x 1,4x 1,3x					Dette nette (en MDT) 5,1 Gearing 29,0% CA (en MDT) 16,9 EBITDA (en MDT) 2,1 EBIT (en MDT) 1,1 Résultat net (en MDT) 1,1 BPA (en DT) 0,109 DPA (en DT) 0,055 Pay out 50,6% ROE 6,0%	2018	2019p	2020p		

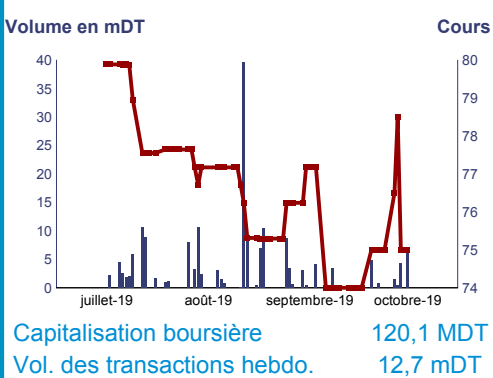
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 74,4% Sté El Hana 6,4% <b>Part. étrangère</b> 0,7% Fonds propres 426,8 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>12,900 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 2 322,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 7,8 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,8% 5,9% 18,2% +Haut 13,000DT 16,195DT 16,195DT +Bas 12,900DT 10,665DT 10,665DT	BFR (en MDT) 360,3	334,0	347,5	361,6	
<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,9x 1,7x 1,6x 1,4x VE/EBITDA 12,5x 10,4x 9,1x 7,5x VE/EBIT 22,0x 16,4x 13,8x 11,1x P/E 16,8x 15,2x 13,9x 12,4x Div Yield 2,6% 2,6% 2,7% 2,7% P/B 5,6x 5,4x 5,3x 5,2x					Dette nette (en MDT) 1 334,5 Gearing 174,2% CA (en MDT) 1 928,5 EBITDA (en MDT) 293,3 EBIT (en MDT) 165,9 Résultat net (en MDT) 138,5 BPA (en DT) 0,769 DPA (en DT) 0,335 Pay out 78,4% ROE 18,4%	2018	2019p	2020p		

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté JM HOLDING 62,7% Blakeney 10,6% <b>Part. étrangère</b> 19,5% Fonds propres 173,9 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>11,700 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 764,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 182,6 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% 2,7% 4,7% +Haut 11,700DT 12,000DT 12,000DT +Bas 11,600DT 9,850DT 9,850DT	BFR (en MDT) 214,5	241,1	293,5	338,8	
<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 2,6x 2,2x 1,7x 1,3x VE/EBITDA 13,5x 15,8x 10,5x 9,2x VE/EBIT 17,7x 21,6x 13,1x 11,3x P/E 31,0x 33,6x 18,9x 15,0x Div Yield - - 1,7% 2,6% P/B 4,6x 4,4x 4,2x 4,0x					Dette nette (en MDT) 206,3 Gearing 98,3% CA (en MDT) 373,4 EBITDA (en MDT) 72,1 EBIT (en MDT) 54,9 Résultat net (en MDT) 24,6 BPA (en DT) 0,377 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 12,9%	2018	2019p	2020p		

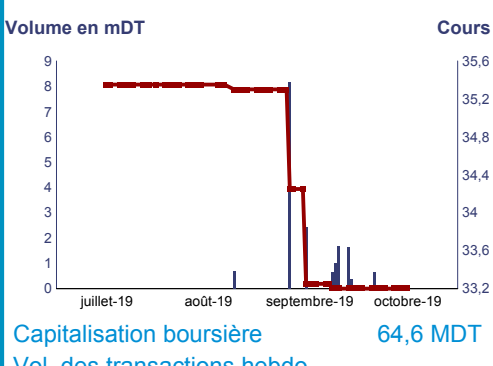
STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,8% OCT 8,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres -266,7 MDT Nombre d'actions 4,2 Mi Valeur nominale 3,0 DT		<b>Cours du 11/10/2019</b>  <b>1,090 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 4,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% -9,2% -28,3% +Haut 1,090DT 1,230DT 1,490DT +Bas 1,090DT 0,980DT 0,980DT	BFR (en MDT) -37,5	-101,2	-143,0	-187,0	
<b>Ratios</b> 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 6,1x 5,6x 5,0x 4,5x VE/EBITDA neg. neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,0x 0,0x 0,0x 0,0x					Dette nette (en MDT) 200,5 Gearing - CA (en MDT) 33,4 EBITDA (en MDT) -8,0 EBIT (en MDT) -14,6 Résultat net (en MDT) -24,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2018p	2019p	2020p		

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
INDUSTRIES	-0,5%	6,1%	6	1 799,4	0,2	1,2	1,4%	12,7x	11,6x	3,5%	3,7%	62,9%	4,0x	19,6%

