

	Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
							2018	2019p	2018	2019p			
Tunindex	7 028,99	Points											
Evol sur la semaine	-0,4%												
Evol depuis 31/12	-3,3%												
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64	Points											
Marché principal	72		22 977,0	10,8	53,9	0,9%	15,5x	12,8x	4,2%	4,3%	50,1%	1,9x	25,4%
Marché alternatif	9		473,0	0,3	1,3	0,2%	21,9x	37,4x	5,0%	5,1%	49,0%	0,0x	5,2%
Total marché	81		23 450,9	11,0	55,2	0,9%	15,6x	13,0x	4,2%	4,3%	50,1%	0,4x	25,0%

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. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	-0,3%	-1,0%	12	9 523,4	1,2	5,7	0,5%	10,4x	8,2x	4,4%	4,8%	36,8%	1,2x	26,6%

<p>AMEN BANK 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 25/10/2019 27.750 DT</p> <p>Consolider</p>	<p>Capitalisation boursière 734,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,4 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,2%</td> <td>4,7%</td> <td>9,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>27,800DT</td> <td>28,000DT</td> <td>28,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>27,750DT</td> <td>22,600DT</td> <td>22,600DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>6,5x</td> <td>5,9x</td> <td>5,4x</td> <td>4,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,5%</td> <td>4,9%</td> <td>5,0%</td> <td>5,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,2%	4,7%	9,8%	+Haut	27,800DT	28,000DT	28,000DT	+Bas	27,750DT	22,600DT	22,600DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	6,5x	5,9x	5,4x	4,9x	Div Yield	4,5%	4,9%	5,0%	5,4%	P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	-0,2%	4,7%	9,8%																																																																																																
+Haut	27,800DT	28,000DT	28,000DT																																																																																																
+Bas	27,750DT	22,600DT	22,600DT																																																																																																
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																															
P/E	6,5x	5,9x	5,4x	4,9x																																																																																															
Div Yield	4,5%	4,9%	5,0%	5,4%																																																																																															
P/B	0,9x	0,8x	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 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 25/10/2019 4.220 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière 422,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 114,3 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,1%</td> <td>17,2%</td> <td>10,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,390DT</td> <td>5,700DT</td> <td>5,700DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,220DT</td> <td>2,740DT</td> <td>2,740DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>13,3x</td> <td>43,5x</td> <td>16,8x</td> <td>9,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,5%</td> <td>1,7%</td> <td>4,7%</td> <td>5,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-4,1%	17,2%	10,6%	+Haut	4,390DT	5,700DT	5,700DT	+Bas	4,220DT	2,740DT	2,740DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	13,3x	43,5x	16,8x	9,3x	Div Yield	5,5%	1,7%	4,7%	5,5%	P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	-4,1%	17,2%	10,6%																																																																																																
+Haut	4,390DT	5,700DT	5,700DT																																																																																																
+Bas	4,220DT	2,740DT	2,740DT																																																																																																
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																															
P/E	13,3x	43,5x	16,8x	9,3x																																																																																															
Div Yield	5,5%	1,7%	4,7%	5,5%																																																																																															
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																															
	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 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 25/10/2019 32.970 DT</p> <p>Consolider</p>	<p>Capitalisation boursière 1 343,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 267,8 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,7%</td> <td>-14,2%</td> <td>-16,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>33,700DT</td> <td>41,200DT</td> <td>41,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>32,970DT</td> <td>28,660DT</td> <td>28,660DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>10,1x</td> <td>8,8x</td> <td>7,9x</td> <td>7,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,6%</td> <td>6,7%</td> <td>6,7%</td> <td>7,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,5x</td> <td>2,1x</td> <td>1,8x</td> <td>1,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-2,7%	-14,2%	-16,5%	+Haut	33,700DT	41,200DT	41,200DT	+Bas	32,970DT	28,660DT	28,660DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	10,1x	8,8x	7,9x	7,3x	Div Yield	3,6%	6,7%	6,7%	7,0%	P/B	2,5x	2,1x	1,8x	1,5x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	-2,7%	-14,2%	-16,5%																																																																																																
+Haut	33,700DT	41,200DT	41,200DT																																																																																																
+Bas	32,970DT	28,660DT	28,660DT																																																																																																
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																															
P/E	10,1x	8,8x	7,9x	7,3x																																																																																															
Div Yield	3,6%	6,7%	6,7%	7,0%																																																																																															
P/B	2,5x	2,1x	1,8x	1,5x																																																																																															
	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 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 25/10/2019 11.340 DT</p> <p>Consolider</p>	<p>Capitalisation boursière 539,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 60,3 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,2%</td> <td>-6,7%</td> <td>-22,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,600DT</td> <td>14,300DT</td> <td>14,800DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>11,340DT</td> <td>11,220DT</td> <td>11,220DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>4,9x</td> <td>4,0x</td> <td>3,3x</td> <td>3,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,3%</td> <td>5,3%</td> <td>6,2%</td> <td>6,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-2,2%	-6,7%	-22,0%	+Haut	11,600DT	14,300DT	14,800DT	+Bas	11,340DT	11,220DT	11,220DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	4,9x	4,0x	3,3x	3,1x	Div Yield	5,3%	5,3%	6,2%	6,6%	P/B	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	-2,2%	-6,7%	-22,0%																																																																																																
+Haut	11,600DT	14,300DT	14,800DT																																																																																																
+Bas	11,340DT	11,220DT	11,220DT																																																																																																
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																															
P/E	4,9x	4,0x	3,3x	3,1x																																																																																															
Div Yield	5,3%	5,3%	6,2%	6,6%																																																																																															
P/B	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x																																																																																															
	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 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 25/10/2019 110.310 DT</p> <p>Acheter</p>	<p>Capitalisation boursière 1 875,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 926,7 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,1%</td> <td>-3,5%</td> <td>-13,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>110,500DT</td> <td>118,490DT</td> <td>125,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>110,280DT</td> <td>103,640DT</td> <td>103,640DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>9,0x</td> <td>7,2x</td> <td>6,3x</td> <td>6,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,9%</td> <td>4,5%</td> <td>4,7%</td> <td>4,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,8x</td> <td>1,5x</td> <td>1,3x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,1%	-3,5%	-13,2%	+Haut	110,500DT	118,490DT	125,000DT	+Bas	110,280DT	103,640DT	103,640DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	9,0x	7,2x	6,3x	6,0x	Div Yield	3,9%	4,5%	4,7%	4,9%	P/B	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	-0,1%	-3,5%	-13,2%																																																																																																
+Haut	110,500DT	118,490DT	125,000DT																																																																																																
+Bas	110,280DT	103,640DT	103,640DT																																																																																																
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																															
P/E	9,0x	7,2x	6,3x	6,0x																																																																																															
Div Yield	3,9%	4,5%	4,7%	4,9%																																																																																															
P/B	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x																																																																																															
	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 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 6,8%</p> <p>Fonds propres 1 152,1 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 25/10/2019 12.150 DT</p> <p>Conservier</p>	<p>Capitalisation boursière 777,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 389,5 mDT</p>	<p>Indicateurs boursiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,2%</td> <td>-10,8%</td> <td>-29,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>12,150DT</td> <td>13,750DT</td> <td>14,960DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>12,000DT</td> <td>11,750DT</td> <td>11,750DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>4,0x</td> <td>4,7x</td> <td>4,3x</td> <td>3,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	1,2%	-10,8%	-29,6%	+Haut	12,150DT	13,750DT	14,960DT	+Bas	12,000DT	11,750DT	11,750DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	4,0x	4,7x	4,3x	3,9x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,8x	0,7x	0,5x	0,5x	<p>Indic. financiers</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <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> </tbody> </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	1,2%	-10,8%	-29,6%																																																																																																
+Haut	12,150DT	13,750DT	14,960DT																																																																																																
+Bas	12,000DT	11,750DT	11,750DT																																																																																																
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																															
P/E	4,0x	4,7x	4,3x	3,9x																																																																																															
Div Yield	-	-	-	-																																																																																															
P/B	0,8x	0,7x	0,5x	0,5x																																																																																															
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																															
TCC	18,4%	17,2%	-	-																																																																																															
TCCC	52,8%	52,6%	-	-																																																																																															
Coef. d'exp	59,7%	58,0%	60,3%	61,8%																																																																																															
R. solvabilité	12,4%	-	-	-																																																																																															
PNB (en MDT)	447,2	567,3	632,7	681,8																																																																																															
EBIT (en MDT)	262,7	231,0	232,6	250,8																																																																																															
Résultat net (en MDT)	195,0	166,0	182,4	201,0																																																																																															
BPA (en DT)	3,047	2,594	2,849	3,141																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																															
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																															
ROE	19,4%	14,0%	13,8%	13,7%																																																																																															

BT		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																											
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 37,8%		Cours du 25/10/2019 7,390 DT Conserver			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,3%</td> <td>-4,4%</td> <td>-2,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,400DT</td> <td>8,000DT</td> <td>8,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,370DT</td> <td>7,230DT</td> <td>7,230DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,3%	-4,4%	-2,1%	+Haut	7,400DT	8,000DT	8,000DT	+Bas	7,370DT	7,230DT	7,230DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,9%</td> <td>8,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>73,7%</td> <td>60,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>34,4%</td> <td>32,3%</td> <td>35,9%</td> <td>36,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>14,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>277,9</td> <td>336,2</td> <td>349,4</td> <td>360,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>167,5</td> <td>170,7</td> <td>188,0</td> <td>200,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>127,5</td> <td>112,3</td> <td>128,7</td> <td>139,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,567</td> <td>0,499</td> <td>0,572</td> <td>0,618</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,400</td> <td>0,250</td> <td>0,300</td> <td>0,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>53,0%</td> <td>50,9%</td> <td>36,3%</td> <td>46,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>15,3%</td> <td>12,9%</td> <td>13,6%</td> <td>13,7%</td> </tr> </tbody> </table>				2017	2018	2019p	2020p	TCC	6,9%	8,7%	-	-	TCCC	73,7%	60,6%	-	-	Coef. d'exp	34,4%	32,3%	35,9%	36,3%	R. solvabilité	14,2%	-	-	-	PNB (en MDT)	277,9	336,2	349,4	360,3	EBIT (en MDT)	167,5	170,7	188,0	200,4	Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	128,7	139,2	BPA (en DT)	0,567	0,499	0,572	0,618	DPA (en DT)	0,400	0,250	0,300	0,400	Pay out	53,0%	50,9%	36,3%	46,8%	ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																	
Variation	0,3%	-4,4%	-2,1%																																																																																	
+Haut	7,400DT	8,000DT	8,000DT																																																																																	
+Bas	7,370DT	7,230DT	7,230DT																																																																																	
2017	2018	2019p	2020p																																																																																	
TCC	6,9%	8,7%	-	-																																																																																
TCCC	73,7%	60,6%	-	-																																																																																
Coef. d'exp	34,4%	32,3%	35,9%	36,3%																																																																																
R. solvabilité	14,2%	-	-	-																																																																																
PNB (en MDT)	277,9	336,2	349,4	360,3																																																																																
EBIT (en MDT)	167,5	170,7	188,0	200,4																																																																																
Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	128,7	139,2																																																																																
BPA (en DT)	0,567	0,499	0,572	0,618																																																																																
DPA (en DT)	0,400	0,250	0,300	0,400																																																																																
Pay out	53,0%	50,9%	36,3%	46,8%																																																																																
ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%																																																																																
Fonds propres 839,3 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 1 662,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 479,9 mDT																																																																																	

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																											
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 25/10/2019 9,080 DT Alléger			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>3,9%</td> <td>-19,3%</td> <td>-29,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>9,080DT</td> <td>11,580DT</td> <td>12,940DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,740DT</td> <td>8,400DT</td> <td>8,400DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	3,9%	-19,3%	-29,8%	+Haut	9,080DT	11,580DT	12,940DT	+Bas	8,740DT	8,400DT	8,400DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>63,5%</td> <td>69,3%</td> <td>69,7%</td> <td>66,6%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>48,4</td> <td>55,6</td> <td>56,4</td> <td>55,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>4,1</td> <td>3,2</td> <td>4,2</td> <td>5,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>0,6</td> <td>0,9</td> <td>1,3</td> <td>1,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,600</td> <td>0,900</td> <td>1,300</td> <td>1,600</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>0,4%</td> <td>0,7%</td> <td>0,9%</td> <td>1,1%</td> </tr> </tbody> </table>				2017	2018	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1	EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3	Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6	BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																	
Variation	3,9%	-19,3%	-29,8%																																																																																	
+Haut	9,080DT	11,580DT	12,940DT																																																																																	
+Bas	8,740DT	8,400DT	8,400DT																																																																																	
2017	2018	2019p	2020p																																																																																	
TCC	-	-	-	-																																																																																
TCCC	-	-	-	-																																																																																
Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																
PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1																																																																																
EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3																																																																																
Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6																																																																																
BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																
ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%																																																																																
Fonds propres 131,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT			Capitalisation boursière 9,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,2 mDT																																																																																	

STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																											
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,2%		Cours du 25/10/2019 4,030 DT Conserver			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>5,2%</td> <td>9,5%</td> <td>-7,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,100DT</td> <td>4,290DT</td> <td>4,560DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,870DT</td> <td>3,410DT</td> <td>3,410DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	5,2%	9,5%	-7,6%	+Haut	4,100DT	4,290DT	4,560DT	+Bas	3,870DT	3,410DT	3,410DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>24,4%</td> <td>20,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>73,5%</td> <td>81,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>68,5%</td> <td>52,0%</td> <td>51,5%</td> <td>50,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,4%</td> <td>1070,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>358,0</td> <td>466,2</td> <td>494,3</td> <td>536,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>23,9</td> <td>88,2</td> <td>118,4</td> <td>145,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>25,0</td> <td>87,9</td> <td>91,5</td> <td>114,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,161</td> <td>0,565</td> <td>0,589</td> <td>0,737</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>5,4%</td> <td>9,0%</td> <td>8,6%</td> <td>9,7%</td> </tr> </tbody> </table>				2017	2018	2019p	2020p	TCC	24,4%	20,8%	-	-	TCCC	73,5%	81,8%	-	-	Coef. d'exp	68,5%	52,0%	51,5%	50,8%	R. solvabilité	11,4%	1070,0%	-	-	PNB (en MDT)	358,0	466,2	494,3	536,6	EBIT (en MDT)	23,9	88,2	118,4	145,8	Résultat net (en MDT)	25,0	87,9	91,5	114,4	BPA (en DT)	0,161	0,565	0,589	0,737	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	5,4%	9,0%	8,6%	9,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																	
Variation	5,2%	9,5%	-7,6%																																																																																	
+Haut	4,100DT	4,290DT	4,560DT																																																																																	
+Bas	3,870DT	3,410DT	3,410DT																																																																																	
2017	2018	2019p	2020p																																																																																	
TCC	24,4%	20,8%	-	-																																																																																
TCCC	73,5%	81,8%	-	-																																																																																
Coef. d'exp	68,5%	52,0%	51,5%	50,8%																																																																																
R. solvabilité	11,4%	1070,0%	-	-																																																																																
PNB (en MDT)	358,0	466,2	494,3	536,6																																																																																
EBIT (en MDT)	23,9	88,2	118,4	145,8																																																																																
Résultat net (en MDT)	25,0	87,9	91,5	114,4																																																																																
BPA (en DT)	0,161	0,565	0,589	0,737																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																
ROE	5,4%	9,0%	8,6%	9,7%																																																																																
Fonds propres 870,2 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 626,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 299,4 mDT																																																																																	

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																											
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2%		Cours du 25/10/2019 30,000 DT Conserver			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>2,1%</td> <td>35,7%</td> <td>20,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>30,000DT</td> <td>31,310DT</td> <td>31,310DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>30,000DT</td> <td>18,880DT</td> <td>18,880DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	2,1%	35,7%	20,2%	+Haut	30,000DT	31,310DT	31,310DT	+Bas	30,000DT	18,880DT	18,880DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,2%</td> <td>6,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>80,0%</td> <td>82,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>61,3%</td> <td>58,5%</td> <td>59,5%</td> <td>59,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>209,5</td> <td>231,0</td> <td>244,5</td> <td>262,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>76,2</td> <td>82,1</td> <td>84,5</td> <td>91,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>39,1</td> <td>41,8</td> <td>46,5</td> <td>51,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,955</td> <td>2,090</td> <td>2,325</td> <td>2,580</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,000</td> <td>1,200</td> <td>1,200</td> <td>1,300</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>49,4%</td> <td>47,9%</td> <td>44,8%</td> <td>43,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>11,4%</td> <td>11,8%</td> <td>12,7%</td> <td>13,6%</td> </tr> </tbody> </table>				2017	2018p	2019p	2020p	TCC	6,2%	6,1%	-	-	TCCC	80,0%	82,0%	-	-	Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7	EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8	Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6	BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580	DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,300	Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	43,7%	ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																	
Variation	2,1%	35,7%	20,2%																																																																																	
+Haut	30,000DT	31,310DT	31,310DT																																																																																	
+Bas	30,000DT	18,880DT	18,880DT																																																																																	
2017	2018p	2019p	2020p																																																																																	
TCC	6,2%	6,1%	-	-																																																																																
TCCC	80,0%	82,0%	-	-																																																																																
Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																
PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7																																																																																
EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8																																																																																
Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6																																																																																
BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580																																																																																
DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,300																																																																																
Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	43,7%																																																																																
ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%																																																																																
Fonds propres 356,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 600,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,4 mDT																																																																																	

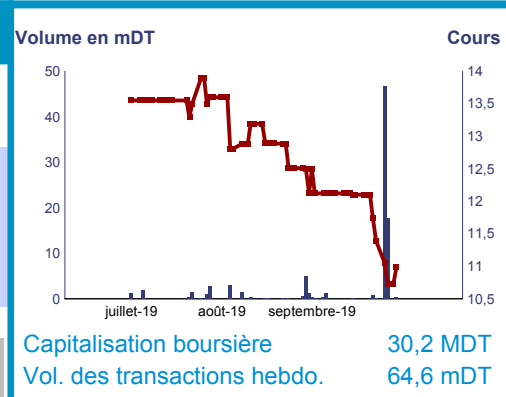
UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																											
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOU 7,4% Part. étrangère 52,7%		Cours du 25/10/2019 22,710 DT Acheter			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,1%</td> <td>-0,8%</td> <td>-11,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>23,300DT</td> <td>23,350DT</td> <td>26,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>22,710DT</td> <td>19,500DT</td> <td>19,500DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-2,1%	-0,8%	-11,6%	+Haut	23,300DT	23,350DT	26,500DT	+Bas	22,710DT	19,500DT	19,500DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>8,1%</td> <td>7,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>71,0%</td> <td>78,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>47,2%</td> <td>47,2%</td> <td>44,1%</td> <td>43,4%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>290,8</td> <td>362,6</td> <td>408,3</td> <td>456,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>140,7</td> <td>170,0</td> <td>196,7</td> <td>227,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>86,1</td> <td>109,4</td> <td>129,1</td> <td>148,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,645</td> <td>3,359</td> <td>3,966</td> <td>4,574</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,650</td> <td>0,700</td> <td>0,700</td> <td>0,700</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>23,5%</td> <td>20,4%</td> <td>18,4%</td> <td>16,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>18,1%</td> <td>19,4%</td> <td>21,0%</td> <td>22,1%</td> </tr> </tbody> </table>				2017	2018	2019p	2020p	TCC	8,1%	7,7%	-	-	TCCC	71,0%	78,3%	-	-	Coef. d'exp	47,2%	47,2%	44,1%	43,4%	R. solvabilité	11,1%	-	-	-	PNB (en MDT)	290,8	362,6	408,3	456,1	EBIT (en MDT)	140,7	170,0	196,7	227,4	Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	129,1	148,9	BPA (en DT)	2,645	3,359	3,966	4,574	DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700	Pay out	23,5%	20,4%	18,4%	16,9%	ROE	18,1%	19,4%	21,0%	22,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																	
Variation	-2,1%	-0,8%	-11,6%																																																																																	
+Haut	23,300DT	23,350DT	26,500DT																																																																																	
+Bas	22,710DT	19,500DT	19,500DT																																																																																	
2017	2018	2019p	2020p																																																																																	
TCC	8,1%	7,7%	-	-																																																																																
TCCC	71,0%	78,3%	-	-																																																																																
Coef. d'exp	47,2%	47,2%	44,1%	43,4%																																																																																
R. solvabilité	11,1%	-	-	-																																																																																
PNB (en MDT)	290,8	362,6	408,3	456,1																																																																																
EBIT (en MDT)	140,7	170,0	196,7	227,4																																																																																
Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	129,1	148,9																																																																																
BPA (en DT)	2,645	3,359	3,966	4,574																																																																																
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700																																																																																
Pay out	23,5%	20,4%	18,4%	16,9%																																																																																
ROE	18,1%	19,4%	21,0%	22,1%																																																																																
Fonds propres 530,5 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 739,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 50,1 mDT																																																																																	

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																											
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère 32,5%		Cours du 25/10/2019 6,440 DT Alléger			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,3%</td> <td>-10,6%</td> <td>-3,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,490DT</td> <td>7,200DT</td> <td>7,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,440DT</td> <td>5,850DT</td> <td>5,850DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-2,3%	-10,6%	-3,9%	+Haut	6,490DT	7,200DT	7,200DT	+Bas	6,440DT	5,850DT	5,850DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>106,0%</td> <td>105,0%</td> <td>104,2%</td> <td>96,4%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>16,3</td> <td>25,5</td> <td>30,3</td> <td>36,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-1,6</td> <td>-3,0</td> <td>-1,7</td> <td>0,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-1,7</td> <td>-1,8</td> <td>-1,3</td> <td>0,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,004</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-1,0%</td> <td>-1,0%</td> <td>-0,7%</td> <td>0,1%</td> </tr> </tbody> </table>				2017	2018	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	106,0%	105,0%	104,2%	96,4%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	16,3	25,5	30,3	36,2	EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-1,7	0,1	Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-1,3	0,1	BPA (en DT)	-	-	-	0,004	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	0,0%	0,0%	ROE	-1,0%	-1,0%	-0,7%	0,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																	
Variation	-2,3%	-10,6%	-3,9%																																																																																	
+Haut	6,490DT	7,200DT	7,200DT																																																																																	
+Bas	6,440DT	5,850DT	5,850DT																																																																																	
2017	2018	2019p	2020p																																																																																	
TCC	-	-	-	-																																																																																
TCCC	-	-	-	-																																																																																
Coef. d'exp	106,0%	105,0%	104,2%	96,4%																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																
PNB (en MDT)	16,3	25,5	30,3	36,2																																																																																
EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-1,7	0,1																																																																																
Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-1,3	0,1																																																																																
BPA (en DT)	-	-	-	0,004																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																
Pay out	-	-	0,0%	0,0%																																																																																
ROE	-1,0%	-1,0%	-0,7%	0,1%																																																																																
Fonds propres 182,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 193,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 52,8 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			
LEASING	-1,9%	-17,1%	7	374,7	0,0	0,1	0,2%	7,4x	7,4x	7,7%	7,4%	52,9%	0,7x	9,0%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																											
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 25/10/2019 1,600 DT Acheter			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,2%</td> <td>-33,1%</td> <td>-39,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,620DT</td> <td>2,490DT</td> <td>2,770DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,600DT</td> <td>1,600DT</td> <td>1,600DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-1,2%	-33,1%	-39,4%	+Haut	1,620DT	2,490DT	2,770DT	+Bas	1,600DT	1,600DT	1,600DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,4%</td> <td>7,8%</td> <td>7,7%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>67,2%</td> <td>70,7%</td> <td>73,7%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp.</td> <td>36,1%</td> <td>41,1%</td> <td>43,5%</td> <td>42,4%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>14,2%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>RNL (en MDT)</td> <td>28,0</td> <td>27,1</td> <td>26,5</td> <td>28,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>15,3</td> <td>12,9</td> <td>11,2</td> <td>12,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>10,7</td> <td>9,0</td> <td>8,3</td> <td>9,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,328</td> <td>0,278</td> <td>0,255</td> <td>0,285</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,250</td> <td>0,200</td> <td>0,200</td> <td>0,200</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>58,7%</td> <td>55,3%</td> <td>60,3%</td> <td>54,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,1%</td> <td>10,8%</td> <td>8,7%</td> <td>9,6%</td> </tr> </tbody> </table>				2017	2018	2019p	2020p	TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%	TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%	Coef. d'exp.	36,1%	41,1%	43,5%	42,4%	R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%	RNL (en MDT)	28,0	27,1	26,5	28,4	EBIT (en MDT)	15,3	12,9	11,2	12,5	Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	8,3	9,2	BPA (en DT)	0,328	0,278	0,255	0,285	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200	Pay out	58,7%	55,3%	60,3%	54,1%	ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																	
Variation	-1,2%	-33,1%	-39,4%																																																																																	
+Haut	1,620DT	2,490DT	2,770DT																																																																																	
+Bas	1,600DT	1,600DT	1,600DT																																																																																	
2017	2018	2019p	2020p																																																																																	
TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%																																																																																
TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%																																																																																
Coef. d'exp.	36,1%	41,1%	43,5%	42,4%																																																																																
R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																
RNL (en MDT)	28,0	27,1	26,5	28,4																																																																																
EBIT (en MDT)	15,3	12,9	11,2	12,5																																																																																
Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	8,3	9,2																																																																																
BPA (en DT)	0,328	0,278	0,255	0,285																																																																																
DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200																																																																																
Pay out	58,7%	55,3%	60,3%	54,1%																																																																																
ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%																																																																																
Fonds propres 83,9 MDT Nombre d'actions 32,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 52,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,9 mDT																																																																																	

