AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 16/09/2019 AU 20/09/2019

Groupe ATB

Tunindex	7 105,16 Points
Evol sur la semaine	-0,2%
Evol depuis 31/12	-2,3%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrangère
Marché principal	72	23 252,0	1,7	8,3	1,3%	14,5x	13,3x	4,1%	4,2%	49,8%	2,0x	25,7%
Marché alternatif	9	441,0	0,0	0,2	0,2%	21,5x	29,2x	5,1%	5,2%	49,0%	0,0x	5,2%
Total marché	81	23 692,2	1,7	8,5	1,3%	14,6x	13,5x	4,1%	4,2%	49,8%	0,4x	25,4%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
BANCAIRE	0,0%	0,5%	12	9 660,3	0,7	3,5	0,5%	10,9x	8,5x	4,3%	4,7%	36,8%	1,2x	27,1%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

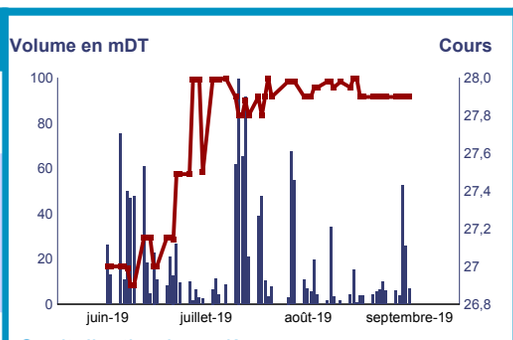
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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

Cours du 20/09/2019
27,900 DT
Consolider



Capitalisation boursière 738,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 94,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	5,2%	-4,4%
+Haut	27,900DT	28,000DT	29,050DT
+Bas	27,900DT	22,600DT	22,600DT

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

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

ATB

Code ISIN TN0003600350

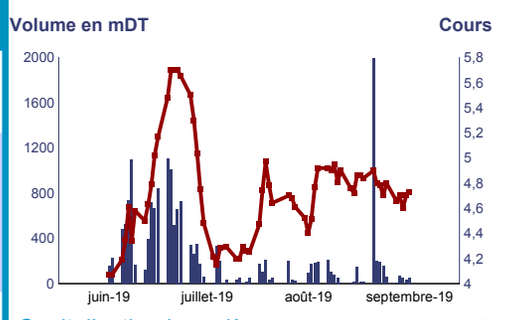
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 20/09/2019
4,730 DT
Acheter



Capitalisation boursière 473,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 210,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,5%	31,1%	15,7%
+Haut	4,730DT	5,700DT	5,700DT
+Bas	4,600DT	2,740DT	2,740DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	14,9x	48,8x	18,8x	10,4x
Div Yield	4,9%	1,5%	4,2%	4,9%
P/B	0,8x	0,9x	0,9x	0,8x

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

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

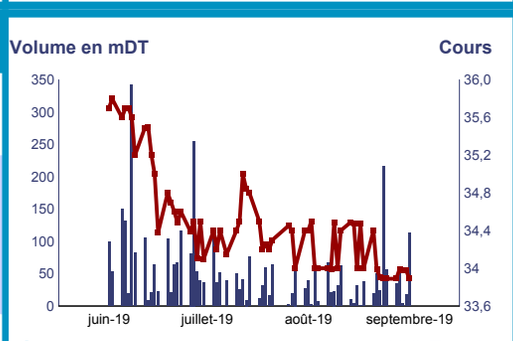
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 20/09/2019
33,890 DT
Consolider



Capitalisation boursière 1 380,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 230,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-12,0%	-26,6%
+Haut	33,990DT	41,200DT	47,000DT
+Bas	33,890DT	28,660DT	28,660DT

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

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

BH

Code ISIN TN0001900604

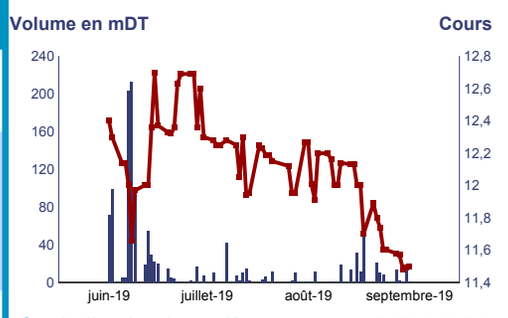
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 20/09/2019
11,500 DT
Consolider



Capitalisation boursière 547,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 29,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,9%	-5,5%	-30,0%
+Haut	11,580DT	14,300DT	16,890DT
+Bas	11,480DT	11,400DT	11,400DT

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

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

BIAT

Code ISIN TN0001800457

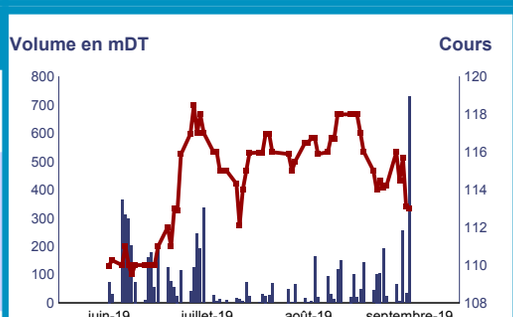
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 20/09/2019
113,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 921,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 092,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,1%	-1,3%	-23,6%
+Haut	116,000DT	118,490DT	148,400DT
+Bas	113,000DT	103,640DT	103,640DT

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

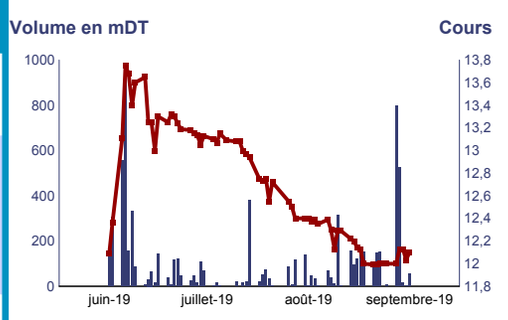
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 20/09/2019
12,100 DT
Conserver



Capitalisation boursière 774,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 395,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,8%	-11,4%	-34,2%
+Haut	12,130DT	13,750DT	15,626DT
+Bas	12,000DT	11,750DT	11,750DT

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

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

AFBL V2.12.0 R459

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

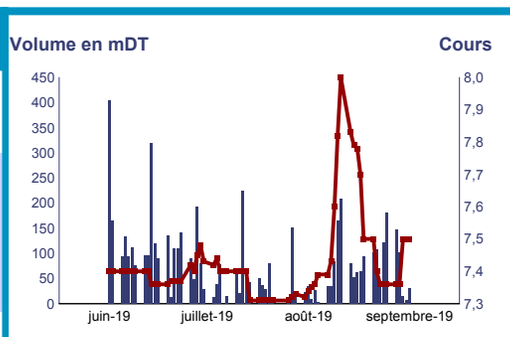
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH &	10,0%
Part. étrangère	*37,8%*

Fonds propres	839,3 MDT
Nombre d'actions	225,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

