

Tunindex	6 993,01 Points
Evol sur la semaine	-0,5%
Evol depuis 31/12	-3,8%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2018	2019p	2018	2019p			
Marché principal	71	22 821,0	4,2	21,2	0,0%	14,3x	13,4x	4,2%	4,3%	50,1%	1,9x	25,2%
Marché alternatif	9	468,0	0,0	0,2	0,0%	22,0x	37,4x	4,9%	5,0%	49,0%	0,0x	5,2%
Total marché	80	23 289,5	4,3	21,4	0,0%	14,4x	13,7x	4,2%	4,3%	50,1%	0,4x	24,8%

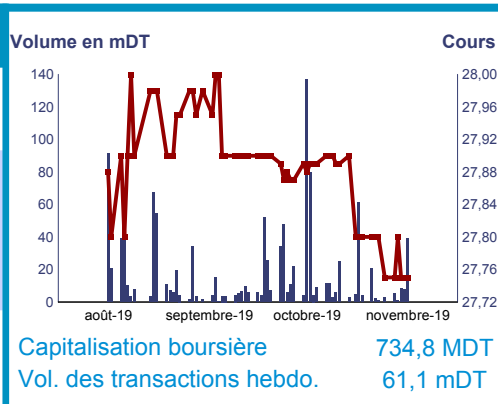
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	0,1%	-0,6%	12	9 525,5	1,7	8,5	0,6%	10,4x	9,7x	4,4%	4,8%	36,8%	1,2x	26,6%

AMEN BANK
Code ISIN: TN0003400058

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

Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
Part. étrangère	0,7%

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



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	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

Indic. financiers

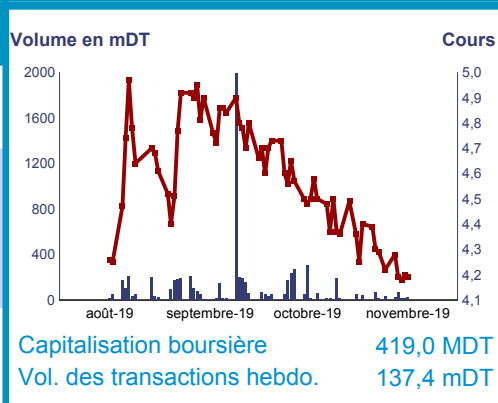
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	15,1%	15,1%	-	-
TCCC	50,6%	59,1%	-	-
Coef. d'exp	35,4%	33,5%	33,1%	32,7%
R. solvabilité	14,2%	14,6%	-	-
PNB (en MDT)	354,4	369,1	402,8	452,5
EBIT (en MDT)	122,3	140,5	146,0	165,5
Résultat net (en MDT)	112,5	125,3	135,8	150,0
BPA (en DT)	4,248	4,731	5,129	5,665
DPA (en DT)	1,250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

ATB
Code ISIN: TN0003600350

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

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
Part. étrangère	64,3%

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



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,7%	16,4%	15,1%
+Haut	4,280DT	5,700DT	5,700DT
+Bas	4,180DT	2,740DT	2,740DT

Ratios

	2017	2018	2019p	2020p
P/E	13,2x	43,2x	47,9x	12,4x
Div Yield	5,5%	1,7%	4,8%	5,5%
P/B	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers

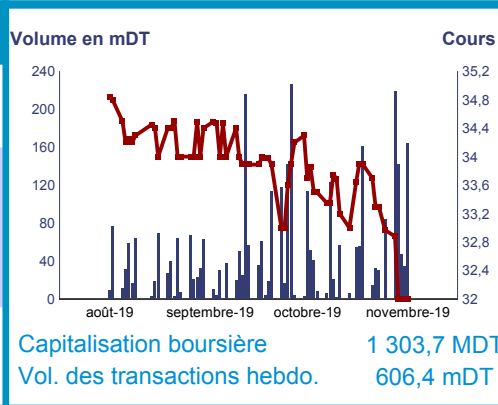
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	10,9%	11,9%	-	-
TCCC	64,2%	64,2%	-	-
Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%	56,6%
R. solvabilité	10,9%	10,2%	-	-
PNB (en MDT)	239,7	249,0	259,8	271,6
EBIT (en MDT)	45,4	12,8	10,6	35,7
Résultat net (en MDT)	31,6	9,7	8,7	33,7
BPA (en DT)	0,316	0,097	0,087	0,337
DPA (en DT)	0,230	0,070	0,200	0,230
Pay out	76,4%	95,9%	64,2%	44,8%
ROE	5,4%	1,7%	1,6%	5,9%

ATTIJARI BANK
Code ISIN: TN0001600154

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

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
Part. étrangère	59,2%

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



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,9%	-16,6%	-20,5%
+Haut	32,880DT	41,200DT	41,200DT
+Bas	32,000DT	28,660DT	28,660DT

Ratios

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

Indic. financiers

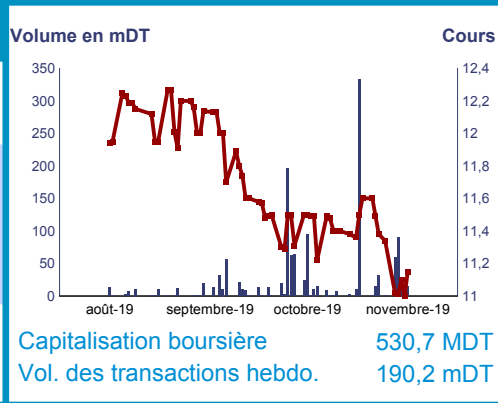
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	5,9%	6,6%	-	-
TCCC	94,4%	89,0%	-	-
Coef. d'exp	48,2%	48,0%	48,1%	48,2%
R. solvabilité	11,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	400,6	485,3	528,3	574,5
EBIT (en MDT)	206,5	238,4	257,0	277,3
Résultat net (en MDT)	133,1	151,9	169,7	183,5
BPA (en DT)	3,267	3,729	4,165	4,503
DPA (en DT)	1,200	2,200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

BH
Code ISIN: TN0001900604

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

Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	0,6%

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



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,7%	-8,2%	-22,4%
+Haut	11,150DT	14,300DT	14,800DT
+Bas	11,000DT	11,000DT	11,000DT

Ratios

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

Indic. financiers

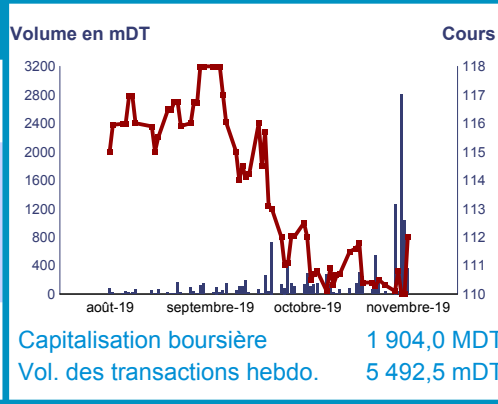
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	13,0%	11,4%	-	-
TCCC	77,6%	77,8%	-	-
Coef. d'exp	45,9%	42,6%	44,3%	45,1%
R. solvabilité	10,9%	-	-	-
PNB (en MDT)	387,3	494,2	522,5	564,7
EBIT (en MDT)	197,2	215,7	222,2	240,6
Résultat net (en MDT)	109,5	134,5	163,8	175,9
BPA (en DT)	2,300	2,826	3,442	3,696
DPA (en DT)	0,600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

BIAT
Code ISIN: TN0001800457

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

Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	1,0%

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



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,5%	-2,1%	-9,3%
+Haut	112,000DT	118,490DT	125,000DT
+Bas	110,000DT	103,640DT	103,640DT

Ratios

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

Indic. financiers

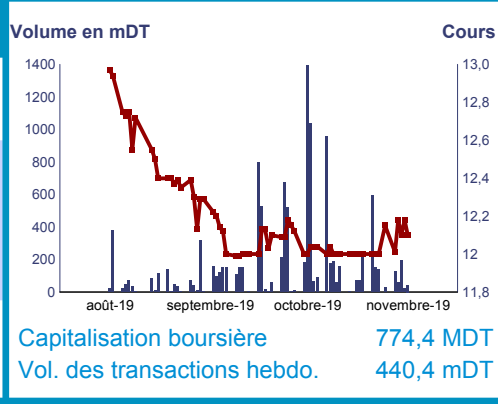
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	5,3%	5,5%	-	-
TCCC	63,8%	57,2%	-	-
Coef. d'exp	47,0%	46,6%	46,6%	47,0%
R. solvabilité	10,8%	10,2%	-	-
PNB (en MDT)	788,4	919,9	995,7	1 066,8
EBIT (en MDT)	323,1	395,7	429,4	455,1
Résultat net (en MDT)	209,0	261,1	295,7	313,6
BPA (en DT)	12,294	15,362	17,394	18,448
DPA (en DT)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

BNA
Code ISIN: TN0003100609

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

Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	6,8%

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



Indicateurs boursiers

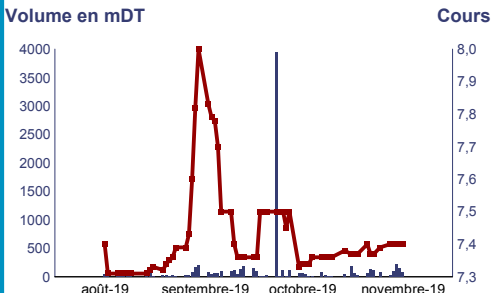
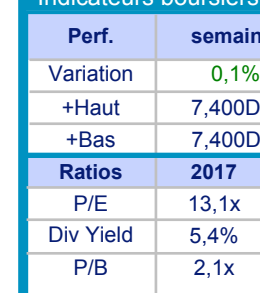
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,4%	-11,4%	-27,7%
+Haut	12,180DT	13,750DT	14,630DT
+Bas	12,010DT	11,750DT	11,750DT

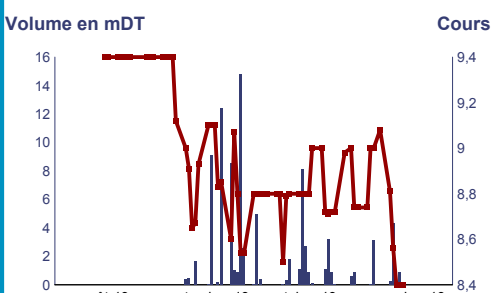
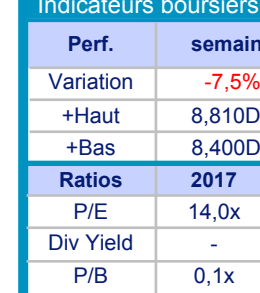
Ratios

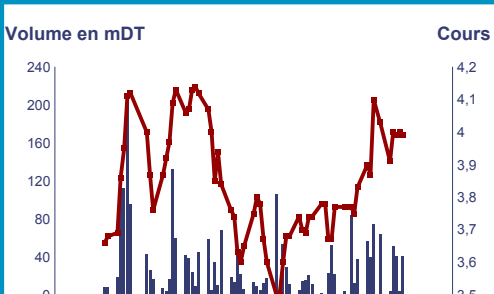
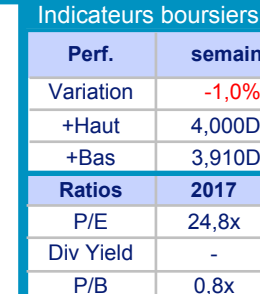
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	4,0x	4,7x	4,2x	3,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,5x	0,5x

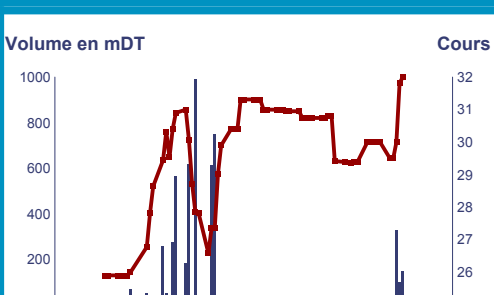
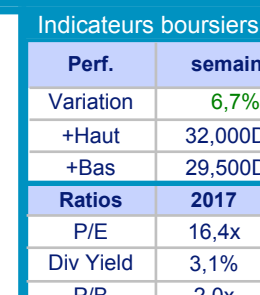
Indic. financiers

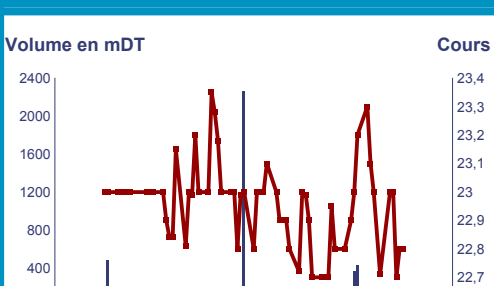
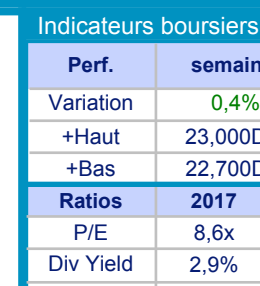
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	18,4%	17,2%	-	-
TCCC	52,8%	52,6%	-	-
Coef. d'exp	59,7%	58,0%	60,3%	61,8%
R. solvabilité	12,4%	-	-	-
PNB (en MDT)	447,2	567,3	632,7	681,8
EBIT (en MDT)	262,7	231,0	232,6	250,8
Résultat net (en MDT)	195,0	166,0	182,4	201,0
BPA (en DT)	3,047	2,594	2,849	3,141
DPA (en DT)	0,000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