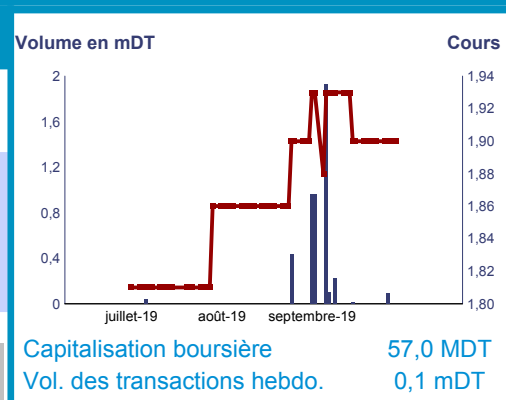
ATTIJARI LEASING		Code ISIN
		TN0006610018
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 25/10/2019
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère		10,990 DT
Fonds propres	52,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,5%	-26,5%	-28,8%
+Haut	11,050DT	15,550DT	16,430DT
+Bas	10,720DT	10,720DT	10,720DT
Ratios			
P/E	4,7x	5,4x	6,8x
Div Yield	10,9%	10,9%	9,1%
P/B	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%

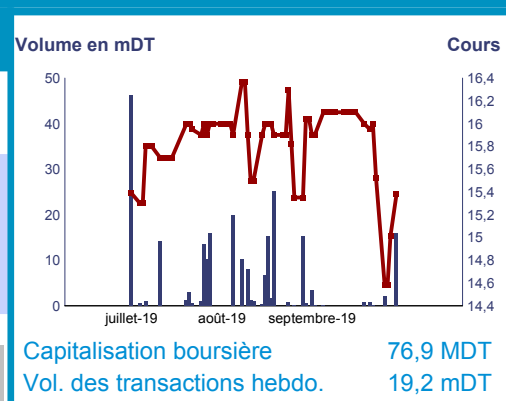
BEST LEASE		Code ISIN
		TN0007580012
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 25/10/2019
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère		1,900 DT
Fonds propres	74,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

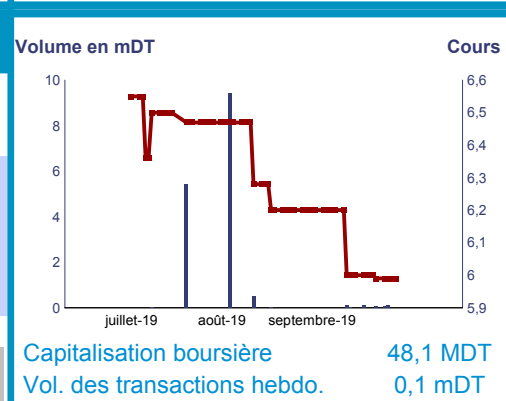
CIL		Code ISIN
		TN0004200853
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 25/10/2019
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère		15,380 DT
Fonds propres	82,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,9%	6,8%	9,3%
+Haut	15,380DT	16,370DT	16,370DT
+Bas	14,580DT	12,750DT	12,400DT
Ratios			
P/E	6,5x	6,4x	6,9x
Div Yield	5,9%	6,5%	5,9%
P/B	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%

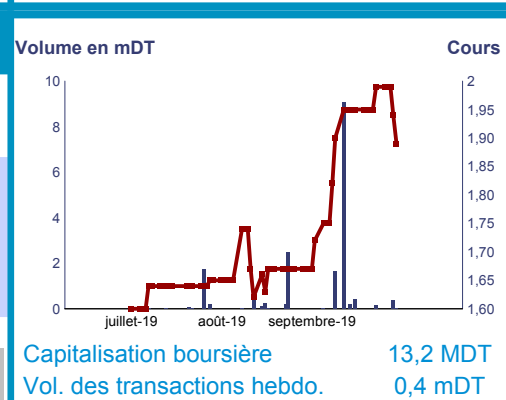
HANNIBAL LEASE		Code ISIN
		TN0007310139
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 25/10/2019
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère		5,990 DT
Fonds propres	73,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-21,2%	-23,8%
+Haut	5,990DT	7,680DT	7,860DT
+Bas	5,990DT	5,970DT	5,970DT
Ratios			
P/E	5,7x	9,5x	-
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%

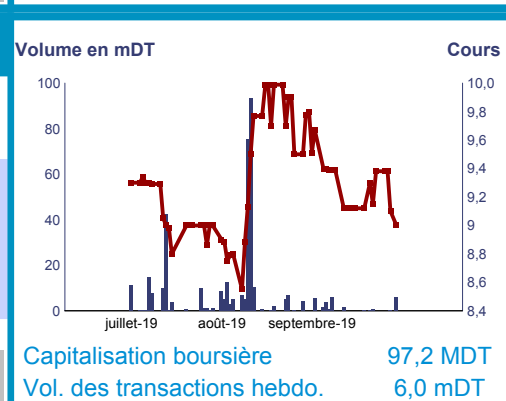
MODERN LEASING		Code ISIN
		TN0006720049
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 25/10/2019
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère		1,890 DT
Fonds propres	38,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-5,0%	-4,1%	-33,9%
+Haut	1,990DT	3,230DT	3,270DT
+Bas	1,890DT	1,590DT	1,590DT
Ratios			
P/E	4,3x	-	-
Div Yield	13,2%	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x

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

TUNISIE LEASING F		Code ISIN
		TN0002100907
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 25/10/2019
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère		9,000 DT
Fonds propres	147,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

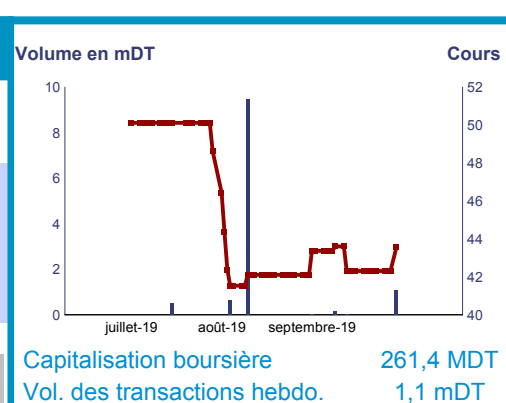


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,1%	-34,8%	-46,8%
+Haut	9,380DT	14,490DT	15,654DT
+Bas	9,000DT	8,550DT	8,550DT
Ratios			
P/E	8,2x	7,6x	7,2x
Div Yield	11,1%	7,2%	7,2%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

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	2,4%	8,1%	4	810,6	0,0	0,0	0,6%	15,0x	11,3x	3,9%	4,1%	56,5%	1,2x	26,0%

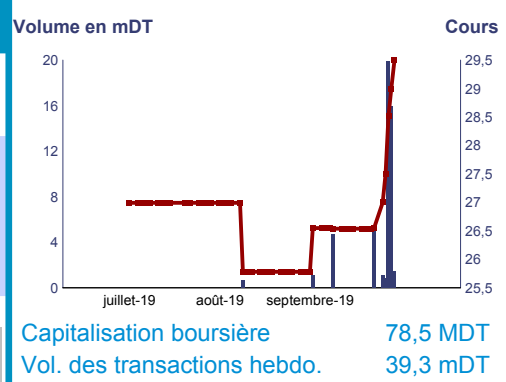
ASTREE		Code ISIN
		TN0003000452
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 25/10/2019
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		43,560 DT
Fonds propres	123,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,0%	22,6%	33,4%
+Haut	43,560DT	62,990DT	62,990DT
+Bas	42,300DT	35,210DT	32,200DT
Ratios			
P/E	17,4x	16,0x	5,9x
Div Yield	3,7%	4,1%	4,6%
P/B	2,2x	2,1x	1,6x

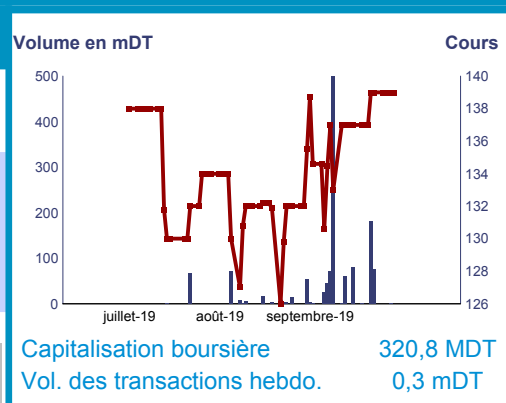
Indic. financiers		2017	2018	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)		141,0	148,0	155,0	162,8
Sinistres réglés (en MDT)		67,2	70,0	72,0	75,6
% CA vie		22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
% CA non vie		78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
CA (en MDT)		145,5	148,0	155,0	155,0
Résultat technique (en MDT)		22,6	21,9	-	-
Résultat net (en MDT)		15,0	16,3	44,4	22,9
BPA (en DT)		2,500	2,717	7,400	3,817

BH ASSURANCE		Code ISIN
		TN0006550016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 25/10/2019
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère		29,500 DT
		Conserver
Fonds propres	53,7 MDT	
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



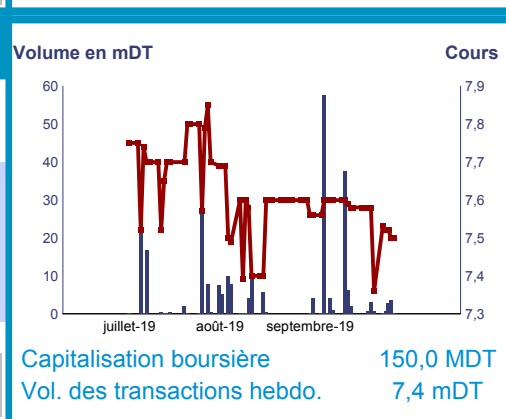
Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Variation	11,1%	-11,7%	3,9%	Primes émises (en MDT)	80,3	85,0	94,5		
+Haut	29,500DT	33,400DT	33,730DT	Sinistres réglés (en MDT)	39,5	45,0	49,4		
+Bas	27,000DT	24,940DT	24,940DT	% CA vie	43,8%	40,0%	40,0%		
				% CA non vie	66,2%	60,0%	60,0%		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	CA (en MDT)	90,0	85,0	90,0	95,0
P/E	12,9x	10,3x	9,1x	8,5x	Résultat technique (en MDT)	8,5	10,9	-	-
Div Yield	3,4%	-	4,1%	4,4%	Résultat net (en MDT)	6,1	7,6	8,6	9,2
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	BPA (en DT)	2,293	2,857	3,233	3,459
					DPA (en DT)	1,000	0,000	1,200	1,300
					Pay out	43,6%	0,0%	37,1%	37,6%
					ROE	12,5%	14,2%	14,8%	14,7%

STAR		Code ISIN
		TN0006060016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 25/10/2019
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		139,000 DT
		Consolider
Fonds propres	343,0 MDT	
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Variation	0,0%	4,7%	6,8%	Primes émises (en MDT)	350,0	369,0	380,0	399,0	
+Haut	139,000DT	147,445DT	147,445DT	Sinistres réglés (en MDT)	295,0	312,0	325,0	341,3	
+Bas	139,000DT	116,535DT	116,535DT	% CA vie	4,5%	5,0%	5,0%	5,0%	
				% CA non vie	95,5%	95,0%	95,0%	95,0%	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	CA (en MDT)	352,0	369,0	380,0	380,0
P/E	45,8x	18,1x	16,4x	14,4x	Résultat technique (en MDT)	22,5	-	-	-
Div Yield	0,9%	2,2%	2,2%	2,2%	Résultat net (en MDT)	7,0	17,7	19,6	22,3
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	BPA (en DT)	3,033	7,670	8,493	9,663
					DPA (en DT)	1,220	3,075	3,000	3,000
					Pay out	40,2%	40,1%	35,3%	31,0%
					ROE	2,1%	5,2%	5,6%	6,1%

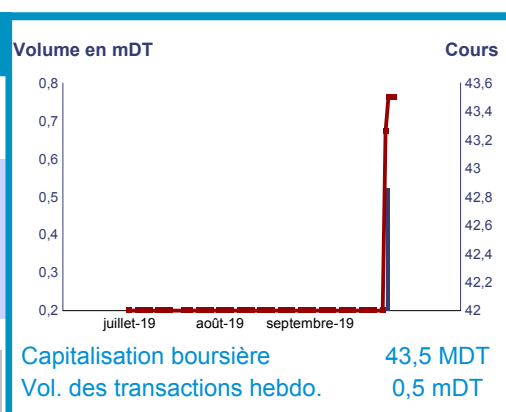
TUNIS RE		Code ISIN
		TN0007380017
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 25/10/2019
STAR	14,9%	
Part. étrangère		7,500 DT
		Consolider
Fonds propres	200,2 MDT	
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Variation	1,9%	0,6%	5,9%	Primes émises (en MDT)	116,2	81,0	101,0	110,0	
+Haut	7,530DT	7,990DT	7,990DT	Sinistres réglés (en MDT)	25,6	58,0	80,0	90,0	
+Bas	7,500DT	6,450DT	6,450DT	% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	
				% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	CA (en MDT)	116,2	121,0	128,0	128,0
P/E	12,2x	8,8x	10,9x	9,6x	Résultat technique (en MDT)	19,2	-	-	-
Div Yield	6,7%	7,3%	7,3%	8,0%	Résultat net (en MDT)	12,3	17,1	13,7	15,7
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	BPA (en DT)	0,615	0,855	0,685	0,785
					DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,600
					Pay out	81,3%	64,3%	80,3%	76,4%
					ROE	6,4%	8,5%	6,5%	7,3%