7,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 1 687,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 302,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,9%	-3,0%	-6,1%
+Haut	7,500DT	8,000DT	8,000DT
+Bas	7,360DT	7,230DT	7,230DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	13,2x	15,0x	13,1x	12,1x
Div Yield	5,3%	3,3%	4,0%	5,3%
P/B	2,1x	2,0x	1,7x	1,5x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	6,9%	8,7%	-	-
TCCC	73,7%	60,6%	-	-
Coef. d'exp	34,4%	32,3%	35,9%	36,3%
R. solvabilité	14,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	277,9	336,2	349,4	360,3
EBIT (en MDT)	167,5	170,7	188,0	200,4
Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	128,7	139,2
BPA (en DT)	0,567	0,499	0,572	0,618
DPA (en DT)	0,400	0,250	0,300	0,400
Pay out	53,0%	50,9%	36,3%	46,8%
ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

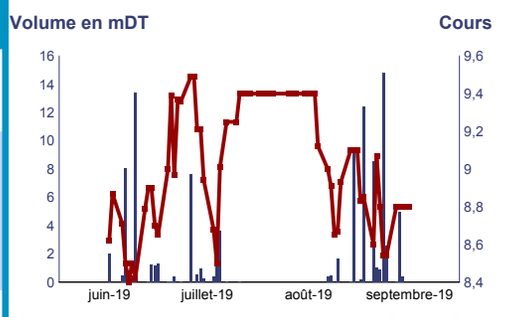
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	131,0 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 20/09/2019

8,800 DT

Allèger



Capitalisation boursière 8,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,0%	-21,8%	-33,3%
+Haut	8,800DT	11,580DT	13,200DT
+Bas	8,800DT	8,400DT	8,400DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	14,7x	9,8x	6,8x	5,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1
EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3
Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6
BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

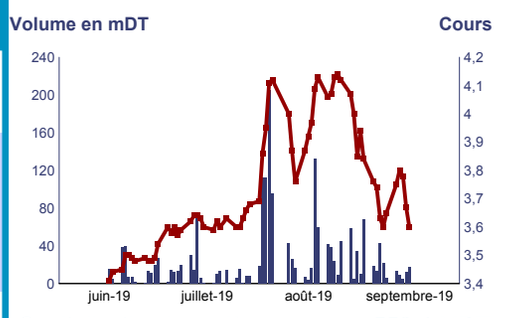
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,2%*

Fonds propres	870,2 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 20/09/2019

3,600 DT

Conserver



Capitalisation boursière 559,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 56,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,4%	-2,2%	-24,7%
+Haut	3,800DT	4,290DT	4,740DT
+Bas	3,600DT	3,410DT	3,410DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	22,4x	6,4x	6,1x	4,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	24,4%	20,8%	-	-
TCCC	73,5%	81,8%	-	-
Coef. d'exp	68,5%	52,0%	51,5%	50,8%
R. solvabilité	11,4%	1 070,0%	-	-
PNB (en MDT)	358,0	466,2	494,3	536,6
EBIT (en MDT)	23,9	88,2	118,4	145,8
Résultat net (en MDT)	25,0	87,9	91,5	114,4
BPA (en DT)	0,161	0,565	0,589	0,737
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	5,4%	9,0%	8,6%	9,7%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

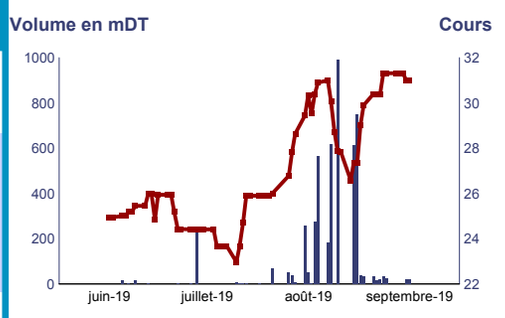
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTE	12,0%
Part. étrangère	*50,2%*

Fonds propres	356,4 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 20/09/2019

31,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 620,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 39,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,0%	40,0%	12,5%
+Haut	31,310DT	31,310DT	31,310DT
+Bas	31,000DT	18,880DT	18,880DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	15,9x	14,8x	13,3x	12,0x
Div Yield	3,2%	3,9%	3,9%	4,2%
P/B	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
TCC	6,2%	6,1%	-	-
TCCC	80,0%	82,0%	-	-
Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7
EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8
Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6
BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580
DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,300
Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	43,7%
ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

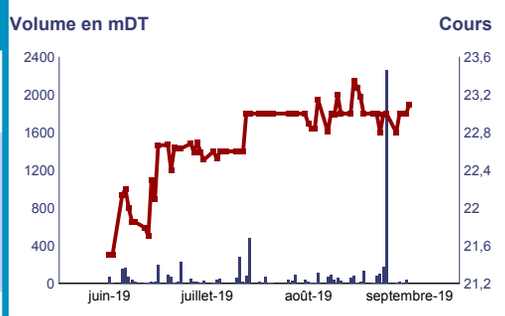
Sté GENERALE	52,3%
Groupe BOUCHAMAOUI	7,4%
Part. étrangère	*52,7%*

Fonds propres	530,5 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 20/09/2019

23,100 DT

Acheter



Capitalisation boursière 752,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 67,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,4%	0,8%	-20,7%
+Haut	23,100DT	23,350DT	29,300DT
+Bas	22,800DT	19,500DT	19,500DT

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

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	8,1%	7,7%	-	-
TCCC	71,0%	78,3%	-	-
Coef. d'exp	47,2%	47,2%	44,1%	43,4%
R. solvabilité	11,1%	-	-	-
PNB (en MDT)	290,8	362,6	408,3	456,1
EBIT (en MDT)	140,7	170,0	196,7	227,4
Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	129,1	148,9
BPA (en DT)	2,645	3,359	3,966	4,574
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700
Pay out	23,5%	20,4%	18,4%	16,9%
ROE	18,1%	19,4%	21,0%	22,1%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

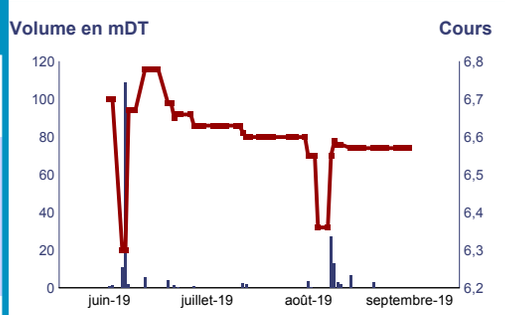
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%
Part. étrangère	*32,5%*

Fonds propres	182,2 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 20/09/2019

6,570 DT

Allèger



Capitalisation boursière 197,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-8,8%	-5,7%
+Haut	6,570DT	7,200DT	7,200DT
+Bas	6,570DT	5,850DT	5,850DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp	106,0%	105,0%	104,2%	96,4%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	16,3	25,5	30,3	36,2
EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-1,7	0,1
Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-1,3	0,1
BPA (en DT)	-	-	-	0,004
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-1,0%	-1,0%	-0,7%	0,1%

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

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

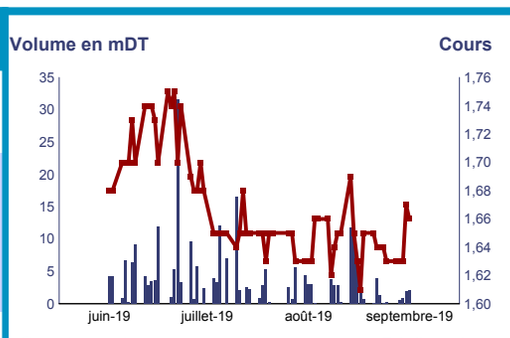
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	83,9 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

