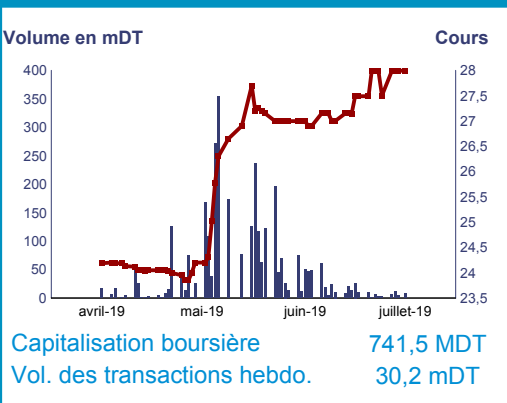


Tunindex	7 167,63	Points
Evol sur la semaine	-0,5%	
Evol depuis 31/12	-1,4%	
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64	Points

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 2018 2019p	Div Yield 2018 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrangère
Marché principal	72	23 524,0	1,3	5,2	0,6%	14,5x 13,4x	4,0% 4,2%	49,8%	2,0x	24,7%
Marché alternatif	9	462,0	0,1	0,4	0,1%	21,2x 28,2x	5,8% 5,9%	54,0%	0,0x	4,4%
Total marché	81	23 986,5	1,4	5,5	0,6%	14,5x 13,5x	4,0% 4,2%	49,8%	0,4x	24,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018 2019p	Div Yield 2018 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrangère.
BANCAIRE	-0,5%	-0,8%	12	9 585,7	0,3	1,2	0,5%	10,3x 7,9x	4,4% 4,8%	36,8%	1,2x	25,9%

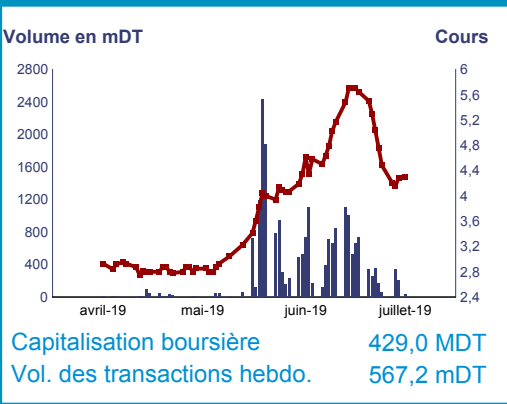
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
Part. étrangère	0,7%
Fonds propres	905,3 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation		1,8%	5,6%	-3,8%
+Haut		28,000DT	28,000DT	30,650DT
+Bas		27,990DT	22,600DT	22,600DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	6,6x	5,9x	5,5x	4,9x
Div Yield	4,5%	4,8%	5,0%	5,4%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	15,1%	15,1%	-	-
TCCC	50,6%	52,1%	-	-
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%

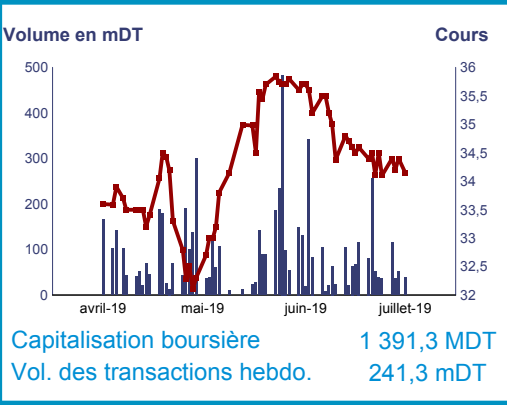
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
Part. étrangère	64,3%
Fonds propres	546,5 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation		-4,2%	19,1%	5,1%
+Haut		4,290DT	5,700DT	5,700DT
+Bas		4,150DT	2,740DT	2,740DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	13,6x	44,2x	13,3x	7,8x
Div Yield	5,4%	1,6%	4,7%	5,4%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	10,9%	11,9%	-	-
TCCC	64,2%	67,9%	-	-
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	291,1
EBIT (en MDT)	45,4	12,8	34,2	57,1
Résultat net (en MDT)	31,6	9,7	32,4	55,0
BPA (en DT)	0,316	0,097	0,324	0,550
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%	5,5%	9,0%

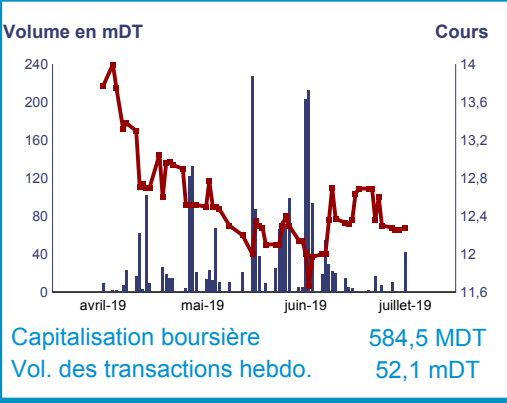
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
Part. étrangère	59,2%
Fonds propres	635,5 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation		0,1%	-11,3%	-28,2%
+Haut		34,400DT	41,200DT	52,790DT
+Bas		34,150DT	28,660DT	28,660DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	10,5x	9,2x	8,2x	7,6x
Div Yield	3,5%	6,4%	6,4%	6,7%
P/B	2,6x	2,2x	1,8x	1,6x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	5,9%	-	-	-
TCCC	94,4%	-	-	-
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%

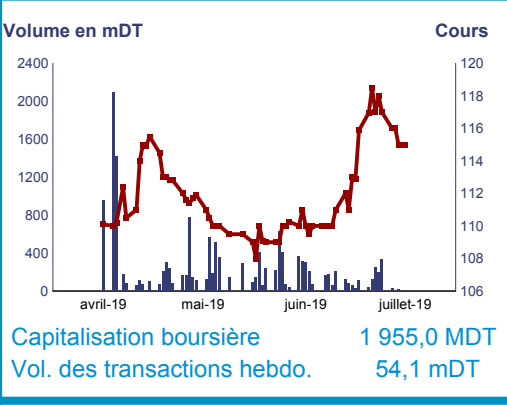
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	0,6%
Fonds propres	867,3 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation		-0,2%	0,6%	-37,8%
+Haut		12,280DT	14,300DT	20,900DT
+Bas		12,250DT	11,400DT	11,400DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	5,3x	4,3x	3,6x	3,3x
Div Yield	4,9%	4,9%	5,7%	6,1%
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	13,0%	-	-	-
TCCC	77,6%	-	-	-
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%

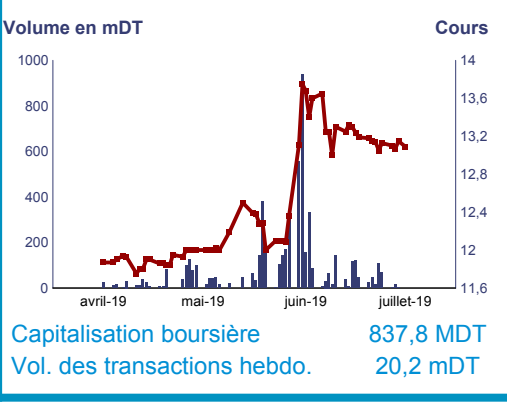
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	1,0%
Fonds propres	1 235,3 MDT
Nombre d'actions	17,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT



Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation		-1,7%	0,4%	-28,1%
+Haut		116,000DT	118,490DT	172,000DT
+Bas		115,000DT	103,640DT	103,640DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	9,4x	7,5x	6,6x	6,2x
Div Yield	3,7%	4,3%	4,5%	4,7%
P/B	1,9x	1,6x	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%

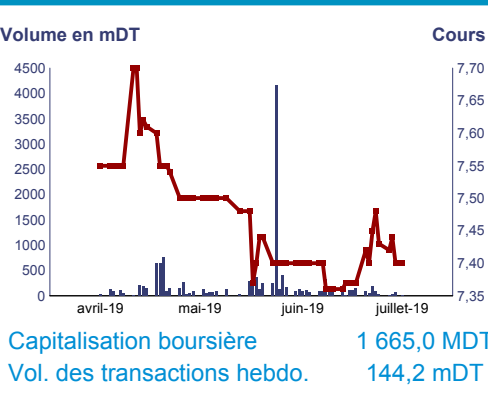
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	3,4%
Fonds propres	1 152,1 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT



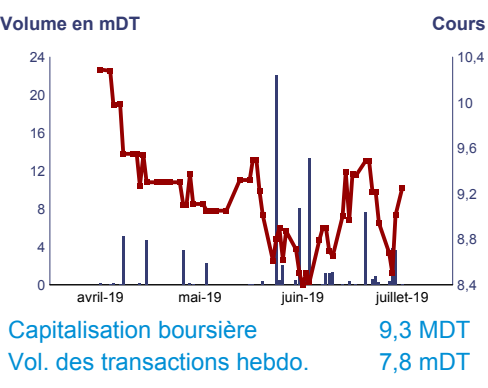
Indicateurs boursiers	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation		-0,3%	1,4%	-24,7%
+Haut		13,150DT	13,750DT	17,325DT
+Bas		13,070DT	11,750DT	11,750DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	4,3x	5,0x	4,6x	4,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	18,4%	-	-	-
TCCC	52,8%	-	-	-
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%

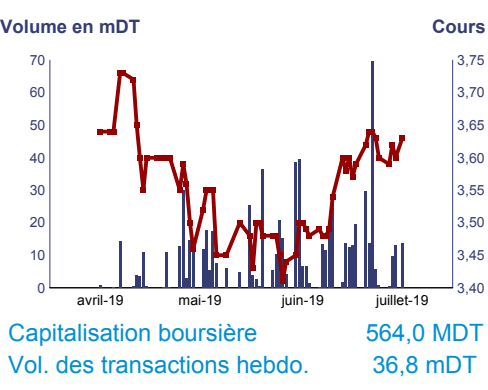
BT		Code ISIN
		TN0002200053
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%	
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		37,8%
Fonds propres		839,3 MDT
Nombre d'actions		225,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



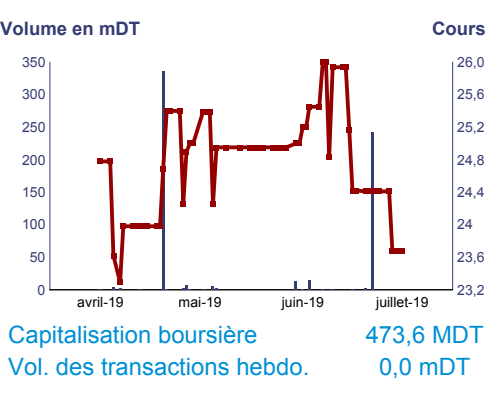
BTE (ADP)		Code ISIN
		TN0001300557
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres		131,0 MDT
Nombre d'actions		1,0 Mi
Valeur nominale		20,0 DT



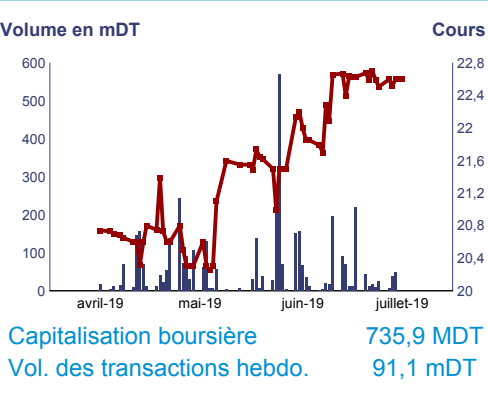
STB		Code ISIN
		TN0002600955
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres		870,2 MDT
Nombre d'actions		155,4 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



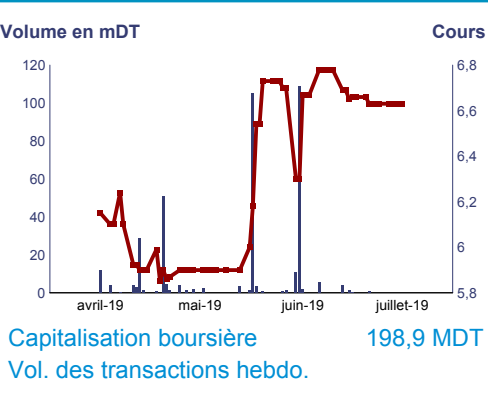
UBCI		Code ISIN
		TN0002400505
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres		356,4 MDT
Nombre d'actions		20,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



UIB		Code ISIN
		TN0003900107
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		52,7%
Fonds propres		530,5 MDT
Nombre d'actions		32,6 Mi
Valeur nominale		5,0 DT

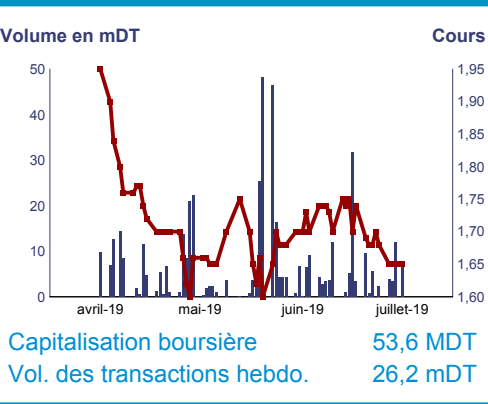


WIFACK INT BANK		Code ISIN
		TN0007200017
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère		32,6%
Fonds propres		182,2 MDT
Nombre d'actions		30,0 Mi
Valeur nominale		5,0 DT



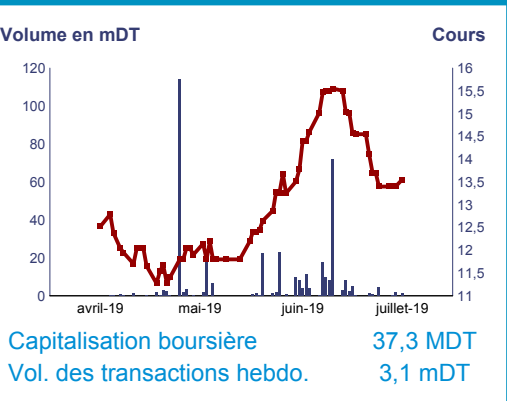
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p	2018	2018	
LEASING	0,9%	-15,3%	7	386,4	0,1	0,2	0,5%	7,6x	8,1x	7,4%	7,1%	52,7%	0,7x	8,7%

ATL		Code ISIN
		TN0004700100
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		83,9 MDT
Nombre d'actions		32,5 Mi
Valeur nominale		1,0 DT



ATL		Code ISIN TN0004700100		Volume en mDT 		Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal		Cours du 26/07/2019 1,650 DT Acheter				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%		
Secteur: LEASING						Variation	-1,8%	-31,2%	-42,4%	TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%		
Principaux actionnaires						+Haut	1,650DT	2,490DT	3,030DT	Coef. d'exp.	36,1%	41,1%	43,5%	42,4%		
						+Bas	1,650DT	1,600DT	1,600DT	R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%		
ATB 32,6%		Capitalisation boursière 53,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,2 MDT		Ratios				2017	2018	2019p	2020p	RNL (en MDT)	28,0	27,1	26,5	28,4
ENNAKL 10,7%				P/E	5,0x	5,9x	6,5x	5,8x	EBIT (en MDT)	15,3	12,9	11,2	12,5			
Part. étrangère 0,0%				Div Yield	15,2%	12,1%	12,1%	12,1%	Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	8,3	9,2			
Fonds propres 83,9 MDT				P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	BPA (en DT)	0,328	0,278	0,255	0,285			
								DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200				
		Pay out	58,7%					55,3%	60,3%	54,1%						
Nombre d'actions 32,5 Mi								ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%				
Valeur nominale 1,0 DT																

ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 26/07/2019
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	52,1 MDT	13,550 DT
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	
		Conserver