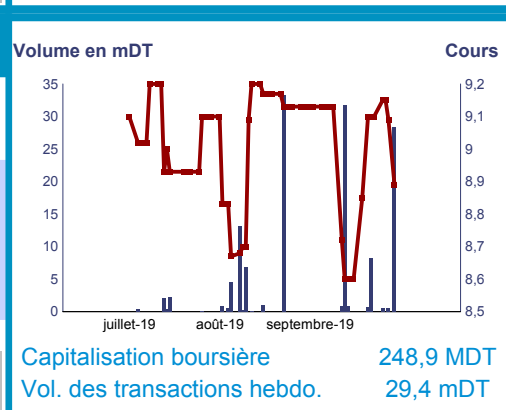
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,4%	-4,6%	3	297,7	0,0	0,0	0,2%	11,3x	12,7x	6,5%	6,7%	71,5%	4,4x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN
		TN0002500650
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 25/10/2019
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		43,500 DT
		Alléger
Fonds propres	16,0 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



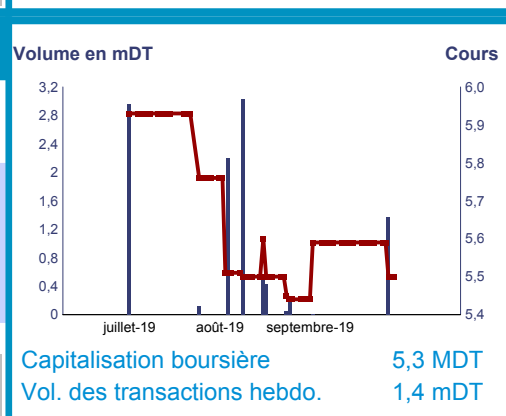
Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Variation	3,6%	-0,9%	11,5%	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,2	9,2	
+Haut	43,500DT	43,910DT	43,910DT	Plac. financiers (en MDT)	15,5	16,0	17,2	18,5	
+Bas	42,000DT	42,000DT	38,800DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,8	2,7	3,0	3,2	
				CA (en MDT)	2,2	2,8	3,5	3,7	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	2,1	2,6	3,2	3,5
P/E	22,3x	17,1x	13,9x	12,9x	EBIT (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
Div Yield	4,6%	5,1%	5,1%	5,3%	Résultat net (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
P/B	2,8x	2,7x	2,5x	2,3x	BPA (en DT)	1,950	2,544	3,137	3,370
					DPA (en DT)	2,000	2,200	2,200	2,300
					Pay out	102,6%	86,5%	70,1%	68,2%
					ROE	12,6%	15,9%	18,3%	18,2%

SPDIT - SICAF		Code ISIN
		TN0001400704
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 25/10/2019
WIP	5,0%	
Part. étrangère		8,890 DT
		Consolider
Fonds propres	65,5 MDT	
Nombre d'actions	28,0 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	-2,3%	-5,1%	-4,1%	Immob. financières (en MDT)	12,9	12,8	15,5	18,4	
+Haut	9,150DT	11,100DT	11,100DT	Plac. financiers (en MDT)	56,7	65,5	72,7	80,4	
+Bas	8,890DT	8,600DT	8,600DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,7	1,8	1,9	
				CA (en MDT)	18,6	25,8	21,3	22,5	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	18,0	25,1	20,6	21,7
P/E	14,2x	10,3x	12,6x	11,9x	EBIT (en MDT)	17,7	24,7	20,2	21,3
Div Yield	6,2%	6,7%	7,0%	7,2%	Résultat net (en MDT)	17,5	24,3	19,8	20,9
P/B	4,4x	3,8x	3,4x	3,1x	BPA (en DT)	0,626	0,866	0,707	0,746
					DPA (en DT)	0,550	0,600	0,620	0,640
					Pay out	87,9%	69,3%	87,7%	85,8%
					ROE	30,9%	37,0%	27,2%	26,0%

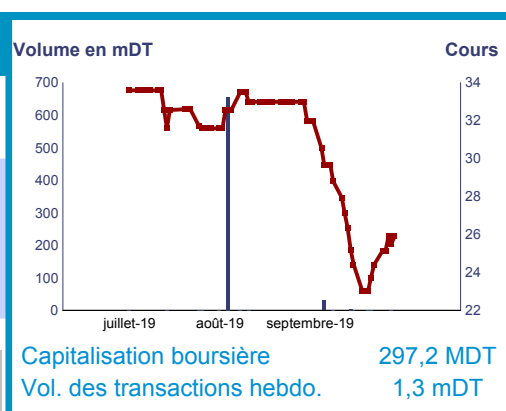
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN
		TN0004100202
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 25/10/2019
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		5,500 DT
		Conserver
Fonds propres	5,2 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Variation	-1,6%	-13,0%	-11,3%	Immob. financières (en MDT)	4,3	4,3	4,7	4,9	
+Haut	5,590DT	6,320DT	7,180DT	Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,2	5,3	5,5	
+Bas	5,500DT	5,290DT	5,290DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,1	0,5	0,6	0,7	
				CA (en MDT)	0,4	0,6	0,7	0,8	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	0,2	0,4	0,5	0,6
P/E	19,3x	12,1x	10,2x	8,4x	EBIT (en MDT)	0,2	0,4	0,5	0,6
Div Yield	9,1%	9,1%	9,1%	9,1%	Résultat net (en MDT)	0,3	0,4	0,5	0,6
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	BPA (en DT)	0,285	0,455	0,540	0,653
					DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
					Pay out	175,6%	109,8%	92,6%	76,6%
					ROE	5,2%	8,5%	9,9%	11,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DISTRIBUTION GENERALE	4,6%	-17,5%	2	460,0	0,0	0,1	0,4%	97,3x	60,1x	2,3%	2,7%	43,4%	3,1x	6,5%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN
		TN0006440010
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 25/10/2019
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		25,890 DT
		Consolider
Fonds propres	97,6 MDT	
Nombre d'actions	11,5 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	6,1%	-31,7%	-32,6%	BFR (en MDT)	41,6	42,1	36,4	29,6
+Haut	25,890DT							

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Cours du 25/10/2019 8,150 DT					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 61,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT	Capitalisation boursière 162,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 95,5 mDT		VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	EBITDA (en MDT)	28,7	30,3	34,7	39,6
Consolider					VE/EBITDA	9,3x	10,0x	8,8x	7,8x	Résultat net (en MDT)	-1,2	-9,4	-1,4	2,0
					VE/EBIT	10,4x	11,2x	10,8x	10,5x	BPA (en DT)	-	-	-	0,100
					P/E	-	-	-	81,8x	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360
					Div Yield	2,5%	3,7%	4,0%	4,4%	Pay out	90,3%	187,5%	187,5%	185,9%
					P/B	2,6x	2,7x	2,5x	2,4x	ROE	-1,5%	-14,3%	-2,2%	3,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-1,0%	-5,6%	4	731,3	0,0	0,2	0,4%	11,7x	12,7x	7,7%	8,1%	74,4%	2,4x	9,8%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Cours du 25/10/2019 5,500 DT					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018
Part. étrangère 14,1%		Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 210,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 55,4 mDT		VE/CA	0,2x	0,4x	0,4x	0,4x	EBITDA (en MDT)	39,1	31,5	21,8	20,4
Consolider					VE/EBITDA	1,3x	3,0x	4,5x	4,9x	Résultat net (en MDT)	37,7	30,1	20,3	18,8
					VE/EBIT	1,4x	3,1x	4,8x	5,4x	BPA (en DT)	0,936	0,812	0,649	0,677
					P/E	5,9x	6,8x	8,5x	8,1x	DPA (en DT)	0,615	0,530	0,550	0,600
					Div Yield	11,2%	9,6%	10,0%	10,9%	Pay out	79,9%	80,1%	104,1%	108,8%
					P/B	1,9x	1,8x	1,8x	1,7x	ROE	22,0%	18,2%	14,1%	14,4%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Cours du 25/10/2019 7,220 DT					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018
Part. étrangère 0,4%		Fonds propres 40,5 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 130,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 58,2 mDT		VE/CA	0,6x	0,7x	0,6x	0,6x	EBITDA (en MDT)	19,2	18,0	18,6	19,1
Consolider					VE/EBITDA	5,4x	5,8x	5,5x	5,3x	Résultat net (en MDT)	18,1	16,8	17,6	18,1
					VE/EBIT	5,7x	6,1x	5,8x	5,6x	BPA (en DT)	0,823	0,794	0,839	0,877
					P/E	8,8x	9,1x	8,6x	8,2x	DPA (en DT)	0,920	0,950	1,000	1,000
					Div Yield	12,7%	13,2%	13,9%	13,9%	Pay out	91,8%	91,6%	94,5%	88,8%
					P/B	3,3x	3,2x	3,1x	3,0x	ROE	33,7%	31,2%	31,6%	31,7%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Cours du 25/10/2019 11,850 DT					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018
Part. étrangère 11,1%		Fonds propres 117,8 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 355,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,4 mDT		VE/CA	0,8x	0,9x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	36,7	34,2	32,6	30,7
Consolider					VE/EBITDA	9,5x	10,6x	11,1x	11,8x	Résultat net (en MDT)	31,1	30,2	28,3	26,2
					VE/EBIT	11,2x	12,0x	12,8x	13,8x	BPA (en DT)	0,971	0,782	0,707	0,660
					P/E	12,2x	15,1x	16,8x	17,9x	DPA (en DT)	0,650	0,580	0,600	0,650
					Div Yield	5,5%	4,9%	5,1%	5,5%	Pay out	73,5%	72,3%	88,2%	98,9%
					P/B	3,1x	3,0x	2,9x	2,9x	ROE	21,5%	17,3%	15,6%	14,5%

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p	
Cours du 25/10/2019 0,960 DT					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	2017	2018p
Part. étrangère 6,0%		Fonds propres 85,0 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 35,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 52,7 mDT		VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1
Consolider					VE/EBITDA	3,6x	3,5x	3,8x	3,5x	Résultat net (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2
					VE/EBIT	6,6x	6,5x	6,8x	6,3x	BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112
					P/E	54,2x	15,8x	12,1x	8,6x	DPA (en DT)	0,150	0,050	0,050	0,050
					Div Yield	15,6%	5,2%	5,2%	5,2%	Pay out	83,2%	26,4%	23,1%	20,5%
					P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	4,7%	-3,1%	3	73,2	0,8	0,8	2,7%	18,8x	-	3,5%	3,7%	37,2%	1,0x	10,1%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires SIMPAN 69,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Cours du 25/10/2019 2,370 DT					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018
Part. étrangère 0,1%		Fonds propres 34,4 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 12,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 39,8 mDT		VE/CA	2,0x	4,3x	4,0x	3,9x	EBITDA (en MDT)	5,8	3,0	2,1	2,1
Vendre					VE/EBITDA	7,2x	15,0x	21,6x	21,7x	Résultat net (en MDT)	2,0	0,6	0,1	0,2
					VE/EBIT	8,3x	15,3x	22,4x	22,5x	BPA (en DT)	0,395	0,126	0,019	0,049
					P/E	6,0x	18,8x	NS	48,1x	DPA (en DT)	0,240	0,070	0,000	0,000
					Div Yield	10,1%	3,0%	-	-	Pay out	68,3%	37,2%	0,0%	0,0%
					P/B	0,3x	0,3x	0,4x	0,4x	ROE	5,6%	1,8%	0,3%	0,7%

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Cours du 25/10/2019 33,500 DT					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	2017	2018
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 40,6 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Capitalisation boursière 36,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 743,1 mDT		VE/CA	3,2x	5,5x	5,2x	5,0x	EBITDA (en MDT)	14,6	7,7	8,7	10,2
Consolider					VE/EBITDA	11,7x	19,1x	17,9x	15,9x	Résultat net (en MDT)	1,0	-2,7	-2,2	-1,7
					VE/EBIT	13,5x	17,1x	16,1x	14,5x	BPA (en DT)	0,915	-	-	-
					P/E	36,6x	-	-	-	DPA (en DT)	1,250	1,250	1,250	1,250
					Div Yield	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	Pay out	97,8%	-	-	-
					P/B	0,9x	0,9x	1,0x	1,0x	ROE	1,0%	-2,7%	-2,1%	-1,6%

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p				
Principaux actionnaires					Variation	+	+	Ratios	2017p	2018p	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield
STUSID BANK	22,8%	Cours du 25/10/2019 1,560 DT	Capitalisation boursière 24,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,5 mDT		4,0%	1,560DT	1,930DT	1,930DT	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sté IMMOBILIERE	10,9%				1,560DT	1,420DT	1,420DT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Part. étrangère		30,2%															
Fonds propres		15,6 Mi															
Nombre d'actions		1,0 DT															
Valeur nominale																	