1,660 DT

Acheter



Capitalisation boursière 54,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,8%	-30,9%	-40,0%
+Haut	1,670DT	2,490DT	2,910DT
+Bas	1,630DT	1,600DT	1,600DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	5,1x	6,0x	6,5x	5,8x
Div Yield	15,1%	12,0%	12,0%	12,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%
TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%
Coef. d'exp.	36,1%	41,1%	43,5%	42,4%
R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	28,0	27,1	26,5	28,4
EBIT (en MDT)	15,3	12,9	11,2	12,5
Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	8,3	9,2
BPA (en DT)	0,328	0,278	0,255	0,285
DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200
Pay out	58,7%	55,3%	60,3%	54,1%
ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

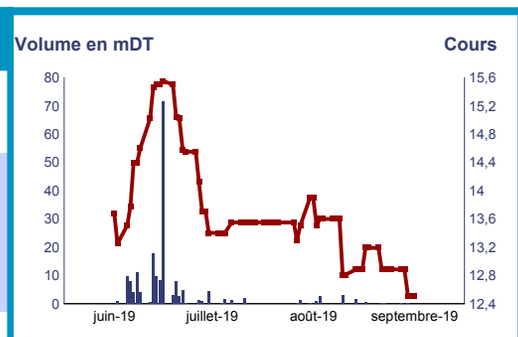
Groupe ATTIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 20/09/2019

12,510 DT

Conserver



Capitalisation boursière 34,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,9%	-17,4%	-23,0%
+Haut	12,880DT	15,550DT	17,000DT
+Bas	12,510DT	11,270DT	11,270DT

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

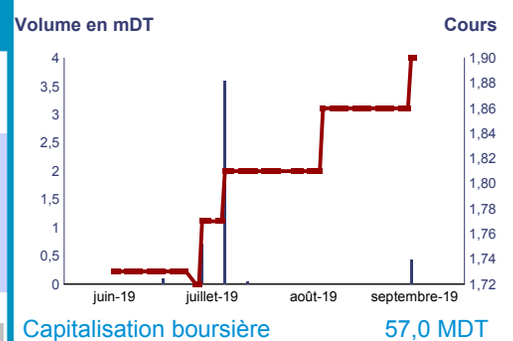
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

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

Cours du 20/09/2019

1,900 DT

Alléger



Capitalisation boursière 57,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,2%	9,2%	8,0%
+Haut	1,900DT	1,900DT	1,900DT
+Bas	1,860DT	1,680DT	1,680DT

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

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

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

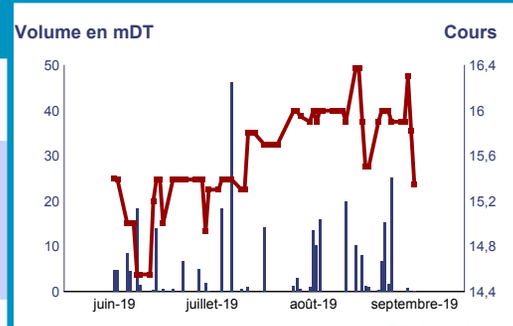
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	77,7 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 20/09/2019

15,350 DT

Conserver



Capitalisation boursière 76,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,5%	6,7%	7,2%
+Haut	16,300DT	16,370DT	16,370DT
+Bas	15,350DT	12,750DT	12,400DT

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

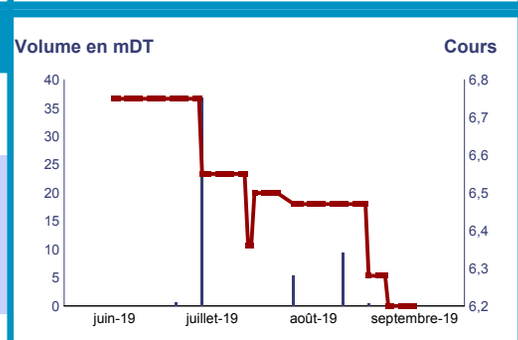
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
Part. étrangère	*18,0%*

Fonds propres	78,0 MDT
Nombre d'actions	8,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 20/09/2019

6,200 DT

Conserver



Capitalisation boursière 49,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-18,4%	-23,5%
+Haut	6,200DT	7,680DT	8,100DT
+Bas	6,200DT	5,970DT	5,970DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
P/E	5,9x	9,8x	11,0x	11,3x
Div Yield	8,1%	4,8%	4,8%	4,8%
P/B	0,7x	0,6x	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

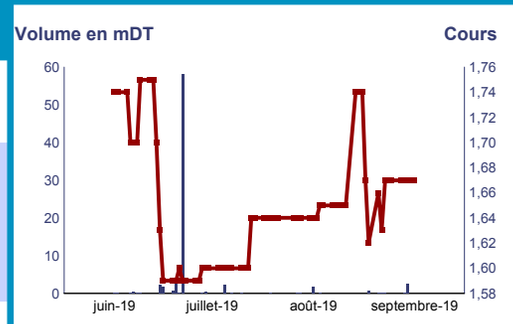
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

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

Cours du 20/09/2019

1,670 DT

Alléger



Capitalisation boursière 11,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-48,0%	-47,8%
+Haut	1,670DT	3,230DT	3,280DT
+Bas	1,670DT	1,590DT	1,590DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	3,8x	-	-	-
Div Yield	15,0%	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

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

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

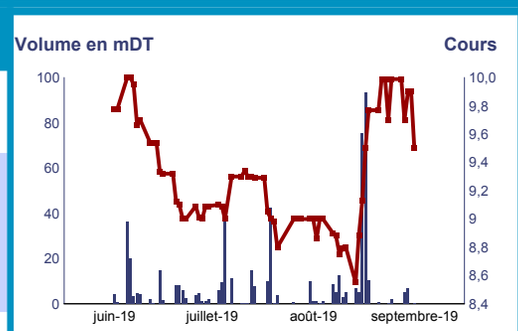
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%
Part. étrangère	*2,1%*

Fonds propres	158,1 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 20/09/2019

9,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 102,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,9%	-31,4%	-49,6%
+Haut	9,990DT	14,490DT	17,637DT
+Bas	9,500DT	8,550DT	8,550DT

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

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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
ASSURANCES	0,0%	4,2%	4	777,9	0,0	0,0	0,1%	14,3x	10,8x	4,1%	4,3%	56,5%	1,1x	25,9%

ASSURANCES SALIM

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

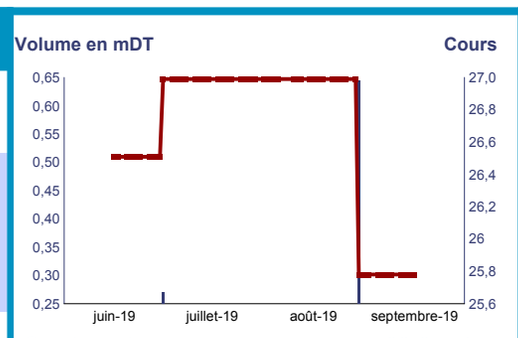
Banque de l'habitat	21,9%
Assurances CARTE	13,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	53,7 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 20/09/2019