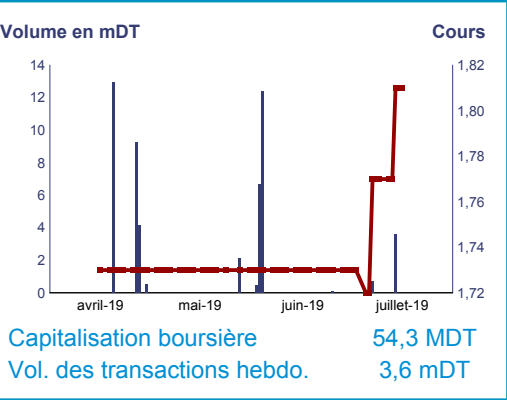


Capitalisation boursière 37,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,1 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	1,1%	-11,1%		-18,3%
+Haut	13,550DT	15,550DT		17,280DT
+Bas	13,400DT	11,270DT		11,270DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	5,8x	6,7x	8,4x	8,3x
Div Yield	8,9%	8,9%	7,4%	7,4%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	9,4%	9,3%	9,2%	0,0%
TCCC	65,3%	72,5%	72,9%	0,0%
Coef. d'exp.	42,7%	53,0%	59,9%	61,0%
R. solvabilité	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	21,2	18,6	17,6	18,3
EBIT (en MDT)	9,1	7,2	5,5	5,5
Résultat net (en MDT)	6,5	5,6	4,5	4,5
BPA (en DT)	2,354	2,034	1,619	1,637
DPA (en DT)	1,200	1,200	1,000	1,000
Pay out	51,0%	49,2%	61,7%	61,1%
ROE	13,0%	10,7%	7,6%	7,4%

BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 26/07/2019
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère		40,0%
Fonds propres	74,1 MDT	1,810 DT
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Alléger

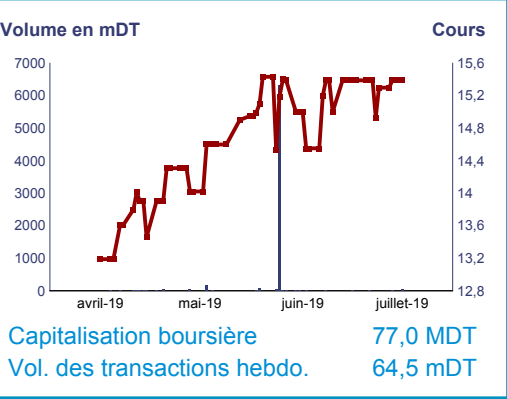


Capitalisation boursière 54,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,6 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	2,3%	4,3%	3,2%	
+Haut	1,810DT	1,810DT	1,810DT	
+Bas	1,770DT	1,680DT	1,680DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	7,6x	8,6x	9,2x	9,0x
Div Yield	6,6%	6,6%	6,6%	6,6%
P/B	0,8x	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%	Cours du 26/07/2019
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	77,7 MDT	15,390 DT
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Conserver

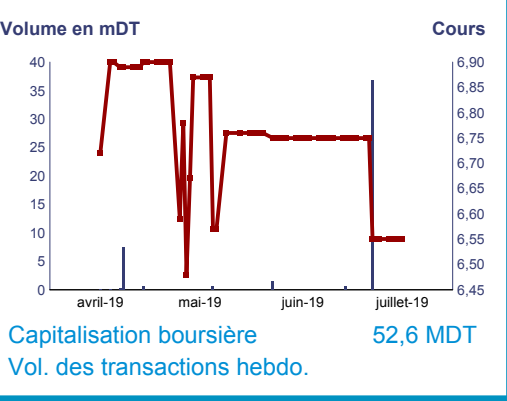


Capitalisation boursière 77,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 64,5 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	0,6%	6,9%		2,4%
+Haut	15,390DT	16,200DT		16,200DT
+Bas	15,300DT	12,750DT		12,400DT
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	6,5x	6,4x	6,6x	6,4x
Div Yield	5,8%	6,5%	5,8%	5,8%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	74,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	31,7%	33,7%	35,8%	36,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	26,4	27,9	27,8	29,7
EBIT (en MDT)	15,1	15,4	14,8	15,6
Résultat net (en MDT)	11,9	12,0	11,6	12,1
BPA (en DT)	2,371	2,396	2,330	2,412
DPA (en DT)	0,900	1,000	0,900	0,900
Pay out	39,1%	44,9%	42,1%	39,9%
ROE	15,7%	14,5%	13,4%	12,9%

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 26/07/2019
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère		18,0%
Fonds propres	78,0 MDT	6,550 DT
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Conserver

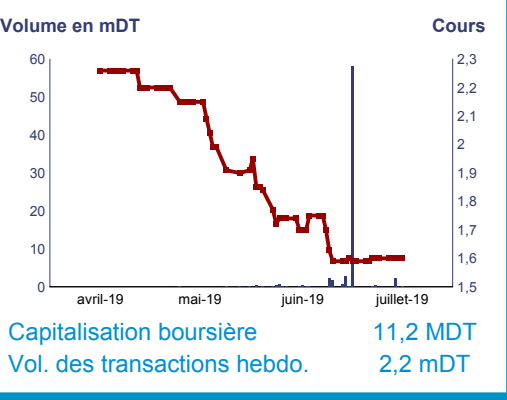


Capitalisation boursière 52,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%		-13,8%	-22,9%
+Haut	6,550DT		7,680DT	8,690DT
+Bas	6,550DT		5,970DT	5,970DT
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	6,2x	10,4x	11,6x	11,9x
Div Yield	7,6%	4,6%	4,6%	4,6%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	3,9%	3,9%	3,9%	0,0%
TCCC	72,2%	72,6%	73,1%	0,0%
Coef. d'exp.	43,6%	53,8%	58,8%	65,1%
R. solvabilité	10,3%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	26,5	23,6	23,8	23,6
EBIT (en MDT)	11,9	7,3	5,9	4,4
Résultat net (en MDT)	8,5	5,1	4,5	4,4
BPA (en DT)	1,060	0,630	0,564	0,550
DPA (en DT)	0,500	0,300	0,300	0,300
Pay out	49,0%	53,0%	59,2%	60,7%
ROE	11,5%	6,3%	5,2%	4,9%

MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 26/07/2019
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère		0,9%
Fonds propres	38,2 MDT	1,600 DT
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Alléger

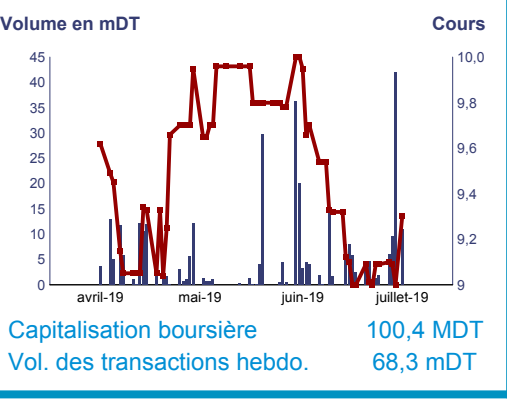


Capitalisation boursière 11,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,2 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	0,0%	-50,2%		-52,7%
+Haut	1,600DT	3,230DT		3,340DT
+Bas	1,600DT	1,590DT		1,590DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	3,6x	-	-	-
Div Yield	15,6%	-	-	-
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%	Cours du 26/07/2019
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère		2,1%
Fonds propres	158,1 MDT	9,300 DT
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Consolider



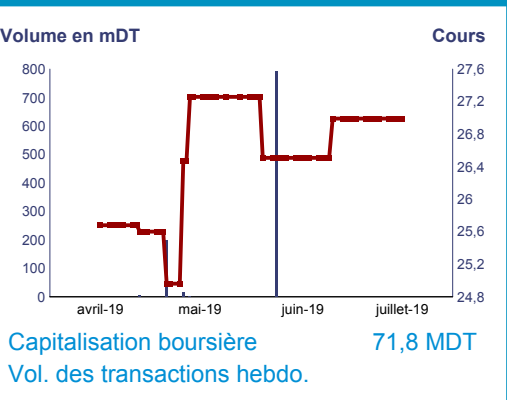
Capitalisation boursière 100,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 68,3 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	2,3%	-32,7%		-53,2%
+Haut	9,300DT	14,490DT		18,698DT
+Bas	9,000DT	9,000DT		9,000DT
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	8,5x	7,8x	7,5x	6,4x
Div Yield	10,8%	7,0%	7,0%	7,5%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	4,3%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	82,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	58,9%	63,8%	63,9%	64,5%
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%	57,2%	46,1%	43,2%
ROE	3,6%	6,8%	6,9%	7,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p	2018	2018	
ASSURANCES	-1,7%	14,9%	4	846,0	0,0	0,1	0,7%	15,8x	14,7x	3,7%	3,9%	56,5%	1,2x	26,2%

ASSURANCES SALIM		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 26/07/2019
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	53,7 MDT	26,990 DT
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
		Conserver

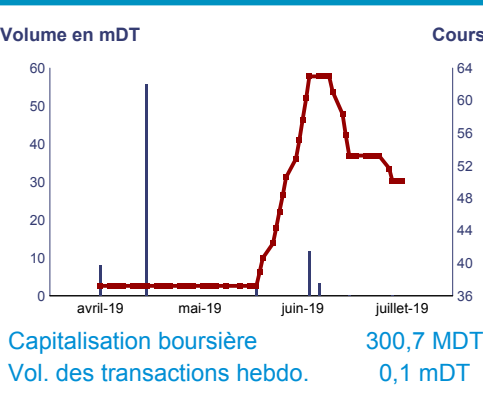


Capitalisation boursière 71,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	0,0%	-19,2%		-1,9%
+Haut	26,990DT	33,400DT		33,730DT
+Bas	26,990DT	24,940DT		24,940DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	11,8x	9,4x	8,3x	7,8x
Div Yield	3,7%	-	4,4%	4,8%
P/B	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x

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%

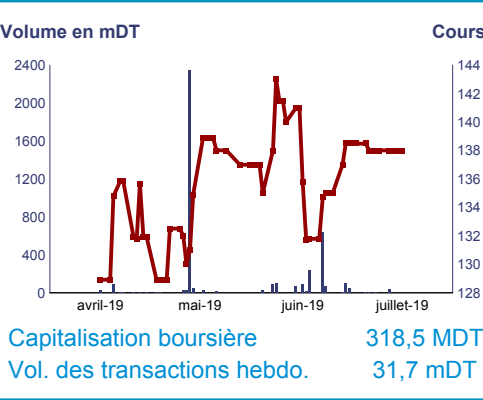
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché:	Marché principal	
Secteur:	ASSURANCES	
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		
	30,2%	
Fonds propres	123,3 MDT	
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	-5,9%	40,3%		59,8%
+Haut	51,660DT	62,990DT		62,990DT
+Bas	50,120DT	35,210DT		30,700DT
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	20,0x	18,4x	18,2x	17,5x
Div Yield	3,2%	3,6%	4,0%	4,0%
P/B	2,6x	2,4x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2017	2018p	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	16,5	17,2
BPA (en DT)	2,500	2,717	2,750	2,867
DPA (en DT)	1,600	1,800	2,000	2,000
Pay out	64,0%	66,3%	72,7%	69,8%
ROE	12,9%	13,2%	12,6%	12,3%

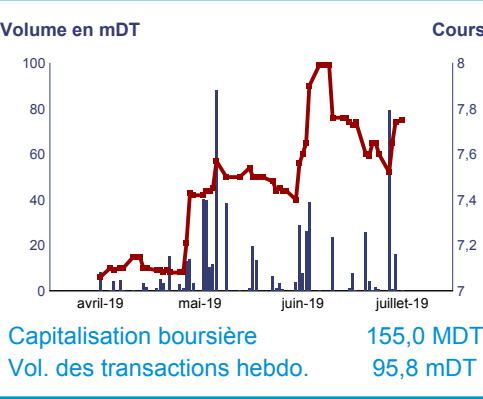
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	ASSURANCES	
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		
	41,1%	
Fonds propres	343,0 MDT	
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	3,9%	-4,7%	
+Haut	138,000DT	147,445DT	147,445DT	
+Bas	138,000DT	116,535DT	116,535DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	45,5x	18,0x	16,2x	14,3x
Div Yield	0,9%	2,2%	2,2%	2,2%
P/B	1,0x	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		
BNB PARTICIPATIONS	21,0%	
STAR	14,9%	
Part. étrangère		
	0,1%	
Fonds propres	200,2 MDT	
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

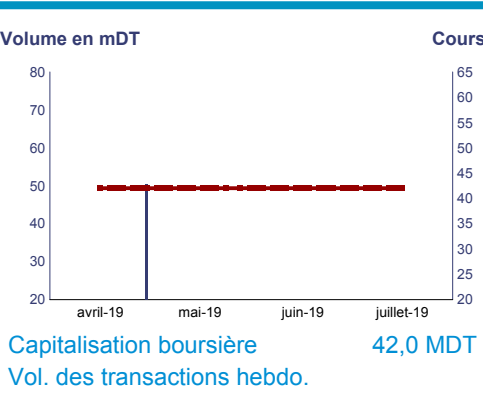


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	2,0%	3,8%		3,9%
+Haut	7,750DT	7,990DT		7,990DT
+Bas	7,520DT	6,450DT		6,450DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	12,6x	9,1x	7,7x	6,9x
Div Yield	6,5%	7,1%	7,1%	7,7%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x

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	20,1	22,5
BPA (en DT)	0,615	0,855	1,005	1,125
DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,600
Pay out	81,3%	64,3%	54,7%	53,3%
ROE	6,4%	8,5%	9,6%	10,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p	2018	2018	
STES D'INVESTISSEMENTS	2,5%	-3,2%	3	302,5	0,0	0,0	0,3%	11,4x	12,9x	6,4%	6,6%	71,5%	4,5x	0,0%

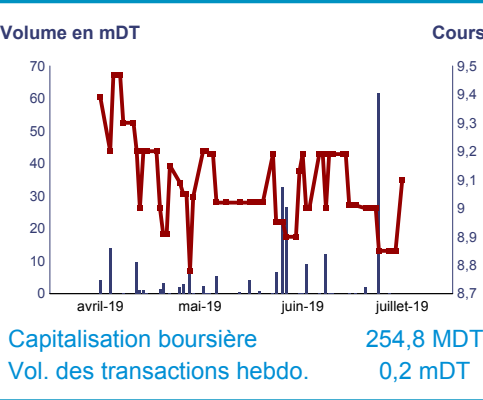
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché:	Marché principal	
Secteur:	STES D'INVESTISSEMENTS	
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		
	0,0%	
Fonds propres	16,0 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	-4,1%	7,8%	
+Haut	42,000DT	43,910DT	43,910DT	
+Bas	42,000DT	42,000DT	38,800DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	21,5x	16,5x	13,4x	12,5x
Div Yield	4,8%	5,2%	5,2%	5,5%
P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,3x

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%

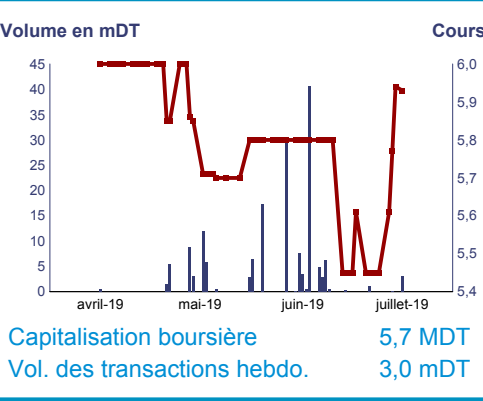
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché:	Marché principal	
Secteur:	STES D'INVESTISSEMENTS	
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	
WIP	5,0%	
Part. étrangère		
	0,0%	
Fonds propres	65,5 MDT	
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	2,8%	-3,0%		-3,7%
+Haut	9,100DT	11,100DT		11,100DT
+Bas	8,850DT	8,780DT		8,780DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	14,5x	10,5x	12,9x	12,2x
Div Yield	6,0%	6,6%	6,8%	7,0%
P/B	4,5x	3,9x	3,5x	3,2x