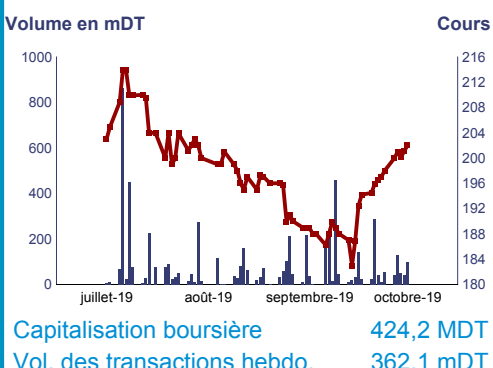
<b>AIR LIQUIDE TSIE</b> Code ISIN: TN0002300358		<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% <b>Part. étrangère</b> 59,2%		<b>Cours du 11/10/2019</b> <b>75,000 DT</b> <b>Conserver</b>		<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 78,500DT +Bas 75,000DT		2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) 14,8 19,5 21,6 23,1 Dette nette (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%			
<b>Fonds propres</b> 51,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 25,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 120,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 12,7 mDT		<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 78,500DT +Bas 75,000DT		<b>Ratios</b> VE/CA 1,4x VE/EBITDA 6,9x VE/EBIT 9,2x P/E 13,0x Div Yield 5,5% P/B 2,5x		<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,4x 1,2x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 6,9x 5,9x 4,9x 4,4x 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	



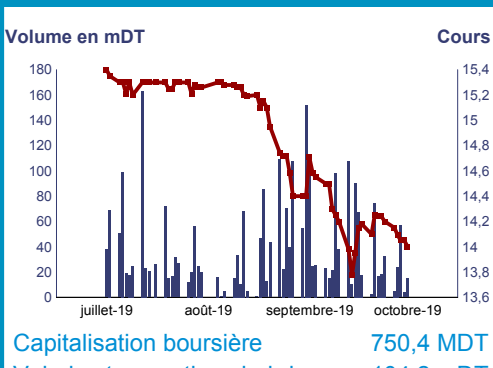
<b>ALKIMIA</b> Code ISIN: TN0003800703		<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 11/10/2019</b> <b>33,200 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 33,200DT +Bas 33,200DT		2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) -1,3 -30,4 -52,6 -64,8 Dette nette (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			
<b>Fonds propres</b> 8,2 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,9 Mi <b>Valeur nominale</b> 10,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 64,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>		<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 33,200DT +Bas 33,200DT		<b>Ratios</b> VE/CA 0,6x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 2,1x		<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,6x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA neg. neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 2,1x 7,9x -57,4x -8,6x	



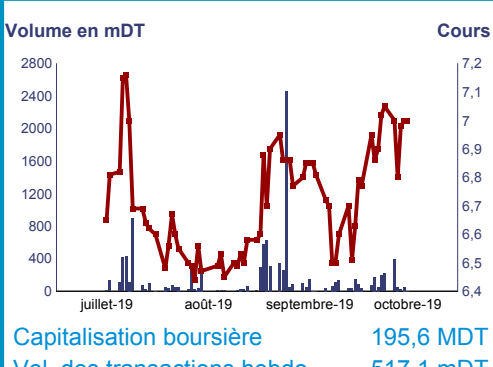
<b>ICF</b> Code ISIN: TN0003200755		<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% <b>Part. étrangère</b> 26,7%		<b>Cours du 11/10/2019</b> <b>202,000 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> Variation 2,0% +Haut 202,000DT +Bas 200,000DT		2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) 12,4 37,3 55,1 70,5 Dette nette (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% 43,0% 38,9% ROE 18,7% 35,1% 31,9% 28,8%			
<b>Fonds propres</b> 109,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 2,1 Mi <b>Valeur nominale</b> 10,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 424,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 362,1 mDT		<b>Perf.</b> Variation 2,0% +Haut 202,000DT +Bas 200,000DT		<b>Ratios</b> VE/CA 3,5x VE/EBITDA 25,5x VE/EBIT 32,6x P/E 28,4x Div Yield 2,0% P/B 5,3x		<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 3,5x 2,6x 2,4x 2,1x VE/EBITDA 25,5x 9,9x 8,5x 7,6x VE/EBIT 32,6x 11,3x 9,6x 8,5x P/E 28,4x 11,0x 9,7x 8,7x Div Yield 2,0% 4,5% 4,5% 4,5% P/B 5,3x 3,9x 3,1x 2,5x	