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,4%	-4,3%	6	4 449,8	6,8	34,0	3,7%	20,8x	18,6x	3,6%	3,7%	74,5%	4,3x	53,0%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p				
Principaux actionnaires					Variation	+	+	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 25/10/2019 4,900 DT	Capitalisation boursière 24,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,3 mDT		4,9%	4,920DT	4,940DT	5,000DT	4,9	5,0	5,4	5,9	-0,8	-2,0	-3,9	-4,8	-
CTKD	20,2%				4,900DT	4,750DT	4,160DT	4,160DT	5,3	6,8	7,5	8,4	3,2	4,7	5,2	5,9	-5,8%
Part. étrangère		0,0%															
Fonds propres		16,5 MDT															
Nombre d'actions		4,9 Mi															
Valeur nominale		1,0 DT															

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p				
Principaux actionnaires					Variation	+	+	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 25/10/2019 10,350 DT	Capitalisation boursière 568,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 32 213,5 mDT		-1,0%	10,450DT	13,560DT	15,900DT	-3,5	22,7	20,1	18,5	68,0	108,5	104,5	98,6	-
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				10,350DT	10,350DT	10,120DT	10,120DT	3,2	4,7	5,2	5,9	2,1	2,8	2,6	2,8	41,4%
Part. étrangère		9,1%															
Fonds propres		578,8 MDT															
Nombre d'actions		54,9 Mi															
Valeur nominale		10,0 DT															

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p				
Principaux actionnaires					Variation	+	+	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield
SEPCM	32,5%	Cours du 25/10/2019 2,280 DT	Capitalisation boursière 22,8 MDT Vol. des transactions hebdo.		0,0%	2,280DT	3,370DT	3,370DT	-6,1	-26,4	-	-	72,3	62,5	-	-	-
STEC	13,0%				2,280DT	2,280DT	1,190DT	1,190DT	0,3	1,8	-	-	1,1x	1,0x	-	-	-
Part. étrangère		0,1%															
Fonds propres		-37,6 MDT															
Nombre d'actions		10,0 Mi															
Valeur nominale		2,0 DT															

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p				
Principaux actionnaires					Variation	+	+	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield
LAND'OR Holding	66,2%	Cours du 25/10/2019 7,700 DT	Capitalisation boursière 72,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 238,5 mDT		1,4%	7,700DT	8,883DT	8,883DT	5,9	12,5	13,1	16,9	30,7	20,4	5,2	3,7	-
MPEF V	6,4%				7,700DT	7,700DT	7,400DT	7,400DT	10,2	16,1	17,5	19,3	6,1	11,8	13,5	14,8	718,7%
Part. étrangère		11,3%															
Fonds propres		21,7 MDT															
Nombre d'actions		9,4 Mi															
Valeur nominale		1,0 DT															

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p				
Principaux actionnaires					Variation	+	+	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 25/10/2019 18,740 DT	Capitalisation boursière 3 710,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 369,9 mDT		-0,6%	18,900DT	20,300DT	20,300DT	180,8	318,5	365,7	411,5	-153,9	-159,6	-161,8	-175,4	-
Groupe POULINA	9,2%				18,740DT	18,700DT	18,392DT	18,392DT	3,6x	3,1x	2,9x	2,7x	6,1	11,8	13,5	14,8	-18,3%
Part. étrangère		61,9%															
Fonds propres		609,8 MDT															
Nombre d'actions		198,0 Mi															
Valeur nominale		1,0 DT															

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p				
Principaux actionnaires					Variation	+	+	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 25/10/2019 1,860 DT	Capitalisation boursière 51,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 186,1 mDT		12,7%	1,930DT	2,240DT	2,240DT	0,3	-2,5	-8,0	-14,9	17,7	24,1	22,8	21,3	-
Les grands moulins CAP BON	11,5%				1,860DT	1,720DT	1,580DT	1,580DT	1,0x	0,9x	0,7x	0,7x	-5,2	2,3	4,1	5,0	996,2%
Part. étrangère		1,4%															
Fonds propres		2,7 MDT															
Nombre d'actions		27,9 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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-2,2%	11,0%	3	381,5	0,1	0,4	0,8%	17,6x	15,5x	3,5%	3,7%	61,4%	3,4x	8,4%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4% Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/10/2019 3,090 DT Acheter			Perf. Variation -4,9% +Haut 3,200DT +Bas 3,070DT	depuis le 31/12/2018 -34,3% 4,800DT 3,070DT	un an glissant -32,8% 4,800DT 3,070DT	Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 4,9x VE/EBIT 7,2x P/E 13,5x Div Yield 4,5% P/B 1,7x	2017 15,1 10,2 4,9 0,228 0,140 58,7% 12,6%	2018 15,7 11,0 3,1 0,145 0,100 68,9% 8,0%	2019p 16,9 12,1 3,8 0,175 0,120 68,7% 9,6%	2020p 18,9 14,0 4,9 0,226 0,140 62,0% 12,5%
Capitalisation boursière 66,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 172,6 MDT												

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7% Fonds propres -6,9 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 25/10/2019 4,150 DT Alléger			Perf. Variation 1,5% +Haut 4,210DT +Bas 4,030DT	depuis le 31/12/2018 45,6% 6,090DT 2,360DT	un an glissant 49,8% 6,090DT 2,360DT	Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,0x	2017 -3,2 -5,4 -7,7 - 0,000 - -108,1%	2018 -8,0 -10,1 -14,3 - 0,000 - ns	2019p -4,8 -7,0 -9,9 - 0,000 - ns	2020p -3,3 -5,5 -8,1 - 0,000 - ns
Capitalisation boursière 7,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,4 MDT												

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 9,9% Fonds propres 93,4 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/10/2019 9,610 DT Acheter			Perf. Variation -1,7% +Haut 9,700DT +Bas 9,610DT	depuis le 31/12/2018 19,9% 10,565DT 7,435DT	un an glissant 25,2% 10,565DT 7,435DT	Ratios VE/CA 4,3x VE/EBITDA 13,7x VE/EBIT 20,0x P/E 24,5x Div Yield 2,4% P/B 3,7x	2017 26,8 -6,9 -8,4% 70,3 22,0 15,0 12,5 0,392 0,235 60,0% 15,2%	2018 38,6 7,3 7,9% 87,1 31,2 23,9 18,4 0,574 0,345 60,1% 19,6%	2019p 43,2 9,7 9,3% 100,2 33,7 25,9 20,4 0,638 0,350 54,9% 19,4%	2020p 47,6 11,9 10,0% 111,7 37,2 28,7 22,4 0,699 0,360 51,5% 18,9%
Capitalisation boursière 307,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 271,4 MDT												

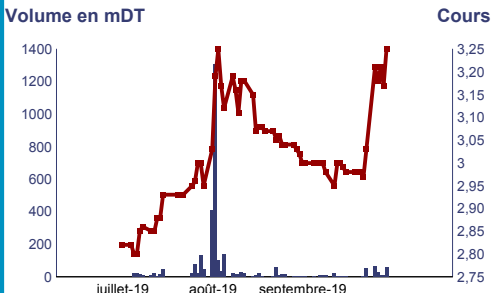
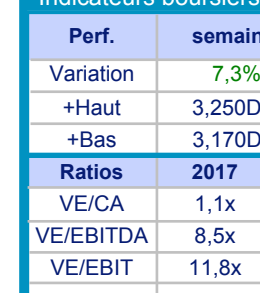
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,0%	-6,7%	8	724,3	0,3	1,3	2,0%	16,0x	19,7x	4,7%	5,2%	62,1%	2,1x	2,2%

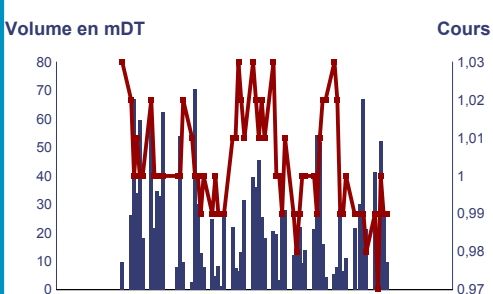
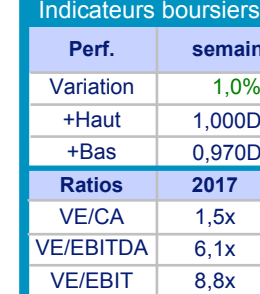
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,1% Fonds propres 10,8 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/10/2019 1,280 DT Alléger			Perf. Variation 5,8% +Haut 1,280DT +Bas 1,200DT	depuis le 31/12/2018 -37,9% 2,060DT 1,080DT	un an glissant -7,2% 2,100DT 1,080DT	Ratios VE/CA 4,9x VE/EBITDA 31,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 5,8x	2017 -52,8 630,6 1 654,1% 172,9 27,2 -17,1 -68,9 - 0,000 - -180,8%	2018p -91,0 600,1 5 541,1% 236,9 60,1 20,2 -27,3 - 0,000 - -252,0%	2019p -108,1 574,6 375 992,0% 258,2 73,6 34,3 -10,9 - 0,000 - ns	2020p -106,9 555,2 36 782,7% 276,3 83,2 44,5 1,6 0,009 0,000 0,0% 105,6%
Capitalisation boursière 220,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 767,1 MDT												

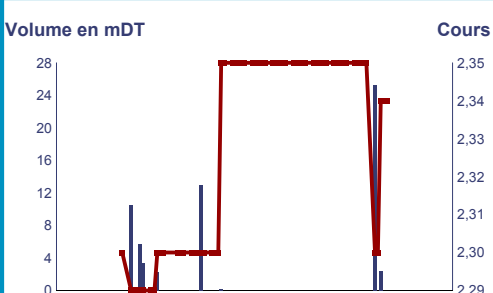
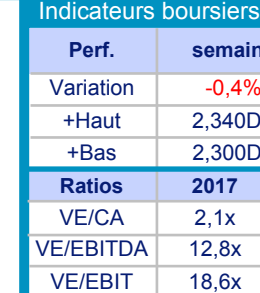
CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 40,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/10/2019 1,010 DT Consolider			Perf. Variation -1,0% +Haut 1,020DT +Bas 1,010DT	depuis le 31/12/2018 -51,2% 2,070DT 1,000DT	un an glissant -42,0% 2,070DT 1,000DT	Ratios VE/CA 3,2x VE/EBITDA 60,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,6x	2017 12,2 158,8 214,6% 63,6 3,4 -13,9 -30,0 - 0,000 - -40,5%	2018 -3,0 177,6 435,0% 83,3 2,5 -15,3 -32,9 - 0,000 - -80,6%	2019p -10,4 169,4 709,0% 100,0 23,2 5,2 -16,8 - 0,000 - -70,3%	2020p -25,0 165,4 1 185,1% 115,0 31,0 12,8 -9,9 - 0,000 - -70,6%
Capitalisation boursière 44,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 MDT												

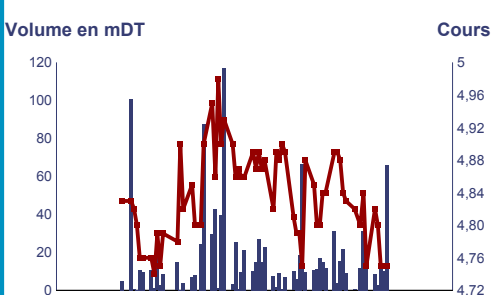
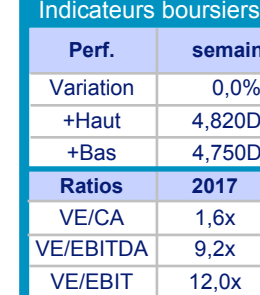
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 29,9 MDT Nombre d'actions 7,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Cours du 25/10/2019 5,200 DT Acheter			Perf. Variation -2,8% +Haut 5,340DT +Bas 5,200DT	depuis le 31/12/2018 65,8% 6,020DT 3,100DT	un an glissant 71,3% 6,020DT 2,840DT	Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 7,2x VE/EBIT 10,7x P/E 14,5x Div Yield 3,5% P/B 1,5x	2017 22,5 7,3 24,2% 57,7 6,6 4,5 2,8 0,357 0,180 49,7% 9,2%	2018 31,2 12,8 39,3% 69,0 8,7 6,0 3,5 0,448 0,200 45,6% 10,7%	2019p 33,4 12,9 35,2% 75,9 10,1 7,2 3,9 0,505 0,200 40,5% 10,8%	2020p 35,8 12,9 31,5% 83,1 11,0 7,9 4,4 0,568 0,210 37,8% 10,8%
Capitalisation boursière 40,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 94,7 MDT												