25,780 DT

Conserver



Capitalisation boursière 68,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-22,8%	-7,2%
+Haut	25,780DT	33,400DT	33,730DT
+Bas	25,780DT	24,940DT	24,940DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	11,2x	9,0x	8,0x	7,5x
Div Yield	3,9%	-	4,7%	5,0%
P/B	1,4x	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%

AFBL V2.12.0 R459

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

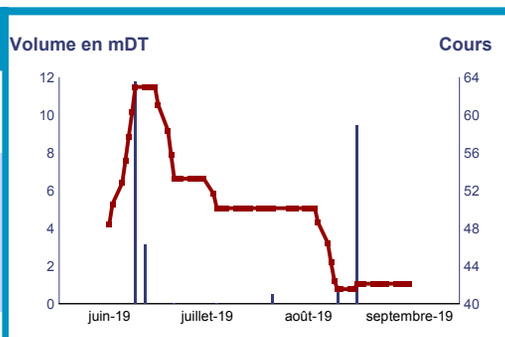
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 20/09/2019

42,110 DT

Acheter



Capitalisation boursière 252,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	18,6%	31,0%
+Haut	42,110DT	62,990DT	62,990DT
+Bas	42,110DT	35,210DT	31,710DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	16,8x	15,5x	5,7x	11,0x
Div Yield	3,8%	4,3%	4,7%	4,7%
P/B	2,2x	2,0x	1,6x	1,5x

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

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

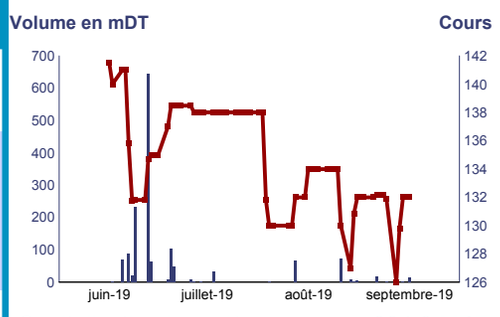
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*41,1%*

Fonds propres	343,0 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 20/09/2019

132,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 304,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,1%	-0,5%	-3,5%
+Haut	132,000DT	147,445DT	147,445DT
+Bas	126,000DT	116,535DT	116,535DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	43,5x	17,2x	15,5x	13,7x
Div Yield	0,9%	2,3%	2,3%	2,3%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x

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

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

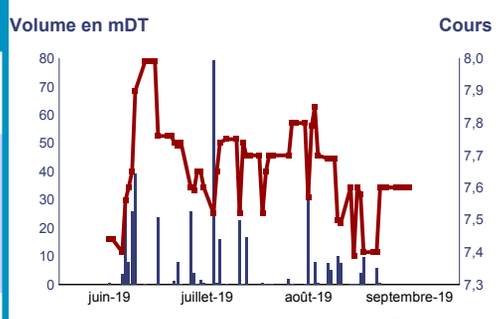
BNA PARTICIPATIONS	21,0%
STAR	14,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	200,2 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 20/09/2019

7,600 DT

Consolider



Capitalisation boursière 152,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	1,9%	3,4%
+Haut	7,600DT	7,990DT	7,990DT
+Bas	7,600DT	6,450DT	6,450DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	12,4x	8,9x	11,1x	9,7x
Div Yield	6,6%	7,2%	7,2%	7,9%
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	13,7	15,7
BPA (en DT)	0,615	0,855	0,685	0,785
DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,600
Pay out	81,3%	64,3%	80,3%	76,4%
ROE	6,4%	8,5%	6,5%	7,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**-0,4%**	**-3,1%**	**3**	**302,9**	**0,0**	**0,0**	**0,1%**	**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

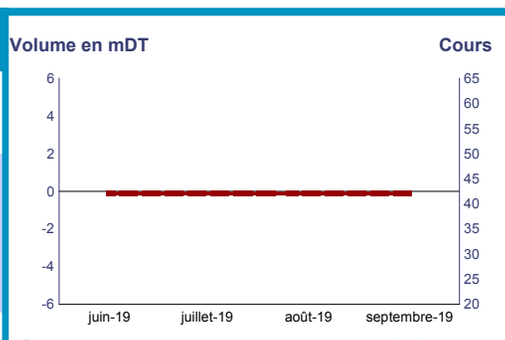
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	16,0 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 20/09/2019

42,000 DT

Alléger



Capitalisation boursière 42,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.

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

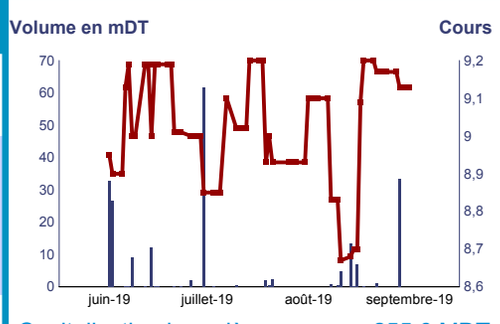
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	65,5 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

9,130 DT

Consolider



Capitalisation boursière 255,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 33,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,4%	-2,7%	-1,7%
+Haut	9,170DT	11,100DT	11,100DT
+Bas	9,130DT	8,670DT	8,670DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	14,6x	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

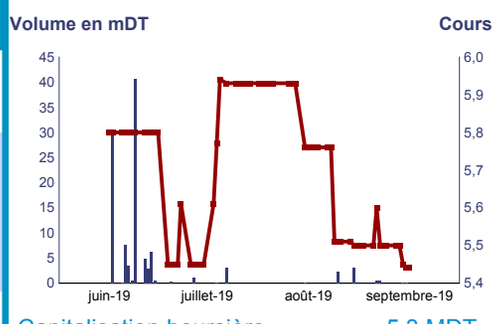
TUNISIE LEASING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	5,2 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

5,440 DT

Conserver



Capitalisation boursière 5,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,1%	-13,9%	-17,9%
+Haut	5,500DT	6,320DT	7,180DT
+Bas	5,440DT	5,290DT	5,290DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	19,1x	11,9x	10,1x	8,3x
Div Yield	9,2%	9,2%	9,2%	9,2%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	**-0,2%**	**-7,4%**	**2**	**538,5**	**0,0**	**0,0**	**0,8%**	**-**	**76,6x**	**2,0%**	**2,3%**	**43,4%**	**3,6x**	**7,0%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

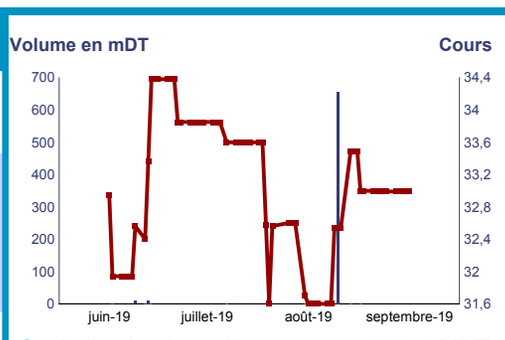
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%
Groupe AUCHAN	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

Fonds propres	97,6 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

32,990 DT

Consolider



Capitalisation boursière 378,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-13,3%	-13,9%
+Haut	32,990DT	38,600DT	39,440DT
+Bas	32,990DT	31,600DT	31,600DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	10,0x	10,1x	9,6x	9,3x
VE/EBIT	20,1x	22,3x	20,8x	20,3x
P/E	36,3x	NS	76,6x	65,6x
Div Yield	2,1%	1,2%	1,5%	1,8%
P/B	4,5x	3,9x	3,4x	3,0x