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%	
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		
	0,0%	
Fonds propres	5,2 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

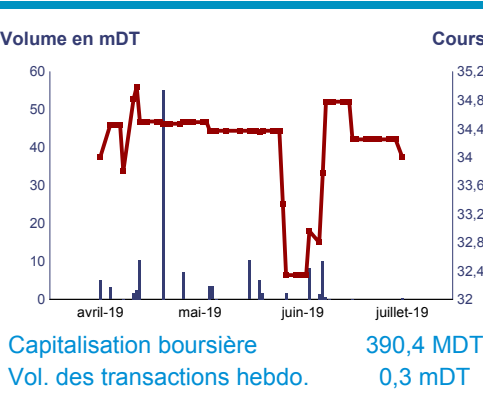


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	8,8%	-6,2%	-16,2%	
+Haut	5,940DT	6,320DT	7,690DT	
+Bas	5,610DT	5,290DT	5,290DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	20,8x	13,0x	11,0x	9,1x
Div Yield	8,4%	8,4%	8,4%	8,4%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x

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%

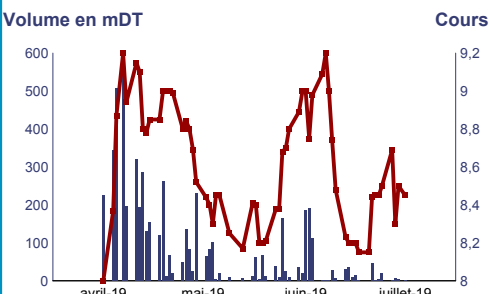
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p	2018	2018	
DISTRIBUTION GENERALE	-0,7%	-4,4%	2	559,1	0,0	0,0	0,6%	-	78,9x	1,9%	2,2%	43,4%	3,8x	7,0%

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

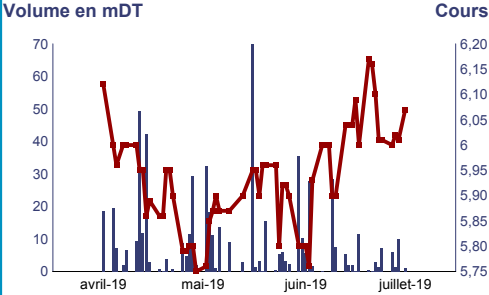


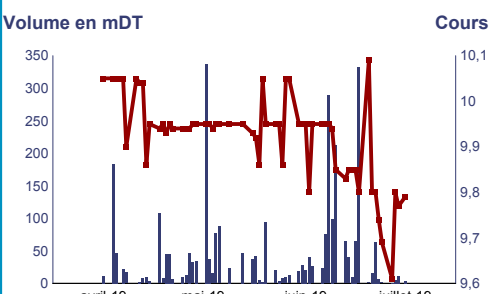
Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,7%	-11,7%	-10,1%	
+Haut	34,250DT	39,000DT	39,840DT	
+Bas	34,000DT	32,340DT	32,340DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	10,2x	10,3x	9,7x	9,4x
VE/EBIT	20,5x	22,6x	21,1x	20,6x
P/E	37,4x	NS	78,9x	67,6x
Div Yield	2,1%	1,2%	1,5%	1,8%
P/B	4,6x	4,0x	3,5x	3,1x

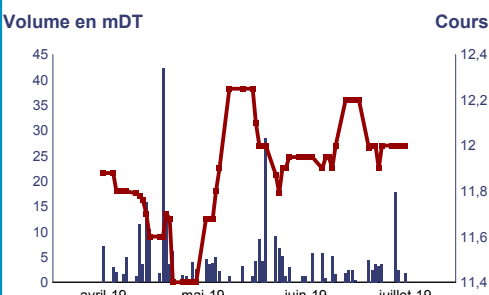
Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	41,6	42,1	36,4	29,6
Dette nette (en MDT)	286,4	323,7	331,7	338,1
Gearing	4 966,2%	-	-	-
CA (en MDT)	952,7	1 004,3	1 059,5	1 117,8
EBITDA (en MDT)	66,6	69,6	74,1	77,3
EBIT (en MDT)	33,1	31,6	34,2	35,4
Résultat net (en MDT)	10,4	3,1	4,9	5,8
BPA (en DT)	0,908	0,266	0,431	0,503
DPA (en DT)	0,700	0,400	0,500	0,600
Pay out	36,3%	21,7%	26,3%	30,6%
ROE	130,8%	ns	2 203,2%	385,3%

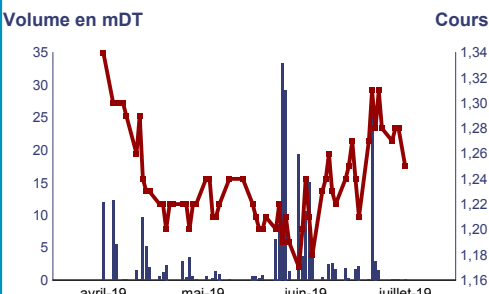
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal		Principaux actionnaires			Cours du 26/07/2019 8,450 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	-20,7	-6,8	-3,6	-3,4
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE						Variation	-0,6%	12,5%	-19,5%	Dette nette (en MDT)	104,9	141,1	143,5	146,5
Groupe MABROUK –Sté Expansic 75,8%						+Haut	8,690DT	9,200DT	10,900DT	Gearing	129,7%	215,1%	223,7%	221,5%
Part. étrangère 0,0%		+Bas	8,300DT	6,210DT		6,210DT	CA (en MDT)	561,0	592,6	634,0	678,4			
Fonds propres 61,0 MDT		Ratios	2017	2018		2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	28,7	30,3	34,7	39,6		
Nombre d'actions 20,0 Mi		VE/CA	0,5x	0,5x		0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	25,7	27,0	28,4	29,5		
Valeur nominale 2,0 DT		VE/EBITDA	9,5x	10,2x		9,0x	8,0x	Résultat net (en MDT)	-1,2	-9,4	-1,4	2,0		
		VE/EBIT	10,6x	11,5x		11,0x	10,7x	BPA (en DT)	-	-	-	0,100		
		P/E	-	-		-	84,9x	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360		
		Div Yield	2,4%	3,6%		3,9%	4,3%	Pay out	90,3%	187,5%	187,5%	185,9%		
		P/B	2,7x	2,8x		2,6x	2,4x	ROE	-1,5%	-14,3%	-2,2%	3,0%		

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p	2018	2018	
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,3%	-4,5%	4	770,5	0,0	0,1	0,7%	12,2x	12,2x	6,8%	7,1%	67,5%	2,5x	9,8%

ARTES		Code ISIN TN0007300015		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal		Principaux actionnaires				Cours du 26/07/2019 6,070 DT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	-11,1	38,7	47,2	54,9			
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE								Variation	1,0%	-3,2%	-8,2%	Dette nette (en MDT)	-157,8	-116,3	-113,0	-109,6			
MZABI Mohamed Sadok 24,8%								+Haut	6,070DT	6,340DT	6,700DT	Gearing	-94,7%	-66,6%	-62,9%	-59,7%			
MZABI Mzoughi 24,6%		+Bas	6,000DT					5,750DT	5,750DT	CA (en MDT)	262,4	235,4	258,9	277,1					
Part. étrangère 13,9%		Ratios	2017					2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	39,1	31,5	21,8	22,4				
Fonds propres 116,6 MDT		VE/CA	0,3x					0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	37,7	30,1	20,3	20,8				
Nombre d'actions 38,3 Mi		VE/EBITDA	1,9x					3,7x	5,5x	5,5x	Résultat net (en MDT)	35,8	31,1	24,8	27,3				
Valeur nominale 1,0 DT		VE/EBIT	2,0x					3,9x	5,9x	5,9x	BPA (en DT)	0,936	0,812	0,649	0,714				
		P/E	6,5x					7,5x	9,4x	8,5x	DPA (en DT)	0,615	0,530	0,550	0,600				
		Div Yield	10,1%					8,7%	9,1%	9,9%	Pay out	79,9%	62,4%	64,3%	69,6%				
		P/B	2,1x					2,0x	1,9x	1,9x	ROE	22,0%	18,2%	14,1%	15,2%				

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015		Volume en mDT 		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>1,0%</td><td>-5,8%</td><td>-5,0%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>9,800DT</td><td>10,650DT</td><td>10,910DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>9,610DT</td><td>9,610DT</td><td>9,610DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>0,6x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>5,5x</td><td>5,9x</td><td>5,6x</td><td>5,4x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>5,8x</td><td>6,3x</td><td>5,9x</td><td>5,7x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>8,9x</td><td>9,2x</td><td>8,8x</td><td>8,4x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>9,4%</td><td>9,7%</td><td>10,2%</td><td>10,2%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>3,4x</td><td>3,3x</td><td>3,1x</td><td>3,0x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	1,0%	-5,8%	-5,0%	+Haut	9,800DT	10,650DT	10,910DT	+Bas	9,610DT	9,610DT	9,610DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x	VE/EBITDA	5,5x	5,9x	5,6x	5,4x	VE/EBIT	5,8x	6,3x	5,9x	5,7x	P/E	8,9x	9,2x	8,8x	8,4x	Div Yield	9,4%	9,7%	10,2%	10,2%	P/B	3,4x	3,3x	3,1x	3,0x	Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-3,5</td><td>-6,1</td><td>-6,4</td><td>-6,7</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-26,6</td><td>-26,6</td><td>-27,6</td><td>-28,7</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>-60,5%</td><td>-58,1%</td><td>-57,8%</td><td>-57,6%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>167,2</td><td>152,5</td><td>159,4</td><td>166,6</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>19,2</td><td>18,0</td><td>18,6</td><td>19,1</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>18,1</td><td>16,8</td><td>17,6</td><td>18,1</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>14,8</td><td>14,3</td><td>15,1</td><td>15,8</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,097</td><td>1,059</td><td>1,118</td><td>1,170</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,920</td><td>0,950</td><td>1,000</td><td>1,000</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>91,8%</td><td>91,6%</td><td>94,5%</td><td>88,8%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>33,7%</td><td>31,2%</td><td>31,6%</td><td>31,7%</td></tr></table>					2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	-3,5	-6,1	-6,4	-6,7	Dette nette (en MDT)	-26,6	-26,6	-27,6	-28,7	Gearing	-60,5%	-58,1%	-57,8%	-57,6%	CA (en MDT)	167,2	152,5	159,4	166,6	EBITDA (en MDT)	19,2	18,0	18,6	19,1	EBIT (en MDT)	18,1	16,8	17,6	18,1	Résultat net (en MDT)	14,8	14,3	15,1	15,8	BPA (en DT)	1,097	1,059	1,118	1,170	DPA (en DT)	0,920	0,950	1,000	1,000	Pay out	91,8%	91,6%	94,5%	88,8%	ROE	33,7%	31,2%	31,6%	31,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																																									
Variation	1,0%	-5,8%	-5,0%																																																																																																																									
+Haut	9,800DT	10,650DT	10,910DT																																																																																																																									
+Bas	9,610DT	9,610DT	9,610DT																																																																																																																									
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																																								
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																																																								
VE/EBITDA	5,5x	5,9x	5,6x	5,4x																																																																																																																								
VE/EBIT	5,8x	6,3x	5,9x	5,7x																																																																																																																								
P/E	8,9x	9,2x	8,8x	8,4x																																																																																																																								
Div Yield	9,4%	9,7%	10,2%	10,2%																																																																																																																								
P/B	3,4x	3,3x	3,1x	3,0x																																																																																																																								
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																																								
BFR (en MDT)	-3,5	-6,1	-6,4	-6,7																																																																																																																								
Dette nette (en MDT)	-26,6	-26,6	-27,6	-28,7																																																																																																																								
Gearing	-60,5%	-58,1%	-57,8%	-57,6%																																																																																																																								
CA (en MDT)	167,2	152,5	159,4	166,6																																																																																																																								
EBITDA (en MDT)	19,2	18,0	18,6	19,1																																																																																																																								
EBIT (en MDT)	18,1	16,8	17,6	18,1																																																																																																																								
Résultat net (en MDT)	14,8	14,3	15,1	15,8																																																																																																																								
BPA (en DT)	1,097	1,059	1,118	1,170																																																																																																																								
DPA (en DT)	0,920	0,950	1,000	1,000																																																																																																																								
Pay out	91,8%	91,6%	94,5%	88,8%																																																																																																																								
ROE	33,7%	31,2%	31,6%	31,7%																																																																																																																								
Marché: Marché principal		Principaux actionnaires		Cours du 26/07/2019 9,790 DT		Capitalisation boursière 132,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,5 mDT																																																																																																																						
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE																																																																																																																												
Automobile Investment Company 56,5%																																																																																																																												
Tunisian Investment Cars 10,0%																																																																																																																												
Part. étrangère 0,4%																																																																																																																												
Fonds propres 40,5 MDT																																																																																																																												
Nombre d'actions 13,5 Mi																																																																																																																												
Valeur nominale 1,0 DT																																																																																																																												
Consolider																																																																																																																												

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012				Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal		Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,1%		Cours du 26/07/2019 12,000 DT Conservier		Variation	0,0%	-1,2%	0,0%	Dette nette (en MDT)	-110,9	-116,5	-122,3	-128,4	
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE						+Haut	12,000DT	12,250DT	12,300DT	Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%	
Principaux actionnaires						+Bas	12,000DT	11,400DT	11,350DT	CA (en MDT)	422,6	404,0	413,5	425,9	
AMEN GROUP 52,3%		Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	36,7	38,2	36,2	34,1	
POULINA GROUP HOLDING 27,8%		VE/CA	0,6x			0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	31,1	32,2	30,0	27,5		
Part. étrangère 11,1%		VE/EBITDA	6,8x			6,4x	6,6x	6,8x	Résultat net (en MDT)	29,1	23,5	24,2	22,6		
Fonds propres 117,8 MDT		VE/EBIT	8,0x			7,6x	7,9x	8,4x	BPA (en DT)	0,971	0,783	0,806	0,753		
Nombre d'actions 30,0 Mi		P/E	12,4x			15,3x	14,9x	15,9x	DPA (en DT)	0,650	0,580	0,600	0,650		
Valeur nominale 1,0 DT		Div Yield	5,4%			4,8%	5,0%	5,4%	Pay out	73,5%	72,2%	81,8%	94,9%		
		P/B	3,1x			3,1x	2,7x	2,6x	ROE	20,9%	15,7%	15,2%	13,5%		

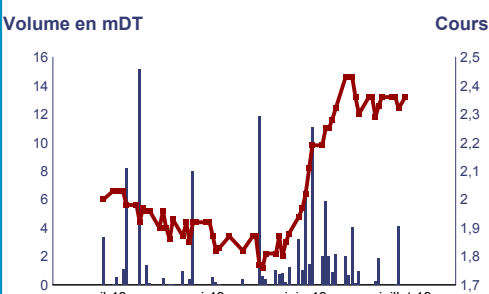
UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 6,3% Fonds propres 85,0 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Cours du 26/07/2019 1,250 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	28,8	13,4	37,3	43,7			
						Variation	-2,3%	-33,2%	-16,7%	Dette nette (en MDT)	93,1	99,8	120,7	122,0			
						+Haut	1,280DT	1,890DT	2,180DT	Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%			
+Bas	1,250DT	1,170DT	1,170DT	CA (en MDT)		419,5	440,5	466,9	494,9								
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p		EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1							
VE/CA	0,3x	0,3x	0,4x	0,3x		EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2							
VE/EBITDA	3,9x	3,8x	4,0x	3,7x		Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1							
VE/EBIT	7,2x	7,0x	7,3x	6,7x		BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112							
P/E	70,6x	20,6x	15,7x	11,2x		DPA (en DT)	0,150	0,050	0,050	0,050							
Div Yield	12,0%	4,0%	4,0%	4,0%		Pay out	83,2%	26,4%	23,1%	20,5%							
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x		ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%							