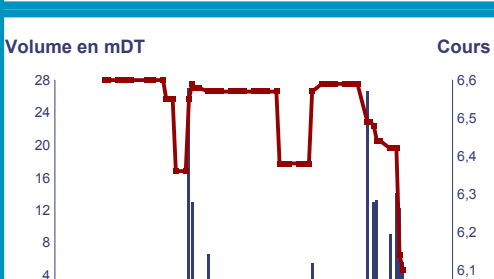
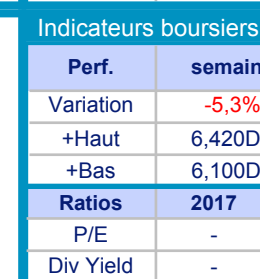
BT		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires						Perf. Variation 0,1% +Haut 7,400DT +Bas 7,400DT	depuis le 31/12/2018 -4,3% 8,000DT 7,230DT	un an glissant -1,8% 8,000DT 7,230DT	TCC	2017	2018	2019p	2020p		
Part. étrangère 37,8%		Cours du 01/11/2019 7,400 DT	Capitalisation boursière 1 665,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 572,5 mDT			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	TCCC	6,9%	8,7%	-	-
Fonds propres 839,3 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Conserver				P/E 13,1x Div Yield 5,4% P/B 2,1x	14,8x 3,4% 2,0x	12,9x 4,1% 1,7x	12,0x 5,4% 1,5x		73,7%	60,6%	-	-	

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires						Perf. Variation -7,5% +Haut 8,810DT +Bas 8,400DT	depuis le 31/12/2018 -25,3% 11,580DT 8,400DT	un an glissant -34,9% 12,810DT 8,400DT	TCC	2017	2018	2019p	2020p		
Part. étrangère 0,1%		Cours du 01/11/2019 8,400 DT	Capitalisation boursière 8,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,4 mDT			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	TCCC	-	-	-	-
Fonds propres 131,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT		Alléger				P/E 14,0x Div Yield - P/B 0,1x	9,3x - 0,1x	6,5x - 0,1x	5,3x - 0,1x		63,5%	69,3%	69,7%	66,6%	

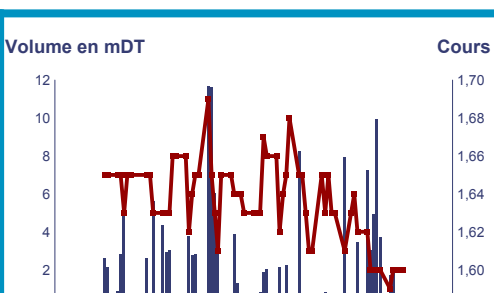
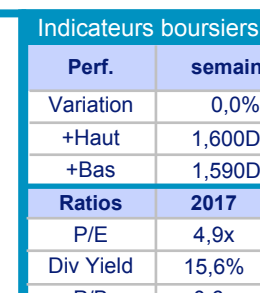
STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires						Perf. Variation -1,0% +Haut 4,000DT +Bas 3,910DT	depuis le 31/12/2018 8,4% 4,290DT 3,410DT	un an glissant -10,7% 4,490DT 3,410DT	TCC	2017	2018	2019p	2020p		
Part. étrangère 1,2%		Cours du 01/11/2019 3,990 DT	Capitalisation boursière 619,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 140,5 mDT			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	TCCC	24,4%	20,8%	-	-
Fonds propres 870,2 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Conserver				P/E 24,8x Div Yield - P/B 0,8x	7,1x - 0,7x	6,8x - 0,6x	5,4x - 0,6x		73,5%	81,8%	-	-	

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires						Perf. Variation 6,7% +Haut 32,000DT +Bas 29,500DT	depuis le 31/12/2018 44,3% 32,000DT 18,880DT	un an glissant 28,7% 32,000DT 18,880DT	TCC	2017	2018p	2019p	2020p		
Part. étrangère 50,2%		Cours du 01/11/2019 32,000 DT	Capitalisation boursière 640,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 572,1 mDT			Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	TCCC	6,2%	6,1%	-	-
Fonds propres 356,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Conserver				P/E 16,4x Div Yield 3,1% P/B 2,0x	15,3x 3,8% 1,8x	13,8x 3,8% 1,6x	12,4x 4,1% 1,5x		80,0%	82,0%	-	-	

UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires						Perf. Variation 0,4% +Haut 23,000DT +Bas 22,700DT	depuis le 31/12/2018 -0,4% 23,350DT 19,500DT	un an glissant -13,0% 26,500DT 19,500DT	TCC	2017	2018	2019p	2020p		
Part. étrangère 52,7%		Cours du 01/11/2019 22,800 DT	Capitalisation boursière 742,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 191,8 mDT			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	TCCC	8,1%	7,7%	-	-
Fonds propres 530,5 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Acheter				P/E 8,6x Div Yield 2,9% P/B 1,7x	6,8x 3,1% 1,4x	5,7x 3,1% 1,2x	5,0x 3,1% 1,0x		71,0%	78,3%	-	-	

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires						Perf. Variation -5,3% +Haut 6,420DT +Bas 6,100DT	depuis le 31/12/2018 -15,3% 7,200DT 5,850DT	un an glissant -10,2% 7,200DT 5,850DT	TCC	2017	2018	2019p	2020p		
Part. étrangère 32,5%		Cours du 01/11/2019 6,100 DT	Capitalisation boursière 183,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 40,9 mDT			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	TCCC	-	-	-	-
Fonds propres 182,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Alléger				P/E - Div Yield - P/B 1,1x	- - 1,0x	- - 1,1x	NS - 1,1x		106,0%	105,0%	104,2%	96,4%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
LEASING	0,4%	-15,9%	7	375,6	0,0	0,0	0,2%	7,3x	7,4x	7,7%	7,4%	52,9%	0,7x	8,7%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires						Perf. Variation 0,0% +Haut 1,600DT +Bas 1,590DT	depuis le 31/12/2018 -33,1% 2,490DT 1,590DT	un an glissant -35,9% 2,600DT 1,590DT	TCC	2017	2018	2019p	2020p		
Part. étrangère 0,0%		Cours du 01/11/2019 1,600 DT	Capitalisation boursière 52,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,8 mDT			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	TCCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%
Fonds propres 83,9 MDT Nombre d'actions 32,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter				P/E 4,9x Div Yield 15,6% P/B 0,6x	5,8x 12,5% 0,6x	6,3x 12,5% 0,5x	5,6x 12,5% 0,5x		67,2%	70,7%	73,7%	0,0%	

ATTIJARI LEASING
Code ISIN: TN0006610018

Marché: **Marché principal**
Secteur: **LEASING**

Principaux actionnaires

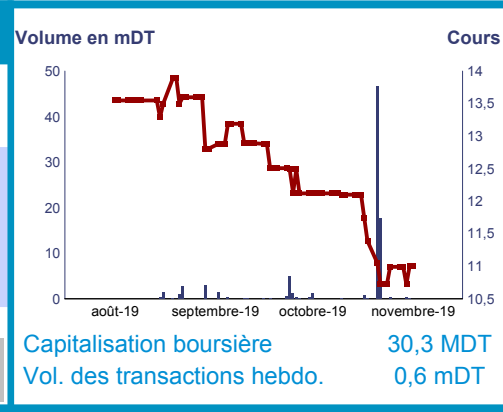
Groupe ATTIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%

Part. étrangère: **0,0%**

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

Cours du 01/11/2019: **11,000 DT**

Conserver



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,1%	-26,5%	-28,2%
+Haut	11,000DT	15,550DT	16,300DT
+Bas	10,720DT	10,720DT	10,720DT

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

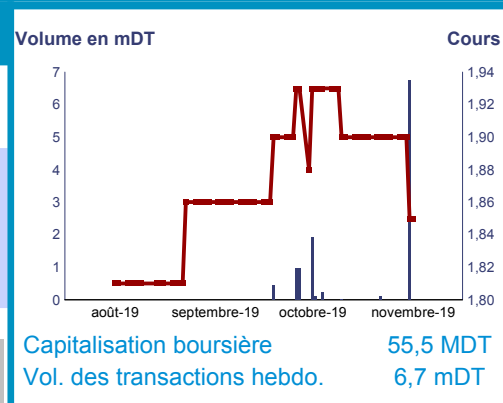
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%

Part. étrangère: **40,0%**

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

Cours du 01/11/2019: **1,850 DT**

Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,6%	6,5%	9,4%
+Haut	1,900DT	1,930DT	1,930DT
+Bas	1,850DT	1,680DT	1,680DT

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

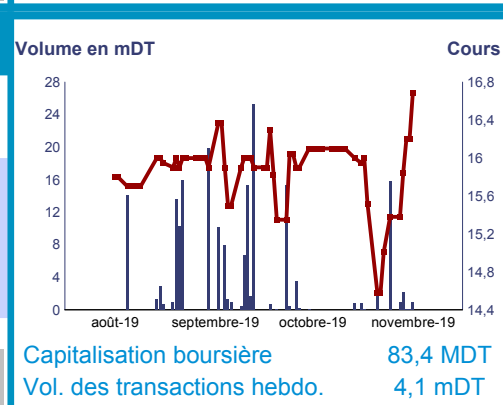
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%

Part. étrangère: **0,0%**

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

Cours du 01/11/2019: **16,680 DT**

Conserver



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	8,5%	15,3%	21,0%
+Haut	16,680DT	16,680DT	16,680DT
+Bas	15,380DT	12,750DT	12,400DT

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

Indic. financiers

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

HANNIBAL LEASE
Code ISIN: TN0007310139

Marché: **Marché principal**
Secteur: **LEASING**

Principaux actionnaires

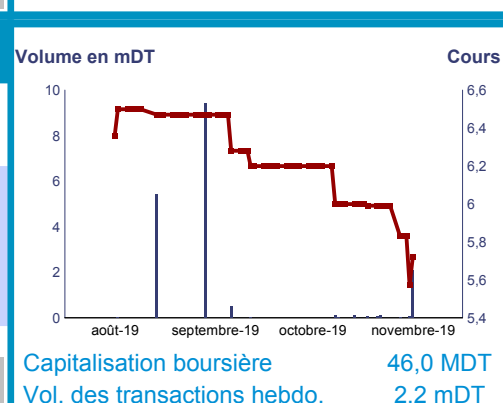
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%

Part. étrangère: **18,0%**

Fonds propres: 73,6 MDT
Nombre d'actions: 8,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 01/11/2019: **5,720 DT**

Conserver



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,5%	-24,7%	-27,1%
+Haut	5,830DT	7,680DT	7,850DT
+Bas	5,570DT	5,570DT	5,570DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	5,4x	9,1x	-	60,5x
Div Yield	8,7%	5,2%	5,2%	5,2%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	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

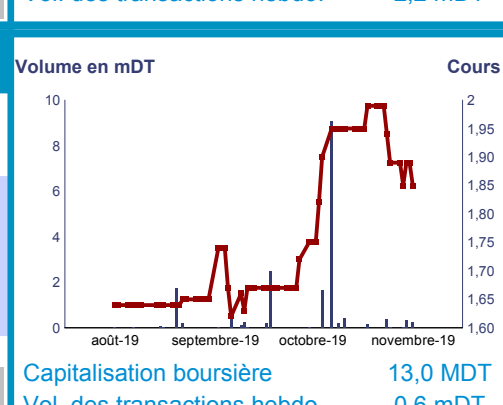
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%

Part. étrangère: **0,9%**

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

Cours du 01/11/2019: **1,850 DT**

Alléger



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,1%	-42,4%	-42,9%
+Haut	1,890DT	3,230DT	3,270DT
+Bas	1,850DT	1,590DT	1,590DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	4,2x	-	-	-
Div Yield	13,5%	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers

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

TUNISIE LEASING F
Code ISIN: TN0002100907

Marché: **Marché principal**
Secteur: **LEASING**

Principaux actionnaires

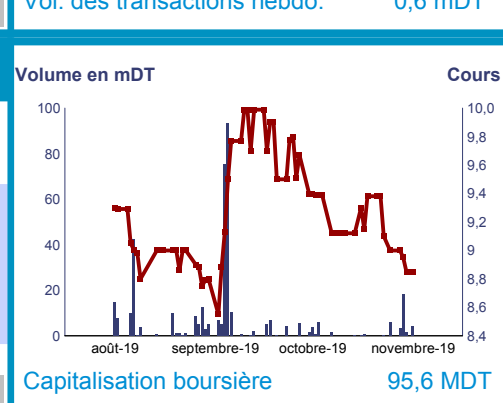
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%