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%

AFBL V2.12.0 R459

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

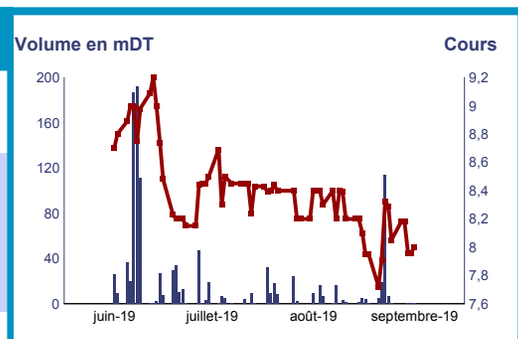
Groupe MABROUK –Sté Expansic	75,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	61,0 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 20/09/2019

8,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière	159,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,6%	6,5%	-8,4%
+Haut	8,180DT	9,200DT	9,200DT
+Bas	7,960DT	6,210DT	6,210DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	9,2x	9,9x	8,8x	7,7x
VE/EBIT	10,3x	11,1x	10,7x	10,4x
P/E	-	-	-	80,3x
Div Yield	2,5%	3,8%	4,1%	4,5%
P/B	2,6x	2,6x	2,5x	2,3x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-20,7	-6,8	-3,6	-3,4
Dette nette (en MDT)	104,9	141,1	143,5	146,5
Gearing	129,7%	215,1%	223,7%	221,5%
CA (en MDT)	561,0	592,6	634,0	678,4
EBITDA (en MDT)	28,7	30,3	34,7	39,6
EBIT (en MDT)	25,7	27,0	28,4	29,5
Résultat net (en MDT)	-1,2	-9,4	-1,4	2,0
BPA (en DT)	-	-	-	0,100
DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360
Pay out	90,3%	187,5%	187,5%	185,9%
ROE	-1,5%	-14,3%	-2,2%	3,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**-0,2%**	**-4,2%**	**4**	**753,9**	**0,0**	**0,2**	**0,3%**	**12,1x**	**12,0x**	**6,9%**	**7,2%**	**67,5%**	**2,5x**	**9,7%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

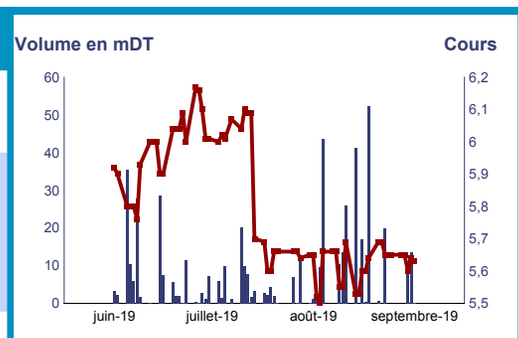
MZABI Mohamed Sadok	24,8%
MZABI Mzoughi	24,6%
Part. étrangère	*13,9%*

Fonds propres	116,6 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

5,630 DT

Consolider



Capitalisation boursière	215,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	24,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,4%	-10,2%	-10,8%
+Haut	5,650DT	6,340DT	6,340DT
+Bas	5,600DT	5,500DT	5,500DT

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

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-11,1	38,7	47,2	54,9
Dette nette (en MDT)	-157,8	-116,3	-113,0	-109,6
Gearing	-94,7%	-66,6%	-62,9%	-59,7%
CA (en MDT)	262,4	235,4	258,9	277,1
EBITDA (en MDT)	39,1	31,5	21,8	22,4
EBIT (en MDT)	37,7	30,1	20,3	20,8
Résultat net (en MDT)	35,8	31,1	24,8	27,3
BPA (en DT)	0,936	0,812	0,649	0,714
DPA (en DT)	0,615	0,530	0,550	0,600
Pay out	79,9%	62,4%	64,3%	69,6%
ROE	22,0%	18,2%	14,1%	15,2%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

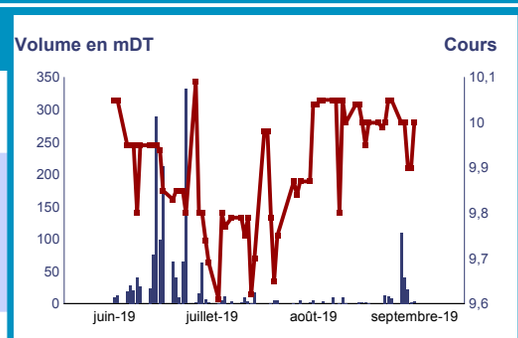
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	40,5 MDT
Nombre d'actions	13,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

10,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière	135,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	176,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,5%	-3,9%	1,4%
+Haut	10,000DT	10,650DT	10,650DT
+Bas	9,900DT	9,610DT	9,610DT

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

Indic. financiers	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%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

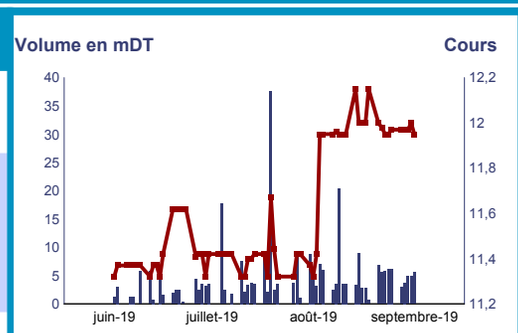
AMEN GROUP	52,3%
POULINA GROUP HOLDING	27,8%
Part. étrangère	*11,1%*

Fonds propres	117,8 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

11,950 DT

Conserver



Capitalisation boursière	358,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	22,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,2%	3,1%	8,8%
+Haut	12,000DT	12,150DT	12,150DT
+Bas	11,950DT	10,820DT	10,770DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	6,8x	6,3x	6,5x	6,7x
VE/EBIT	8,0x	7,5x	7,9x	8,4x
P/E	12,3x	15,3x	14,8x	15,9x
Div Yield	5,4%	4,9%	5,0%	5,4%
P/B	3,1x	3,0x	2,7x	2,6x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-56,8	-60,6	-65,7	-72,3
Dette nette (en MDT)	-110,9	-116,5	-122,3	-128,4
Gearing	-79,4%	-77,8%	-76,9%	-76,5%
CA (en MDT)	422,6	404,0	413,5	425,9
EBITDA (en MDT)	36,7	38,2	36,2	34,1
EBIT (en MDT)	31,1	32,2	30,0	27,5
Résultat net (en MDT)	29,1	23,5	24,2	22,6
BPA (en DT)	0,971	0,783	0,806	0,753
DPA (en DT)	0,650	0,580	0,600	0,650
Pay out	73,5%	72,2%	81,8%	94,9%
ROE	20,9%	15,7%	15,2%	13,5%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

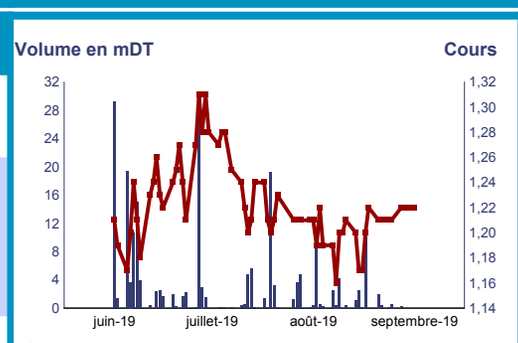
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*6,3%*