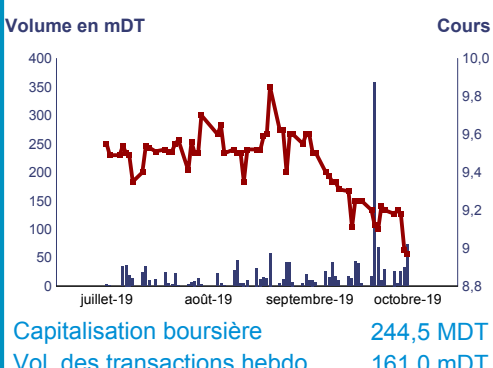
<b>ONE TECH HOLDING</b> Code ISIN: TN0007530017		<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0% <b>Part. étrangère</b> 21,5%		<b>Cours du 11/10/2019</b> <b>14,000 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> Variation -1,4% +Haut 14,150DT +Bas 14,000DT		2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) 120,0 146,9 160,8 174,2 Dette nette (en MDT) 40,1 56,4 55,9 60,7 Gearing 12,5% 15,2% 13,3% 12,7% CA (en MDT) 698,7 838,6 956,0 1 051,6 EBITDA (en MDT) 71,4 91,0 107,5 120,0 EBIT (en MDT) 49,7 65,2 80,3 91,5 Résultat net (en MDT) 42,0 57,3 61,9 71,1 BPA (en DT) 0,784 1,070 1,154 1,326 DPA (en DT) 0,300 0,330 0,350 0,350 Pay out 94,7% 101,0% 99,2% 86,4% ROE 14,3% 17,0% 16,2% 16,3%			
<b>Fonds propres</b> 215,2 MDT <b>Nombre d'actions</b> 53,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 750,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 104,2 mDT		<b>Perf.</b> Variation -1,4% +Haut 14,150DT +Bas 14,000DT		<b>Ratios</b> VE/CA 1,1x VE/EBITDA 11,1x VE/EBIT 15,9x P/E 17,9x Div Yield 2,1% P/B 3,5x		<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,1x 1,0x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 11,1x 8,9x 7,5x 6,8x VE/EBIT 15,9x 12,4x 10,0x 8,9x P/E 17,9x 13,1x 12,1x 10,6x Div Yield 2,1% 2,4% 2,5% 2,5% P/B 3,5x 3,5x 3,3x 3,0x	



<b>SOTIPAPIER</b> Code ISIN: TN0007630015		<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% <b>Part. étrangère</b> 3,0%		<b>Cours du 11/10/2019</b> <b>7,000 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> Variation -0,7% +Haut 7,000DT +Bas 6,800DT		2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) 29,8 39,1 42,3 45,5 Dette nette (en MDT) 6,8 10,7 10,0 8,9 Gearing 11,7% 16,1% 13,1% 10,2% CA (en MDT) 78,1 106,6 122,5 138,5 EBITDA (en MDT) 15,8 25,0 26,7 28,4 EBIT (en MDT) 12,8 20,0 21,5 23,1 Résultat net (en MDT) 9,3 13,2 14,7 15,9 BPA (en DT) 0,333 0,472 0,525 0,568 DPA (en DT) 0,245 0,330 0,350 0,370 Pay out 74,1% 69,5% 66,2% 64,7% ROE 16,1% 19,9% 19,3% 18,2%			
<b>Fonds propres</b> 63,9 MDT <b>Nombre d'actions</b> 27,9 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,1 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 195,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 517,1 mDT		<b>Perf.</b> Variation -0,7% +Haut 7,000DT +Bas 6,800DT		<b>Ratios</b> VE/CA 2,6x VE/EBITDA 12,8x VE/EBIT 15,8x P/E 21,0x Div Yield 3,5% P/B 3,4x		<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 2,6x 1,9x 1,7x 1,5x VE/EBITDA 12,8x 8,2x 7,7x 7,2x VE/EBIT 15,8x 10,3x 9,5x 8,8x P/E 21,0x 14,8x 13,3x 12,3x Div Yield 3,5% 4,7% 5,0% 5,3% P/B 3,4x 3,1x 2,7x 2,3x	

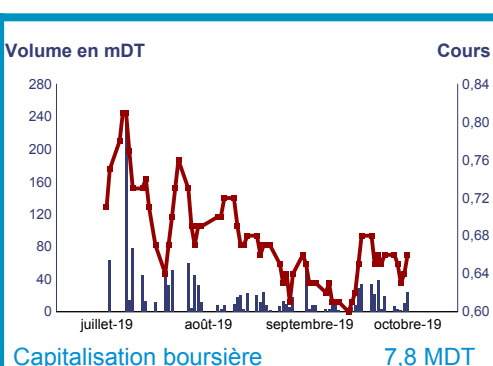


<b>SOTUVER</b> Code ISIN: TN0006560015		<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES <b>Principaux actionnaires</b> Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% <b>Part. étrangère</b> 0,2%		<b>Cours du 11/10/2019</b> <b>8,970 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> Variation -2,5% +Haut 9,200DT +Bas 8,970DT		2017 2018 2019p 2020p BFR (en MDT) 53,7 60,5 73,1 77,2 Dette nette (en MDT) 35,7 27,0 22,9 17,8 Gearing 63,9% 40,4% 30,8% 21,7% CA (en MDT) 67,2 95,4 107,8 122,9 EBITDA (en MDT) 23,7 30,4 33,3 35,7 EBIT (en MDT) 14,9 20,8 22,7 24,4 Résultat net (en MDT) 10,4 17,4 18,7 20,2 BPA (en DT) 0,380 0,639 0,688 0,741 DPA (en DT) 0,260 0,300 0,320 0,340 Pay out 64,9% 47,2% 42,5% 39,4% ROE 18,7% 26,4% 25,5% 24,9%			
<b>Fonds propres</b> 65,4 MDT <b>Nombre d'actions</b> 27,3 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 244,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 161,0 mDT		<b>Perf.</b> Variation -2,5% +Haut 9,200DT +Bas 8,970DT		<b>Ratios</b> VE/CA 4,2x VE/EBITDA 11,8x VE/EBIT 18,8x P/E 23,6x Div Yield 2,9% P/B 4,4x		<b>Ratios</b> 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 4,2x 2,8x 2,5x 2,1x VE/EBITDA 11,8x 8,9x 8,0x 7,3x VE/EBIT 18,8x 13,1x 11,8x 10,8x P/E 23,6x 14,0x 13,0x 12,1x Div Yield 2,9% 3,3% 3,6% 3,8% P/B 4,4x 3,7x 3,0x 2,4x	