Part. étrangère: **2,1%**

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

Cours du 01/11/2019: **8,850 DT**

Consolider



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,7%	-35,8%	-47,4%
+Haut	9,000DT	14,490DT	15,646DT
+Bas	8,850DT	8,550DT	8,550DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	8,1x	7,4x	7,1x	6,1x
Div Yield	11,3%	7,3%	7,3%	7,9%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	-0,9%	7,1%	4	802,7	0,1	0,3	0,7%	14,7x	11,0x	4,0%	4,1%	56,5%	1,2x	25,8%

ASTREE
Code ISIN: TN0003000452

Marché: **Marché principal**
Secteur: **ASSURANCES**

Principaux actionnaires

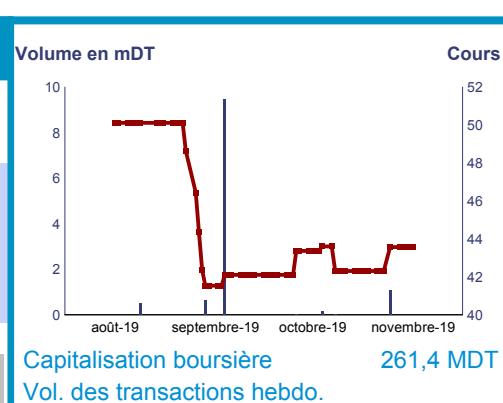
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%

Part. étrangère: **30,2%**

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

Cours du 01/11/2019: **43,560 DT**

Acheter



Indicateurs boursiers

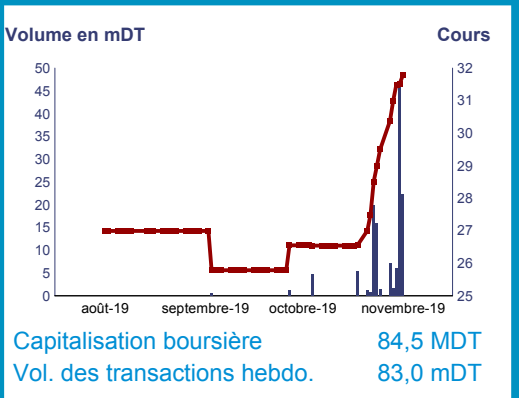
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	22,6%	33,4%
+Haut	43,560DT	62,990DT	62,990DT
+Bas	43,560DT	35,210DT	32,200DT

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

Indic. financiers

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

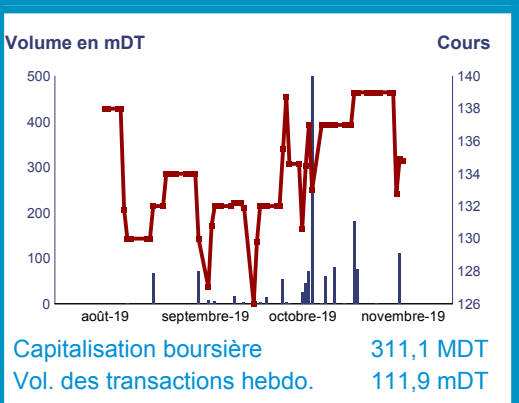
BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016	
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES			
Principaux actionnaires			
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 01/11/2019	31,780 DT
Assurances CARTE	13,0%		
Part. étrangère 0,0%			
Fonds propres	53,7 MDT	Conserv	
Nombre d'actions	2,7 Mi		
Valeur nominale	5,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	7,7%	-4,9%	2,5%
+Haut	31,780DT	33,400DT	33,730DT
+Bas	30,380DT	24,940DT	24,940DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	13,9x	11,1x	9,8x
Div Yield	3,1%	-	3,8%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x

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

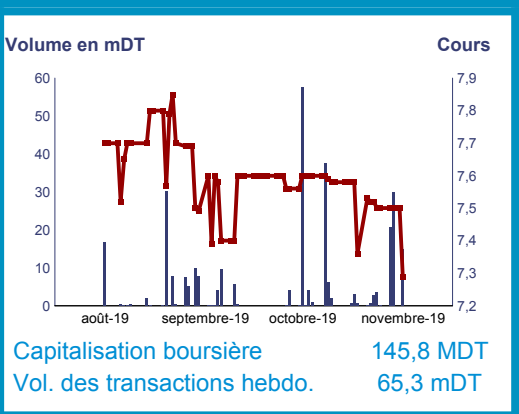
STAR		Code ISIN TN0006060016	
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES			
Principaux actionnaires			
Etat tunisien	38,6%	Cours du 01/11/2019	134,790 DT
GROUPAMA SA	35,0%		
Part. étrangère 41,1%			
Fonds propres	343,0 MDT	Consolider	
Nombre d'actions	2,3 Mi		
Valeur nominale	10,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,0%	1,6%	-2,2%
+Haut	139,000DT	147,445DT	147,445DT
+Bas	132,750DT	116,535DT	116,535DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	44,4x	17,6x	15,9x
Div Yield	0,9%	2,3%	2,2%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x

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

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES			
Principaux actionnaires			
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 01/11/2019	7,290 DT
STAR	14,9%		
Part. étrangère 0,1%			
Fonds propres	200,2 MDT	Consolider	
Nombre d'actions	20,0 Mi		
Valeur nominale	5,0 DT		

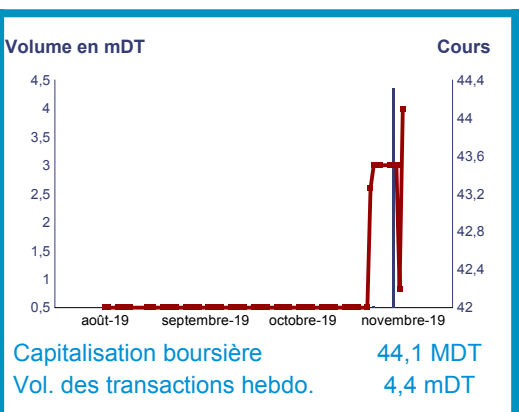


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,8%	-2,0%	5,1%
+Haut	7,500DT	7,990DT	7,990DT
+Bas	7,290DT	6,450DT	6,450DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	11,9x	8,5x	10,6x
Div Yield	6,9%	7,5%	7,5%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	1,9%	-2,9%	3	303,5	0,0	0,0	0,2%	11,5x	13,0x	6,4%	6,6%	71,5%	4,5x	0,0%

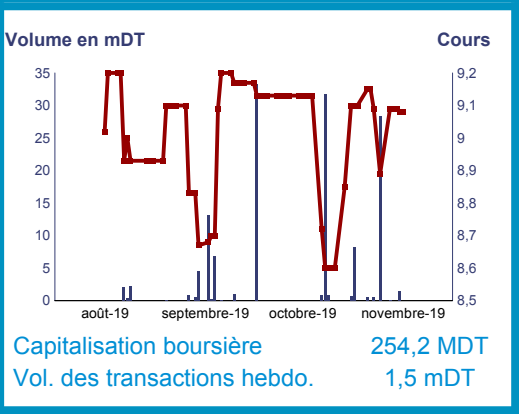
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS			
Principaux actionnaires			
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 01/11/2019	44,090 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%		
Part. étrangère 0,0%			
Fonds propres	16,0 MDT	Alléger	
Nombre d'actions	1,0 Mi		
Valeur nominale	10,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,4%	0,4%	12,9%
+Haut	44,090DT	44,090DT	44,090DT
+Bas	42,200DT	42,000DT	38,800DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	22,6x	17,3x	14,1x
Div Yield	4,5%	5,0%	5,0%
P/B	2,8x	2,7x	2,6x

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

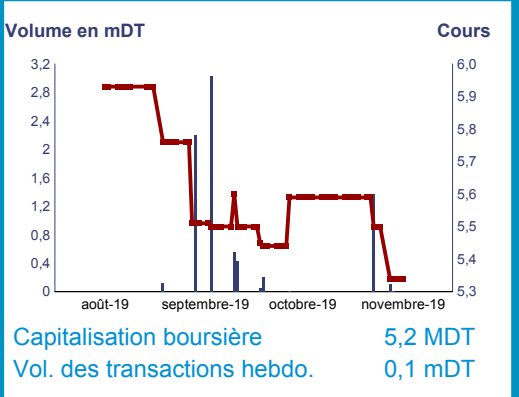
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS			
Principaux actionnaires			
SFBT	80,2%	Cours du 01/11/2019	9,080 DT
WIP	5,0%		
Part. étrangère 0,0%			
Fonds propres	65,5 MDT	Consolider	
Nombre d'actions	28,0 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,1%	-3,2%	-0,2%
+Haut	9,090DT	11,100DT	11,100DT
+Bas	9,080DT	8,600DT	8,600DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	14,5x	10,5x	12,8x
Div Yield	6,1%	6,6%	6,8%
P/B	4,5x	3,9x	3,5x

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

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS			
Principaux actionnaires			
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 01/11/2019	5,340 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%		
Part. étrangère 0,0%			
Fonds propres	5,2 MDT	Conserv	
Nombre d'actions	1,0 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		

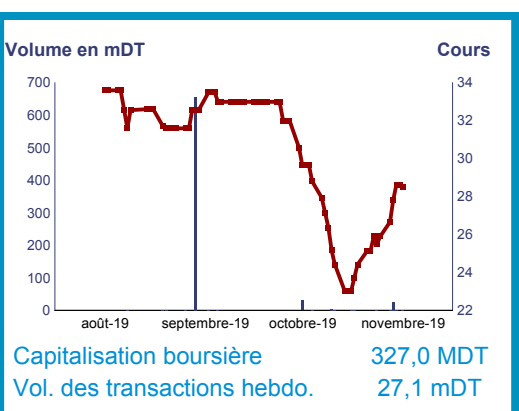


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,9%	-15,5%	-13,9%
+Haut	5,340DT	6,320DT	7,180DT
+Bas	5,340DT	5,290DT	5,290DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	18,8x	11,7x	9,9x
Div Yield	9,4%	9,4%	9,4%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DISTRIBUTION GENERALE	6,8%	-13,7%	2	490,3	0,0	0,1	0,4%	-	66,1x	2,2%	2,5%	43,4%	3,3x	6,7%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE			
Principaux actionnaires			
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 01/11/2019	28,480 DT
Groupe AUCHAN	10,0%		
Part. étrangère 10,0%			
Fonds propres	97,6 MDT	Consolider	
Nombre d'actions	11,5 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	10,0%	-25,0%	-26,7%
+Haut	28,630DT	38,600DT	39,440DT
+Bas	26,660DT	23,000DT	23,000DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	9,2x	9,3x	8,9x
VE/EBIT	18,6x	20,6x	19,3x
P/E	31,4x	NS	66,1x
Div Yield	2,5%	1,4%	1,8%
P/B	3,9x	3,4x	2,9x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	41,6	42,1	36,4	29,6
Dettes nettes (en MDT)	286,4	323,7	331,7	338,1

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 01/11/2019 8,180 DT					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield	P/B	Dette nette (en MDT)	Gearing	CA (en MDT)	EBITDA (en MDT)	EBIT (en MDT)	Résultat net (en MDT)	BPA (en DT)
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 61,0 MDT	Capitalisation boursière 163,3 MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Fonds propres 61,0 MDT		Nombre d'actions 20,0 Mi		Vol. des transactions hebdo. 27,8 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Valeur nominale 2,0 DT		Part. étrangère 0,0%		Vol. des transactions hebdo. 27,8 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 61,0 MDT		Vol. des transactions hebdo. 27,8 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Fonds propres 61,0 MDT		Nombre d'actions 20,0 Mi		Vol. des transactions hebdo. 27,8 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Valeur nominale 2,0 DT		Part. étrangère 0,0%		Vol. des transactions hebdo. 27,8 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-2,0%	-7,6%	4	716,7	0,0	0,1	0,5%	11,3x	12,3x	7,9%	8,2%	74,4%	2,3x	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 01/11/2019 5,470 DT					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield	P/B	Dette nette (en MDT)	Gearing	CA (en MDT)	EBITDA (en MDT)	EBIT (en MDT)	Résultat net (en MDT)	BPA (en DT)
Part. étrangère 14,1%		Fonds propres 115,0 MDT	Capitalisation boursière 209,2 MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Fonds propres 115,0 MDT		Nombre d'actions 38,3 Mi		Vol. des transactions hebdo. 26,1 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Valeur nominale 1,0 DT		Part. étrangère 14,1%		Vol. des transactions hebdo. 26,1 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Part. étrangère 14,1%		Fonds propres 115,0 MDT		Vol. des transactions hebdo. 26,1 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Fonds propres 115,0 MDT		Nombre d'actions 38,3 Mi		Vol. des transactions hebdo. 26,1 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Valeur nominale 1,0 DT		Part. étrangère 14,1%		Vol. des transactions hebdo. 26,1 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															