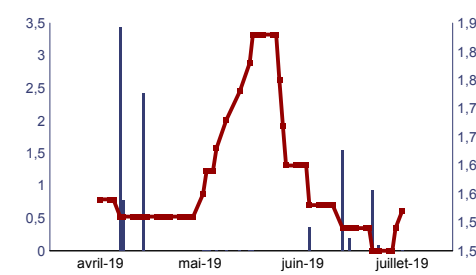
Capitalisation boursière 46,2 MDT

Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

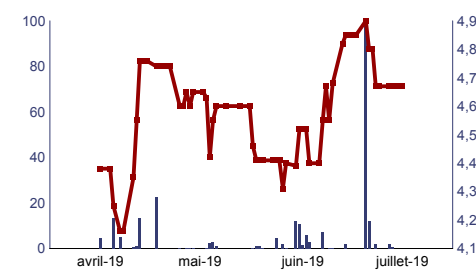
Consolider

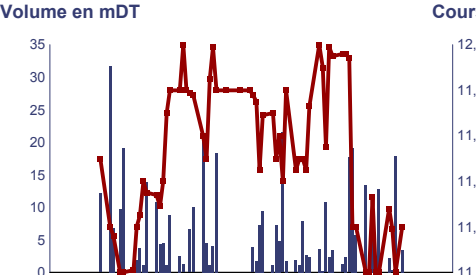
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
IMMOBILIER	1,5%	-4,1%	3	72,6	0,0	0,0	0,2%	18,7x	-	3,6%	3,8%	37,2%	1,0x	10,2%

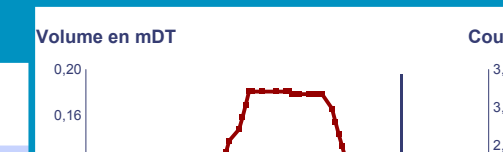
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016		Volume en mDT 		Indicateurs boursiers <table><thead><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th colspan="2">depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr></thead><tbody><tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td colspan="2">-4,7%</td><td>-24,8%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>2,360DT</td><td colspan="2">2,880DT</td><td>3,150DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>2,320DT</td><td colspan="2">1,760DT</td><td>1,760DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr><tr><td>VE/CA</td><td>2,0x</td><td>4,3x</td><td>4,0x</td><td>3,9x</td></tr><tr><td>VE/EBITDA</td><td>7,1x</td><td>15,0x</td><td>21,6x</td><td>21,7x</td></tr><tr><td>VE/EBIT</td><td>8,3x</td><td>15,3x</td><td>22,3x</td><td>22,5x</td></tr><tr><td>P/E</td><td>6,0x</td><td>18,7x</td><td>NS</td><td>47,9x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>10,2%</td><td>3,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>P/B</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td></tr></tbody></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant	Variation	0,0%	-4,7%		-24,8%	+Haut	2,360DT	2,880DT		3,150DT	+Bas	2,320DT	1,760DT		1,760DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	2,0x	4,3x	4,0x	3,9x	VE/EBITDA	7,1x	15,0x	21,6x	21,7x	VE/EBIT	8,3x	15,3x	22,3x	22,5x	P/E	6,0x	18,7x	NS	47,9x	Div Yield	10,2%	3,0%	-	-	P/B	0,3x	0,3x	0,4x	0,4x	Indic. financiers <table><thead><tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr></thead><tbody><tr><td>BFR (en MDT)</td><td>54,4</td><td>58,7</td><td>69,6</td><td>66,7</td></tr><tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>29,8</td><td>33,1</td><td>33,8</td><td>34,5</td></tr><tr><td>Gearing</td><td>82,8%</td><td>93,7%</td><td>95,4%</td><td>96,8%</td></tr><tr><td>CA (en MDT)</td><td>21,0</td><td>10,6</td><td>11,4</td><td>12,0</td></tr><tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>5,8</td><td>3,0</td><td>2,1</td><td>2,1</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,0</td><td>2,9</td><td>2,0</td><td>2,1</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,0</td><td>0,6</td><td>0,1</td><td>0,2</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,395</td><td>0,126</td><td>0,019</td><td>0,049</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,240</td><td>0,070</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>68,3%</td><td>37,2%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>5,6%</td><td>1,8%</td><td>0,3%</td><td>0,7%</td></tr></tbody></table>					2017	2018	2019p	2020p	BFR (en MDT)	54,4	58,7	69,6	66,7	Dette nette (en MDT)	29,8	33,1	33,8	34,5	Gearing	82,8%	93,7%	95,4%	96,8%	CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,0	EBITDA (en MDT)	5,8	3,0	2,1	2,1	EBIT (en MDT)	5,0	2,9	2,0	2,1	Résultat net (en MDT)	2,0	0,6	0,1	0,2	BPA (en DT)	0,395	0,126	0,019	0,049	DPA (en DT)	0,240	0,070	0,000	0,000	Pay out	68,3%	37,2%	0,0%	0,0%	ROE	5,6%	1,8%	0,3%	0,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant																																																																																																																												
Variation	0,0%	-4,7%		-24,8%																																																																																																																												
+Haut	2,360DT	2,880DT		3,150DT																																																																																																																												
+Bas	2,320DT	1,760DT		1,760DT																																																																																																																												
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																																												
VE/CA	2,0x	4,3x	4,0x	3,9x																																																																																																																												
VE/EBITDA	7,1x	15,0x	21,6x	21,7x																																																																																																																												
VE/EBIT	8,3x	15,3x	22,3x	22,5x																																																																																																																												
P/E	6,0x	18,7x	NS	47,9x																																																																																																																												
Div Yield	10,2%	3,0%	-	-																																																																																																																												
P/B	0,3x	0,3x	0,4x	0,4x																																																																																																																												
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																																												
BFR (en MDT)	54,4	58,7	69,6	66,7																																																																																																																												
Dette nette (en MDT)	29,8	33,1	33,8	34,5																																																																																																																												
Gearing	82,8%	93,7%	95,4%	96,8%																																																																																																																												
CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,0																																																																																																																												
EBITDA (en MDT)	5,8	3,0	2,1	2,1																																																																																																																												
EBIT (en MDT)	5,0	2,9	2,0	2,1																																																																																																																												
Résultat net (en MDT)	2,0	0,6	0,1	0,2																																																																																																																												
BPA (en DT)	0,395	0,126	0,019	0,049																																																																																																																												
DPA (en DT)	0,240	0,070	0,000	0,000																																																																																																																												
Pay out	68,3%	37,2%	0,0%	0,0%																																																																																																																												
ROE	5,6%	1,8%	0,3%	0,7%																																																																																																																												
Marché: Marché principal		Principaux actionnaires		Cours du 26/07/2019 2,360 DT		Capitalisation boursière 11,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,1 MDT																																																																																																																										
Secteur: IMMOBILIER																																																																																																																																
Principaux actionnaires																																																																																																																																
SIMPAR		69,6%																																																																																																																														
Part. étrangère		0,1%																																																																																																																														
Fonds propres		34,4 MDT																																																																																																																														
Nombre d'actions		5,1 Mi																																																																																																																														
Valeur nominale		1,0 DT																																																																																																																														
				Vendre																																																																																																																												

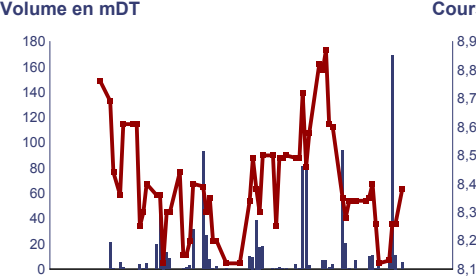
SITS		Code ISIN	Volume en MDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2017p	2018p	2019p	2020p	
TN0007180011						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-	-	-		
Marché: Marché principal		Cours du 26/07/2019				Variation	4,7%	-18,7%	-25,9%	Dettes nette (en MDT)	-	-	-	-		
Secteur: IMMOBILIER						+Haut	1,570DT	1,930DT	2,190DT	Gearing	-	-	-	-		
Principaux actionnaires						+Bas	1,500DT	1,500DT	1,500DT	CA (en MDT)	-	-	-	-		
STUSID BANK		22,8%			Capitalisation boursière 24,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT	Ratios				EBITDA (en MDT)		-	-	-	-	
Sté IMMOBILIERE		10,9%				VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-	
Part. étrangère		30,2%				VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-	
Fonds propres						VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
Nombre d'actions		15,6 Mi				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
Valeur nominale		1,0 DT				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
						P/B	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out		P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p	2018	2019p		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,3%	-1,1%	6	4 617,7	0,3	1,0	1,9%	21,2x	18,9x	3,5%	3,5%	74,7%	4,2x	50,4%	

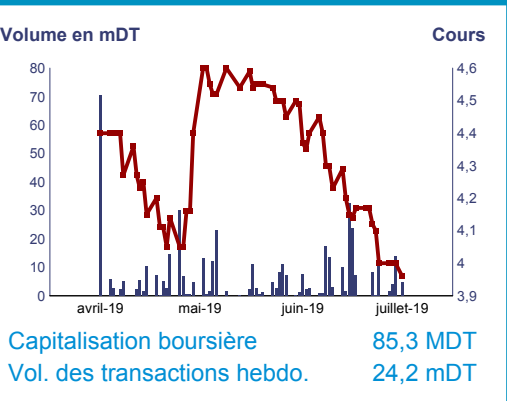
CEREALIS		Code ISIN TN0007640014		Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2017	2018	2019p	2020p	
Marché: Marché principal		Cours du 26/07/2019 4,670 DT				Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo. 22,8 MDT 2,5 MDT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	4,9	5,0	5,4	5,9		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES								Variation	0,0%	1,7%	-1,6%	Dettes nette (en MDT)	-0,8	-2,0	-3,9	-4,8		
Principaux actionnaires								+Haut	4,670DT	4,940DT	5,060DT	Gearing	-5,8%	-12,4%	-24,0%	-28,7%		
GAHBICHE Karim		24,5%	Consolider						Ratios	2017	2018	2019p	2020p	CA (en MDT)	25,2	29,2	32,1	35,3
CTKD		20,2%							VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x	EBITDA (en MDT)	5,3	6,8	7,5	8,4
Part. étrangère		0,0%							VE/EBITDA	4,1x	3,1x	2,5x	2,1x	EBIT (en MDT)	3,2	4,7	5,2	5,9
Fonds propres		16,5 MDT							VE/EBIT	6,8x	4,4x	3,6x	3,0x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,8	2,6	2,8
Nombre d'actions		4,9 Mi							P/E	11,0x	8,3x	8,8x	8,1x	BPA (en DT)	0,426	0,566	0,531	0,575
Valeur nominale		1,0 DT							Div Yield	2,8%	3,2%	3,2%	3,4%	DPA (en DT)	0,130	0,150	0,150	0,160
									P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,1x	Pay out	36,3%	35,2%	29,5%	29,0%
														ROE	15,2%	17,6%	16,4%	17,2%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011		Volume en MDT 		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2017	2018p	2019p	2020p				
Marché: Marché principal		Cours du 26/07/2019 11,200 DT		Capitalisation boursière 615,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,8 MDT		Perf.		semaine		depuis le 31/12/2018		un an glissant		BFR (en MDT)		-3,5	-8,1	-19,4	-30,3		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES						Variation		1,8%		-17,4%		-37,4%		Dette nette (en MDT)		68,0	70,5	65,3	59,2		
Principaux actionnaires						+Haut		11,280DT		13,560DT		17,900DT		Gearing		41,4%	39,2%	32,9%	26,8%		
MEDDEB Mohamed		82,0%		Consolider		+Bas		11,000DT		11,000DT		11,000DT		CA (en MDT)		794,5	850,2	909,7	973,4		
MEDDEB Consulting SARL		1,5%				Ratios		2017		2018p		2019p		2020p		EBITDA (en MDT)		91,1	94,7	99,7	104,9
Part. étrangère		9,2%				VE/CA		0,9x		0,8x		0,7x		0,7x		EBIT (en MDT)		59,2	61,4	64,4	67,6
Fonds propres		617,7 MDT				VE/EBITDA		7,5x		7,2x		6,8x		6,4x		Résultat net (en MDT)		38,6	30,9	43,3	46,6
Nombre d'actions		54,9 Mi				VE/EBIT		11,5x		11,2x		10,6x		10,0x		BPA (en DT)		0,703	0,563	0,789	0,849
Valeur nominale		10,0 DT				P/E		15,9x		19,9x		14,2x		13,2x		DPA (en DT)		0,410	0,450	0,470	0,490
						Div Yield		3,7%		4,0%		4,2%		4,4%		Pay out		95,2%	102,9%	103,2%	103,5%
						P/B		1,1x		1,0x		0,9x		0,9x		ROE		23,5%	17,2%	21,8%	21,1%

ELBENE INDUSTRIE		Code ISIN TN0003300902	Volume en mDT 		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2017	2018p	2019p	2020p	
						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant							
Marché: Marché principal						Variation	0,0%	-30,5%	-45,4%	BFR (en MDT)		-7,6	-33,8	-45,9	-60,5	
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES						+Haut	1,960DT	3,370DT	3,590DT	Dette nette (en MDT)		36,7	25,3	21,9	18,8	
Principaux actionnaires						+Bas	1,960DT	1,190DT	1,190DT	Gearing		-	-	-	-	
SEPCM		32,5%			Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Ratios				CA (en MDT)		78,0	58,5	57,3	56,2	
STEC		13,0%				VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)		1,5	0,9	-1,0	-3,4	
Part. étrangère		0,1%				VE/EBITDA	38,6x	48,6x	neg.	EBIT (en MDT)		-4,3	-5,2	-7,5	-10,4	
Fonds propres		-13,4 MDT				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)		-10,0	-11,3	-12,9	-15,3	
Nombre d'actions		10,0 Mi				P/E	-	-	-	BPA (en DT)		-	-	-	-	
Valeur nominale		4,0 DT				Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)		0,000	0,000	0,000	0,000	
						P/B	-9,2x	-1,5x	-0,7x	Pay out		-	-	-	-	
										ROE		ns	ns	ns	ns	

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché alternatif						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)		5,9	12,5	13,1	16,9		
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES						Variation	3,2%	-6,9%	-6,9%	Dette nette (en MDT)		30,7	20,4	5,2	3,7		
Principaux actionnaires						+Haut	8,380DT	9,900DT	11,180DT	Gearing		718,7%	0,1%	0,1%	0,0%		
LAND'OR Holding		53,4%	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		81,2 MDT 193,3 MDT	+Bas	8,130DT	8,120DT	8,120DT	CA (en MDT)		93,9	111,9	145,9	166,5		
BEN TURKIA Slah		6,5%				Ratios		2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)		10,2	16,1	17,5	19,3
Part. étrangère		5,6%				VE/CA		1,2x	0,9x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)		6,1	11,8	13,5	14,8
Fonds propres		21,7 MDT				VE/EBITDA		11,0x	6,3x	4,9x	4,4x	Résultat net (en MDT)		2,7	6,0	7,9	10,2
Nombre d'actions		9,7 Mi				VE/EBIT		18,4x	8,6x	6,4x	5,7x	BPA (en DT)		0,282	0,622	0,815	1,052
Valeur nominale		1,0 DT				P/E		29,7x	13,5x	10,3x	8,0x	DPA (en DT)		0,000	0,600	0,600	0,600
						Div Yield	-	7,2%	7,2%	7,2%	Pay out		-	48,9%	39,2%	34,4%	
						P/B	14,1x	3,7x	3,1x	2,6x	ROE		64,0%	30,2%	9,3%	11,2%	