Fonds propres	85,0 MDT
Nombre d'actions	37,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

1,220 DT

Consolider



Capitalisation boursière	45,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,8%	-34,8%	-13,8%
+Haut	1,220DT	1,890DT	2,180DT
+Bas	1,220DT	1,160DT	1,160DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	3,9x	3,8x	4,0x	3,7x
VE/EBIT	7,1x	7,0x	7,2x	6,6x
P/E	68,9x	20,1x	15,3x	10,9x
Div Yield	12,3%	4,1%	4,1%	4,1%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	28,8	13,4	37,3	43,7
Dette nette (en MDT)	93,1	99,8	120,7	122,0
Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%
CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9
EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1
EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2
Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1
BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112
DPA (en DT)	0,150	0,050	0,050	0,050
Pay out	83,2%	26,4%	23,1%	20,5%
ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
IMMOBILIER	**-1,6%**	**-8,8%**	**3**	**68,7**	**0,0**	**0,0**	**0,1%**	**15,8x**	**-**	**3,8%**	**3,9%**	**37,2%**	**0,9x**	**10,3%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

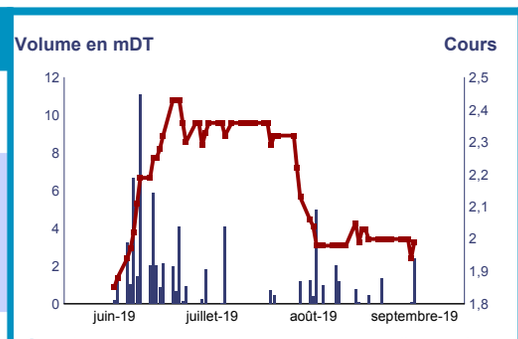
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	34,4 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

1,990 DT

Vendre



Capitalisation boursière	10,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,5%	-19,2%	-19,5%
+Haut	2,000DT	2,880DT	2,880DT
+Bas	1,940DT	1,760DT	1,760DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,9x	4,1x	3,8x	3,7x
VE/EBITDA	6,8x	14,4x	20,7x	20,8x
VE/EBIT	7,9x	14,7x	21,4x	21,6x
P/E	5,0x	15,8x	NS	40,4x
Div Yield	12,1%	3,5%	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	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%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

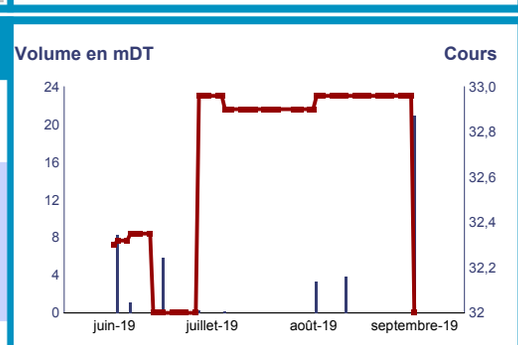
BNA	29,9%
C.T.A.M.A	10,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	40,6 MDT
Nombre d'actions	1,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 20/09/2019

32,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière	35,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	20,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,9%	3,1%	6,7%
+Haut	32,960DT	34,800DT	34,800DT
+Bas	32,000DT	29,230DT	26,190DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	3,1x	5,4x	5,2x	4,9x
VE/EBITDA	11,6x	18,9x	17,7x	15,8x
VE/EBIT	13,4x	16,9x	15,9x	14,3x
P/E	35,0x	-	-	-
Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%
P/B	0,8x	0,9x	0,9x	1,0x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	195,9	161,2	163,6	171,2
Dette nette (en MDT)	133,1	110,9	117,8	125,3
Gearing	138,1%	109,6%	111,4%	114,4%
CA (en MDT)	53,7	26,9	29,6	32,6
EBITDA (en MDT)	14,6	7,7	8,7	10,2
EBIT (en MDT)	12,6	8,7	9,6	11,2
Résultat net (en MDT)	1,0	-2,7	-2,2	-1,7
BPA (en DT)	0,915	-	-	-
DPA (en DT)	1,250	1,250	1,250	1,250
Pay out	97,8%	-	-	-
ROE	1,0%	-2,7%	-2,1%	-1,6%

AFBL V2.12.0 R459

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

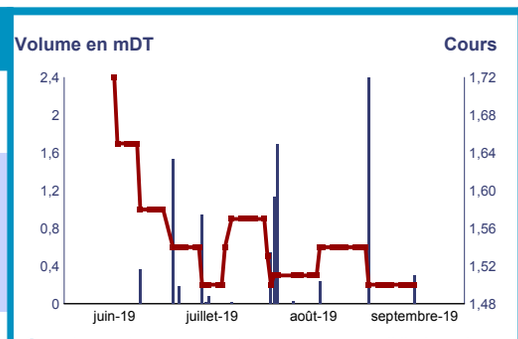
STUSID BANK	22,8%
Sté IMMOBILIERE	10,9%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

1,500 DT

Vendre



Capitalisation boursière	23,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-22,3%	-29,6%
+Haut	1,500DT	1,930DT	2,160DT
+Bas	1,500DT	1,500DT	1,500DT

Ratios	2017p	2018p	2019p	2020p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,1%	-1,8%	6	4 564,5	0,2	1,0	7,8%	21,0x	19,0x	3,5%	3,6%	74,5%	4,3x	53,2%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

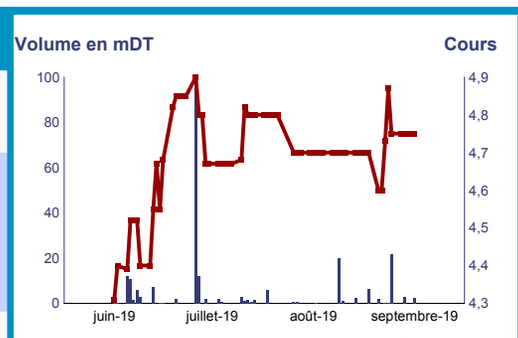
GAHBICHE Karim	24,5%
CTKD	20,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	16,5 MDT
Nombre d'actions	4,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

4,750 DT

Consolider



Capitalisation boursière	23,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	5,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	3,4%	0,4%
+Haut	4,750DT	4,940DT	5,000DT
+Bas	4,750DT	4,160DT	4,160DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,9x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	4,2x	3,1x	2,6x	2,2x
VE/EBIT	6,9x	4,5x	3,7x	3,1x
P/E	11,1x	8,4x	8,9x	8,3x
Div Yield	2,7%	3,2%	3,2%	3,4%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	4,9	5,0	5,4	5,9
Dette nette (en MDT)	-0,8	-2,0	-3,9	-4,8
Gearing	-5,8%	-12,4%	-24,0%	-28,7%
CA (en MDT)	25,2	29,2	32,1	35,3
EBITDA (en MDT)	5,3	6,8	7,5	8,4
EBIT (en MDT)	3,2	4,7	5,2	5,9
Résultat net (en MDT)	2,1	2,8	2,6	2,8
BPA (en DT)	0,426	0,566	0,531	0,575
DPA (en DT)	0,130	0,150	0,150	0,160
Pay out	36,3%	35,2%	29,5%	29,0%
ROE	15,2%	17,6%	16,4%	17,2%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