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 01/11/2019 7,240 DT					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield	P/B	Dette nette (en MDT)	Gearing	CA (en MDT)	EBITDA (en MDT)	EBIT (en MDT)	Résultat net (en MDT)	BPA (en DT)
Part. étrangère 0,4%		Fonds propres 40,5 MDT	Capitalisation boursière 130,3 MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Fonds propres 40,5 MDT		Nombre d'actions 18,0 Mi		Vol. des transactions hebdo. 20,7 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Valeur nominale 1,0 DT		Part. étrangère 0,4%		Vol. des transactions hebdo. 20,7 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Part. étrangère 0,4%		Fonds propres 40,5 MDT		Vol. des transactions hebdo. 20,7 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Fonds propres 40,5 MDT		Nombre d'actions 18,0 Mi		Vol. des transactions hebdo. 20,7 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Valeur nominale 1,0 DT		Part. étrangère 0,4%		Vol. des transactions hebdo. 20,7 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															

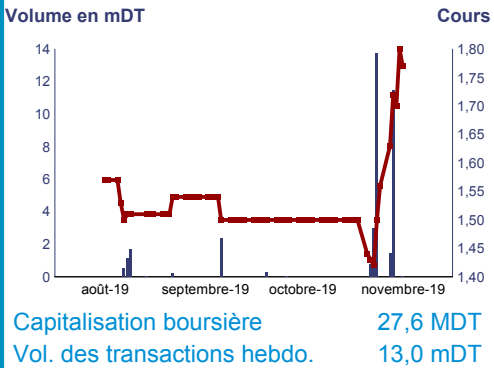
ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p												
Cours du 01/11/2019 11,400 DT					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield	P/B	Dette nette (en MDT)	Gearing	CA (en MDT)	EBITDA (en MDT)	EBIT (en MDT)	Résultat net (en MDT)	BPA (en DT)
Part. étrangère 11,1%		Fonds propres 117,8 MDT	Capitalisation boursière 342,0 MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Fonds propres 117,8 MDT		Nombre d'actions 30,0 Mi		Vol. des transactions hebdo. 42,2 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Valeur nominale 1,0 DT		Part. étrangère 11,1%		Vol. des transactions hebdo. 42,2 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Part. étrangère 11,1%		Fonds propres 117,8 MDT		Vol. des transactions hebdo. 42,2 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Fonds propres 117,8 MDT		Nombre d'actions 30,0 Mi		Vol. des transactions hebdo. 42,2 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Valeur nominale 1,0 DT		Part. étrangère 11,1%		Vol. des transactions hebdo. 42,2 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															

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 01/11/2019 0,950 DT					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield	P/B	Dette nette (en MDT)	Gearing	CA (en MDT)	EBITDA (en MDT)	EBIT (en MDT)	Résultat net (en MDT)	BPA (en DT)
Part. étrangère 6,0%		Fonds propres 85,0 MDT	Capitalisation boursière 35,1 MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Fonds propres 85,0 MDT		Nombre d'actions 37,0 Mi		Vol. des transactions hebdo. 41,0 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Valeur nominale 1,0 DT		Part. étrangère 6,0%		Vol. des transactions hebdo. 41,0 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Part. étrangère 6,0%		Fonds propres 85,0 MDT		Vol. des transactions hebdo. 41,0 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Fonds propres 85,0 MDT		Nombre d'actions 37,0 Mi		Vol. des transactions hebdo. 41,0 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Valeur nominale 1,0 DT		Part. étrangère 6,0%		Vol. des transactions hebdo. 41,0 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															

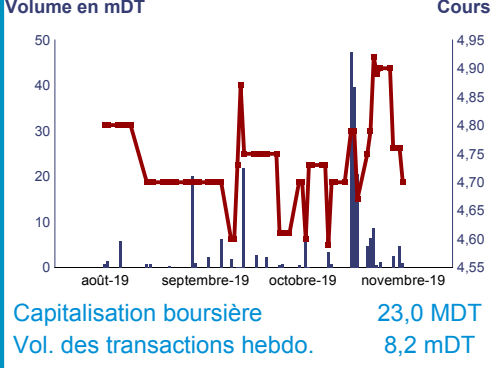
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	5,9%	1,3%	3	77,2	0,0	0,0	2,6%	19,2x	-	3,5%	3,7%	37,2%	1,1x	10,8%

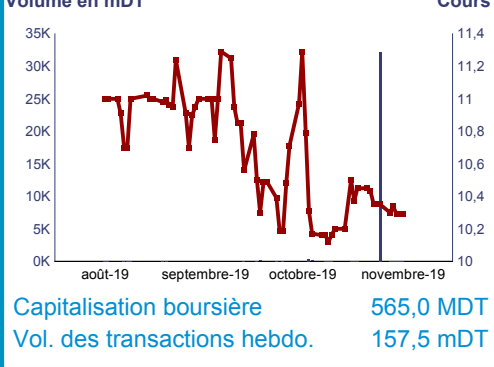
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires SIMPAN 69,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p												
Cours du 01/11/2019 2,420 DT					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield	P/B	Dette nette (en MDT)	Gearing	CA (en MDT)	EBITDA (en MDT)	EBIT (en MDT)	Résultat net (en MDT)	BPA (en DT)
Part. étrangère 0,1%		Fonds propres 34,4 MDT	Capitalisation boursière 12,2 MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Fonds propres 34,4 MDT		Nombre d'actions 5,1 Mi		Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Valeur nominale 1,0 DT		Part. étrangère 0,1%		Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Part. étrangère 0,1%		Fonds propres 34,4 MDT		Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Fonds propres 34,4 MDT		Nombre d'actions 5,1 Mi		Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Valeur nominale 1,0 DT		Part. étrangère 0,1%		Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															

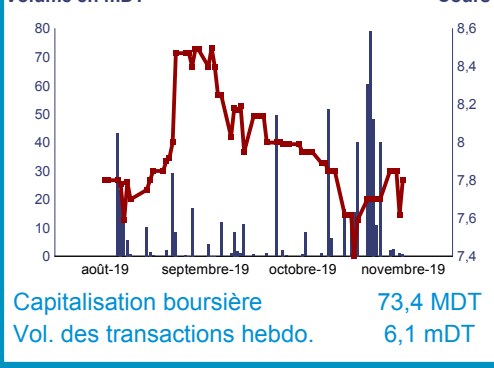
SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p												
Cours du 01/11/2019 33,990 DT					Variation	+Haut	+Bas	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	VE/EBITDA	VE/EBIT	P/E	Div Yield	P/B	Dette nette (en MDT)	Gearing	CA (en MDT)	EBITDA (en MDT)	EBIT (en MDT)	Résultat net (en MDT)	BPA (en DT)
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 40,6 MDT	Capitalisation boursière 37,4 MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Fonds propres 40,6 MDT		Nombre d'actions 1,1 Mi		Vol. des transactions hebdo. 15,2 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Valeur nominale 5,0 DT		Part. étrangère 0,0%		Vol. des transactions hebdo. 15,2 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 40,6 MDT		Vol. des transactions hebdo. 15,2 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Fonds propres 40,6 MDT		Nombre d'actions 1,1 Mi		Vol. des transactions hebdo. 15,2 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															
Valeur nominale 5,0 DT		Part. étrangère 0,0%		Vol. des transactions hebdo. 15,2 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers															

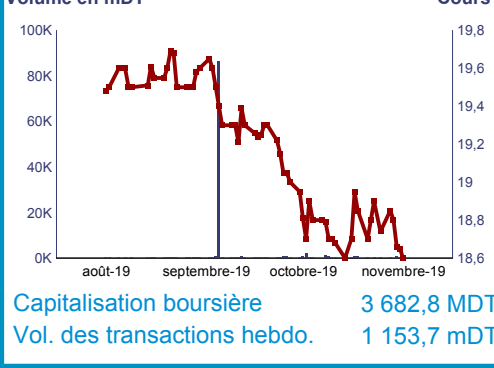
SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p
STUSID BANK 22,8%					Cours du 01/11/2019 1,770 DT	Variation 13,5% depuis le 31/12/2018 -8,3% un an glissant -6,3% +Haut 1,800DT 1,930DT 1,930DT +Bas 1,630DT 1,420DT 1,420DT				BFR (en MDT)	-	-	-
Sté IMMOBILIERE 10,9%		Ratios 2017p 2018p 2019p 2020p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -				Dettes nette (en MDT)	-	-	-	-			
Part. étrangère 30,2%		Fonds propres 15,6 Mi Nombre d'actions 1,0 DT	Capitalisation boursière 27,6 MDT		Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,3 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 1,4 Taux de rotation 3,8% P/E 20,6x 2019p 18,4x Div Yield 3,7% 2018 3,7% Pay Out 74,5% P/B 4,1x Part. étrang. 52,5%				CA (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo. 13,0 mDT						EBITDA (en MDT)	-	-	-	-

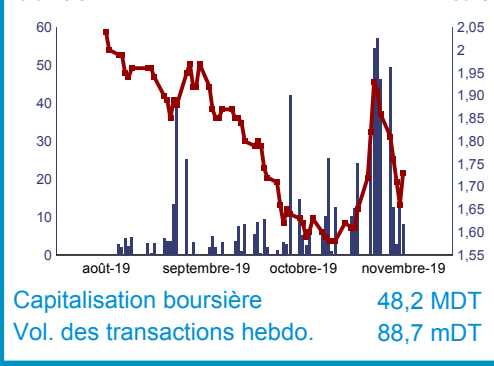
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	2018	2019p	Div Yield	2018	2019p	Pay Out	2018	2019p	P/B	2018	2019p	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,8%	-4,9%	5	4 392,4	0,3	1,4	3,8%	20,6x	18,4x	3,7%	3,7%	74,5%	4,1x	52,5%						

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
GAHBICHE Karim 24,5%					Cours du 01/11/2019 4,700 DT	Variation -4,1% depuis le 31/12/2018 2,3% un an glissant 10,2% +Haut 4,900DT 4,940DT 5,000DT +Bas 4,700DT 4,160DT 4,160DT				BFR (en MDT)	4,9	5,0	5,4
Part. étrangère 0,0%		Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,9x 0,7x 0,6x 0,5x VE/EBITDA 4,2x 3,1x 2,5x 2,2x VE/EBIT 6,8x 4,5x 3,7x 3,1x P/E 11,0x 8,3x 8,9x 8,2x Div Yield 2,8% 3,2% 3,2% 3,4% P/B 1,5x 1,4x 1,3x 1,2x				Dettes nette (en MDT)	-0,8	-2,0	-3,9	-4,8			
Fonds propres 16,5 MDT		Fonds propres 16,5 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 23,0 MDT		Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,3 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 1,4 Taux de rotation 3,8% P/E 20,6x 2019p 18,4x Div Yield 3,7% 2018 3,7% Pay out 74,5% P/B 4,1x Part. étrang. 52,5%				CA (en MDT)	25,2	29,2	32,1	35,3
Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo. 8,2 mDT						EBITDA (en MDT)	5,3	6,8	7,5	8,4

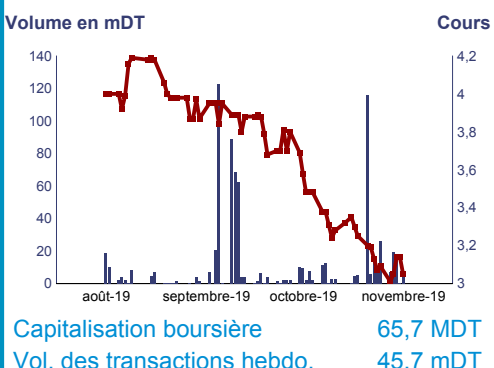
DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
MEDDEB Mohamed 82,0%					Cours du 01/11/2019 10,290 DT	Variation -0,6% depuis le 31/12/2018 -24,1% un an glissant -34,0% +Haut 10,340DT 13,560DT 15,900DT +Bas 10,290DT 10,120DT 10,120DT				BFR (en MDT)	-3,5	22,7	20,1
Part. étrangère 3,4%		Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,8x 0,8x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 6,9x 8,0x 7,0x 6,6x VE/EBIT 10,7x 14,0x 11,8x 11,2x P/E 14,6x 18,3x 15,2x 14,2x Div Yield 4,0% 4,4% 4,6% 4,8% P/B 1,0x 1,0x 1,0x 1,0x				Dettes nette (en MDT)	68,0	108,5	104,5	98,6			
Fonds propres 578,8 MDT		Fonds propres 578,8 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Capitalisation boursière 565,0 MDT		Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,3 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 1,4 Taux de rotation 3,8% P/E 20,6x 2019p 18,4x Div Yield 3,7% 2018 3,7% Pay out 74,5% P/B 4,1x Part. étrang. 52,5%				CA (en MDT)	794,5	844,5	903,6	966,8
Valeur nominale 10,0 DT			Vol. des transactions hebdo. 157,5 mDT						EBITDA (en MDT)	91,1	84,5	95,3	100,2