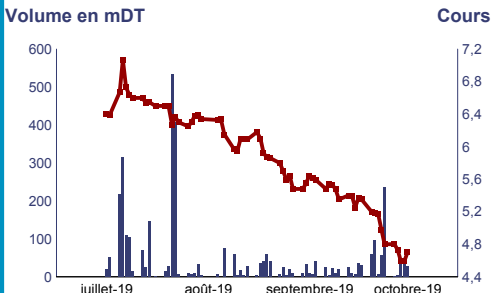
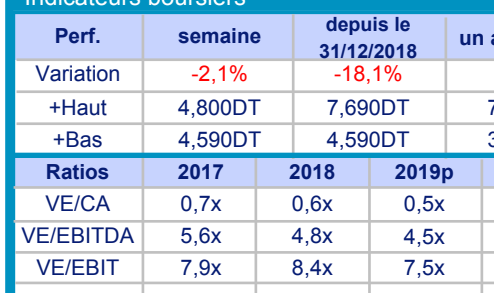


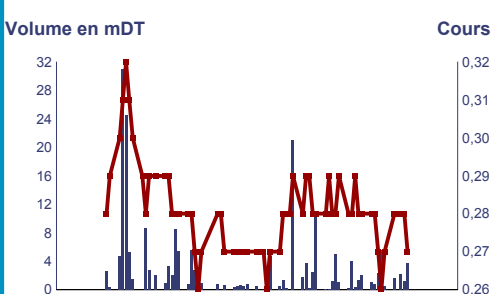
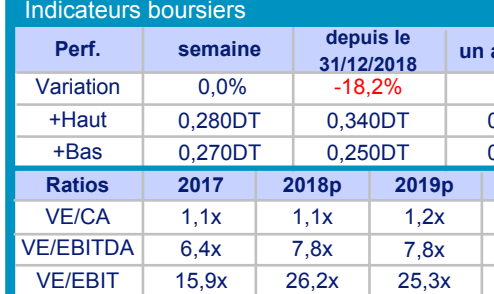
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	-0,8%	-24,3%	3	58,8	0,0	0,2	5,8%	5,4x	57,8x	-	-	0,0x	4,9%	

<b>SERVICOM</b> Code ISIN: TN0007340011		<b>Indicateurs boursiers</b>		<b>Indic. financiers</b>					
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS <b>Principaux actionnaires</b> Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% <b>Part. étrangère</b> 11,2%		<b>Cours du 11/10/2019</b> <b>0,660 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 0,660DT +Bas 0,630DT		2017 2018p 2019p 2020p BFR (en MDT) 58,4 60,9 41,4 32,9 Dette nette (en MDT) 40,1 42,3 35,9 37,7 Gearing 97,7% 86,6% 94,8% 127,8% CA (en MDT) 49,8 45,0 47,3 49,6 EBITDA (en MDT) 3,2 3,7 6,4 8,9 EBIT (en MDT) -8,3 -8,5 -6,6 -4,8 Résultat net (en MDT) -15,1 -12,1 -11,0 -8,4 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -36,9% -24,8% -29,1% -28,3%			
<b>Fonds propres</b> 47 030,7 MDT <b>Nombre d'actions</b> 11,9 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT		<b>Capitalisation boursière</b> 7,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 44,2 mDT		<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 0,660DT +Bas 0,630DT		<b>Ratios</b> VE/CA 1,0x VE/EBITDA 14,9x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,0x		<b>Ratios</b> 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,0x 1,1x 0,9x 0,9x VE/EBITDA 14,9x 13,4x 6,9x 5,1x VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,0x 0,0x 0,0x 0,0x	

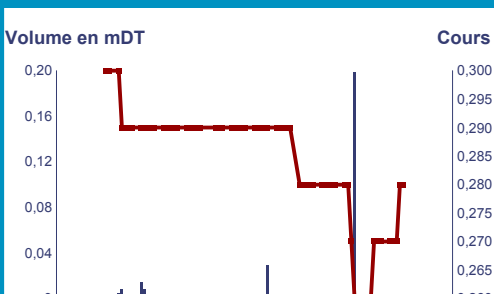
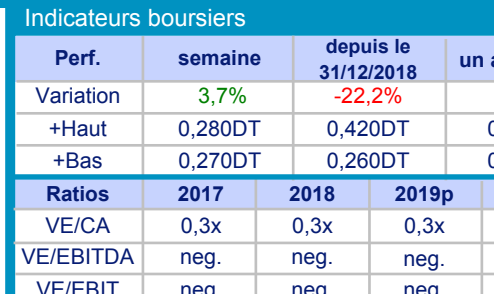