ADWYA		Code ISIN TN0007250012
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		
Principaux actionnaires		
Sté Royal Investments et Particip	39,9%	Cours du 26/07/2019
Etat tunisien	28,5%	
Part. étrangère		3,960 DT
Fonds propres	44,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	21,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière 85,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 24,2 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	-1,0%	-15,7%		-31,0%
+Haut	4,000DT	4,800DT		5,810DT
+Bas	3,960DT	3,960DT		3,960DT
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	6,1x	5,6x	4,8x	4,2x
VE/EBIT	9,1x	7,9x	6,5x	5,5x
P/E	17,3x	16,0x	12,8x	10,5x
Div Yield	3,5%	2,5%	3,0%	3,5%
P/B	2,2x	1,9x	1,7x	1,4x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	11,2	8,8	7,7	6,5
Dette nette (en MDT)	7,3	8,5	9,2	10,0
Gearing	18,7%	19,1%	18,0%	16,9%
CA (en MDT)	95,3	108,2	116,9	126,2
EBITDA (en MDT)	15,1	16,8	19,5	22,5
EBIT (en MDT)	10,2	11,9	14,5	17,3
Résultat net (en MDT)	4,9	5,3	6,7	8,1
BPA (en DT)	0,228	0,248	0,310	0,377
DPA (en DT)	0,140	0,100	0,120	0,140
Pay out	58,7%	40,4%	38,8%	37,1%
ROE	12,6%	12,0%	13,1%	13,8%

SIPHAT

Code ISIN
TN0006670012

Marché: Marché principal

Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	0,7%

Cours du
26/07/2019

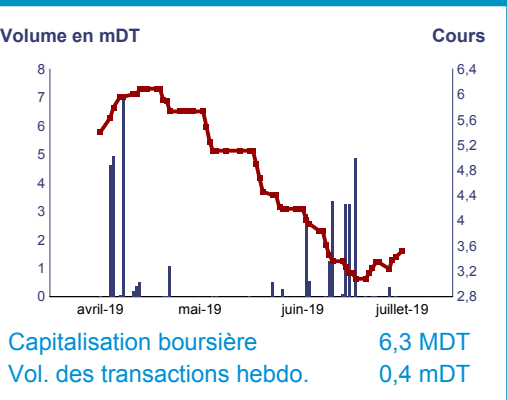
3,520 DT

Fonds propres -2,3 MDT

Nombre d'actions 1,8 Mi

Valeur nominale 5,0 DT

Alléger

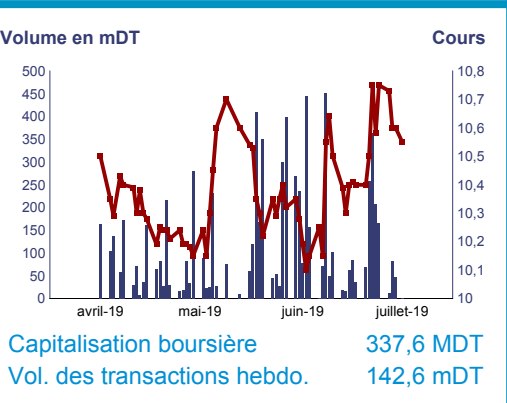


Capitalisation boursière 6,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	5,4%	23,5%		10,0%
+Haut	3,520DT	6,090DT		6,090DT
+Bas	3,240DT	2,760DT		2,540DT
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,9x	-2,8x	-0,8x	-0,6x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	9,6	1,3	-2,3	-2,5
Dette nette (en MDT)	15,2	15,4	16,8	18,3
Gearing	212,3%	-	-	-
CA (en MDT)	35,3	30,7	33,0	35,5
EBITDA (en MDT)	-3,2	-4,9	-3,5	-2,0
EBIT (en MDT)	-5,4	-7,2	-5,9	-4,4
Résultat net (en MDT)	-7,7	-9,1	-7,6	-6,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-108,1%	ns	ns	ns

UNIMED		Code ISIN TN0007720014
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		
Principaux actionnaires		
CHARFEDDINE RIDHA	54,4%	Cours du 26/07/2019
CTKD	12,3%	
Part. étrangère	9,9%	10,550 DT
Fonds propres	93,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



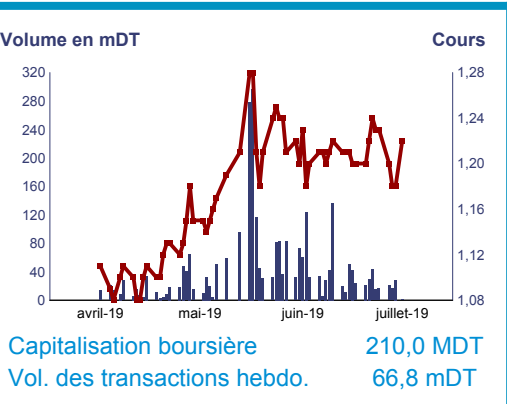
Capitalisation boursière 337,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 142,6 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	-1,9%	27,1%		19,8%
+Haut	10,730DT	10,910DT		10,910DT
+Bas	10,550DT	7,780DT		7,740DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	4,7x	4,0x	3,5x	3,1x
VE/EBITDA	15,0x	11,1x	10,3x	9,4x
VE/EBIT	22,0x	14,4x	13,4x	12,2x
P/E	26,9x	18,4x	16,5x	15,1x
Div Yield	2,2%	3,3%	3,3%	3,4%
P/B	4,1x	3,6x	3,2x	2,8x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	26,8	38,6	43,2	47,6
Dette nette (en MDT)	-6,9	7,3	9,7	11,9
Gearing	-8,4%	7,9%	9,3%	10,0%
CA (en MDT)	70,3	87,1	100,2	111,7
EBITDA (en MDT)	22,0	31,2	33,7	37,2
EBIT (en MDT)	15,0	23,9	25,9	28,7
Résultat net (en MDT)	12,5	18,4	20,4	22,4
BPA (en DT)	0,392	0,574	0,638	0,699
DPA (en DT)	0,235	0,345	0,350	0,360
Pay out	60,0%	60,1%	54,9%	51,5%
ROE	15,2%	19,6%	19,4%	18,9%

Indicateurs secteur	Performance		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	0,4%	-7,2%	8	727,8	0,1	0,5	1,6%	15,9x	19,3x	4,6%	5,1%	62,1%	2,1x	2,2%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
BINA CORPORATE	50,2%	Cours du 26/07/2019
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%	
Part. étrangère	6,1%	1,220 DT
Fonds propres	10,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	172,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

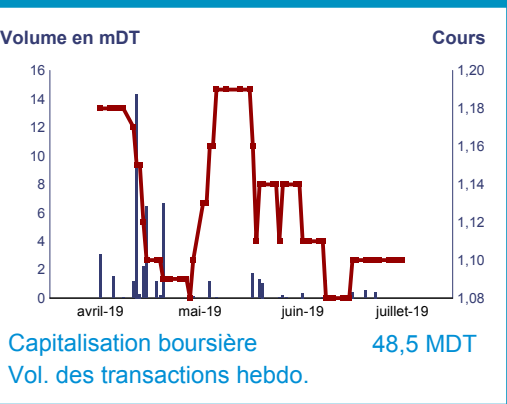


Capitalisation boursière 210,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 66,8 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	-0,8%	-40,8%		-38,1%
+Haut	1,220DT	2,060DT		2,100DT
+Bas	1,180DT	1,080DT		1,080DT
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	4,9x	3,4x	3,0x	2,8x
VE/EBITDA	30,9x	13,5x	10,7x	9,2x
VE/EBIT	neg.	40,0x	22,9x	17,2x
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	5,5x	19,4x	-2 470,4x	139,1x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-52,8	-91,0	-108,1	-106,9
Dette nette (en MDT)	630,6	600,1	574,6	555,2
Gearing	1 654,1%	5 541,1%	375 992,0%	36 782,7%
CA (en MDT)	172,9	236,9	258,2	276,3
EBITDA (en MDT)	27,2	60,1	73,6	83,2
EBIT (en MDT)	-17,1	20,2	34,3	44,5
Résultat net (en MDT)	-68,9	-27,3	-10,9	1,6
BPA (en DT)	-	-	-	0,009
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-180,8%	-252,0%	ns	105,6%

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	79,8%	Cours du 26/07/2019
Part. étrangère		
	0,2%	1,100 DT
Fonds propres	40,8 MDT	
Nombre d'actions	44,0 Mi	Consolider
Valeur nominale	1,0 DT	

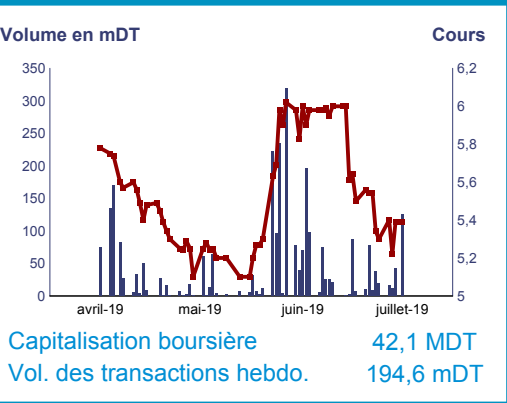


Capitalisation boursière 48,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	0,0%	-46,9%		-60,0%
+Haut	1,100DT	2,070DT		2,750DT
+Bas	1,100DT	1,080DT		1,080DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	3,3x	2,7x	2,2x	1,9x
VE/EBITDA	61,4x	90,0x	9,4x	6,9x
VE/EBIT	neg.	neg.	41,9x	16,7x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	1,2x	2,0x	3,5x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	12,2	-3,0	-10,4	-25,0
Dette nette (en MDT)	158,8	177,6	169,4	165,4
Gearing	214,6%	435,0%	709,0%	1 185,1%
CA (en MDT)	63,6	83,3	100,0	115,0
EBITDA (en MDT)	3,4	2,5	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
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
SALLEMI Sofiene	64,4%	Cours du 26/07/2019
SALLEMI Moncef	5,0%	
Part. étrangère		5,390 DT
Fonds propres	29,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	



Capitalisation boursière 42,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 194,6 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	1,7%	71,6%	58,6%	
+Haut	5,400DT	6,020DT	6,020DT	
+Bas	5,220DT	3,100DT	2,840DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	7,5x	6,3x	5,5x	5,0x
VE/EBIT	11,0x	9,2x	7,7x	7,0x
P/E	15,1x	12,0x	10,7x	9,5x
Div Yield	3,3%	3,7%	3,7%	3,9%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,1x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	22,5	31,2	33,4	35,8
Dette nette (en MDT)	7,3	12,8	12,9	12,9
Gearing	24,2%	39,3%	35,2%	31,5%
CA (en MDT)	57,7	69,0	75,9	83,1
EBITDA (en MDT)	6,6	8,7	10,1	11,0
EBIT (en MDT)	4,5	6,0	7,2	7,9
Résultat net (en MDT)	2,8	3,5	3,9	4,4
BPA (en DT)	0,357	0,448	0,505	0,568
DPA (en DT)	0,180	0,200	0,200	0,210
Pay out	49,7%	45,6%	40,5%	37,8%
ROE	9,2%	10,7%	10,8%	10,8%

SANIMED		Code ISIN
		TN0007730013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
Sté AB-CORPORATION	42,1%	Cours du 26/07/2019
ATD SICAR	19,4%	
Part. étrangère		1,840 DT
Fonds propres	35,2 MDT	Conserver
Nombre d'actions	12,4 Mi	
Valeur nominale	1,1 DT	

SIAME

Code ISIN
TN0006590012

Marché: **Marché principal**

Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

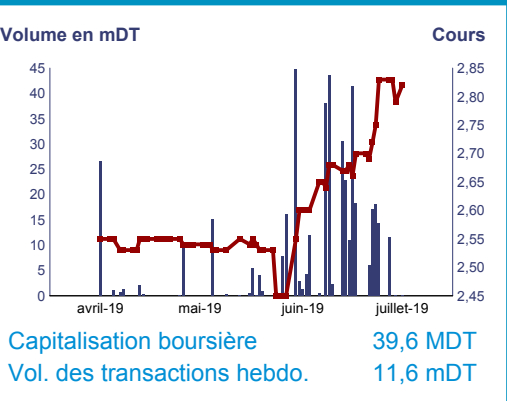
Principaux actionnaires

Ben AYED Mohamed Hédi	14,6%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	
	0,4%
Fonds propres	26,7 MDT
Nombre d'actions	14,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du
26/07/2019

2,820 DT

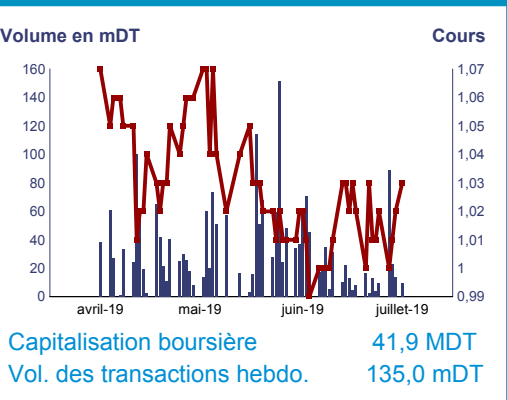
Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	-0,4%	16,9%		25,8%
+Haut	2,830DT	2,830DT		2,830DT
+Bas	2,790DT	2,230DT		2,040DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	7,6x	6,6x	5,9x	5,3x
VE/EBIT	10,5x	8,8x	7,7x	6,7x
P/E	16,3x	14,1x	11,6x	9,7x
Div Yield	3,5%	5,3%	5,7%	6,0%
P/B	1,7x	1,5x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	24,5	27,9	30,1	32,3
Dette nette (en MDT)	10,0	11,3	12,2	13,2
Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%
CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2
EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9
EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9
Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1
BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291
DPA (en DT)	0,100	0,150	0,160	0,170
Pay out	82,5%	55,5%	56,6%	52,4%
ROE	8,9%	9,6%	10,6%	11,5%

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
AB CORPORATION	13,2%	Cours du 26/07/2019
AGRIMED	10,6%	
Part. étrangère	1,6%	1,030 DT
Fonds propres	78,4 MDT	Conserver
Nombre d'actions	40,7 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	1,0%	-1,9%		-14,3%
+Haut	1,030DT	1,150DT		1,335DT
+Bas	1,000DT	0,990DT		0,990DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x
VE/EBITDA	6,2x	5,6x	5,5x	5,3x
VE/EBIT	8,9x	8,4x	8,4x	7,9x
P/E	12,7x	7,3x	12,9x	10,6x
Div Yield	7,3%	-	7,3%	7,3%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	87,2	110,5	109,1	105,8
Dette nette (en MDT)	130,2	155,8	162,5	170,5
Gearing	167,0%	192,2%	189,7%	193,2%
CA (en MDT)	116,4	128,9	143,1	154,5
EBITDA (en MDT)	28,0	35,2	37,1	40,4
EBIT (en MDT)	19,4	23,4	24,4	26,7
Résultat net (en MDT)	3,3	5,7	3,2	3,9
BPA (en DT)	0,081	0,141	0,080	0,097
DPA (en DT)	0,075	0,000	0,075	0,075
Pay out	76,1%	0,0%	70,7%	60,8%
ROE	4,2%	7,0%	3,8%	4,5%