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
LAND'OR Holding 66,2%					Cours du 01/11/2019 7,800 DT	Variation 1,3% depuis le 31/12/2018 -7,4% un an glissant -9,5% +Haut 7,850DT 8,883DT 8,883DT +Bas 7,620DT 7,400DT 7,400DT				BFR (en MDT)	5,9	12,5	13,1
Part. étrangère 11,3%		Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,1x 0,8x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 10,2x 5,8x 4,5x 4,0x VE/EBIT 17,2x 7,9x 5,8x 5,2x P/E 26,8x 12,2x 9,3x 7,2x Div Yield - 6,4% 6,4% 7,7% P/B 12,8x 3,4x 2,8x 2,3x				Dettes nette (en MDT)	30,7	20,4	5,2	3,7			
Fonds propres 21,7 MDT		Fonds propres 21,7 MDT Nombre d'actions 9,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 73,4 MDT		Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,0 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 0,2 Taux de rotation 0,8% P/E 17,5x 2019p 15,5x Div Yield 3,5% 2018 3,5% Pay out 61,4% P/B 3,4x Part. étrang. 8,4%				CA (en MDT)	93,9	111,9	145,9	166,5
Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo. 6,1 mDT						EBITDA (en MDT)	10,2	16,1	17,5	19,3

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
Groupe CASTEL 57,1%					Cours du 01/11/2019 18,600 DT	Variation -0,7% depuis le 31/12/2018 -2,1% un an glissant -2,8% +Haut 18,850DT 20,300DT 20,300DT +Bas 18,600DT 18,392DT 18,392DT				BFR (en MDT)	180,8	318,5	365,7
Part. étrangère 61,9%		Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 3,5x 3,1x 2,9x 2,7x VE/EBITDA 12,2x 11,6x 10,7x 9,9x VE/EBIT 16,7x 15,7x 14,3x 13,2x P/E 21,4x 20,8x 19,1x 17,6x Div Yield 3,5% 3,5% 3,5% 3,5% P/B 6,8x 6,0x 5,3x 4,6x				Dettes nette (en MDT)	-153,9	-159,6	-161,8	-175,4			
Fonds propres 609,8 MDT		Fonds propres 609,8 MDT Nombre d'actions 198,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 3 682,8 MDT		Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,0 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 0,2 Taux de rotation 0,8% P/E 17,5x 2019p 15,5x Div Yield 3,5% 2018 3,5% Pay out 61,4% P/B 3,4x Part. étrang. 8,4%				CA (en MDT)	996,9	1 131,4	1 227,5	1 319,6
Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo. 1 153,7 mDT						EBITDA (en MDT)	288,2	304,5	330,5	355,1

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
GALLUS HOLDING 56,2%					Cours du 01/11/2019 1,730 DT	Variation -7,0% depuis le 31/12/2018 5,5% un an glissant 6,1% +Haut 1,810DT 2,240DT 2,240DT +Bas 1,660DT 1,580DT 1,580DT				BFR (en MDT)	0,3	-2,5	-8,0
Part. étrangère 1,4%		Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,0x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA neg. 19,7x 12,8x 10,6x VE/EBIT neg. 31,7x 17,4x 13,9x P/E - 52,6x 25,6x 18,2x Div Yield - - - - P/B 27,1x 18,0x 13,6x 9,2x				Dettes nette (en MDT)	17,7	24,1	22,8	21,3			
Fonds propres 2,7 MDT		Fonds propres 2,7 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 48,2 MDT		Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,0 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 0,2 Taux de rotation 0,8% P/E 17,5x 2019p 15,5x Div Yield 3,5% 2018 3,5% Pay out 61,4% P/B 3,4x Part. étrang. 8,4%				CA (en MDT)	66,7	86,6	102,2	112,4
Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo. 88,7 mDT						EBITDA (en MDT)	-2,5	3,7	5,5	6,5

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	2019p	P/B	2018	2019p	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	-0,2%	11,1%	3	380,9	0,0	0,2	0,8%	17,5x	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			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Sté Royal Investments et Particip 39,9%					Cours du 01/11/2019 3,050 DT	Variation -1,3% depuis le 31/12/2018 -35,1% un an glissant -35,0% +Haut 3,140DT 4,800DT 4,800DT +Bas 3,010DT 3,010DT 3,010DT				BFR (en MDT)	11,2	31,9	35,0
Part. étrangère 2,4%		Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,8x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 4,8x 6,2x 5,9x 5,4x VE/EBIT 7,2x 8,9x 8,2x 7,3x P/E 13,4x 21,0x 17,5x 13,5x Div Yield 4,6% 3,3% 3,9% 4,6% P/B 1,7x 1,7x 1,7x 1,7x				Dettes nette (en MDT)	7,3	32,2	33,5	36,1			
Fonds propres 39,0 MDT		Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 65,7 MDT		Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,0 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 0,2 Taux de rotation 0,8% P/E 17,5x 2019p 15,5x Div Yield 3,5% 2018 3,5% Pay out 61,4% P/B 3,4x Part. étrang. 8,4%				CA (en MDT)	95,3	108,2	116,8	126,2
Valeur nominale 1,0 DT			Vol. des transactions hebdo. 45,7 mDT						EBITDA (en MDT)	15,1	15,7	16,9	18,9

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%		Cours du 01/11/2019 4,440 DT		Capitalisation boursière 8,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 7,0% +Haut 4,470DT +Bas 4,140DT					depuis le 31/12/2018 55,8% un an glissant 65,1%	BFR (en MDT) 9,6 Dette nette (en MDT) 15,2 Gearing 212,3% CA (en MDT) 35,3 EBITDA (en MDT) -3,2 EBIT (en MDT) -5,4 Résultat net (en MDT) -7,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -108,1%							
Fonds propres -6,9 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Al léger	Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,7x 0,8x 0,8x 0,7x VE/EBITDA neg. neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 1,1x -1,2x -0,5x -0,4x				2017 2018 2019p 2020p Dette nette (en MDT) 15,2 15,7 17,1 18,6 CA (en MDT) 35,3 31,1 33,4 35,9 EBITDA (en MDT) -3,2 -8,0 -4,8 -3,3 EBIT (en MDT) -5,4 -10,1 -7,0 -5,5 Résultat net (en MDT) -7,7 -14,3 -9,9 -8,1 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -108,1% ns ns ns						

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%		Cours du 01/11/2019 9,600 DT		Capitalisation boursière 307,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 149,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -0,1% +Haut 9,670DT +Bas 9,600DT					depuis le 31/12/2018 19,8% un an glissant 18,4%	BFR (en MDT) 26,8 Dette nette (en MDT) -6,9 Gearing -8,4% CA (en MDT) 70,3 EBITDA (en MDT) 22,0 EBIT (en MDT) 15,0 Résultat net (en MDT) 12,5 BPA (en DT) 0,392 DPA (en DT) 0,235 Pay out 60,0% ROE 15,2%							
Fonds propres 93,4 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter	Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 4,3x 3,6x 3,2x 2,9x VE/EBITDA 13,6x 10,1x 9,4x 8,6x VE/EBIT 20,0x 13,2x 12,2x 11,1x P/E 24,5x 16,7x 15,1x 13,7x Div Yield 2,4% 3,6% 3,6% 3,8% P/B 3,7x 3,3x 2,9x 2,6x				2017 2018 2019p 2020p Dette nette (en MDT) -6,9 7,3 9,7 11,9 CA (en MDT) 70,3 87,1 100,2 111,7 EBITDA (en MDT) 22,0 31,2 33,7 37,2 EBIT (en MDT) 15,0 23,9 25,9 28,7 Résultat net (en MDT) 12,5 18,4 20,4 22,4 BPA (en DT) 0,392 0,574 0,638 0,699 DPA (en DT) 0,235 0,345 0,350 0,360 Pay out 60,0% 60,1% 54,9% 51,5% ROE 15,2% 19,6% 19,4% 18,9%						

Indicateurs secteur	Performance		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			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,2%	-7,2%	8	715,5	0,2	0,8	2,1%	16,1x	19,8x	4,8%	5,3%	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%		Cours du 01/11/2019 1,240 DT		Capitalisation boursière 213,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 87,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation -3,1% +Haut 1,270DT +Bas 1,230DT					depuis le 31/12/2018 -39,8% un an glissant -16,2%	BFR (en MDT) -52,8 Dette nette (en MDT) 630,6 Gearing 1654,1% CA (en MDT) 172,9 EBITDA (en MDT) 27,2 EBIT (en MDT) -17,1 Résultat net (en MDT) -68,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -180,8%							
Fonds propres 10,8 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Conserver	Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 4,9x 3,4x 3,1x 2,8x VE/EBITDA 31,0x 13,5x 10,7x 9,2x VE/EBIT neg. 40,2x 23,0x 17,3x P/E - - - NS Div Yield - - - - P/B 5,6x 19,7x -2 510,9x 141,4x				2017 2018p 2019p 2020p Dette nette (en MDT) 630,6 600,1 574,6 555,2 CA (en MDT) 172,9 236,9 258,2 276,3 EBITDA (en MDT) 27,2 60,1 73,6 83,2 EBIT (en MDT) -17,1 20,2 34,3 44,5 Résultat net (en MDT) -68,9 -27,3 -10,9 1,6 BPA (en DT) - - - 0,009 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - 0,0% ROE -180,8% -252,0% ns 105,6%						

CIMENTS 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%		Cours du 01/11/2019 1,010 DT		Capitalisation boursière 44,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 0,0% +Haut 1,020DT +Bas 1,010DT					depuis le 31/12/2018 -51,2% un an glissant -37,3%	BFR (en MDT) 12,2 Dette nette (en MDT) 158,8 Gearing 214,6% CA (en MDT) 63,6 EBITDA (en MDT) 3,4 EBIT (en MDT) -13,9 Résultat net (en MDT) -30,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -40,5%							
Fonds propres 40,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider	Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 3,2x 2,7x 2,1x 1,8x VE/EBITDA 60,3x 88,4x 9,2x 6,8x VE/EBIT neg. neg. 41,1x 16,4x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,6x 1,1x 1,9x 3,2x				2017 2018 2019p 2020p Dette nette (en MDT) 158,8 177,6 169,4 165,4 CA (en MDT) 63,6 83,3 100,0 115,0 EBITDA (en MDT) 3,4 2,5 23,2 31,0 EBIT (en MDT) -13,9 -15,3 5,2 12,8 Résultat net (en MDT) -30,0 -32,9 -16,8 -9,9 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -40,5% -80,6% -70,3% -70,6%						

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%		Cours du 01/11/2019 5,140 DT		Capitalisation boursière 40,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 65,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -1,2% +Haut 5,290DT +Bas 5,000DT					depuis le 31/12/2018 63,9% un an glissant 70,4%	BFR (en MDT) 22,5 Dette nette (en MDT) 7,3 Gearing 24,2% CA (en MDT) 57,7 EBITDA (en MDT) 6,6 EBIT (en MDT) 4,5 Résultat net (en MDT) 2,8 BPA (en DT) 0,357 DPA (en DT) 0,180 Pay out 49,7% ROE 9,2%							
Fonds propres 29,9 MDT Nombre d'actions 7,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Acheter	Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,8x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 7,2x 6,1x 5,3x 4,8x VE/EBIT 10,6x 8,9x 7,4x 6,7x P/E 14,4x 11,5x 10,2x 9,1x Div Yield 3,5% 3,9% 3,9% 4,1% P/B 1,4x 1,3x 1,2x 1,1x				2017 2018 2019p 2020p Dette nette (en MDT) 7,3 12,8 12,9 12,9 CA (en MDT) 57,7 69,0 75,9 83,1 EBITDA (en MDT) 6,6 8,7 10,1 11,0 EBIT (en MDT) 4,5 6,0 7,2 7,9 Résultat net (en MDT) 2,8 3,5 3,9 4,4 BPA (en DT) 0,357 0,448 0,505 0,568 DPA (en DT) 0,180 0,200 0,200 0,210 Pay out 49,7% 45,6% 40,5% 37,8% ROE 9,2% 10,7% 10,8% 10,8%						

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%		Cours du 01/11/2019 2,060 DT		Capitalisation boursière 25,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 3,0% +Haut 2,060DT +Bas 2,000DT					depuis le 31/12/2018 -12,3% un an glissant 18,4%	BFR (en MDT) 20,4 Dette nette (en MDT) 32,6 Gearing 93,3% CA (en MDT) 38,1 EBITDA (en MDT) 9,7 EBIT (en MDT) 5,2 Résultat net (en MDT) 2,2 BPA (en DT) 0,175 DPA (en DT) 0,060 Pay out 34,3% ROE 6,2%							
Fonds propres 35,2 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Conserver	Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,5x 1,7x 1,4x 1,2x VE/EBITDA 6,0x 7,4x 7,5x 6,6x VE/EBIT 11,2x 14,3x 14,4x 11,4x P/E 11,8x 25,7x 42,1x 16,6x Div Yield 2,9% 3,4% 3,9% 4,4% P/B 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x				2017 2018 2019p 2020p Dette nette (en MDT) 32,6 52,7 46,8 41,4 CA (en MDT) 38,1 46,7 52,8 57,8 EBITDA (en MDT) 9,7 10,6 9,7 10,1 EBIT (en MDT) 5,2 5,5 5,0 5,9 Résultat net (en MDT) 2,2 1,0 0,6 1,5 BPA (en DT) 0,175 0,080 0,049 0,124 DPA (en DT) 0,060 0,070 0,080 0,090 Pay out 34,3% 87,4% 163,5% 72,7% ROE 6,2% 2,8% 1,7% 4,4%						