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 35,2 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Cours du 25/10/2019 2,000 DT Consolider			Perf. Variation 0,5% +Haut 2,000DT +Bas 1,990DT	depuis le 31/12/2018 -14,9% 2,350DT 1,470DT	un an glissant 11,7% 3,060DT 1,470DT	Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 5,9x VE/EBIT 11,1x P/E 11,4x Div Yield 3,0% P/B 0,7x	2017 20,4 32,6 93,3% 38,1 9,7 5,2 2,2 0,175 0,060 34,3% 6,2%	2018 24,1 52,7 149,8% 46,7 10,6 5,5 1,0 0,080 0,070 87,4% 2,8%	2019p 9,7 46,8 134,5% 52,8 9,7 5,0 0,6 0,049 0,080 163,5% 1,7%	2020p -2,7 41,4 117,3% 57,8 10,1 5,9 1,5 0,124 0,090 72,7% 4,4%
Capitalisation boursière 24,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,3 MDT												

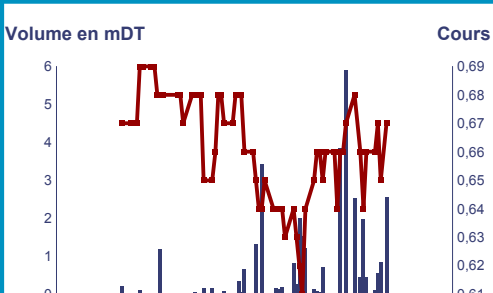
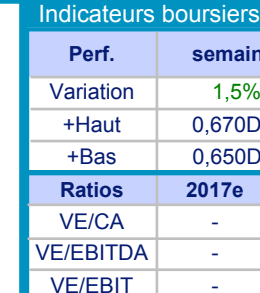
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 25/10/2019 3,250 DT Conserver			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 7,3% +Haut 3,250DT +Bas 3,170DT					33,9%	47,8%	24,5	27,9	30,1	32,3			
Fonds propres 26,7 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 45,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 170,1 mDT		Ratios		Indic. financiers					
						2017 2018 2019p 2020p							
						VE/CA 1,1x 1,0x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 8,5x 7,4x 6,6x 5,9x VE/EBIT 11,8x 9,8x 8,5x 7,5x P/E 18,8x 16,2x 13,4x 11,2x Div Yield 3,1% 4,6% 4,9% 5,2% P/B 1,9x 1,7x 1,5x 1,4x		Dette nette (en MDT) 10,0 11,3 12,2 13,2 Gearing 37,0% 38,4% 37,8% 36,9% CA (en MDT) 49,5 55,9 60,4 65,2 EBITDA (en MDT) 6,5 7,7 8,7 9,9 EBIT (en MDT) 4,7 5,8 6,8 7,9 Résultat net (en MDT) 2,4 2,8 3,4 4,1 BPA (en DT) 0,173 0,201 0,243 0,291 DPA (en DT) 0,100 0,150 0,160 0,170 Pay out 82,5% 55,5% 56,6% 52,4% ROE 8,9% 9,6% 10,6% 11,5%					

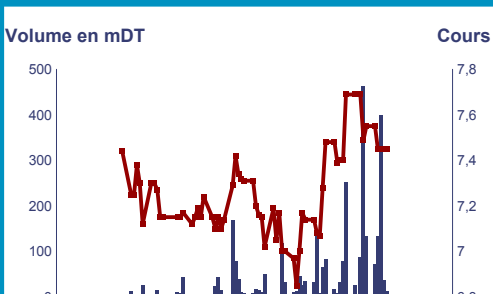
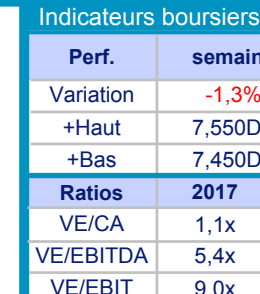
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,6%		Cours du 25/10/2019 0,990 DT Conserver			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 1,0% +Haut 1,000DT +Bas 0,970DT					-5,7%	-11,6%	87,2	110,5	109,1	105,8			
Fonds propres 78,4 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 40,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 147,9 mDT		Ratios		Indic. financiers					
						2017 2018 2019p 2020p							
						VE/CA 1,5x 1,5x 1,4x 1,4x VE/EBITDA 6,1x 5,6x 5,5x 5,2x VE/EBIT 8,8x 8,4x 8,3x 7,9x P/E 12,2x 7,0x 12,4x 10,2x Div Yield 7,6% - 7,6% 7,6% P/B 0,5x 0,5x 0,5x 0,5x		Dette nette (en MDT) 130,2 155,8 162,5 170,5 Gearing 167,0% 192,2% 189,7% 193,2% CA (en MDT) 116,4 128,9 143,1 154,5 EBITDA (en MDT) 28,0 35,2 37,1 40,4 EBIT (en MDT) 19,4 23,4 24,4 26,7 Résultat net (en MDT) 3,3 5,7 3,2 3,9 BPA (en DT) 0,081 0,141 0,080 0,097 DPA (en DT) 0,075 0,000 0,075 0,075 Pay out 76,1% 0,0% 70,7% 60,8% ROE 4,2% 7,0% 3,8% 4,5%					

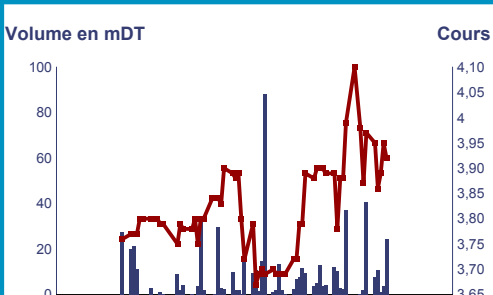
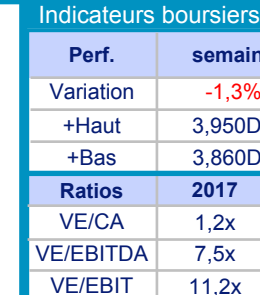
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 25/10/2019 2,340 DT Conserver			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -0,4% +Haut 2,340DT +Bas 2,300DT					14,7%	26,5%	6,8	11,2	6,0	1,9			
Fonds propres 29,6 MDT Nombre d'actions 30,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 70,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 27,6 mDT		Ratios		Indic. financiers					
						2017 2018 2019p 2020p							
						VE/CA 2,1x 2,0x 1,8x 1,6x VE/EBITDA 12,8x 9,3x 9,6x 8,9x VE/EBIT 18,6x 13,7x 14,9x 13,9x P/E NS 33,8x 55,0x 42,0x Div Yield - - - - P/B 2,6x 2,4x 2,2x 2,1x		Dette nette (en MDT) 30,9 35,0 30,6 27,3 Gearing 111,6% 118,3% 97,3% 82,1% CA (en MDT) 47,8 51,8 55,9 60,4 EBITDA (en MDT) 8,0 11,3 10,6 11,0 EBIT (en MDT) 5,5 7,7 6,8 7,1 Résultat net (en MDT) 0,4 2,1 1,3 1,7 BPA (en DT) 0,013 0,069 0,043 0,056 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 1,4% 7,1% 4,1% 5,1%					

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 25/10/2019 4,750 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 0,0% +Haut 4,820DT +Bas 4,750DT					4,6%	2,9%	39,3	40,4	42,3	44,7			
Fonds propres 113,3 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 237,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 101,8 mDT		Ratios		Indic. financiers					
						2017 2018 2019p 2020p							
						VE/CA 1,6x 1,4x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 9,2x 9,1x 8,6x 8,0x VE/EBIT 12,0x 11,9x 11,2x 10,2x P/E 15,8x 12,0x 11,1x 9,9x Div Yield 4,8% 5,1% 5,3% 5,5% P/B 2,2x 2,1x 1,9x 1,8x		Dette nette (en MDT) 10,5 23,6 28,8 35,7 Gearing 10,2% 20,9% 24,1% 28,2% CA (en MDT) 154,4 188,7 220,8 258,4 EBITDA (en MDT) 27,0 28,6 30,8 34,2 EBIT (en MDT) 20,6 21,9 23,8 26,8 Résultat net (en MDT) 15,0 19,8 21,5 23,9 BPA (en DT) 0,301 0,396 0,429 0,479 DPA (en DT) 0,230 0,240 0,250 0,260 Pay out 75,5% 64,9% 59,3% 53,8% ROE 14,6% 18,2% 18,4% 19,1%					

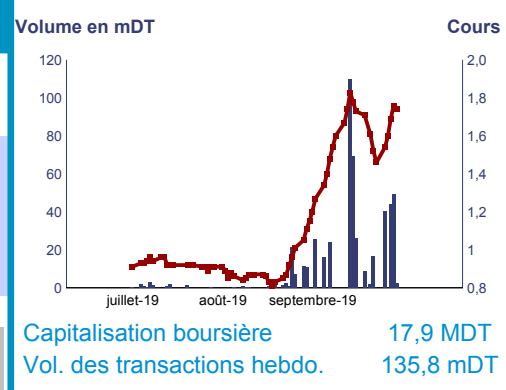
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	2019p	Div Yield 2018	2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-0,6%	5,2%	11	3 433,1	1,1	5,2	1,9%	19,6x	15,1x	3,1%	2,8%	79,7%	8,8x	6,4%

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 25/10/2019 0,670 DT Vendre			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation 1,5% +Haut 0,670DT +Bas 0,650DT					-40,2%	-21,2%	-	-	-	-	-	-	-
Fonds propres -11,8 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Capitalisation boursière 4,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,4 mDT		Ratios		Indic. financiers					
						2017e 2018p 2019p 2020p							
						VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B -6,2x -0,4x -0,4x -0,3x		Dette nette (en MDT) - - - - Gearing - - - - CA (en MDT) - - - - EBITDA (en MDT) - - - - EBIT (en MDT) - - - - Résultat net (en MDT) - - - -10,5 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE - - - - ns					

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 25/10/2019 7,450 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -1,3% +Haut 7,550DT +Bas 7,450DT					0,0%	13,2%	67,3	73,5	85,0	95,6			
Fonds propres 51,0 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 89,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 650,9 mDT		Ratios		Indic. financiers					
						2017 2018 2019p 2020p							
						VE/CA 1,1x 1,1x 0,9x 0,8x VE/EBITDA 5,4x 8,3x 5,6x 4,9x VE/EBIT 9,0x 14,0x 7,8x 6,8x P/E 9,6x 10,7x 7,7x 7,0x Div Yield 4,7% 4,7% 4,7% 4,7% P/B 2,0x 1,8x 1,6x 1,3x		Dette nette (en MDT) 42,5 42,0 46,7 49,4 Gearing 79,6% 70,5% 67,8% 62,4% CA (en MDT) 120,2 124,5 158,1 175,5 EBITDA (en MDT) 24,6 15,8 24,5 28,2 EBIT (en MDT) 14,6 9,4 17,5 20,4 Résultat net (en MDT) 9,3 8,3 11,5 12,7 BPA (en DT) 0,775 0,695 0,962 1,061 DPA (en DT) 0,350 0,350 0,350 0,350 Pay out 58,7% 50,6% 37,8% 34,2% ROE 17,9% 14,5% 17,4% 16,7%					

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 25/10/2019 3,920 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -1,3% +Haut 3,950DT +Bas 3,860DT					1,0%	6,8%	3,8	4,8	4,2	3,5			
Fonds propres 10,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 18,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 48,2 mDT		Ratios		Indic. financiers					
						2017 2018 2019p 2020p							
						VE/CA 1,2x 0,9x 0,9x 0,8x VE/EBITDA 7,5x 5,0x 5,0x 4,5x VE/EBIT 11,2x 7,1x 7,5x 6,5x P/E 13,6x 7,1x 9,9x 8,5x Div Yield 6,6% 7,7% 7,7% 8,2% P/B 2,0x 1,8x 1,6x 1,5x		Dette nette (en MDT) 2,3 1,7 1,6 1,6 Gearing 24,4% 15,7% 13,2% 11,4% CA (en MDT) 16,4 21,3 21,7 23,9 EBITDA (en MDT) 2,7 4,0 3,9 4,4 EBIT (en MDT) 1,8 2,8 2,6 3,0 Résultat net (en MDT) 1,3 2,6 1,8 2,1 BPA (en DT) 0,287 0,555 0,394 0,460 DPA (en DT) 0,260 0,300 0,300 0,320 Pay out 94,1% 68,1% 96,0% 87,7% ROE 13,9% 23,6% 15,0% 15,6%					

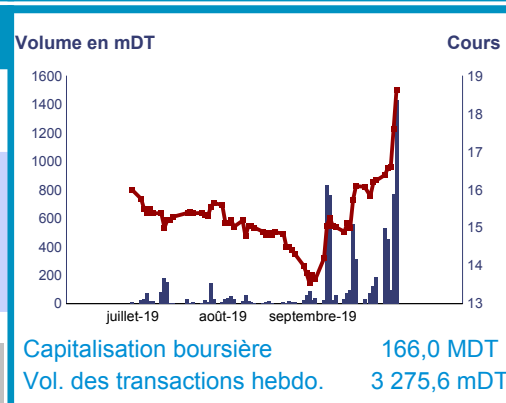
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 25/10/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,4 MDT	1,740 DT
Nombre d'actions	10,3 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	19,2%	26,1%	6,7%	
+Haut	1,760DT	1,830DT	2,000DT	
+Bas	1,540DT	0,810DT	0,810DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,4x	2,0x	2,0x	2,0x
VE/EBITDA	ns	ns	37,6x	38,0x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	1,7x	-2,8x	-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