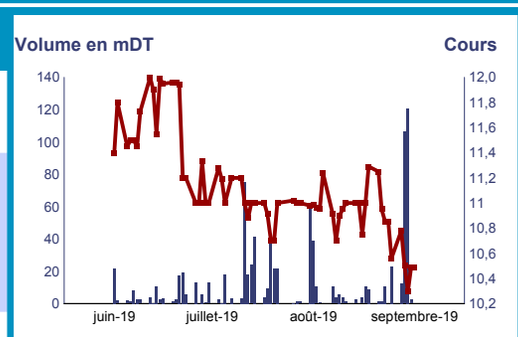
MEDDEB Mohamed	82,0%
MEDDEB Consulting SARL	1,5%
Part. étrangère	*9,2%*

Fonds propres	578,8 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 20/09/2019

10,490 DT

Consolider



Capitalisation boursière	576,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	242,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,7%	-22,6%	-36,4%
+Haut	10,780DT	13,560DT	16,990DT
+Bas	10,300DT	10,300DT	10,300DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	7,1x	8,1x	7,1x	6,7x
VE/EBIT	10,9x	14,2x	12,0x	11,4x
P/E	14,9x	18,6x	15,5x	14,4x
Div Yield	3,9%	4,3%	4,5%	4,7%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-3,5	22,7	20,1	18,5
Dette nette (en MDT)	68,0	108,5	104,5	98,6
Gearing	41,4%	59,5%	53,6%	47,0%
CA (en MDT)	794,5	844,5	903,6	966,8
EBITDA (en MDT)	91,1	84,5	95,3	100,2
EBIT (en MDT)	59,2	48,2	56,8	59,4
Résultat net (en MDT)	38,6	30,9	37,2	39,9
BPA (en DT)	0,703	0,563	0,678	0,727
DPA (en DT)	0,410	0,450	0,470	0,490
Pay out	95,2%	103,6%	103,2%	103,5%
ROE	23,5%	16,9%	19,1%	19,0%

ELBENE INDUSTRIE

Code ISIN TN0003300902

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

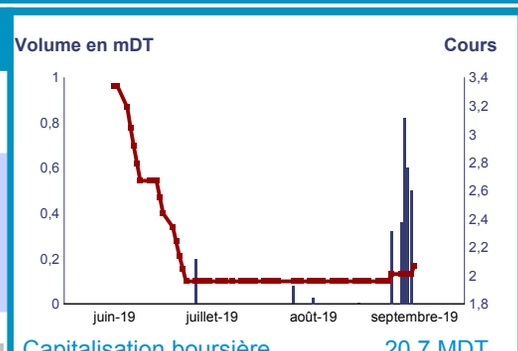
SEPCM	32,5%
STEC	13,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	-13,4 MDT
Nombre d'actions	10,0 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 20/09/2019

2,070 DT

Vendre



Capitalisation boursière	20,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,0%	-26,6%	-31,0%
+Haut	2,070DT	3,370DT	3,370DT
+Bas	2,010DT	1,190DT	1,190DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	39,4x	49,8x	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-9,7x	-1,5x	-0,8x	-0,5x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-7,6	-33,8	-45,9	-60,5
Dette nette (en MDT)	36,7	25,3	21,9	18,8
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	78,0	58,5	57,3	56,2
EBITDA (en MDT)	1,5	0,9	-1,0	-3,4
EBIT (en MDT)	-4,3	-5,2	-7,5	-10,4
Résultat net (en MDT)	-10,0	-11,3	-12,9	-15,3
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché alternatif
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

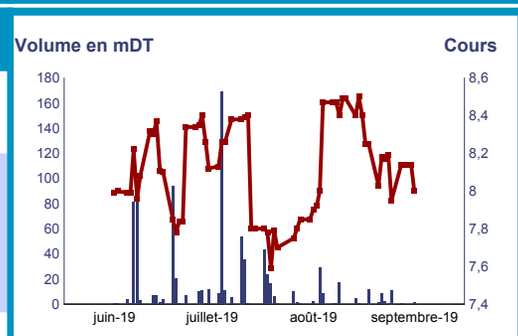
LAND'OR Holding	66,2%
MPEF V	6,4%
Part. étrangère	*11,3%*

Fonds propres	21,7 MDT
Nombre d'actions	9,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

8,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière	75,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,6%	-3,5%	-17,3%
+Haut	8,140DT	8,883DT	9,186DT
+Bas	8,000DT	7,590DT	7,590DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,1x	0,9x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	10,4x	5,9x	4,6x	4,1x
VE/EBIT	17,5x	8,1x	6,0x	5,3x
P/E	27,5x	12,5x	9,5x	7,4x
Div Yield	-	6,3%	6,3%	7,5%
P/B	13,1x	3,5x	2,9x	2,4x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	5,9	12,5	13,1	16,9
Dette nette (en MDT)	30,7	20,4	5,2	3,7
Gearing	718,7%	0,1%	0,1%	0,0%
CA (en MDT)	93,9	111,9	145,9	166,5
EBITDA (en MDT)	10,2	16,1	17,5	19,3
EBIT (en MDT)	6,1	11,8	13,5	14,8
Résultat net (en MDT)	2,7	6,0	7,9	10,2
BPA (en DT)	0,291	0,640	0,840	1,084
DPA (en DT)	0,000	0,500	0,500	0,600
Pay out	-	40,7%	63 391,7%	34,4%
ROE	64,0%	30,2%	9,3%	11,2%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

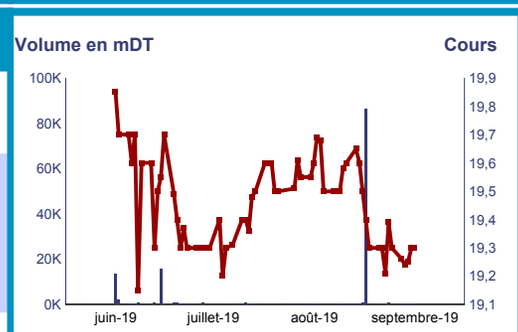
Groupe CASTEL	57,1%
Groupe POULINA	9,2%
Part. étrangère	*61,9%*

Fonds propres	609,8 MDT
Nombre d'actions	198,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

19,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière	3 821,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	680,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	1,4%	-0,2%
+Haut	19,300DT	20,300DT	20,300DT
+Bas	19,240DT	18,392DT	18,392DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	3,7x	3,2x	3,0x	2,8x
VE/EBITDA	12,7x	12,0x	11,1x	10,3x
VE/EBIT	17,4x	16,3x	14,9x	13,7x
P/E	22,2x	21,6x	19,8x	18,2x
Div Yield	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%
P/B	7,1x	6,3x	5,5x	4,8x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	180,8	318,5	365,7	411,5
Dette nette (en MDT)	-153,9	-159,6	-161,8	-175,4
Gearing	-18,3%	-17,3%	-16,1%	-15,9%
CA (en MDT)	996,9	1 131,4	1 227,5	1 319,6
EBITDA (en MDT)	288,2	304,5	330,5	355,1
EBIT (en MDT)	211,3	224,5	245,7	266,1
Résultat net (en MDT)	172,1	177,3	193,0	209,8
BPA (en DT)	0,869	0,895	0,975	1,059
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
Pay out	69,1%	72,2%	66,3%	61,0%
ROE	20,4%	19,3%	19,2%	19,0%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