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 01/11/2019 3,400 DT		Capitalisation boursière 47,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 483,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 4,6% +Haut 3,440DT +Bas 3,340DT					depuis le 31/12/2018 39,8% un an glissant 55,0%	BFR (en MDT) 24,5 Dette nette (en MDT) 10,0 Gearing 37,0% CA (en MDT) 49,5 EBITDA (en MDT) 6,5 EBIT (en MDT) 4,7 Résultat net (en MDT) 2,4 BPA (en DT) 0,173 DPA (en DT) 0,100 Pay out 82,5% ROE 8,9%							
Fonds propres 26,7 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Conserver	Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,2x 1,1x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 8,9x 7,7x 6,9x 6,1x VE/EBIT 12,2x 10,2x 8,9x 7,7x P/E 19,7x 16,9x 14,0x 11,7x Div Yield 2,9% 4,4% 4,7% 5,0% P/B 2,0x 1,8x 1,6x 1,5x				2017 2018 2019p 2020p Dette nette (en MDT) 10,0 11,3 12,2 13,2 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 01/11/2019 0,970 DT Conserver		Capitalisation boursière 39,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 65,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -2,0% +Haut 0,990DT +Bas 0,970DT					1,150DT	1,190DT	0,970DT	87,2	110,5	109,1	105,8		
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	Dettes nette (en MDT)	130,2	155,8	162,5	170,5	
VE/CA 1,5x VE/EBITDA 6,1x VE/EBIT 8,7x P/E 12,0x Div Yield 7,7% P/B 0,5x				1,5x	1,5x	1,4x	1,4x	Gearing	167,0%	192,2%	189,7%	193,2%	
CA (en MDT) 116,4 EBITDA (en MDT) 28,0 EBIT (en MDT) 19,4 Résultat net (en MDT) 3,3 BPA (en DT) 0,081 DPA (en DT) 0,075 Pay out 76,1% ROE 4,2%				5,6x	5,4x	5,2x	5,2x	CA (en MDT)	128,9	143,1	154,5	154,5	

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 01/11/2019 2,340 DT Conserver		Capitalisation boursière 70,7 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	6,8	11,2	6,0	1,9
Variation 0,0% +Haut 2,340DT +Bas 2,340DT					2,350DT	2,350DT	1,580DT	30,9	35,0	30,6	27,3		
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	Gearing	111,6%	118,3%	97,3%	82,1%	
VE/CA 2,1x VE/EBITDA 12,8x VE/EBIT 18,6x P/E NS Div Yield - P/B 2,6x				2,0x	1,8x	1,6x	1,6x	CA (en MDT)	47,8	51,8	55,9	60,4	
CA (en MDT) 47,8 EBITDA (en MDT) 8,0 EBIT (en MDT) 5,5 Résultat net (en MDT) 0,4 BPA (en DT) 0,013 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 1,4%				9,6x	8,9x	8,9x	8,9x	EBITDA (en MDT)	11,3	10,6	11,0	11,0	

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 01/11/2019 4,680 DT Acheter		Capitalisation boursière 234,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 115,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	39,3	40,4	42,3	44,7
Variation -1,5% +Haut 4,700DT +Bas 4,600DT					5,440DT	5,440DT	4,260DT	10,5	23,6	28,8	35,7		
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	Gearing	10,2%	20,9%	24,1%	28,2%	
VE/CA 1,6x VE/EBITDA 9,1x VE/EBIT 11,9x P/E 15,6x Div Yield 4,9% P/B 2,2x				1,4x	1,2x	1,0x	1,0x	CA (en MDT)	154,4	188,7	220,8	258,4	
CA (en MDT) 154,4 EBITDA (en MDT) 27,0 EBIT (en MDT) 20,6 Résultat net (en MDT) 15,0 BPA (en DT) 0,301 DPA (en DT) 0,230 Pay out 75,5% ROE 14,6%				11,8x	10,9x	9,8x	9,8x	EBITDA (en MDT)	28,6	30,8	34,2	34,2	

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	2019p	P/B 2018	2019p	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-0,5%	4,7%	11	3 415,0	0,6	2,9	2,2%	19,5x	15,0x	3,1%	2,8%	79,7%	8,7x	6,3%		

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 01/11/2019 0,670 DT Vendre		Capitalisation boursière 4,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-	-	-
Variation 0,0% +Haut 0,670DT +Bas 0,670DT					1,130DT	1,210DT	0,610DT	-	-	-	-		
Ratios				2017e	2018p	2019p	2020p	Dettes nette (en MDT)	-	-	-	-	
VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -6,2x				-	-	-	-	Gearing	-	-	-	-	
CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -				0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	CA (en MDT)	-	-	-	-	

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 01/11/2019 7,400 DT Acheter		Capitalisation boursière 88,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 221,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	67,3	73,5	85,0	95,6
Variation -0,7% +Haut 7,400DT +Bas 7,280DT					9,020DT	9,020DT	6,120DT	42,5	42,0	46,7	49,4		
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	Gearing	79,6%	70,5%	67,8%	62,4%	
VE/CA 1,1x VE/EBITDA 5,3x VE/EBIT 9,0x P/E 9,6x Div Yield 4,7% P/B 2,0x				1,1x	0,9x	0,8x	0,8x	CA (en MDT)	120,2	124,5	158,1	175,5	
CA (en MDT) 120,2 EBITDA (en MDT) 24,6 EBIT (en MDT) 14,6 Résultat net (en MDT) 9,3 BPA (en DT) 0,775 DPA (en DT) 0,350 Pay out 58,7% ROE 17,9%				8,3x	5,5x	4,9x	4,9x	EBITDA (en MDT)	15,8	24,5	28,2	28,2	

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 01/11/2019 3,830 DT Acheter		Capitalisation boursière 17,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	3,8	4,8	4,2	3,5
Variation -2,3% +Haut 3,930DT +Bas 3,830DT					4,170DT	4,170DT	3,630DT	2,3	1,7	1,6	1,6		
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	Gearing	24,4%	15,7%	13,2%	11,4%	
VE/CA 1,2x VE/EBITDA 7,4x VE/EBIT 10,9x P/E 13,3x Div Yield 6,8% P/B 1,9x				0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	CA (en MDT)	16,4	21,3	21,7	23,9	
CA (en MDT) 16,4 EBITDA (en MDT) 2,7 EBIT (en MDT) 1,8 Résultat net (en MDT) 1,3 BPA (en DT) 0,287 DPA (en DT) 0,260 Pay out 94,1% ROE 13,9%				4,9x	4,4x	6,3x	6,3x	EBITDA (en MDT)	4,0	3,9	4,4	4,4	

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,4% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 01/11/2019 1,740 DT Vendre		Capitalisation boursière 17,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 56,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	26,9	70,5	60,8	52,4
Variation 0,0% +Haut 1,740DT +Bas 1,570DT					1,830DT	2,000DT	0,810DT	60,5	133,4	141,0	147,9		
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	Gearing	-	-	-	-	
VE/CA 1,4x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,0x				2,0x	2,0x	2,0x	2,0x	CA (en MDT)	55,7	76,8	80,7	84,7	
CA (en MDT) 55,7 EBITDA (en MDT) -1,3 EBIT (en MDT) -5,9 Résultat net (en MDT) -15,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns				37,6x	38,0x	neg.	neg.	EBITDA (en MDT)	0,7	0,8	4,2	4,4	

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,1% REKIK Mohamed 10,7% Part. étrangère 28,2% Cours du 01/11/2019 17,900 DT Acheter				Perf. Variation -3,9% +Haut 19,010DT +Bas 17,580DT Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 9,2x VE/EBIT 9,7x P/E 10,3x Div Yield 8,4% P/B 4,1x	depuis le 31/12/2018 13,6% 19,010DT 11,636DT 2018 2,4x 15,9x 17,8x 18,8x 6,7% 4,3x	un an glissant 10,7% 19,010DT 11,636DT 2019p 2,2x 14,5x 16,5x 17,2x 6,7% 4,0x	BFR (en MDT) 28,2 Dette nette (en MDT) -4,7 Gearing -10,6% CA (en MDT) 83,8 EBITDA (en MDT) 16,9 EBIT (en MDT) 16,0 Résultat net (en MDT) 15,5 BPA (en DT) 1,745 DPA (en DT) 1,500 Pay out 86,2% ROE 35,3%	2017	2018	2019p	2020p
			Capitalisation boursière 159,5 MDT								
			Vol. des transactions hebdo. 2 207,8 MDT								

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 29,7% AURES AUTO SA 12,8% Part. étrangère 0,0% Cours du 01/11/2019 0,670 DT Vendre				Perf. Variation -1,5% +Haut 0,680DT +Bas 0,660DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 10,7x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,7x	depuis le 31/12/2018 -34,3% 1,040DT 0,640DT 2018 0,7x 6,7x 43,4x - - 0,8x	un an glissant -34,3% 1,170DT 0,640DT 2019p 0,6x 4,3x 11,1x NS - 1,0x	BFR (en MDT) 7,7 Dette nette (en MDT) 4,5 Gearing 42,3% CA (en MDT) 13,8 EBITDA (en MDT) 1,1 EBIT (en MDT) -0,3 Résultat net (en MDT) -0,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -6,0%	2017	2018	2019p	2020p
			Capitalisation boursière 7,1 MDT								
			Vol. des transactions hebdo. 3,8 mDT								

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,8% REJEB Nessim 10,5% Part. étrangère 0,1% Cours du 01/11/2019 4,980 DT Consolider				Perf. Variation -0,4% +Haut 4,980DT +Bas 4,850DT Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 7,2x VE/EBIT 9,6x P/E 10,6x Div Yield 8,0% P/B 1,7x	depuis le 31/12/2018 3,0% 5,360DT 4,100DT 2018 1,8x 5,2x 6,2x 7,7x 12,0% 1,6x	un an glissant 13,9% 5,360DT 4,100DT 2019p 1,4x 4,1x 4,9x 7,0x 14,1% 1,5x	BFR (en MDT) 1,5 Dette nette (en MDT) -9,2 Gearing -75,4% CA (en MDT) 6,1 EBITDA (en MDT) 1,7 EBIT (en MDT) 1,2 Résultat net (en MDT) 2,0 BPA (en DT) 0,471 DPA (en DT) 0,400 Pay out 85,0% ROE 16,4%	2017	2018	2019p	2020p
			Capitalisation boursière 21,2 MDT								
			Vol. des transactions hebdo. 21,7 mDT								

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 22,9% ABID Yassine 22,4% Part. étrangère 7,4% Cours du 01/11/2019 2,740 DT Conservier				Perf. Variation 0,0% +Haut 2,740DT +Bas 2,740DT Ratios VE/CA 1,9x VE/EBITDA 15,0x VE/EBIT 29,2x P/E 25,2x Div Yield 2,0% P/B 1,5x	depuis le 31/12/2018 4,2% 2,900DT 2,320DT 2018 1,7x 9,9x 21,5x 20,0x 2,7% 1,4x	un an glissant 0,4% 2,900DT 2,320DT 2019p 1,6x 9,6x 21,6x 17,6x 2,9% 1,4x	BFR (en MDT) 10,8 Dette nette (en MDT) 5,1 Gearing 29,0% CA (en MDT) 16,9 EBITDA (en MDT) 2,1 EBIT (en MDT) 1,1 Résultat net (en MDT) 1,1 BPA (en DT) 0,109 DPA (en DT) 0,055 Pay out 50,6% ROE 6,0%	2017	2018	2019p	2020p
			Capitalisation boursière 26,9 MDT								
			Vol. des transactions hebdo.								