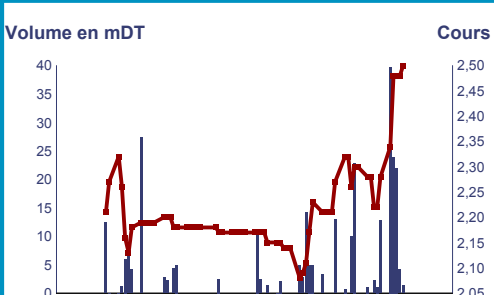
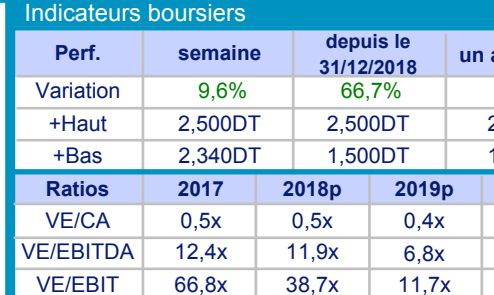


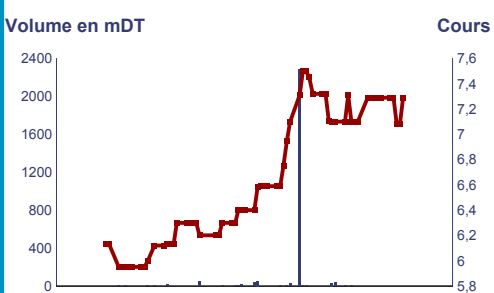
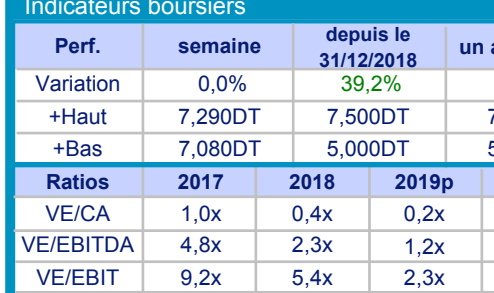
<b>SOTETEL</b> Code ISIN: TN0006530018		<b>Volume en mDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS	<b>Principaux actionnaires</b> TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%	<b>Cours du 11/10/2019</b> <b>4,700 DT</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 21,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 113,0 mDT	<b>Perf.</b> Variation: -2,1% +Haut: 4,800DT +Bas: 4,590DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -18,1% 7,690DT 4,590DT	<b>un an glissant</b> 47,8% 7,690DT 3,120DT	<b>BFR (en MDT)</b> : 23,5 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> : 13,5 <b>Gearing</b> : 59,9% <b>CA (en MDT)</b> : 47,3 <b>EBITDA (en MDT)</b> : 6,3 <b>EBIT (en MDT)</b> : 4,5 <b>Résultat net (en MDT)</b> : 6,0 <b>BPA (en DT)</b> : 1,296 <b>DPA (en DT)</b> : 0,000 <b>Pay out</b> : 0,0% <b>ROE</b> : 26,7%	<b>2018</b> 20,4 4,2 15,9% 47,0 5,4 3,1 4,0 0,873 0,000 0,0% 15,2%	<b>2019p</b> 19,0 4,6 16,5% 49,4 5,9 3,5 2,6 0,560 0,000 0,0% 9,3%	<b>2020p</b> 17,4 5,2 17,8% 51,9 6,4 4,0 0,609 0,000 0,0% 9,6%

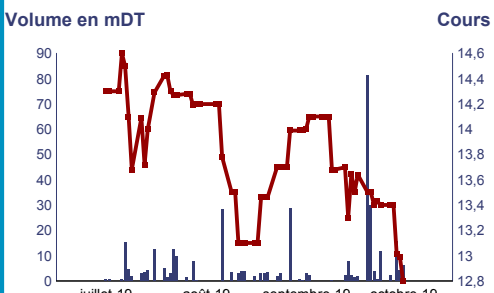
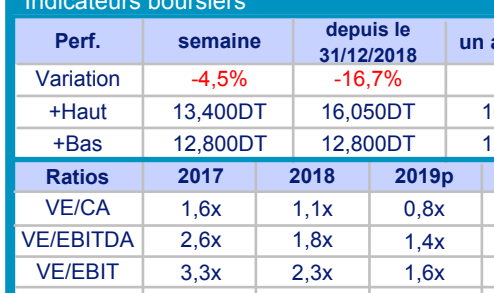
<b>TAWASOL GP HOLDING</b> Code ISIN: TN0007650013		<b>Volume en mDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS	<b>Principaux actionnaires</b> CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2%	<b>Cours du 11/10/2019</b> <b>0,270 DT</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 29,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 8,7 mDT	<b>Perf.</b> Variation: 0,0% +Haut: 0,280DT +Bas: 0,270DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -18,2% 0,340DT 0,250DT	<b>un an glissant</b> -20,6% 0,410DT 0,250DT	<b>BFR (en MDT)</b> : 52,1 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> : 80,1 <b>Gearing</b> : 164,3% <b>CA (en MDT)</b> : 99,4 <b>EBITDA (en MDT)</b> : 17,0 <b>EBIT (en MDT)</b> : 6,9 <b>Résultat net (en MDT)</b> : -0,8 <b>BPA (en DT)</b> : - <b>DPA (en DT)</b> : 0,000 <b>Pay out</b> : 0,0% <b>ROE</b> : -1,5%	<b>2018p</b> 54,4 88,2 181,2% 104,4 15,1 4,5 -0,9 - 0,000 0,0% -1,8%	<b>2019p</b> 54,6 97,0 199,6% 109,6 16,1 5,0 0,3 0,003 0,000 0,0% 0,6%	<b>2020p</b> 55,5 106,3 218,6% 115,1 17,2 5,5 1,5 0,014 0,000 0,0% 3,1%