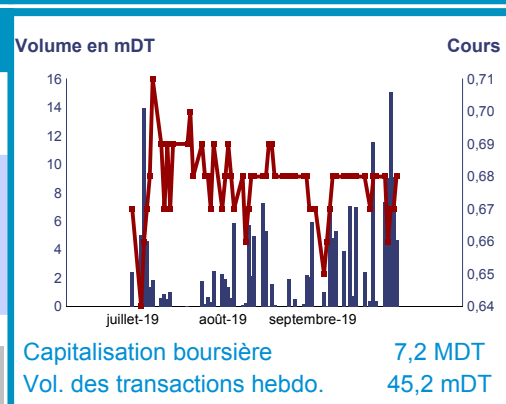
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	Cours du 25/10/2019
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		28,2%
Fonds propres	36,8 MDT	18,630 DT
Nombre d'actions	8,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	14,6%	17,9%	11,9%	
+Haut	18,630DT	18,630DT	18,630DT	
+Bas	16,390DT	11,636DT	11,636DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,9x	2,5x	2,3x	2,1x
VE/EBITDA	9,6x	16,6x	15,1x	14,1x
VE/EBIT	10,1x	18,6x	17,2x	16,5x
P/E	10,7x	19,6x	17,9x	16,4x
Div Yield	8,1%	6,4%	6,4%	6,4%
P/B	4,3x	4,5x	4,1x	3,8x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	28,2	30,3	27,5	25,0
Dette nette (en MDT)	-4,7	2,5	-0,9	-4,2
Gearing	-10,6%	6,0%	-2,1%	-9,0%
CA (en MDT)	83,8	67,7	71,7	76,0
EBITDA (en MDT)	16,9	10,2	10,9	11,5
EBIT (en MDT)	16,0	9,1	9,6	9,8
Résultat net (en MDT)	15,5	8,5	9,3	10,1
BPA (en DT)	1,745	0,952	1,039	1,139
DPA (en DT)	1,500	1,200	1,200	1,200
Pay out	86,2%	93,3%	94,1%	85,8%
ROE	35,3%	20,8%	21,4%	22,0%

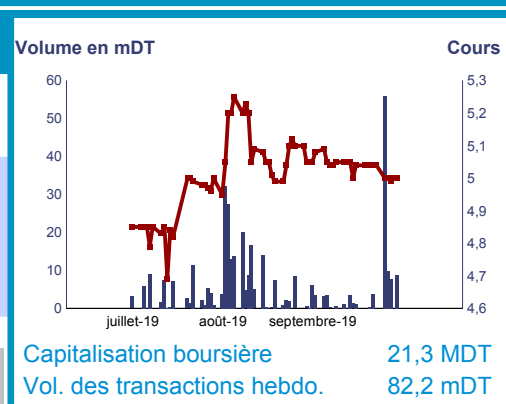
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	Cours du 25/10/2019
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	8,4 MDT	0,680 DT
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	-33,3%	-34,0%	
+Haut	0,680DT	1,040DT	1,170DT	
+Bas	0,660DT	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%

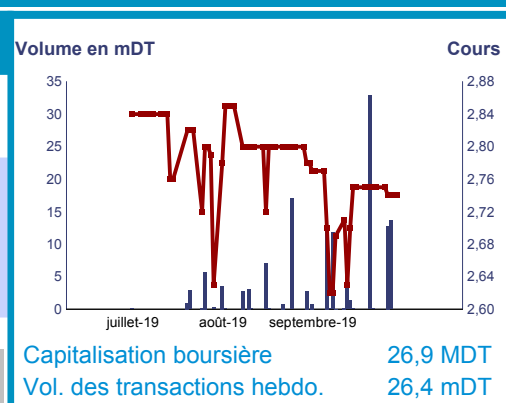
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	Cours du 25/10/2019
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	13,1 MDT	5,000 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Consolider		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,8%	3,3%	17,9%	
+Haut	5,000DT	5,360DT	5,360DT	
+Bas	4,990DT	4,100DT	4,100DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,0x	1,8x	1,4x	1,1x
VE/EBITDA	7,2x	5,3x	4,2x	3,2x
VE/EBIT	9,7x	6,2x	4,9x	3,7x
P/E	10,6x	7,8x	7,0x	6,3x
Div Yield	8,0%	12,0%	14,0%	14,0%
P/B	1,7x	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%

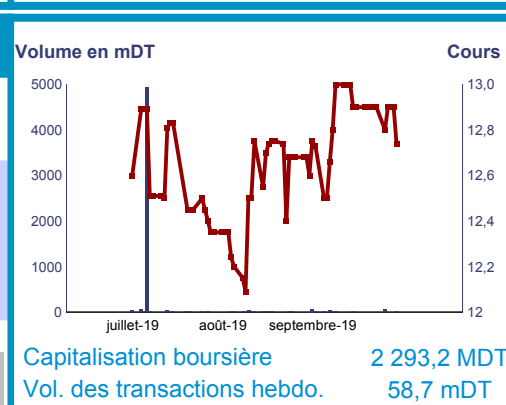
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	Cours du 25/10/2019
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,4%
Fonds propres	18,7 MDT	2,740 DT
Nombre d'actions	9,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Consolider		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,4%	4,2%	-2,5%	
+Haut	2,750DT	2,900DT	2,900DT	
+Bas	2,740DT	2,320DT	2,320DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	15,0x	9,9x	9,6x	8,8x
VE/EBIT	29,2x	21,5x	21,6x	19,2x
P/E	25,2x	20,0x	17,6x	15,5x
Div Yield	2,0%	2,7%	2,9%	3,1%
P/B	1,5x	1,4x	1,4x	1,3x

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)	0,109	0,137	0,155	0,177
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%

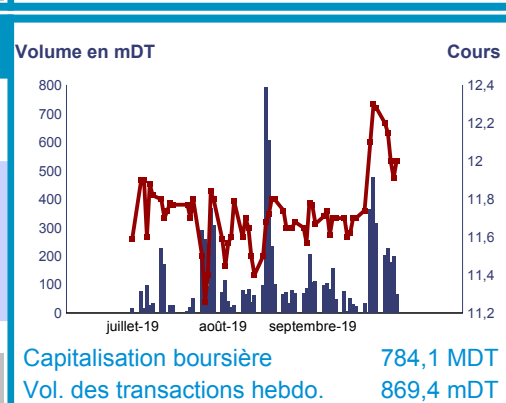
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	Cours du 25/10/2019
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	426,8 MDT	12,740 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,2%	4,6%	17,8%	
+Haut	12,900DT	16,195DT	16,195DT	
+Bas	12,740DT	10,665DT	10,665DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	12,4x	10,3x	9,0x	7,5x
VE/EBIT	21,9x	16,3x	13,7x	11,0x
P/E	16,6x	15,0x	13,8x	12,3x
Div Yield	2,6%	2,6%	2,7%	2,7%
P/B	5,6x	5,4x	5,2x	5,1x

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

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	62,7%	Cours du 25/10/2019
Blakeney	10,6%	
Part. étrangère		19,5%
Fonds propres	173,9 MDT	12,000 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	-2,3%	5,4%	8,3%	
+Haut	12,200DT	12,300DT	12,300DT	
+Bas	11,910DT	9,850DT	9,850DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,7x	2,3x	1,7x	1,3x
VE/EBITDA	13,7x	16,1x	10,7x	9,4x
VE/EBIT	18,0x</			

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	-3,3%	3,7%	6	1 760,7	0,9	4,5	2,3%	12,5x	11,5x	3,6%	3,8%	62,9%	3,9x	19,3%

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

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	6,7%	-19,5%	-17,6%	Dette nette (en MDT)	49,6	58,1	62,1	67,0	
Part. étrangère 0,1%					+Haut	35,420DT	44,000DT	45,500DT	Gearing	154,9%	428,3%	-	-	
Fonds propres 8,2 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT					+Bas	33,200DT	33,200DT	33,200DT	CA (en MDT)	181,0	162,0	194,4	217,7	
Cours du 25/10/2019 35,420 DT Alléger					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,4	-7,6	-5,0
					VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-16,0	-19,8	-15,6	-12,6
					VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-19,5	-18,4	-15,4	-10,6
					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	2,3x	8,4x	-61,2x	-9,1x	ROE	-60,8%	-135,8%	ns	ns
					Capitalisation boursière	69,0 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	1,7 mDT								

ICF		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	-12,5%	4,7%	39,4%	Dette nette (en MDT)	-11,5	-16,5	-12,4	-13,3	
Part. étrangère 26,7%					+Haut	204,000DT	213,980DT	213,980DT	Gearing	-14,4%	-15,0%	-9,1%	-7,9%	
Fonds propres 109,9 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT					+Bas	178,500DT	159,970DT	126,000DT	CA (en MDT)	118,1	158,0	173,8	191,2	
Cours du 25/10/2019 178,500 DT Acheter					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	16,2	41,0	48,3	54,0
					VE/CA	3,1x	2,3x	2,1x	1,9x	EBIT (en MDT)	12,6	36,0	43,0	48,4
					VE/EBITDA	22,5x	8,7x	7,5x	6,7x	Résultat net (en MDT)	14,9	38,6	43,5	48,5
					VE/EBIT	28,7x	9,9x	8,4x	7,5x	BPA (en DT)	7,112	18,370	20,727	23,110
					P/E	25,1x	9,7x	8,6x	7,7x	DPA (en DT)	4,000	9,000	9,000	9,000
					Div Yield	2,2%	5,0%	5,0%	5,0%	Pay out	56,2%	49,0%	43,4%	38,9%
					P/B	4,7x	3,4x	2,7x	2,2x	ROE	18,7%	35,1%	31,9%	28,8%
					Capitalisation boursière	374,9 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	2 581,9 mDT								

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	-0,4%	-9,6%	-12,6%	Dette nette (en MDT)	40,1	56,4	55,9	60,7	
Part. étrangère 21,5%					+Haut	14,200DT	16,070DT	16,070DT	Gearing	12,5%	15,2%	13,3%	12,7%	
Fonds propres 215,2 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					+Bas	14,000DT	13,780DT	13,780DT	CA (en MDT)	698,7	838,6	956,0	1 051,6	
Cours du 25/10/2019 14,090 DT Acheter					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	71,4	91,0	107,5	120,0
					VE/CA	1,1x	1,0x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	49,7	65,2	80,3	91,5
					VE/EBITDA	11,1x	8,9x	7,5x	6,8x	Résultat net (en MDT)	42,0	57,3	61,9	71,1
					VE/EBIT	16,0x	12,5x	10,1x	8,9x	BPA (en DT)	0,784	1,070	1,154	1,326
					P/E	18,0x	13,2x	12,2x	10,6x	DPA (en DT)	0,300	0,330	0,350	0,350
					Div Yield	2,1%	2,3%	2,5%	2,5%	Pay out	94,7%	101,0%	99,2%	86,4%
					P/B	3,5x	3,5x	3,3x	3,0x	ROE	14,3%	17,0%	16,2%	16,3%
					Capitalisation boursière	755,2 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	230,2 mDT								

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	0,4%	60,3%	79,0%	Dette nette (en MDT)	6,8	10,7	10,0	8,9	
Part. étrangère 3,0%					+Haut	7,250DT	7,250DT	7,250DT	Gearing	11,7%	16,1%	13,1%	10,2%	
Fonds propres 63,9 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT					+Bas	7,110DT	4,320DT	3,770DT	CA (en MDT)	78,1	106,6	122,5	138,5	
Cours du 25/10/2019 7,170 DT Acheter					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	15,8	25,0	26,7	28,4
					VE/CA	2,7x	2,0x	1,7x	1,5x	EBIT (en MDT)	12,8	20,0	21,5	23,1
					VE/EBITDA	13,1x	8,4x	7,9x	7,4x	Résultat net (en MDT)	9,3	13,2	14,7	15,9
					VE/EBIT	16,2x	10,6x	9,8x	9,0x	BPA (en DT)	0,333	0,472	0,525	0,568
					P/E	21,5x	15,2x	13,6x	12,6x	DPA (en DT)	0,245	0,330	0,350	0,370
					Div Yield	3,4%	4,6%	4,9%	5,2%	Pay out	74,1%	69,5%	66,2%	64,7%
					P/B	3,5x	3,1x	2,7x	2,4x	ROE	16,1%	19,9%	19,3%	18,2%
					Capitalisation boursière	200,3 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	1 339,4 mDT								