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 74,4% Sté El Hana 6,4% Part. étrangère 0,7% Cours du 01/11/2019 12,700 DT Acheter				Perf. Variation -0,3% +Haut 12,740DT +Bas 12,360DT Ratios VE/CA 1,9x VE/EBITDA 12,3x VE/EBIT 21,8x P/E 16,5x Div Yield 2,6% P/B 5,5x	depuis le 31/12/2018 4,3% 16,195DT 10,665DT 2018 1,7x 10,3x 16,3x 15,0x 2,6% 5,4x	un an glissant 8,7% 16,195DT 10,665DT 2019p 1,4x 7,5x 11,0x 12,2x 2,8% 5,1x	BFR (en MDT) 360,3 Dette nette (en MDT) 1 334,5 Gearing 174,2% CA (en MDT) 1 928,5 EBITDA (en MDT) 293,3 EBIT (en MDT) 165,9 Résultat net (en MDT) 138,5 BPA (en DT) 0,769 DPA (en DT) 0,335 Pay out 78,4% ROE 18,4%	2017	2018	2019p	2020p
			Capitalisation boursière 2 286,0 MDT								
			Vol. des transactions hebdo. 17,3 mDT								

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté JM HOLDING 62,7% Blakeney 10,6% Part. étrangère 19,5% Cours du 01/11/2019 11,950 DT Acheter				Perf. Variation -0,4% +Haut 12,050DT +Bas 11,950DT Ratios VE/CA 2,6x VE/EBITDA 13,7x VE/EBIT 18,0x P/E 31,7x Div Yield - P/B 4,7x	depuis le 31/12/2018 4,9% 12,300DT 9,850DT 2018 2,3x 16,0x 22,0x 34,3x - 4,5x	un an glissant 6,9% 12,300DT 9,850DT 2019p 1,7x 10,7x 13,3x 19,3x 1,7% 4,3x	BFR (en MDT) 214,5 Dette nette (en MDT) 206,3 Gearing 98,3% CA (en MDT) 373,4 EBITDA (en MDT) 72,1 EBIT (en MDT) 54,9 Résultat net (en MDT) 24,6 BPA (en DT) 0,377 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 12,9%	2017	2018	2019p	2020p
			Capitalisation boursière 780,9 MDT								
			Vol. des transactions hebdo. 376,7 mDT								

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,8% OCT 8,9% Part. étrangère 0,0% Cours du 01/11/2019 1,090 DT Vendre				Perf. Variation 0,0% +Haut 1,090DT +Bas 1,090DT Ratios VE/CA 6,1x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,0x	depuis le 31/12/2018 -9,2% 1,230DT 0,980DT 2018p 5,6x neg. neg. - - 0,0x	un an glissant -23,8% 1,430DT 0,980DT 2019p 5,0x neg. neg. - - 0,0x	BFR (en MDT) -37,5 Dette nette (en MDT) 200,5 Gearing - CA (en MDT) 33,4 EBITDA (en MDT) -8,0 EBIT (en MDT) -14,6 Résultat net (en MDT) -24,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2017	2018p	2019p	2020p
			Capitalisation boursière 4,6 MDT								
			Vol. des transactions hebdo.								

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
INDUSTRIES	-4,1%	-0,9%	6	1 672,9	1,4	5,7	3,8%	12,2x	11,2x	3,8%	4,0%	62,9%	3,7x	18,9%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%		Cours du 01/11/2019 74,300 DT Conserver		Perf. Variation -0,9% +Haut 74,300DT +Bas 74,000DT Ratios VE/CA 1,4x VE/EBITDA 6,9x VE/EBIT 9,1x P/E 12,9x Div Yield 5,5% P/B 2,5x	depuis le 31/12/2018 -1,4% 83,294DT 71,257DT 2018 1,2x 5,9x 7,9x 10,0x - 2,3x	un an glissant -3,3% 83,294DT 70,306DT 2020p 1,1x 4,4x 5,6x 8,0x - 1,9x	BFR (en MDT) 14,8 Dette nette (en MDT) -3,7 Gearing -7,4% CA (en MDT) 80,5 EBITDA (en MDT) 16,8 EBIT (en MDT) 12,7 Résultat net (en MDT) 9,2 BPA (en DT) 5,748 DPA (en DT) 4,100 Pay out 81,1% ROE 18,3%	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 51,8 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT											
Capitalisation boursière 119,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,7 mDT											

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 01/11/2019 39,010 DT Alléger		Perf. Variation 10,1% +Haut 39,010DT +Bas 35,000DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 2,5x	depuis le 31/12/2018 -11,3% 44,000DT 33,200DT 2018 0,8x neg. neg. - - 9,3x	un an glissant -14,2% 45,440DT 33,200DT 2020p 0,7x neg. neg. - - -10,1x	BFR (en MDT) -1,3 Dette nette (en MDT) 49,6 Gearing 154,9% CA (en MDT) 181,0 EBITDA (en MDT) -8,8 EBIT (en MDT) -16,0 Résultat net (en MDT) -19,5 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -60,8%	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 8,2 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT											
Capitalisation boursière 76,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 69,6 mDT											

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%		Cours du 01/11/2019 139,500 DT Acheter		Perf. Variation -21,8% +Haut 167,790DT +Bas 139,500DT Ratios VE/CA 2,4x VE/EBITDA 17,4x VE/EBIT 22,3x P/E 19,6x Div Yield 2,9% P/B 3,7x	depuis le 31/12/2018 -17,0% 213,980DT 139,500DT 2018 1,7x 6,7x 7,7x 7,6x 6,5% 2,7x	un an glissant 2,4% 213,980DT 126,000DT 2020p 1,5x 5,2x 5,8x 6,0x 6,5% 1,7x	BFR (en MDT) 12,4 Dette nette (en MDT) -11,5 Gearing -14,4% CA (en MDT) 118,1 EBITDA (en MDT) 16,2 EBIT (en MDT) 12,6 Résultat net (en MDT) 14,9 BPA (en DT) 7,112 DPA (en DT) 4,000 Pay out 56,2% ROE 18,7%	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 109,9 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT											
Capitalisation boursière 293,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4 654,2 MDT											

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0% Part. étrangère 21,5%		Cours du 01/11/2019 13,990 DT Acheter		Perf. Variation -0,7% +Haut 14,000DT +Bas 13,900DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 11,1x VE/EBIT 15,9x P/E 17,8x Div Yield 2,1% P/B 3,5x	depuis le 31/12/2018 -10,2% 16,070DT 13,780DT 2018 1,0x 8,9x 10,0x 13,1x 2,4% 3,5x	un an glissant -12,1% 16,070DT 13,780DT 2020p 0,8x 6,8x 8,9x 10,6x 2,5% 3,0x	BFR (en MDT) 120,0 Dette nette (en MDT) 40,1 Gearing 12,5% CA (en MDT) 698,7 EBITDA (en MDT) 71,4 EBIT (en MDT) 49,7 Résultat net (en MDT) 42,0 BPA (en DT) 0,784 DPA (en DT) 0,300 Pay out 94,7% ROE 14,3%	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 215,2 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT											
Capitalisation boursière 749,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 111,0 mDT											

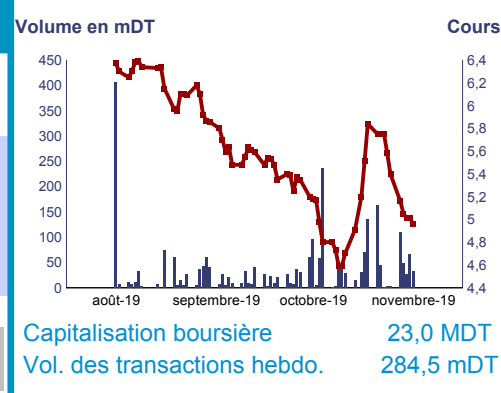
SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 3,0%		Cours du 01/11/2019 6,990 DT Acheter		Perf. Variation -2,5% +Haut 7,080DT +Bas 6,990DT Ratios VE/CA 2,6x VE/EBITDA 12,8x VE/EBIT 15,8x P/E 21,0x Div Yield 3,5% P/B 3,4x	depuis le 31/12/2018 56,4% 7,250DT 4,320DT 2018 1,9x 8,2x 10,3x 14,8x 4,7% 3,1x	un an glissant 74,3% 7,250DT 3,770DT 2020p 1,5x 7,2x 8,8x 12,3x 5,3% 2,3x	BFR (en MDT) 29,8 Dette nette (en MDT) 6,8 Gearing 11,7% CA (en MDT) 78,1 EBITDA (en MDT) 15,8 EBIT (en MDT) 12,8 Résultat net (en MDT) 9,3 BPA (en DT) 0,333 DPA (en DT) 0,245 Pay out 74,1% ROE 16,1%	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 63,9 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT											
Capitalisation boursière 195,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 745,1 mDT											

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,2%		Cours du 01/11/2019 8,800 DT Acheter		Perf. Variation -0,6% +Haut 8,920DT +Bas 8,660DT Ratios VE/CA 4,1x VE/EBITDA 11,6x VE/EBIT 18,5x P/E 23,2x Div Yield 3,0% P/B 4,4x	depuis le 31/12/2018 4,6% 10,200DT 8,290DT 2018 2,8x 8,8x 12,9x 13,8x 3,4% 3,7x	un an glissant 13,0% 10,200DT 7,730DT 2020p 2,1x 7,2x 10,6x 11,9x 3,9% 2,4x	BFR (en MDT) 53,7 Dette nette (en MDT) 35,7 Gearing 63,9% CA (en MDT) 67,2 EBITDA (en MDT) 23,7 EBIT (en MDT) 14,9 Résultat net (en MDT) 10,4 BPA (en DT) 0,380 DPA (en DT) 0,260 Pay out 64,9% ROE 18,7%	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 65,4 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT											
Capitalisation boursière 239,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 153,6 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.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-3,1%	-22,4%	3	60,0	0,1	0,4	8,9%	5,7x	56,9x	-	-	-	0,0x	5,0%

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p	
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2%		Cours du 01/11/2019 0,660 DT Alléger		Perf. Variation 0,0% +Haut 0,660DT +Bas 0,630DT Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA 14,9x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,0x	depuis le 31/12/2018 -64,1% 1,850DT 0,550DT 2018p 1,1x 13,4x neg. - - 0,0x	un an glissant -46,8% 2,990DT 0,550DT 2020p 0,9x 5,1x neg. - - 0,0x	BFR (en MDT) 58,4 Dette nette (en MDT) 40,1 Gearing 97,7% CA (en MDT) 49,8 EBITDA (en MDT) 3,2 EBIT (en MDT) -8,3 Résultat net (en MDT) -15,1 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -36,9%	2017	2018p	2019p	2020p
Fonds propres 47 030,7 MDT Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT											
Capitalisation boursière 7,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 80,0 mDT											

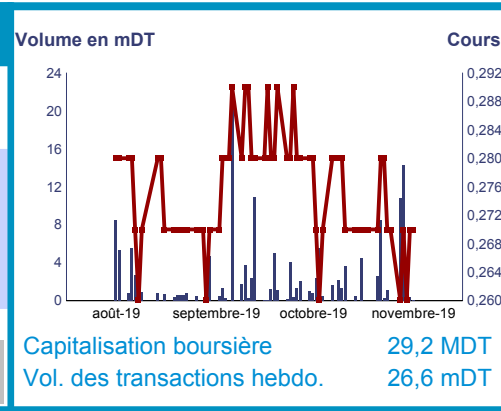
SOTETEL	
Code ISIN	TN0006530018
Marché: Marché principal	
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS	
Principaux actionnaires	
TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	
	9,0%
Fonds propres	26,6 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 01/11/2019	
	4,960 DT
	Vendre



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-8,1%	-13,6%	46,7%
+Haut	5,160DT	7,690DT	7,690DT
+Bas	4,960DT	4,590DT	3,190DT
Ratios			
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	5,8x	5,0x	4,7x
VE/EBIT	8,2x	8,8x	7,8x
P/E	3,8x	5,7x	8,9x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	0,9x	0,8x

Indic. financiers			
2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	23,5	20,4	19,0
Dettes nettes (en MDT)	13,5	4,2	4,6
Gearing	59,9%	15,9%	16,5%
CA (en MDT)	47,3	47,0	49,4
EBITDA (en MDT)	6,3	5,4	5,9
EBIT (en MDT)	4,5	3,1	3,5
Résultat net (en MDT)	6,0	4,0	2,6
BPA (en DT)	1,296	0,873	0,560
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	26,7%	15,2%	9,3%

TAWASOL GP HOLDING	
Code ISIN	TN0007650013
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 01/11/2019	
	0,270 DT
	Alléger

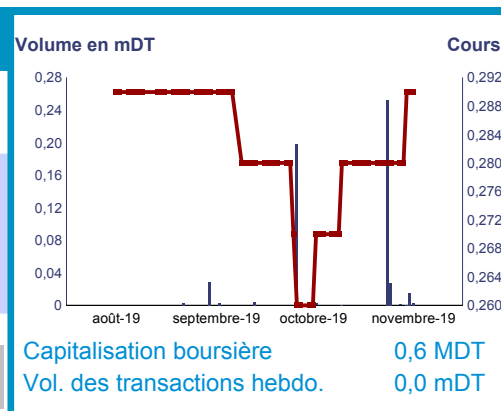


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-18,2%	-28,9%
+Haut	0,270DT	0,340DT	0,410DT
+Bas	0,260DT	0,250DT	0,250DT
Ratios			
VE/CA	1,1x	1,1x	1,2x
VE/EBITDA	6,4x	7,8x	7,8x
VE/EBIT	15,9x	26,2x	25,3x
P/E	-	-	94,8x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers			
2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	52,1	54,4	54,6
Dettes nettes (en MDT)	80,1	88,2	97,0
Gearing	164,3%	181,2%	199,6%
CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6
EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1
EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0
Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3
BPA (en DT)	-	-	0,003
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%

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			
DIVERS	-1,9%	5,8%	9	361,3	0,2	0,9	6,0%	12,3x	11,2x	6,6%	6,9%	55,2%	-3,2x	2,5%