SOTEMAIL

Code ISIN
TN0007600018

Marché: **Marché alternatif**

Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

Principaux actionnaires

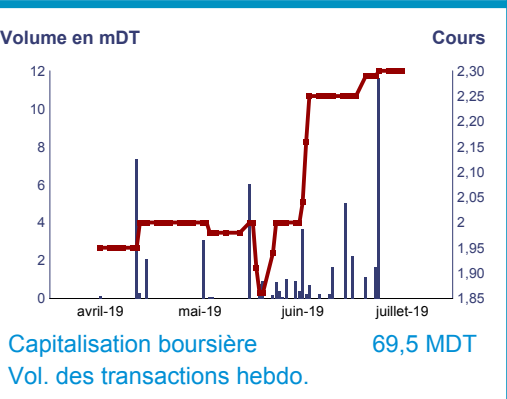
SOMOCER	56,0%
ATD SICAR	30,6%
Part. étrangère	0,0%

Cours du
26/07/2019

2,300 DT

Fonds propres	29,6 MDT
Nombre d'actions	30,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

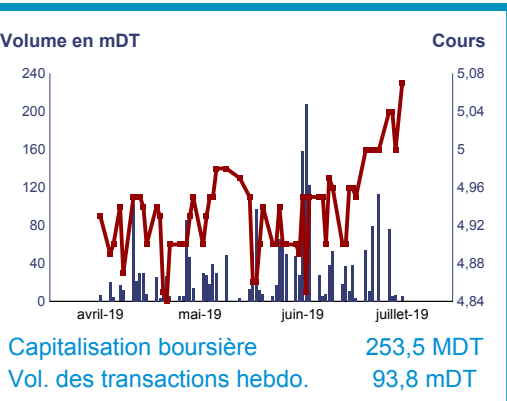
Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	12,7%	56,5%	
+Haut	2,300DT	2,300DT	2,300DT	
+Bas	2,300DT	1,660DT	1,310DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,1x	2,0x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	12,6x	9,2x	9,5x	8,8x
VE/EBIT	18,3x	13,5x	14,8x	13,7x
P/E	NS	33,2x	54,0x	41,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,5x	2,4x	2,2x	2,1x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	6,8	11,2	6,0	1,9
Dette nette (en MDT)	30,9	35,0	30,6	27,3
Gearing	111,6%	118,3%	97,3%	82,1%
CA (en MDT)	47,8	51,8	55,9	60,4
EBITDA (en MDT)	8,0	11,3	10,6	11,0
EBIT (en MDT)	5,5	7,7	6,8	7,1
Résultat net (en MDT)	0,4	2,1	1,3	1,7
BPA (en DT)	0,013	0,069	0,043	0,056
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	1,4%	7,1%	4,1%	5,1%

TPR		Code ISIN TN0007270010
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
CFI	37,4%	Cours du 26/07/2019
BAYAHY Yahia	12,2%	
Part. étrangère 0,8%		
Fonds propres	113,3 MDT	5,070 DT
Nombre d'actions	50,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Acheter

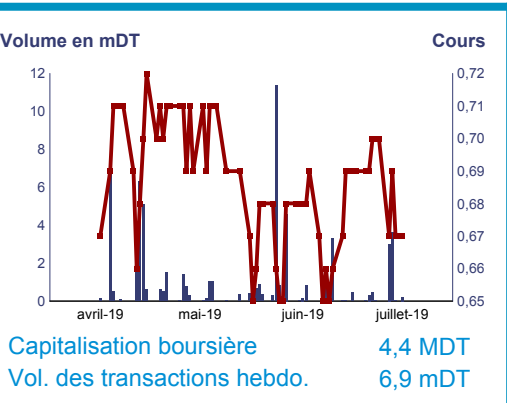


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	1,4%	6,3%	-1,6%	
+Haut	5,070DT	5,680DT	5,680DT	
+Bas	5,000DT	4,680DT	4,500DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,7x	1,5x	1,3x	1,1x
VE/EBITDA	9,8x	9,7x	9,2x	8,4x
VE/EBIT	12,8x	12,7x	11,8x	10,8x
P/E	16,9x	12,8x	11,8x	10,6x
Div Yield	4,5%	4,7%	4,9%	5,1%
P/B	2,4x	2,2x	2,1x	1,9x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	39,3	40,4	42,3	44,7
Dette nette (en MDT)	10,5	23,6	28,8	35,7
Gearing	10,2%	20,9%	24,1%	28,2%
CA (en MDT)	154,4	188,7	220,8	258,4
EBITDA (en MDT)	27,0	28,6	30,8	34,2
EBIT (en MDT)	20,6	21,9	23,8	26,8
Résultat net (en MDT)	15,0	19,8	21,5	23,9
BPA (en DT)	0,301	0,396	0,429	0,479
DPA (en DT)	0,230	0,240	0,250	0,260
Pay out	75,5%	64,9%	59,3%	53,8%
ROE	14,6%	18,2%	18,4%	19,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BIENS DE CONSOMMATION	-1,5%	2,6%	11	3 340,9	0,1	0,4	1,3%	19,0x	14,7x	3,1%	2,9%	79,7%	9,2x	6,4%

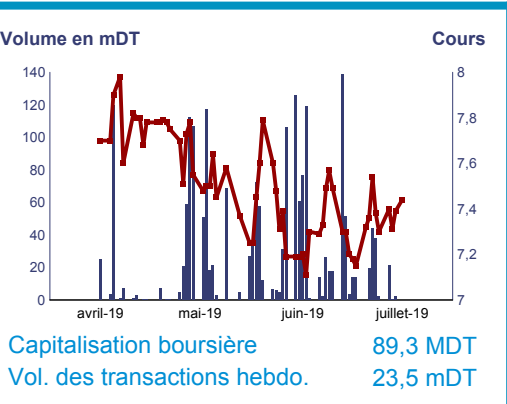
AMS		Code ISIN
		TN0001500859
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté Loukil Investment Group	35,7%	Cours du 26/07/2019
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%	
Part. étrangère		0,670 DT
Fonds propres	-11,8 MDT	Vendre
Nombre d'actions	6,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-4,3%	-40,2%	-24,7%	
+Haut	0,690DT	1,130DT	1,210DT	
+Bas	0,670DT	0,650DT	0,650DT	
Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-6,2x	-0,4x	-0,4x	-0,3x

Indic. financiers	2017e	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-10,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	ns

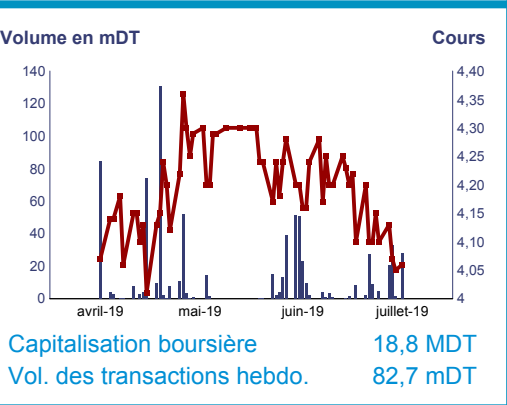
ASSAD		Code ISIN TN0007140015
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
KALLEL Abdelwaheb	11,9%	Cours du 26/07/2019
KALLEL Abdesslem	9,4%	
Part. étrangère	1,5%	7,440 DT
Fonds propres	51,0 MDT	Acheter
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	1,9%	-4,6%		-20,5%
+Haut	7,440DT	9,370DT		10,060DT
+Bas	7,310DT	7,110DT		6,470DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,1x	1,1x	0,9x	0,9x
VE/EBITDA	5,4x	8,3x	6,9x	6,3x
VE/EBIT	9,0x	14,0x	10,9x	9,7x
P/E	9,6x	10,7x	10,3x	9,0x
Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%
P/B	2,0x	1,8x	1,5x	1,3x

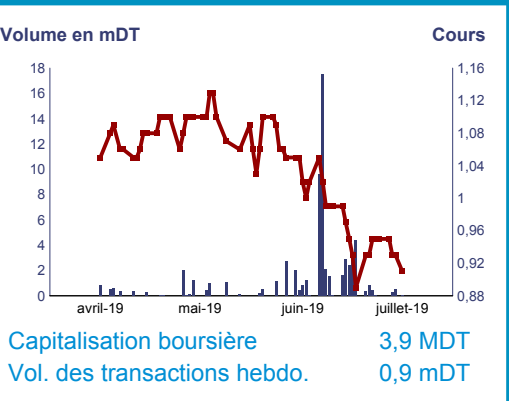
Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	67,3	73,5	80,3	87,9
Dette nette (en MDT)	42,5	42,0	44,9	47,4
Gearing	79,6%	70,5%	68,1%	64,5%
CA (en MDT)	120,2	124,5	143,2	158,9
EBITDA (en MDT)	24,6	15,8	19,3	21,9
EBIT (en MDT)	14,6	9,4	12,3	14,1
Résultat net (en MDT)	9,3	8,3	8,7	10,0
BPA (en DT)	0,775	0,695	0,721	0,830
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
Pay out	58,7%	50,6%	45,4%	40,6%
ROE	17,9%	14,5%	13,7%	14,1%

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Ben SLIMANE Hatem	19,7%	Cours du 26/07/2019
Ben SLIMANE Ben SLAMA	15,7%	
Part. étrangère		4,060 DT
Fonds propres	10,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	-1,0%	-2,9%		30,9%
+Haut	4,130DT	4,470DT		4,470DT
+Bas	4,050DT	4,000DT		2,830DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,3x	1,0x	0,9x	0,9x
VE/EBITDA	7,8x	5,1x	5,2x	4,6x
VE/EBIT	11,5x	7,3x	7,7x	6,7x
P/E	14,1x	7,3x	10,3x	8,8x
Div Yield	6,4%	7,4%	7,4%	7,9%
P/B	2,0x	1,9x	1,7x	1,5x

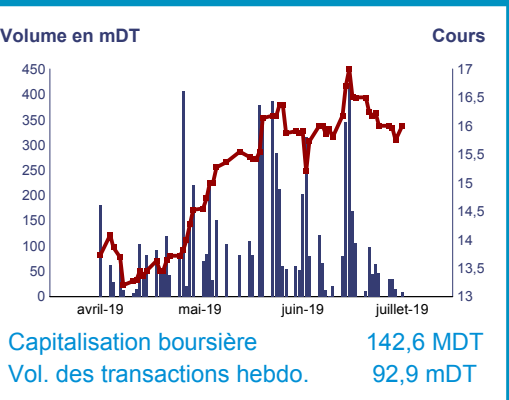
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	16,8 MDT	
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	-4,2%	-34,1%		-58,3%
+Haut	0,950DT	1,460DT		2,260DT
+Bas	0,910DT	0,890DT		0,890DT
Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	33,8x	34,4x	31,1x	ns
VE/EBIT	ns	ns	ns	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,2x	0,2x	0,3x	0,3x

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

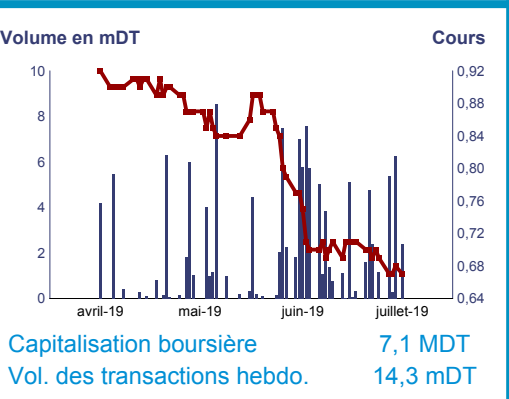
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,1%	
REKIK Mohamed	10,7%	
Part. étrangère		28,0%
Fonds propres	36,8 MDT	
Nombre d'actions	8,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	0,0%	2,3%		-32,9%
+Haut	16,000DT	17,000DT		25,027DT
+Bas	15,750DT	11,636DT		11,636DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,6x	2,1x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	8,2x	14,3x	13,0x	12,0x
VE/EBIT	8,6x	16,0x	14,8x	14,1x
P/E	9,2x	16,8x	15,4x	14,0x
Div Yield	9,4%	7,5%	7,5%	7,5%
P/B	3,7x	3,9x	3,5x	3,2x

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

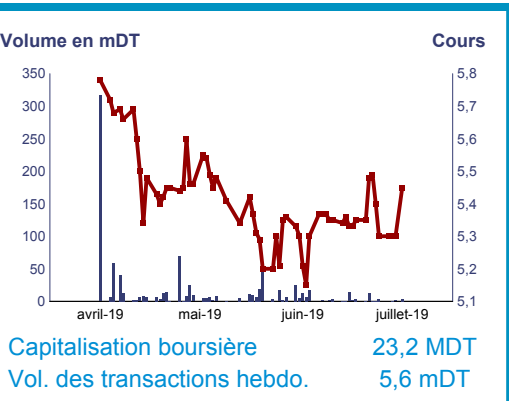
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	29,7%	
AURES AUTO SA	12,8%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,5 MDT	
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	-2,9%	-34,3%		-49,2%
+Haut	0,680DT	1,040DT		1,380DT
+Bas	0,670DT	0,670DT		0,670DT
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	10,7x	6,7x	4,3x	2,4x
VE/EBIT	neg.	43,4x	11,1x	3,9x
P/E	-	-	NS	4,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x

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

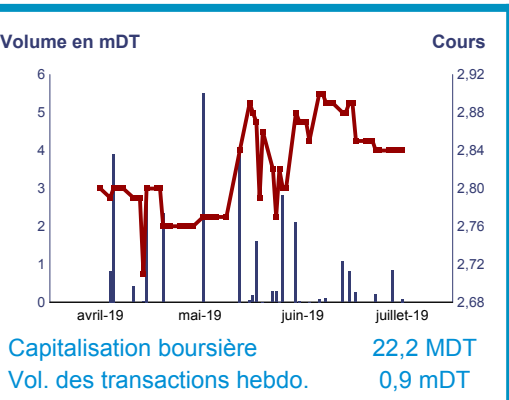
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,8%	
REJEB Nessim	10,5%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	13,1 MDT	
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	2,8%	0,6%	7,9%	
+Haut	5,450DT	5,960DT	5,960DT	
+Bas	5,300DT	4,700DT	4,600DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,3x	2,1x	1,7x	1,4x
VE/EBITDA	8,4x	6,1x	4,9x	3,9x
VE/EBIT	11,2x	7,2x	5,8x	4,5x
P/E	11,6x	8,4x	7,7x	6,9x
Div Yield	7,3%	11,0%	12,8%	12,8%
P/B	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x

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

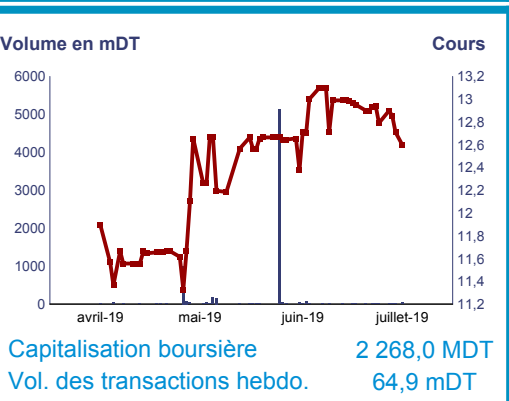
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché:	Marché alternatif	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	22,9%	
ABID Yassine	22,4%	
Part. étrangère		7,4%
Fonds propres	18,7 MDT	
Nombre d'actions	7,8 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	8,0%	1,4%	
+Haut	2,840DT	2,900DT	2,900DT	
+Bas	2,840DT	2,320DT	2,320DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	12,8x	8,5x	8,3x	7,6x
VE/EBIT	24,9x	18,5x	18,5x	16,5x
P/E	20,8x	16,5x	14,5x	12,8x
Div Yield	1,9%	2,6%	2,8%	3,0%
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x