SOTUVER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires					Variation	-5,2%	5,2%	13,2%	Dette nette (en MDT)	53,7	60,5	73,1	77,2	
Part. étrangère 0,2%					+Haut	9,100DT	10,200DT	10,200DT	Gearing	63,9%	40,4%	30,8%	21,7%	
Fonds propres 65,4 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					+Bas	8,850DT	8,290DT	7,700DT	CA (en MDT)	67,2	95,4	107,8	122,9	
Cours du 25/10/2019 8,850 DT Acheter					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	23,7	30,4	33,3	35,7
					VE/CA	4,1x	2,8x	2,5x	2,1x	EBIT (en MDT)	14,9	20,8	22,7	24,4
					VE/EBITDA	11,7x	8,8x	7,9x	7,2x	Résultat net (en MDT)	10,4	17,4	18,7	20,2
					VE/EBIT	18,6x	12,9x	11,7x	10,6x	BPA (en DT)	0,380	0,639	0,688	0,741
					P/E	23,3x	13,9x	12,9x	11,9x	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,320	0,340
					Div Yield	2,9%	3,4%	3,6%	3,8%	Pay out	64,9%	47,2%	42,5%	39,4%
					P/B	4,4x	3,7x	2,9x	2,4x	ROE	18,7%	26,4%	25,5%	24,9%
					Capitalisation boursière	241,2 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.	296,2 mDT								

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étranger.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-4,4%	-19,0%	3	62,0	0,1	0,4	7,7%	6,2x	55,4x	-	-	0,0x	5,1%	

SERVICOM		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p

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 25/10/2019 5,400 DT		Capitalisation boursière 25,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 214,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-7,5%				-5,9%	61,2%	Dette nette (en MDT)	13,5	4,2	4,6	5,2		
+Haut	5,750DT	7,690DT	7,690DT	Gearing	59,9%	15,9%	16,5%	17,8%					
+Bas	5,400DT	4,590DT	3,180DT	CA (en MDT)	47,3	47,0	49,4	51,9					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,3	5,4	5,9	6,4
				VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	4,5	3,1	3,5	4,0
				VE/EBITDA	6,1x	5,4x	5,0x	4,7x	Résultat net (en MDT)	6,0	4,0	2,6	2,8
				VE/EBIT	8,6x	9,4x	8,4x	7,6x	BPA (en DT)	1,296	0,873	0,560	0,609
				P/E	4,2x	6,2x	9,6x	8,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
				P/B	1,1x	0,9x	0,9x	0,9x	ROE	26,7%	15,2%	9,3%	9,6%

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/10/2019 0,270 DT		Capitalisation boursière 29,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	52,1	54,4	54,6	55,5
Variation	0,0%				-18,2%	-25,0%	Dette nette (en MDT)	80,1	88,2	97,0	106,3		
+Haut	0,280DT	0,340DT	0,410DT	Gearing	164,3%	181,2%	199,6%	218,6%					
+Bas	0,270DT	0,250DT	0,250DT	CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6	115,1					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1	17,2
				VE/CA	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x	EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0	5,5
				VE/EBITDA	6,4x	7,8x	7,8x	7,9x	Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3	1,5
				VE/EBIT	15,9x	26,2x	25,3x	24,4x	BPA (en DT)	-	-	0,003	0,014
				P/E	-	-	94,8x	19,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
				P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x	ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%	3,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DIVERS	-0,8%	8,1%	9	368,4	0,5	2,4	6,2%	12,5x	11,4x	6,5%	6,7%	55,2%	-3,3x	2,4%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubeir 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 25/10/2019 0,280 DT		Capitalisation boursière 0,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	1,3	-	-	-
Variation	0,0%				-22,2%	-39,1%	Dette nette (en MDT)	4,7	2,3	2,4	2,7		
+Haut	0,280DT	0,420DT	0,480DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,280DT	0,260DT	0,260DT	CA (en MDT)	15,5	10,0	11,0	12,1					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-2,7	-1,1	-1,0	-1,0
				VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-3,2	-1,7	-1,6	-1,7
				VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,5	-2,6
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-0,1x	ROE	ns	ns	ns	ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 13,3 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/10/2019 3,140 DT		Capitalisation boursière 14,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 368,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	20,0	12,0	9,8	8,4
Variation	24,6%				109,3%	134,3%	Dette nette (en MDT)	7,6	6,0	5,3	4,6		
+Haut	3,140DT	3,140DT	3,140DT	Gearing	56,0%	47,6%	45,6%	39,3%					
+Bas	2,570DT	1,500DT	1,250DT	CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6	41,3					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4	3,1
				VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4	2,1
				VE/EBITDA	14,3x	13,8x	8,0x	6,0x	Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0	0,9
				VE/EBIT	76,9x	45,1x	13,7x	8,8x	BPA (en DT)	-	-	0,008	0,212
				P/E	-	-	NS	14,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
				P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%	8,3%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 9,1 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/10/2019 8,100 DT		Capitalisation boursière 16,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	-0,6	-3,8	-5,1	-6,1
Variation	0,0%				53,9%	47,0%	Dette nette (en MDT)	-7,8	-11,1	-12,8	-14,6		
+Haut	8,390DT	8,390DT	8,390DT	Gearing	-91,5%	-121,5%	-131,0%	-139,0%					
+Bas	8,100DT	5,000DT	5,000DT	CA (en MDT)	7,4	9,3	10,8	12,3					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	1,5	1,8	2,0	2,0
				VE/CA	1,2x	0,6x	0,4x	0,2x	EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0	1,1
				VE/EBITDA	5,9x	3,2x	2,0x	1,1x	Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,4	1,5
				VE/EBIT	11,3x	7,6x	4,0x	2,1x	BPA (en DT)	0,530	0,626	0,691	0,732
				P/E	15,3x	12,9x	11,7x	11,1x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
				Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%	Pay out	60,8%	51,6%	46,7%	44,1%
				P/B	2,0x	1,9x	1,7x	1,7x	ROE	13,5%	14,7%	15,1%	14,4%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 0,8% Fonds propres 42,2 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 25/10/2019 12,700 DT		Capitalisation boursière 52,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 136,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	0,4	-0,5	-2,0	-4,3
Variation	-2,2%				-17,3%	-10,1%	Dette nette (en MDT)	-28,1	-33,3	-36,7	-41,5		
+Haut	12,900DT	16,050DT	16,490DT	Gearing	-72,4%	-79,0%	-79,3%	-80,9%					
+Bas	12,540DT	12,540DT	12,540DT	CA (en MDT)	15,1	17,5	19,2	21,2					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	11,8	13,1
				VE/CA	1,6x	1,1x	0,8x	0,5x	EBIT (en MDT)	7,6	8,7	9,9	11,3
				VE/EBITDA	2,5x	1,8x	1,3x	0,8x	Résultat net (en MDT)	6,2	7,1	8,1	9,1
				VE/EBIT	3,2x	2,2x	1,6x	1,0x	BPA (en DT)	1,503	1,717	1,947	2,194
				P/E	8,5x	7,4x	6,5x	5,8x	DPA (en DT)	0,800	0,950	1,000	1,000
				Div Yield	6,3%	7,5%	7,9%	7,9%	Pay out	51,9%	55,3%	51,4%	45,6%
				P/B	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x	ROE	16,1%	16,8%	17,4%	17,7%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 23,3 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 25/10/2019 2,450 DT		Capitalisation boursière 32,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 946,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	-3,0	-3,0	-3,6	-3,9
Variation	8,9%				12,8%	11,3%	Dette nette (en MDT)	-7,4	-12,4	-13,3	-13,9		
+Haut	2,450DT	2,450DT	2,710DT	Gearing	-34,3%	-53,1%	-53,1%	-51,7%					
+Bas	2,310DT	2,090DT	2,090DT	CA (en MDT)	12,0	12,3	13,6	14,9					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	4,5	4,2	5,0	5,7
				VE/CA	2,1x	1,6x	1,4x	1,2x	EBIT (en MDT)	3,2	2,6	3,2	3,7
				VE/EBITDA	5,6x	4,8x	3,8x	3,2x	Résultat net (en MDT)	3,1	3,2	3,3	3,6
				VE/EBIT	7,8x	7,6x	5,9x	5,0x	BPA (en DT)	0,233	0,241	0,251	0,271
				P/E	10,5x	10,1x	9,8x	9,0x	DPA (en DT)	0,100	0,110	0,120	0,120
				Div Yield	4,1%	4,5%	4,9%	4,9%	Pay out	43,0%	45,6%	47,8%	44,3%
				P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	ROE	14,2%	13,7%	13,2%	13,3%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p	
Cours du 25/10/2019 5,030 DT Vendre			Capitalisation boursière 7,0 MDT	Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Variation	-8,4%	-15,5%	-44,5%	Dettes nette (en MDT)	41,0	42,8	44,7	46,6	
Fonds propres 15,8 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					+Haut	5,490DT	9,680DT	9,680DT	Gearing	318,8%	330,5%	342,3%	357,1%	
					+Bas	5,030DT	4,170DT	4,170DT	CA (en MDT)	108,9	113,2	117,8	122,5	
					Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	12,8	13,5	14,1	14,6
					VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	6,5	6,9	7,3	7,5
					VE/EBITDA	3,7x	3,7x	3,7x	3,7x	Résultat net (en MDT)	0,0	0,1	0,1	0,0
					VE/EBIT	7,4x	7,2x	7,1x	7,2x	BPA (en DT)	-	0,059	0,068	-
					P/E	-	84,7x	74,2x	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	-
					P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	-0,2%	0,7%	0,8%	0,0%

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 2,9%					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Cours du 25/10/2019 9,390 DT Acheter			Capitalisation boursière 113,9 MDT	Vol. des transactions hebdo. 842,6 mDT	Variation	-4,7%	15,6%	29,1%	Dettes nette (en MDT)	-24,1	-21,6	-20,1	-20,2	
Fonds propres 26,1 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					+Haut	9,840DT	10,660DT	10,660DT	Gearing	-76,5%	-64,0%	-58,6%	-58,3%	
					+Bas	9,050DT	7,630DT	7,082DT	CA (en MDT)	43,5	39,7	44,6	49,3	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	7,4	7,6	9,1	10,9
					VE/CA	2,1x	2,3x	2,1x	1,9x	EBIT (en MDT)	4,0	5,5	6,8	8,3
					VE/EBITDA	12,2x	12,2x	10,3x	8,6x	Résultat net (en MDT)	17,1	9,5	11,1	12,5
					VE/EBIT	22,4x	16,9x	13,9x	11,3x	BPA (en DT)	1,408	0,779	0,911	1,031
					P/E	6,7x	12,1x	10,3x	9,1x	DPA (en DT)	0,500	0,700	0,700	0,700
					Div Yield	5,3%	7,5%	7,5%	7,5%	Pay out	91,3%	55,6%	52,3%	46,2%
					P/B	6,4x	4,4x	3,3x	2,6x	ROE	54,9%	28,3%	32,8%	36,8%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p	
Cours du 25/10/2019 0,620 DT Vendre			Capitalisation boursière 65,8 MDT	Vol. des transactions hebdo. 39,0 mDT	Variation	-1,6%	-20,5%	1,6%	Dettes nette (en MDT)	852,2	932,1	1 020,0	1 116,7	
Fonds propres -245,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					+Haut	0,630DT	0,880DT	0,930DT	Gearing	-298,2%	-268,2%	-292,2%	-328,1%	
					+Bas	0,620DT	0,610DT	0,580DT	CA (en MDT)	1 239,9	1 363,9	1 500,2	1 650,3	
					Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	99,9	166,9	238,8	291,3
					VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-82,9	-25,1	37,3	79,7
					VE/EBITDA	9,2x	6,0x	4,5x	4,1x	Résultat net (en MDT)	-117,7	-61,8	-1,5	8,8
					VE/EBIT	neg.	neg.	29,1x	14,8x	BPA (en DT)	-	-	-	0,082
					P/E	-	-	-	7,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
					P/B	-0,3x	-0,3x	-0,3x	-0,3x	ROE	ns	ns	ns	ns

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 0,0%					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Cours du 25/10/2019 16,300 DT Acheter			Capitalisation boursière 65,2 MDT	Vol. des transactions hebdo. 49,6 mDT	Variation	-1,7%	11,0%	9,3%	Dettes nette (en MDT)	-13,5	-17,6	-19,5	-24,3	
Fonds propres 26,3 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					+Haut	16,340DT	19,850DT	19,850DT	Gearing	-58,3%	-67,1%	-69,5%	-80,4%	
					+Bas	15,900DT	15,700DT	15,700DT	CA (en MDT)	15,5	19,5	19,5	22,0	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	5,6	8,0	6,4	6,5
					VE/CA	3,3x	2,4x	2,3x	1,9x	EBIT (en MDT)	4,4	5,5	5,3	5,5
					VE/EBITDA	9,2x	6,0x	7,1x	6,3x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,0	5,8	6,1
					VE/EBIT	11,7x	8,7x	8,6x	7,4x	BPA (en DT)	0,868	1,500	1,450	1,525
					P/E	18,8x	10,9x	11,2x	10,7x	DPA (en DT)	1,040	0,900	1,000	1,000
					Div Yield	6,4%	5,5%	6,1%	6,1%	Pay out	59,9%	60,0%	52,6%	50,0%
					P/B	2,8x	2,5x	2,3x	2,2x	ROE	15,0%	22,8%	20,7%	20,1%