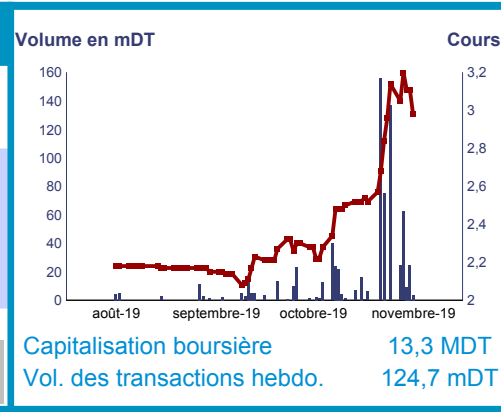
AETECH	
Code ISIN	TN0007500010
Marché: Marché principal	
Secteur: DIVERS	
Principaux actionnaires	
CHAIEB Zoubeir	67,9%
DB PC DUET MENA	10,0%
Part. étrangère	
	0,1%
Fonds propres	-4,9 MDT
Nombre d'actions	2,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 01/11/2019	
	0,290 DT
	Vendre



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,6%	-19,4%	-39,6%
+Haut	0,290DT	0,420DT	0,460DT
+Bas	0,280DT	0,260DT	0,260DT
Ratios			
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-0,3x	-0,1x	-0,1x

Indic. financiers			
2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	1,3	-	-
Dettes nettes (en MDT)	4,7	2,3	2,4
Gearing	-	-	-
CA (en MDT)	15,5	10,0	11,0
EBITDA (en MDT)	-2,7	-1,1	-1,0
EBIT (en MDT)	-3,2	-1,7	-1,6
Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,5
BPA (en DT)	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-
ROE	ns	ns	ns

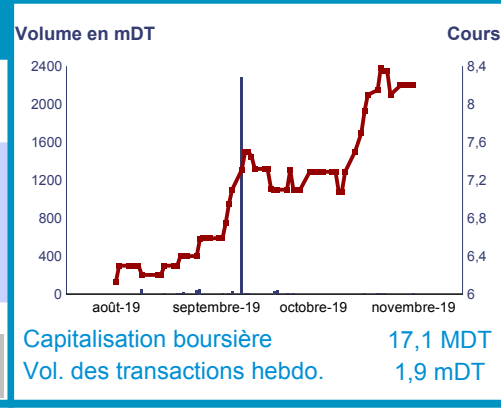
CELLCOM	
Code ISIN	TN0007590011
Marché: Marché principal	
Secteur: DIVERS	
Principaux actionnaires	
Y.K.H HOLDING	31,4%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	
	3,0%
Fonds propres	13,3 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 01/11/2019	
	2,980 DT
	Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-5,1%	98,7%	124,1%
+Haut	3,200DT	3,200DT	3,200DT
+Bas	2,980DT	1,500DT	1,250DT
Ratios			
VE/CA	0,6x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	13,9x	14,5x	10,4x
VE/EBIT	74,4x	neg.	67,4x
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers			
2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	20,0	21,4	17,8
Dettes nettes (en MDT)	7,6	11,8	11,2
Gearing	56,0%	114,5%	146,7%
CA (en MDT)	35,9	35,1	38,6
EBITDA (en MDT)	1,5	1,7	2,3
EBIT (en MDT)	0,3	-0,5	0,4
Résultat net (en MDT)	-1,3	-3,4	-2,3
BPA (en DT)	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%
ROE	-10,0%	-34,1%	-31,4%

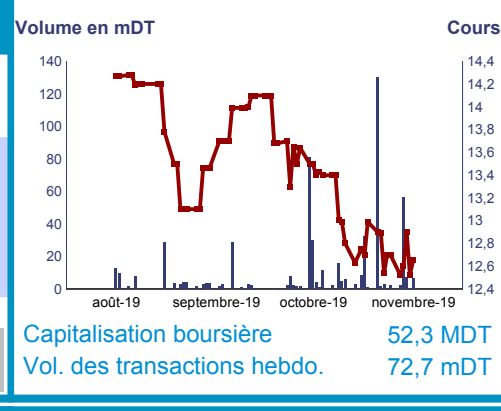
HEXABYTE	
Code ISIN	TN0007490014
Marché: Marché alternatif	
Secteur: DIVERS	
Principaux actionnaires	
HIDOUSI Nacer	58,4%
Challenge SICAR	5,6%
Part. étrangère	
	1,1%
Fonds propres	9,1 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 01/11/2019	
	8,200 DT
	Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,2%	55,7%	52,7%
+Haut	8,200DT	8,390DT	8,390DT
+Bas	8,200DT	5,000DT	5,000DT
Ratios			
VE/CA	1,3x	0,6x	0,4x
VE/EBITDA	6,0x	3,3x	2,1x
VE/EBIT	11,6x	7,9x	4,2x
P/E	15,5x	13,1x	11,9x
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%
P/B	2,1x	1,9x	1,8x

Indic. financiers			
2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-0,6	-3,8	-5,1
Dettes nettes (en MDT)	-7,8	-11,1	-12,8
Gearing	-91,5%	-121,5%	-131,0%
CA (en MDT)	7,4	9,3	10,8
EBITDA (en MDT)	1,5	1,8	2,0
EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0
Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,4
BPA (en DT)	0,530	0,626	0,691
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350
Pay out	60,8%	51,6%	46,7%
ROE	13,5%	14,7%	15,1%

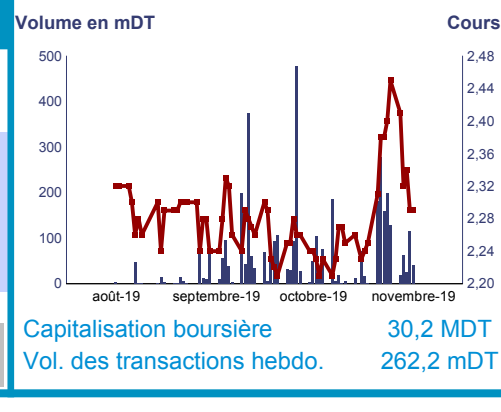
SOTRAPIL	
Code ISIN	TN0006660013
Marché: Marché principal	
Secteur: DIVERS	
Principaux actionnaires	
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,1%
Part. étrangère	
	0,8%
Fonds propres	42,2 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 01/11/2019	
	12,650 DT
	Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,4%	-17,6%	-16,6%
+Haut	12,900DT	16,050DT	16,490DT
+Bas	12,520DT	12,520DT	12,520DT
Ratios			
VE/CA	1,6x	1,1x	0,8x
VE/EBITDA	2,5x	1,8x	1,3x
VE/EBIT	3,2x	2,2x	1,6x
P/E	8,4x	7,4x	6,5x
Div Yield	6,3%	7,5%	7,9%
P/B	1,4x	1,2x	1,1x

Indic. financiers			
2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	0,4	-0,5	-2,0
Dettes nettes (en MDT)	-28,1	-33,3	-36,7
Gearing	-72,4%	-79,0%	-79,3%
CA (en MDT)	15,1	17,5	19,2
EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	11,8
EBIT (en MDT)	7,6	8,7	9,9
Résultat net (en MDT)	6,2	7,1	8,1
BPA (en DT)	1,503	1,717	1,947
DPA (en DT)	0,800	0,950	1,000
Pay out	51,9%	55,3%	51,4%
ROE	16,1%	16,8%	17,4%

SOTUMAG	
Code ISIN	TN0006580013
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 01/11/2019	
	2,290 DT
	Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-6,5%	5,7%	-12,7%
+Haut	2,410DT	2,450DT	2,710DT
+Bas	2,290DT	2,090DT	2,090DT
Ratios			
VE/CA	1,9x	1,5x	1,2x
VE/EBITDA	5,1x	4,3x	3,4x
VE/EBIT	7,1x	6,8x	5,3x
P/E	9,8x	9,5x	9,1x
Div Yield	4,4%	4,8%	5,2%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers			
2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-3,0	-3,0	-3,6
Dettes nettes (en MDT)	-7,4	-12,4	-13,3
Gearing	-34,3%	-53,1%	-51,7%
CA (en MDT)	12,0	12,3	13,6
EBITDA (en MDT)	4,5	4,2	5,0
EBIT (en MDT)	3,2	2,6	3,2
Résultat net (en MDT)	3,1	3,2	3,3
BPA (en DT)	0,233	0,241	0,251
DPA (en DT)	0,100	0,110	0,120
Pay out	43,0%	45,6%	47,8%
ROE	14,2%	13,7%	13,2%

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%		Cours du 01/11/2019 4,950 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation -1,6% +Haut 5,030DT +Bas 4,950DT					depuis le 31/12/2018 -16,8% un an glissant -45,4%	BFR (en MDT) 27,0 Dette nette (en MDT) 41,0 Gearing 318,8% CA (en MDT) 108,9 EBITDA (en MDT) 12,8 EBIT (en MDT) 6,5 Résultat net (en MDT) 0,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -0,2%							
Fonds propres 15,8 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Capitalisation boursière 6,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT		Ratios 2017e 2018p 2019p 2020p VE/CA 0,4x 0,4x 0,4x 0,4x VE/EBITDA 3,7x 3,7x 3,7x 3,7x VE/EBIT 7,4x 7,2x 7,1x 7,1x P/E - 83,3x 73,1x - Div Yield - - - - P/B 0,4x 0,4x 0,4x 0,4x	Dette nette (en MDT) 42,8 CA (en MDT) 113,2 EBITDA (en MDT) 13,5 EBIT (en MDT) 6,9 Résultat net (en MDT) 0,1 BPA (en DT) 0,059 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 0,7%						

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%		Cours du 01/11/2019 9,250 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -1,5% +Haut 9,330DT +Bas 9,150DT					depuis le 31/12/2018 14,0% un an glissant 21,9%	BFR (en MDT) 9,6 Dette nette (en MDT) -24,1 Gearing -76,5% CA (en MDT) 43,5 EBITDA (en MDT) 7,4 EBIT (en MDT) 4,0 Résultat net (en MDT) 17,1 BPA (en DT) 1,408 DPA (en DT) 0,500 Pay out 91,3% ROE 54,9%							
Fonds propres 26,1 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 112,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 405,8 mDT		Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 2,0x 2,3x 2,1x 1,9x VE/EBITDA 12,0x 12,0x 10,1x 8,5x VE/EBIT 22,0x 16,6x 13,6x 11,1x P/E 6,6x 11,9x 10,2x 9,0x Div Yield 5,4% 7,6% 7,6% 7,6% P/B 6,3x 4,3x 3,3x 2,6x	Dette nette (en MDT) -20,1 CA (en MDT) 44,6 EBITDA (en MDT) 9,1 EBIT (en MDT) 6,8 Résultat net (en MDT) 11,1 BPA (en DT) 0,779 DPA (en DT) 0,700 Pay out 52,3% ROE 32,8%						

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%		Cours du 01/11/2019 0,610 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation -1,6% +Haut 0,620DT +Bas 0,610DT					depuis le 31/12/2018 -21,8% un an glissant 5,2%	BFR (en MDT) -866,1 Dette nette (en MDT) 852,2 Gearing -298,2% CA (en MDT) 1 239,9 EBITDA (en MDT) 99,9 EBIT (en MDT) -82,9 Résultat net (en MDT) -117,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns							
Fonds propres -245,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 64,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 45,8 mDT		Ratios 2017e 2018p 2019p 2020p VE/CA 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 9,2x 6,0x 4,5x 4,1x VE/EBIT neg. neg. 29,1x 14,8x P/E - - - 7,4x Div Yield - - - - P/B -0,3x -0,3x -0,3x -0,3x	Dette nette (en MDT) 932,1 CA (en MDT) 1 363,9 EBITDA (en MDT) 166,9 EBIT (en MDT) -25,1 Résultat net (en MDT) -61,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE 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%		Cours du 01/11/2019 15,950 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -2,1% +Haut 16,240DT +Bas 15,950DT					depuis le 31/12/2018 8,7% un an glissant 7,5%	BFR (en MDT) -7,9 Dette nette (en MDT) -13,5 Gearing -58,3% CA (en MDT) 15,5 EBITDA (en MDT) 5,6 EBIT (en MDT) 4,4 Résultat net (en MDT) 3,5 BPA (en DT) 0,868 DPA (en DT) 1,040 Pay out 59,9% ROE 15,0%							
Fonds propres 26,3 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Capitalisation boursière 63,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 32,9 mDT		Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 3,3x 2,4x 2,3x 1,8x VE/EBITDA 9,0x 5,8x 6,9x 6,1x VE/EBIT 11,4x 8,4x 8,4x 7,2x P/E 18,4x 10,6x 11,0x 10,5x Div Yield 6,5% 5,6% 6,3% 6,3% P/B 2,7x 2,4x 2,3x 2,1x	Dette nette (en MDT) -19,5 CA (en MDT) 19,5 EBITDA (en MDT) 8,0 EBIT (en MDT) 5,5 Résultat net (en MDT) 6,0 BPA (en DT) 1,500 DPA (en DT) 0,900 Pay out 60,0% ROE 22,8%						