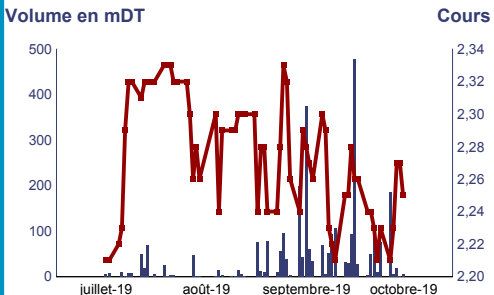

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
<b>DIVERS</b>	<b>2,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>9</b>	<b>360,5</b>	<b>0,3</b>	<b>1,3</b>	<b>10,0%</b>	<b>13,0x</b>	<b>11,8x</b>	<b>6,7%</b>	<b>6,9%</b>	<b>55,2%</b>	<b>-3,2x</b>	<b>2,2%</b>

<b>AETECH</b> Code ISIN: TN0007500010		<b>Volume en mDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS	<b>Principaux actionnaires</b> CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0%	<b>Cours du 11/10/2019</b> <b>0,280 DT</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 0,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,0 mDT	<b>Perf.</b> Variation: 3,7% +Haut: 0,280DT +Bas: 0,270DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -22,2% 0,420DT 0,260DT	<b>un an glissant</b> -41,7% 0,480DT 0,260DT	<b>BFR (en MDT)</b> : 1,3 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> : 4,7 <b>Gearing</b> : - <b>CA (en MDT)</b> : 15,5 <b>EBITDA (en MDT)</b> : -2,7 <b>EBIT (en MDT)</b> : -3,2 <b>Résultat net (en MDT)</b> : -3,7 <b>BPA (en DT)</b> : - <b>DPA (en DT)</b> : 0,000 <b>Pay out</b> : - <b>ROE</b> : ns	<b>2018</b> - 2,3 - 10,0 -1,1 -1,7 -2,3 - 0,000 - ns	<b>2019p</b> - 2,4 - 11,0 -1,0 -1,6 -2,5 - 0,000 - ns	<b>2020p</b> - 2,7 - 12,1 -1,0 -1,7 -2,6 - 0,000 - ns

<b>CELLCOM</b> Code ISIN: TN0007590011		<b>Volume en mDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2017</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS	<b>Principaux actionnaires</b> Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3%	<b>Cours du 11/10/2019</b> <b>2,500 DT</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 11,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 91,2 mDT	<b>Perf.</b> Variation: 9,6% +Haut: 2,500DT +Bas: 2,340DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> 66,7% 2,500DT 1,500DT	<b>un an glissant</b> 92,3% 2,500DT 1,250DT	<b>BFR (en MDT)</b> : 20,0 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> : 7,6 <b>Gearing</b> : 56,0% <b>CA (en MDT)</b> : 35,9 <b>EBITDA (en MDT)</b> : 1,5 <b>EBIT (en MDT)</b> : 0,3 <b>Résultat net (en MDT)</b> : -1,3 <b>BPA (en DT)</b> : - <b>DPA (en DT)</b> : 0,000 <b>Pay out</b> : - <b>ROE</b> : -10,0%	<b>2018p</b> 12,0 6,0 47,6% 34,1 1,4 0,4 -1,2 - 0,000 - -9,4%	<b>2019p</b> 9,8 5,3 45,6% 37,6 2,4 1,4 0,0 0,008 0,000 0,0% 0,3%	<b>2020p</b> 8,4 4,6 39,3% 41,3 3,1 2,1 0,9 0,212 0,000 0,0% 8,3%