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

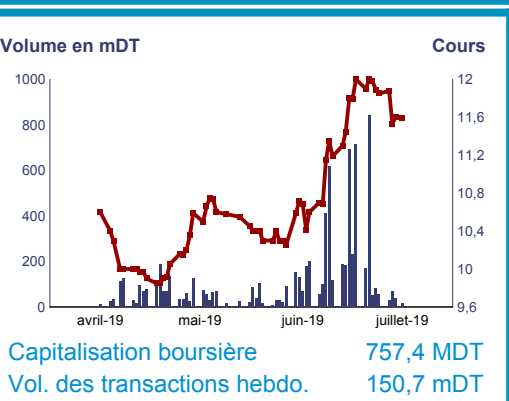
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%	
Sté El Hana	6,4%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	426,8 MDT	
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,5%	3,5%	17,6%	
+Haut	12,900DT	16,195DT	16,195DT	
+Bas	12,600DT	10,665DT	10,665DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	12,3x	10,2x	9,0x	7,4x
VE/EBIT	21,7x	16,2x	13,6x	11,0x
P/E	16,4x	14,9x	13,6x	12,1x
Div Yield	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%
P/B	5,5x	5,3x	5,2x	5,0x

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

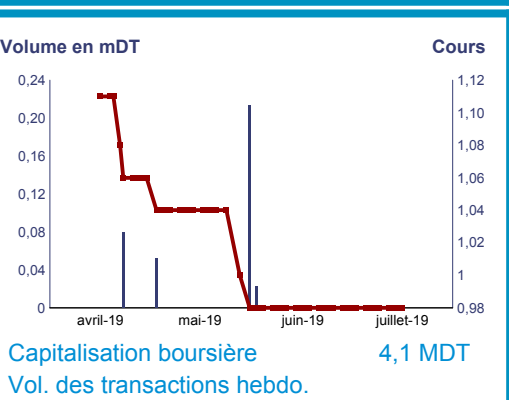
SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	62,7%	
Blakeney	10,6%	
Part. étrangère		20,5%
Fonds propres	173,9 MDT	
Nombre d'actions	65,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-2,2%	1,8%	-7,8%	
+Haut	11,880DT	12,000DT	12,971DT	
+Bas	11,530DT	9,850DT	9,850DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,6x	2,2x	1,6x	1,3x
VE/EBITDA	13,4x	15,6x	10,5x	9,1x
VE/EBIT	17,5x	21,4x	13,0x	11,3x
P/E	30,7x	33,2x	18,7x	14,8x
Div Yield	-	-	1,7%	2,6%
P/B	4,6x	4,4x	4,2x	3,9x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	214,5	241,1	293,5	338,8
Dette nette (en MDT)	206,3	214,2	249,4	258,2
Gearing	98,3%	95,5%	99,0%	94,6%
CA (en MDT)	373,4	440,4	613,0	780,0
EBITDA (en MDT)	72,1	62,1	96,2	111,2
EBIT (en MDT)	54,9	45,3	77,4	90,1
Résultat net (en MDT)	24,6	22,8	40,5	51,1
BPA (en DT)	0,377	0,349	0,620	0,782
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,200	0,300
Pay out	0,0%	0,0%	66,7%	77,0%
ROE	12,9%	11,4%	18,9%	22,0%

STIP		Code ISIN TN0005030010
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
AFRICA HOLDING	70,8%	
OCT	8,9%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	-303,1 MDT	
Nombre d'actions	4,2 Mi	
Valeur nominale	3,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	0,0%	-18,3%		-41,0%
+Haut	0,980DT	1,230DT		1,990DT
+Bas	0,980DT	0,980DT		0,980DT
Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/R	0.0x	0.0x	0.0x	0.0x

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p	2018	2018	
INDUSTRIES	-0,4%	9,3%	6	1 893,3	0,2	0,9	2,3%	13,4x	12,3x	3,3%	3,5%	62,9%	4,2x	19,5%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché:	Marché principal	Cours du 26/07/2019 82,400 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	BFR (en MDT)	14,8	19,5	21,6	23,1
Secteur:	INDUSTRIES				Variation	Dette nette (en MDT)	-3,7	-6,7	-3,8	-1,6
Principaux actionnaires					+Haut	Gearing	-7,4%	-12,0%	-6,2%	-2,3%
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%				+Bas	CA (en MDT)	80,5	91,4	100,6	110,6
BANQUE DE TUNISIE	20,8%	Conserv		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Ratios	EBITDA (en MDT)	16,8	19,2	23,7	26,8
Part. étrangère	59,2%				2017	EBIT (en MDT)	12,7	14,3	18,4	20,9
Fonds propres	51,8 MDT				2018	Résultat net (en MDT)	9,2	11,9	12,9	14,8
Nombre d'actions	1,5 Mi				2019p	BPA (en DT)	6,107	7,869	8,548	9,822
Valeur nominale	25,0 DT				2020p	DPA (en DT)	4,100	4,500	4,700	5,000
					VE/CA	Pay out	81,1%	68,1%	65,5%	60,6%
					VE/EBITDA	ROE	18,3%	21,3%	20,9%	21,6%
					VE/EBIT					
					P/E					
					Div Yield					
					P/B					

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché:	Marché principal	Cours du 26/07/2019 35,350 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	BFR (en MDT)	-1,3	-30,4	-52,6	-64,8
Secteur:	INDUSTRIES				Variation	Dette nette (en MDT)	49,6	58,1	62,1	67,0
Principaux actionnaires					+Haut	Gearing	154,9%	428,3%	-	-
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%				+Bas	CA (en MDT)	181,0	162,0	194,4	217,7
Sté IMER	22,1%	Alléger		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Ratios	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,4	-7,6	-5,0
Part. étrangère	0,1%				2017	EBIT (en MDT)	-16,0	-19,8	-15,6	-12,6
Fonds propres	8,2 MDT				2018	Résultat net (en MDT)	-19,5	-18,4	-15,4	-10,6
Nombre d'actions	1,9 Mi				2019p	BPA (en DT)	-	-	-	-
Valeur nominale	10,0 DT				2020p	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					VE/CA	Pay out	-	-	-	-
					VE/EBITDA	ROE	-60,8%	-135,8%	ns	ns
					VE/EBIT					
					P/E					
					Div Yield					
					P/B					

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché:	Marché principal	Cours du 26/07/2019 204,000 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	BFR (en MDT)	12,4	37,3	55,1	70,5
Secteur:	INDUSTRIES				Variation	Dette nette (en MDT)	-11,5	-16,5	-12,4	-13,3
Principaux actionnaires					+Haut	Gearing	-14,4%	-15,0%	-9,1%	-7,9%
ARMICO	26,7%				+Bas	CA (en MDT)	118,1	158,0	173,8	191,2
STE MARHABA	18,9%	Acheter		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Ratios	EBITDA (en MDT)	16,2	41,0	48,3	54,0
Part. étrangère	26,7%				2017	EBIT (en MDT)	12,6	36,0	43,0	48,4
Fonds propres	109,9 MDT				2018	Résultat net (en MDT)	14,9	38,6	43,5	48,5
Nombre d'actions	2,1 Mi				2019p	BPA (en DT)	7,112	18,370	20,727	23,110
Valeur nominale	10,0 DT				2020p	DPA (en DT)	4,000	9,000	9,000	9,000
					VE/CA	Pay out	56,2%	49,0%	43,4%	38,9%
					VE/EBITDA	ROE	18,7%	35,1%	31,9%	28,8%
					VE/EBIT					
					P/E					
					Div Yield					
					P/B					

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché:	Marché principal	Cours du 26/07/2019 15,300 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	BFR (en MDT)	120,0	146,9	160,8	174,2
Secteur:	INDUSTRIES				Variation	Dette nette (en MDT)	40,1	56,4	55,9	60,7
Principaux actionnaires					+Haut	Gearing	12,5%	15,2%	13,3%	12,7%
SELLAMI Moncef	25,2%				+Bas	CA (en MDT)	698,7	838,6	956,0	1 051,6
SELLAMI Slim	10,0%	Acheter		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Ratios	EBITDA (en MDT)	71,4	91,0	107,5	120,0
Part. étrangère	21,7%				2017	EBIT (en MDT)	49,7	65,2	80,3	91,5
Fonds propres	215,2 MDT				2018	Résultat net (en MDT)	42,0	57,3	61,9	71,1
Nombre d'actions	53,6 Mi				2019p	BPA (en DT)	0,784	1,070	1,154	1,326
Valeur nominale	1,0 DT				2020p	DPA (en DT)	0,300	0,330	0,350	0,350
					VE/CA	Pay out	94,7%	101,0%	99,2%	86,4%
					VE/EBITDA	ROE	14,3%	17,0%	16,2%	16,3%
					VE/EBIT					
					P/E					
					Div Yield					
					P/B					

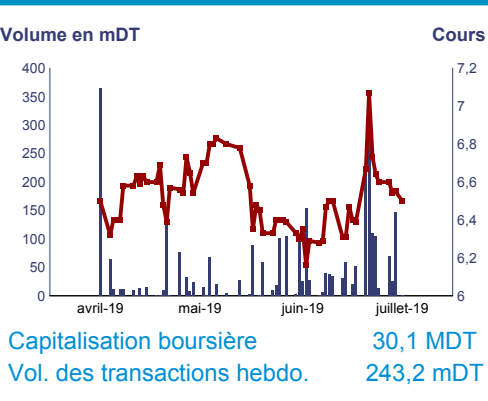
SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché:	Marché principal	Cours du 26/07/2019 6,600 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	BFR (en MDT)	29,8	39,1	42,3	45,5
Secteur:	INDUSTRIES				Variation	Dette nette (en MDT)	6,8	10,7	10,0	8,9
Principaux actionnaires					+Haut	Gearing	11,7%	16,1%	13,1%	10,2%
Value Consulting	33,5%				+Bas	CA (en MDT)	78,1	106,6	122,5	138,5
HAMROUNI Abdelkader	18,7%	Acheter		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Ratios	EBITDA (en MDT)	15,8	25,0	26,7	28,4
Part. étrangère	1,2%				2017	EBIT (en MDT)	12,8	20,0	21,5	23,1
Fonds propres	63,9 MDT				2018	Résultat net (en MDT)	9,3	13,2	14,7	15,9
Nombre d'actions	27,9 Mi				2019p	BPA (en DT)	0,333	0,472	0,525	0,568
Valeur nominale	1,1 DT				2020p	DPA (en DT)	0,245	0,330	0,350	0,370
					VE/CA	Pay out	74,1%	69,5%	66,2%	64,7%
					VE/EBITDA	ROE	16,1%	19,9%	19,3%	18,2%
					VE/EBIT					
					P/E					
					Div Yield					
					P/B					

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché:	Marché principal	Cours du 26/07/2019 9,810 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Perf.	BFR (en MDT)	53,7	60,5	73,1	77,2
Secteur:	INDUSTRIES				Variation	Dette nette (en MDT)	35,7	27,0	22,9	17,8
Principaux actionnaires					+Haut	Gearing	63,9%	40,4%	30,8%	21,7%
Compagnie Financière d'Investiss	70,5%				+Bas	CA (en MDT)	67,2	95,4	107,8	122,9
LLOYD TUNISIEN	12,6%	Acheter		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Ratios	EBITDA (en MDT)	23,7	30,4	33,3	35,7
Part. étrangère	0,2%				2017	EBIT (en MDT)	14,9	20,8	22,7	24,4
Fonds propres	65,4 MDT				2018	Résultat net (en MDT)	10,4	17,4	18,7	20,2
Nombre d'actions	27,3 Mi				2019p	BPA (en DT)	0,380	0,639	0,688	0,741
Valeur nominale	1,0 DT				2020p	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,320	0,340
					VE/CA	Pay out	64,9%	47,2%	42,5%	39,4%
					VE/EBITDA	ROE	18,7%	26,4%	25,5%	24,9%
					VE/EBIT					
					P/E					
					Div Yield					
					P/B					

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p	2018	2018	
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-3,1%	-7,0%	3	69,4	0,1	0,3	9,3%	7,4x	11,6x	-	-		0,0x	5,2%

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché alternatif						Perf.		semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9	
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS						Variation		-8,2%	-63,6%	-70,0%	Dette nette (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7	
Principaux actionnaires						+Haut		0,740DT	1,850DT	2,990DT	Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%	
Servicom Holding 29,8%						+Bas		0,670DT	0,550DT	0,550DT	CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6	
MAGHREB PRIVATE 11,2%		Cours du 26/07/2019 0,670 DT		Capitalisation boursière 8,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 68,4 MDT		Ratios		2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	3,2	3,7	6,4	8,9
Part. étrangère 11,2%						VE/CA		1,0x	1,1x	0,9x	0,9x	EBIT (en MDT)	-8,3	-8,5	-6,6	-4,8
Fonds propres 47 030,7 MDT						VE/EBITDA		15,0x	13,4x	6,9x	5,1x	Résultat net (en MDT)	-15,1	-12,1	-11,0	-8,4
Nombre d'actions 11,9 Mi						VE/EBIT		neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
Valeur nominale 1,0 DT		Alléger				P/E		-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						Div Yield		-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
						P/B		0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	ROE	-36,9%	-24,8%	-29,1%	-28,3%

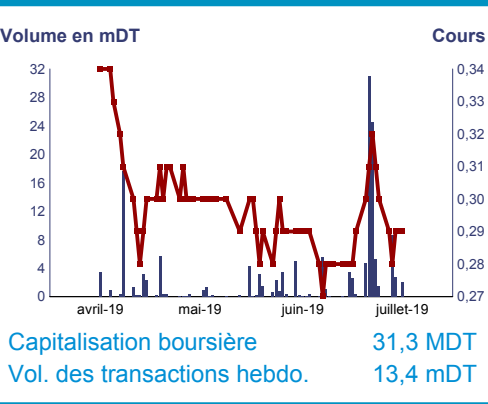
SOTETEL		Code ISIN TN0006530018
Marché: Marché principal		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 26/07/2019
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		6,500 DT
Fonds propres	26,6 MDT	Vendre
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,5%	13,2%	71,1%	
+Haut	6,600DT	7,690DT	7,690DT	
+Bas	6,500DT	5,580DT	3,120DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,9x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	6,9x	6,3x	5,9x	5,5x
VE/EBIT	9,8x	11,0x	9,9x	8,9x
P/E	5,0x	7,4x	11,6x	10,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	23,5	20,4	19,0	17,4
Dette nette (en MDT)	13,5	4,2	4,6	5,2
Gearing	59,9%	15,9%	16,5%	17,8%
CA (en MDT)	47,3	47,0	49,4	51,9
EBITDA (en MDT)	6,3	5,4	5,9	6,4
EBIT (en MDT)	4,5	3,1	3,5	4,0
Résultat net (en MDT)	6,0	4,0	2,6	2,8
BPA (en DT)	1,296	0,873	0,560	0,609
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	26,7%	15,2%	9,3%	9,6%

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013
Marché: Marché alternatif		
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Mohamed	19,0%	Cours du 26/07/2019
CHABCHOUB Amine	17,2%	
Part. étrangère		0,290 DT
Fonds propres	114,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

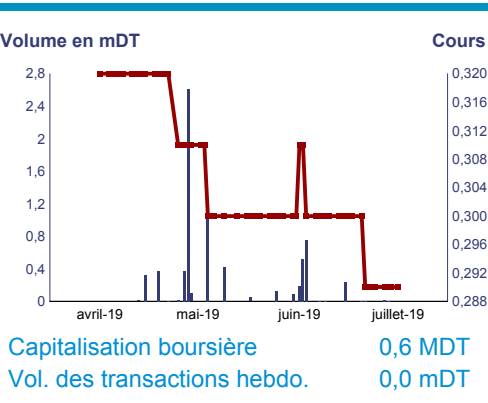


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	-3,3%	-12,1%		-27,5%
+Haut	0,290DT	0,340DT		0,410DT
+Bas	0,280DT	0,250DT		0,250DT
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x
VE/EBITDA	6,6x	7,9x	8,0x	8,0x
VE/EBIT	16,2x	26,7x	25,7x	24,8x
P/E	-	-	NS	20,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	52,1	54,4	54,6	55,5
Dette nette (en MDT)	80,1	88,2	97,0	106,3
Gearing	164,3%	181,2%	199,6%	218,6%
CA (en MDT)	99,4	104,4	109,6	115,1
EBITDA (en MDT)	17,0	15,1	16,1	17,2
EBIT (en MDT)	6,9	4,5	5,0	5,5
Résultat net (en MDT)	-0,8	-0,9	0,3	1,5
BPA (en DT)	-	-	0,003	0,014
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-1,5%	-1,8%	0,6%	3,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p	2018	2018	
DIVERS	0,0%	9,8%	9	385,2	0,2	0,6	2,9%	12,8x	11,6x	6,1%	6,4%	55,2%	-3,5x	2,2%