<b>HEXABYTE</b> Code ISIN: TN0007490014		<b>Volume en mDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> DIVERS	<b>Principaux actionnaires</b> HIDOUSSI Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6%	<b>Cours du 11/10/2019</b> <b>7,290 DT</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 15,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,7 mDT	<b>Perf.</b> Variation: 0,0% +Haut: 7,290DT +Bas: 7,080DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> 39,2% 7,500DT 5,000DT	<b>un an glissant</b> 37,4% 7,500DT 5,000DT	<b>BFR (en MDT)</b> : -0,6 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> : -7,8 <b>Gearing</b> : -91,5% <b>CA (en MDT)</b> : 7,4 <b>EBITDA (en MDT)</b> : 1,5 <b>EBIT (en MDT)</b> : 0,8 <b>Résultat net (en MDT)</b> : 1,1 <b>BPA (en DT)</b> : 0,530 <b>DPA (en DT)</b> : 0,350 <b>Pay out</b> : 60,8% <b>ROE</b> : 13,5%	<b>2018</b> -3,8 -11,1 -121,5% 9,3 1,8 0,8 1,3 0,626 0,350 51,6% 14,7%	<b>2019p</b> -5,1 -12,8 -131,0% 10,8 2,0 1,0 1,4 0,691 0,350 46,7% 15,1%	<b>2020p</b> -6,1 -14,6 -139,0% 12,3 2,0 1,1 1,5 0,732 0,350 44,1% 14,4%

<b>SOTRAPIL</b> Code ISIN: TN0006660013		<b>Volume en mDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS	<b>Principaux actionnaires</b> STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1%	<b>Cours du 11/10/2019</b> <b>12,800 DT</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 53,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 27,8 mDT	<b>Perf.</b> Variation: -4,5% +Haut: 13,400DT +Bas: 12,800DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> -16,7% 16,050DT 12,800DT	<b>un an glissant</b> -11,9% 16,490DT 12,800DT	<b>BFR (en MDT)</b> : 0,4 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> : -28,1 <b>Gearing</b> : -72,4% <b>CA (en MDT)</b> : 15,1 <b>EBITDA (en MDT)</b> : 9,7 <b>EBIT (en MDT)</b> : 7,6 <b>Résultat net (en MDT)</b> : 6,2 <b>BPA (en DT)</b> : 1,503 <b>DPA (en DT)</b> : 0,800 <b>Pay out</b> : 51,9% <b>ROE</b> : 16,1%	<b>2018</b> -0,5 -33,3 -79,0% 17,5 10,6 8,7 7,1 1,717 0,950 55,3% 16,8%	<b>2019p</b> -2,0 -36,7 -79,3% 19,2 11,8 9,9 8,1 1,947 1,000 51,4% 17,4%	<b>2020p</b> -4,3 -41,5 -80,9% 21,2 13,1 11,3 9,1 2,194 1,000 45,6% 17,7%

<b>SOTUMAG</b> Code ISIN: TN0006580013		<b>Volume en mDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b>	<b>Indic. financiers</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS	<b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3%	<b>Cours du 11/10/2019</b> <b>2,250 DT</b>	<b>Capitalisation boursière</b> 29,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 215,7 mDT	<b>Perf.</b> Variation: 0,9% +Haut: 2,270DT +Bas: 2,210DT	<b>depuis le 31/12/2018</b> 4,0% 2,430DT 2,090DT	<b>un an glissant</b> 10,8% 2,710DT 2,010DT	<b>BFR (en MDT)</b> : -3,0 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> : -7,4 <b>Gearing</b> : -34,3% <b>CA (en MDT)</b> : 12,0 <b>EBITDA (en MDT)</b> : 4,5 <b>EBIT (en MDT)</b> : 3,2 <b>Résultat net (en MDT)</b> : 3,1 <b>BPA (en DT)</b> : 0,233 <b>DPA (en DT)</b> : 0,100 <b>Pay out</b> : 43,0% <b>ROE</b> : 14,2%	<b>2018</b> -3,0 -12,4 -53,1% 12,3 4,2 2,6 3,2 0,241 0,110 45,6% 13,7%	<b>2019p</b> -3,6 -13,3 -53,1% 13,6 5,0 3,2 3,3 0,251 0,120 47,8% 13,2%	<b>2020p</b> -3,9 -13,9 -51,7% 14,9 5,7 3,7 3,6 0,271 0,120 44,3% 13,3%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%				Cours du 11/10/2019 <b>5,900 DT</b> <b>Vendre</b>	<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 5,900DT +Bas 5,900DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,5x VE/EBITDA 3,8x VE/EBIT 7,6x P/E - Div Yield - P/B 0,5x	<b>depuis le 31/12/2018</b> -0,8% 9,680DT 4,170DT <b>2018p</b> 0,5x 3,8x 7,4x 99,3x - 0,5x	<b>un an glissant</b> -13,2% 9,680DT 4,170DT <b>2020p</b> 0,4x 3,8x 7,3x - - 0,5x	BFR (en MDT) 27,0 Dette nette (en MDT) 41,0 Gearing 318,8% CA (en MDT) 108,9 EBITDA (en MDT) 12,8 EBIT (en MDT) 6,5 Résultat net (en MDT) 0,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -0,2%	2017e 2018p 2019p 2020p 27,0 29,2 31,4 34,1 41,0 42,8 44,7 46,6 318,8% 330,5% 342,3% 357,1% 108,9 113,2 117,8 122,5 12,8 13,5 14,1 14,6 6,5 6,9 7,3 7,5 0,0 0,1 0,1 0,0 - 0,059 0,068 - 0,000 0,000 0,000 0,000 - 0,0% 0,0% - -0,2% 0,7% 0,8% 0,0%			
<b>Capitalisation boursière</b> 8,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>												
TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% <b>Part. étrangère</b> 2,0%				Cours du 11/10/2019 <b>9,000 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> Variation 7,7% +Haut 9,100DT +Bas 8,800DT <b>Ratios</b> VE/CA 2,0x VE/EBITDA 11,5x VE/EBIT 21,2x P/E 6,4x Div Yield 5,6% P/B 6,1x	<b>depuis le 31/12/2018</b> 11,1% 10,660DT 7,630DT <b>2018</b> 2,2x 11,6x 16,0x 11,6x 7,8% 4,2x	<b>un an glissant</b> 22,6% 10,660DT 6,910DT <b>2019p</b> 2,0x 9,8x 13,2x 9,9x 7,8% 3,2x	BFR (en MDT) 9,6 Dette nette (en MDT) -24,1 Gearing -76,5% CA (en MDT) 43,5 EBITDA (en MDT) 7,4 EBIT (en MDT) 4,0 Résultat net (en MDT) 17,1 BPA (en DT) 1,408 DPA (en DT) 0,500 Pay out 91,3% ROE 54,9%	2017 2018 2019p 2020p 9,6 13,8 16,2 18,1 -24,1 -21,6 -20,1 -20,2 -76,5% -64,0% -58,6% -58,3% 43,5 39,7 44,6 49,3 7,4 7,6 9,1 10,9 4,0 5,5 6,8 8,3 17,1 9,5 11,1 12,5 1,408 0,779 0,911 1,031 0,500 0,700 0,700 0,700 91,3% 55,6% 52,3% 46,2% 54,9% 28,3% 32,8% 36,8%			
<b>Capitalisation boursière</b> 109,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 837,6 mDT												
TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,1%				Cours du 11/10/2019 <b>0,630 DT</b> <b>Vendre</b>	<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 0,630DT +Bas 0,630DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,7x VE/EBITDA 9,2x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,3x	<b>depuis le 31/12/2018</b> -19,2% 0,880DT 0,610DT <b>2018p</b> 0,7x 6,0x neg. - - -0,3x	<b>un an glissant</b> -1,6% 0,930DT 0,580DT <b>2020p</b> 0,7x 4,1x 14,8x 7,6x - -0,3x	BFR (en MDT) -866,1 Dette nette (en MDT) 852,2 Gearing -298,2% CA (en MDT) 1 239,9 EBITDA (en MDT) 99,9 EBIT (en MDT) -82,9 Résultat net (en MDT) -117,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2017e 2018p 2019p 2020p -866,1 -848,5 -758,4 -644,5 852,2 932,1 1 020,0 1 116,7 -298,2% -268,2% -292,2% -328,1% 1 239,9 1 363,9 1 500,2 1 650,3 99,9 166,9 238,8 291,3 -82,9 -25,1 37,3 79,7 -117,7 -61,8 -1,5 8,8 - - - 0,082 0,000 0,000 0,000 0,000 - - - 0,0% ns ns ns ns			
<b>Capitalisation boursière</b> 66,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 18,8 mDT												
TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%				Cours du 11/10/2019 <b>16,640 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> Variation 4,0% +Haut 16,640DT +Bas 15,700DT <b>Ratios</b> VE/CA 3,4x VE/EBITDA 9,5x VE/EBIT 12,0x P/E 19,2x Div Yield 6,3% P/B 2,9x	<b>depuis le 31/12/2018</b> 13,2% 19,850DT 15,700DT <b>2018</b> 2,5x 6,1x 8,9x 11,1x 5,4% 2,5x	<b>un an glissant</b> 9,7% 19,850DT 15,700DT <b>2019p</b> 2,4x 7,4x 8,9x 11,5x 6,0% 2,4x	BFR (en MDT) -7,9 Dette nette (en MDT) -13,5 Gearing -58,3% CA (en MDT) 15,5 EBITDA (en MDT) 5,6 EBIT (en MDT) 4,4 Résultat net (en MDT) 3,5 BPA (en DT) 0,868 DPA (en DT) 1,040 Pay out 59,9% ROE 15,0%	2017 2018 2019p 2020p -7,9 -10,4 -11,1 -11,7 -13,5 -17,6 -19,5 -24,3 -58,3% -67,1% -69,5% -80,4% 15,5 19,5 19,5 22,0 5,6 8,0 6,4 6,5 4,4 5,5 5,3 5,5 3,5 6,0 5,8 6,1 0,868 1,500 1,450 1,525 1,040 0,900 1,000 1,000 59,9% 60,0% 52,6% 50,0% 15,0% 22,8% 20,7% 20,1%			
<b>Capitalisation boursière</b> 66,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 80,4 mDT												