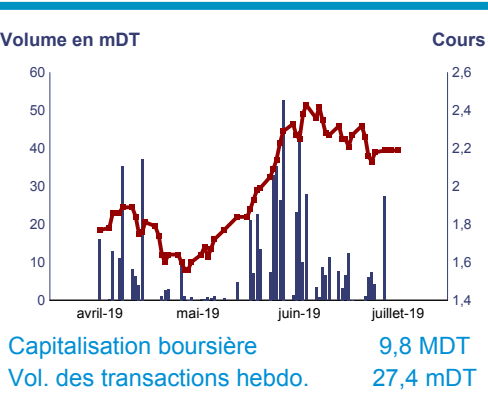
AETECH		Code ISIN TN0007500010
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
CHAIEB Zoubair	67,9%	Cours du 26/07/2019
DB PC DUET MENA	10,0%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	-4,9 MDT	0,290 DT
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Vendre



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	-19,4%	-43,1%	
+Haut	0,290DT	0,420DT	0,520DT	
+Bas	0,290DT	0,290DT	0,290DT	
Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-0,1x

Indic. financiers	2017e	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	0,0	-2,0	-3,7	-5,5
Dette nette (en MDT)	3,9	4,3	4,8	5,3
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	13,9	15,3	16,8	18,5
EBITDA (en MDT)	-2,1	-0,7	-0,7	-0,7
EBIT (en MDT)	-2,4	-1,1	-1,1	-1,2
Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,0	-2,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

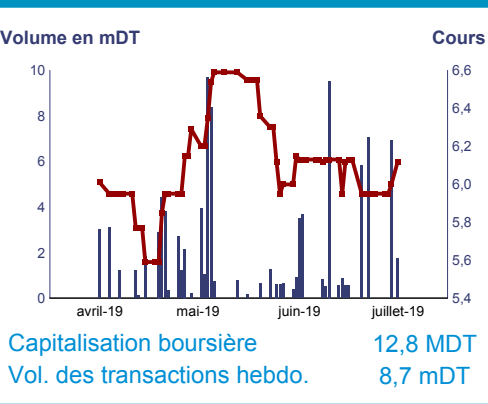
CELLCOM		Code ISIN TN0007590011
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Y.K.H HOLDING	31,4%	Cours du 26/07/2019
HAMILA Yassine	11,3%	
Part. étrangère	3,0%	2,190 DT
Fonds propres	13,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	0,5%	46,0%		25,1%
+Haut	2,190DT	2,430DT		2,430DT
+Bas	2,190DT	1,500DT		1,250DT
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	11,5x	10,9x	6,3x	4,6x
VE/EBIT	61,8x	35,5x	10,7x	6,8x
P/E	-	-	NS	10,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	20,0	12,0	9,8	8,4
Dette nette (en MDT)	7,6	6,0	5,3	4,6
Gearing	56,0%	47,6%	45,6%	39,3%
CA (en MDT)	35,9	34,1	37,6	41,3
EBITDA (en MDT)	1,5	1,4	2,4	3,1
EBIT (en MDT)	0,3	0,4	1,4	2,1
Résultat net (en MDT)	-1,3	-1,2	0,0	0,9
BPA (en DT)	-	-	0,008	0,212
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-10,0%	-9,4%	0,3%	8,3%

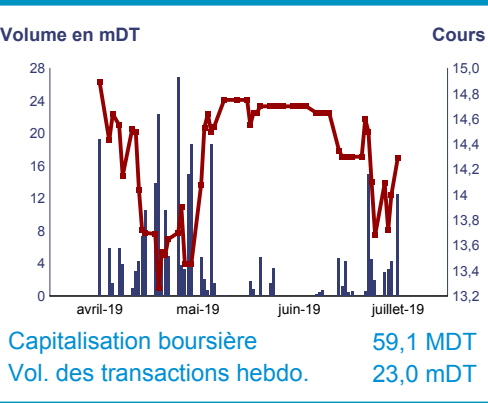
HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014
Marché: Marché alternatif		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIDOUSSI Nacer	58,4%	Cours du 26/07/2019
Challenge SICAR	5,6%	
Part. étrangère		6,120 DT
Fonds propres	9,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	2,9%	17,9%		21,4%
+Haut	6,120DT	6,590DT		6,590DT
+Bas	5,950DT	5,000DT		4,830DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,7x	0,2x	neg.	neg.
VE/EBITDA	3,2x	0,9x	neg.	neg.
VE/EBIT	6,2x	2,2x	neg.	neg.
P/E	11,5x	9,8x	8,9x	8,4x
Div Yield	5,7%	5,7%	5,7%	5,7%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-0,6	-3,8	-5,1	-6,1
Dette nette (en MDT)	-7,8	-11,1	-12,8	-14,6
Gearing	-91,5%	-121,5%	-131,0%	-139,0%
CA (en MDT)	7,4	9,3	10,8	12,3
EBITDA (en MDT)	1,5	1,8	2,0	2,0
EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0	1,1
Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,4	1,5
BPA (en DT)	0,530	0,626	0,691	0,732
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
Pay out	60,8%	51,6%	46,7%	44,1%
ROE	13,5%	14,7%	15,1%	14,4%

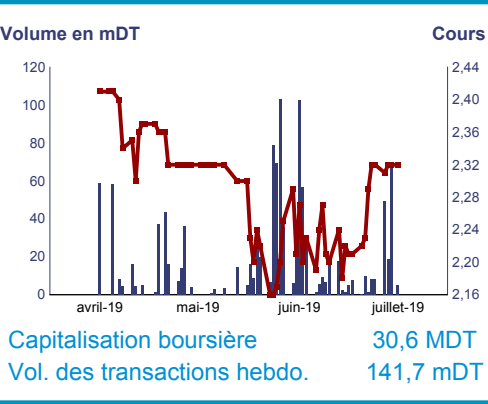
SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 26/07/2019
Groupe DRISS MARHABA	21,1%	
<i>Part. étrangère</i>		14,290 DT
Fonds propres	42,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	4,1 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



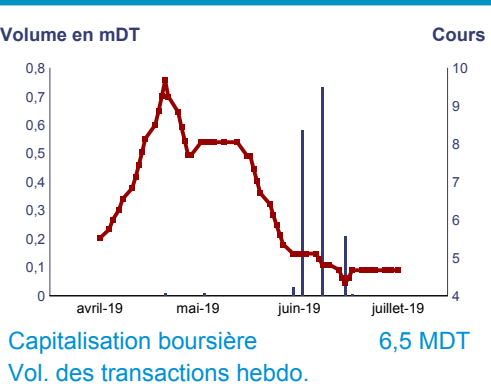
Indicateurs boursiers					
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	4,5%		-7,6%		-7,5%
+Haut	14,290DT		16,050DT		18,050DT
+Bas	13,720DT		13,260DT		13,260DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	
VE/CA	2,1x	1,5x	1,2x	0,8x	
VE/EBITDA	3,2x	2,4x	1,9x	1,3x	
VE/EBIT	4,1x	3,0x	2,3x	1,6x	
P/E	9,5x	8,3x	7,3x	6,5x	
Div Yield	5,6%	6,6%	7,0%	7,0%	
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	0,4	-0,5	-2,0	-4,3
Dette nette (en MDT)	-28,1	-33,3	-36,7	-41,5
Gearing	-72,4%	-79,0%	-79,3%	-80,9%
CA (en MDT)	15,1	17,5	19,2	21,2
EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	11,8	13,1
EBIT (en MDT)	7,6	8,7	9,9	11,3
Résultat net (en MDT)	6,2	7,1	8,1	9,1
BPA (en DT)	1,503	1,717	1,947	2,194
DPA (en DT)	0,800	0,950	1,000	1,000
Pay out	51,9%	55,3%	51,4%	45,6%
ROE	16,1%	16,8%	17,4%	17,7%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	Cours du 26/07/2019
STE TRABELSI ET FILS	18,3%	
Part. étrangère	0,0%	2,320 DT
Fonds propres	23,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	13,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



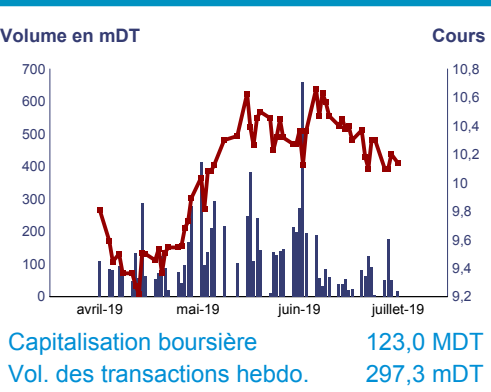
STEQ		Code ISIN TN0006640015
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
AREM Jamel	54,5%	Cours du 26/07/2019
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,6%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	15,8 MDT	4,670 DT
Nombre d'actions	1,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Vendre



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	0,0%	-21,5%		-5,7%
+Haut	4,670DT	9,680DT		9,680DT
+Bas	4,670DT	4,340DT		4,340DT
Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	3,7x	3,7x	3,6x	3,6x
VE/EBIT	7,3x	7,1x	7,0x	7,1x
P/E	-	78,6x	68,9x	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2017e	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	27,0	29,2	31,4	34,1
Dette nette (en MDT)	41,0	42,8	44,7	46,6
Gearing	318,8%	330,5%	342,3%	357,1%
CA (en MDT)	108,9	113,2	117,8	122,5
EBITDA (en MDT)	12,8	13,5	14,1	14,6
EBIT (en MDT)	6,5	6,9	7,3	7,5
Résultat net (en MDT)	0,0	0,1	0,1	0,0
BPA (en DT)	-	0,059	0,068	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	-
ROE	-0,2%	0,7%	0,8%	0,0%

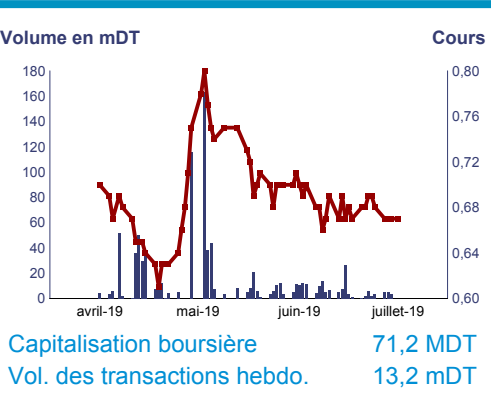
TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
HIKMA Participations & FRIKHA	33,3%	Cours du 26/07/2019
TITAN Engineering	7,0%	
Part. étrangère		2,0%
Fonds propres	26,1 MDT	10,140 DT
Nombre d'actions	12,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Acheter



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018		un an glissant
Variation	-1,6%	24,2%		5,2%
+Haut	10,200DT	10,660DT		10,660DT
+Bas	10,100DT	8,028DT		6,910DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,3x	2,6x	2,3x	2,1x
VE/EBITDA	13,4x	13,4x	11,3x	9,5x
VE/EBIT	24,7x	18,6x	15,2x	12,4x
P/E	7,2x	13,0x	11,1x	9,8x
Div Yield	4,9%	6,9%	6,9%	6,9%
P/B	6,9x	4,7x	3,6x	2,8x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	9,6	13,8	16,2	18,1
Dette nette (en MDT)	-24,1	-21,6	-20,1	-20,2
Gearing	-76,5%	-64,0%	-58,6%	-58,3%
CA (en MDT)	43,5	39,7	44,6	49,3
EBITDA (en MDT)	7,4	7,6	9,1	10,9
EBIT (en MDT)	4,0	5,5	6,8	8,3
Résultat net (en MDT)	17,1	9,5	11,1	12,5
BPA (en DT)	1,408	0,779	0,911	1,031
DPA (en DT)	0,500	0,700	0,700	0,700
Pay out	91,3%	55,6%	52,3%	46,2%
ROE	54,9%	28,3%	32,8%	36,8%

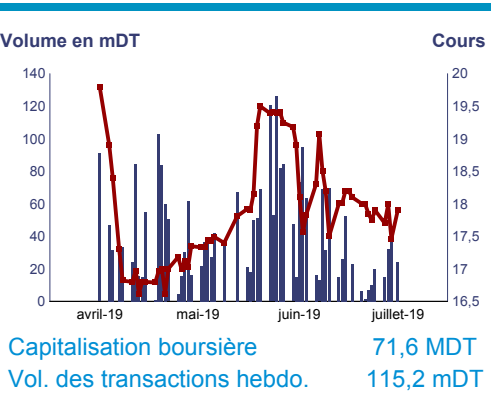
TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	64,9%	Cours du 26/07/2019
AIR FRANCE	5,6%	
Part. étrangère		7,1%
Fonds propres	-245,3 MDT	0,670 DT
Nombre d'actions	106,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Vendre



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,5%	-14,1%	13,6%	
+Haut	0,670DT	0,880DT	0,930DT	
+Bas	0,670DT	0,610DT	0,540DT	
Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	9,2x	6,0x	4,6x	4,1x
VE/EBIT	neg.	neg.	29,2x	14,9x
P/E	-	-	-	8,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,4x	-0,3x	-0,3x	-0,3x

Indic. financiers	2017e	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-866,1	-848,5	-758,4	-644,5
Dette nette (en MDT)	852,2	932,1	1 020,0	1 116,7
Gearing	-298,2%	-268,2%	-292,2%	-328,1%
CA (en MDT)	1 239,9	1 363,9	1 500,2	1 650,3
EBITDA (en MDT)	99,9	166,9	238,8	291,3
EBIT (en MDT)	-82,9	-25,1	37,3	79,7
Résultat net (en MDT)	-117,7	-61,8	-1,5	8,8
BPA (en DT)	-	-	-	0,082
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Integra Partners	35,3%	Cours du 26/07/2019
Tunisie Leasing et Factoring	15,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	26,3 MDT	17,900 DT
Nombre d'actions	4,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	Acheter



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	21,3%	21,3%	
+Haut	17,990DT	19,850DT	19,850DT	
+Bas	17,460DT	15,900DT	15,900DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	3,8x	2,8x	2,7x	2,2x
VE/EBITDA	10,4x	6,7x	8,1x	7,3x
VE/EBIT	13,1x	9,8x	9,8x	8,6x
P/E	20,6x	11,9x	12,3x	11,7x
Div Yield	5,8%	5,0%	5,6%	5,6%
P/B	3,1x	2,7x	2,6x	2,4x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-7,9	-10,4	-11,1	-11,7
Dette nette (en MDT)	-13,5	-17,6	-19,5	-24,3
Gearing	-58,3%	-67,1%	-69,5%	-80,4%
CA (en MDT)	15,5	19,5	19,5	22,0
EBITDA (en MDT)	5,6	8,0	6,4	6,5
EBIT (en MDT)	4,4	5,5	5,3	5,5
Résultat net (en MDT)	3,5	6,0	5,8	6,1
BPA (en DT)	0,868	1,500	1,450	1,525
DPA (en DT)	1,040	0,900	1,000	1,000
Pay out	59,9%	60,0%	52,6%	50,0%
ROE	15,0%	22,8%	20,7%	20,1%