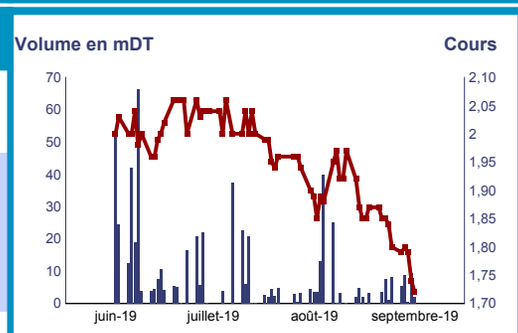
GALLUS HOLDING	56,2%
Les grands moulins CAP BON	11,5%
Part. étrangère	*1,4%*

Fonds propres	3,7 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

1,720 DT

Consolider



Capitalisation boursière	47,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	25,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,4%	4,9%	-19,2%
+Haut	1,800DT	2,240DT	2,240DT
+Bas	1,720DT	1,640DT	1,610DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,0x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	neg.	11,2x	10,3x	8,7x
VE/EBIT	neg.	21,5x	19,3x	14,9x
P/E	-	25,0x	20,7x	17,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	26,9x	13,0x	8,0x	5,4x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	0,3	-8,8	-16,8	-24,9
Dette nette (en MDT)	17,7	16,0	15,0	14,7
Gearing	996,2%	432,4%	248,9%	166,6%
CA (en MDT)	66,7	86,7	102,3	112,5
EBITDA (en MDT)	-2,5	5,7	6,1	7,2
EBIT (en MDT)	-5,2	3,0	3,3	4,2
Résultat net (en MDT)	-5,5	1,9	2,3	2,8
BPA (en DT)	-	0,069	0,083	0,100
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-308,3%	51,9%	38,5%	31,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	-3,3%	12,1%	3	394,5	0,0	0,2	1,2%	16,5x	14,5x	3,4%	3,5%	55,7%	3,4x	8,3%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

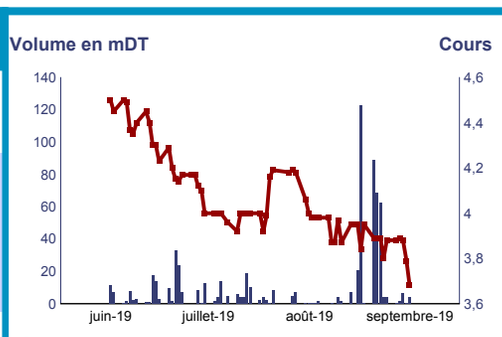
Sté Royal Invesstments et Particip	39,9%
Etat tunisien	28,5%
Part. étrangère	*2,4%*

Fonds propres	44,3 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

3,680 DT

Acheter



Capitalisation boursière 79,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-5,2%	-21,7%	-30,7%
+Haut	3,890DT	4,800DT	5,300DT
+Bas	3,680DT	3,680DT	3,680DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	5,7x	5,2x	4,5x	4,0x
VE/EBIT	8,5x	7,4x	6,1x	5,1x
P/E	16,1x	14,9x	11,9x	9,8x
Div Yield	3,8%	2,7%	3,3%	3,8%
P/B	2,0x	1,8x	1,6x	1,3x

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

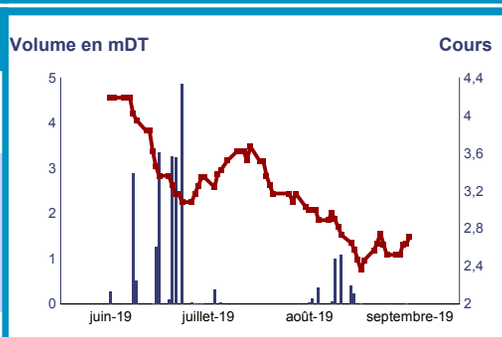
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	-6,9 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 20/09/2019

2,710 DT

Allèger



Capitalisation boursière 4,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	7,5%	-4,9%	-50,0%
+Haut	2,710DT	6,090DT	6,090DT
+Bas	2,520DT	2,360DT	2,360DT

Ratios	2017	2018	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	0,7x	-0,7x	-0,3x	-0,3x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	9,6	-	-	-
Dette nette (en MDT)	15,2	15,7	17,1	18,6
Gearing	212,3%	-	-	-
CA (en MDT)	35,3	31,1	33,4	35,9
EBITDA (en MDT)	-3,2	-8,0	-4,8	-3,3
EBIT (en MDT)	-5,4	-10,1	-7,0	-5,5
Résultat net (en MDT)	-7,7	-14,3	-9,9	-8,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-108,1%	ns	ns	ns

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

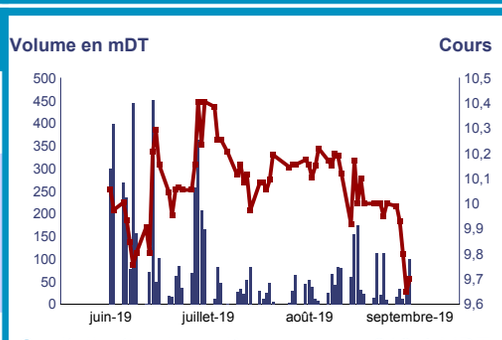
CHARFEDDINE RIDHA	54,4%
CTKD	12,3%
Part. étrangère	*9,9%*

Fonds propres	93,4 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

9,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 310,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 201,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,0%	21,0%	21,2%
+Haut	9,990DT	10,565DT	10,565DT
+Bas	9,650DT	7,435DT	7,395DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	4,3x	3,6x	3,2x	2,9x
VE/EBITDA	13,8x	10,2x	9,5x	8,7x
VE/EBIT	20,2x	13,3x	12,4x	11,2x
P/E	24,8x	16,9x	15,2x	13,9x
Div Yield	2,4%	3,6%	3,6%	3,7%
P/B	3,8x	3,3x	2,9x	2,6x

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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTIOI	0,3%	-6,8%	8	702,0	0,1	0,4	2,0%	16,0x	19,7x	4,7%	5,2%	62,1%	2,0x	2,1%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

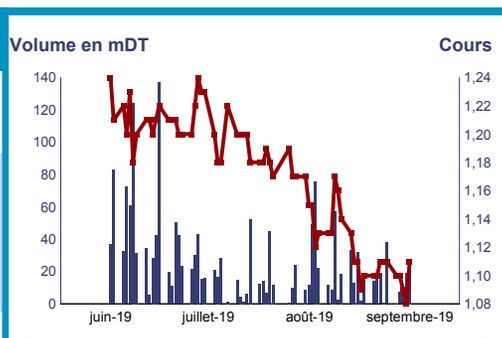
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
Part. étrangère	*6,1%*

Fonds propres	10,8 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

1,110 DT

Allèger



Capitalisation boursière 191,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 60,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-46,1%	-38,0%
+Haut	1,110DT	2,060DT	2,100DT
+Bas	1,080DT	1,080DT	1,080DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	4,8x	3,3x	3,0x	2,7x
VE/EBITDA	30,2x	13,2x	10,4x	9,0x
VE/EBIT	neg.	39,1x	22,3x	16,8x
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	5,0x	17,6x	-2 247,7x	126,6x

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%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

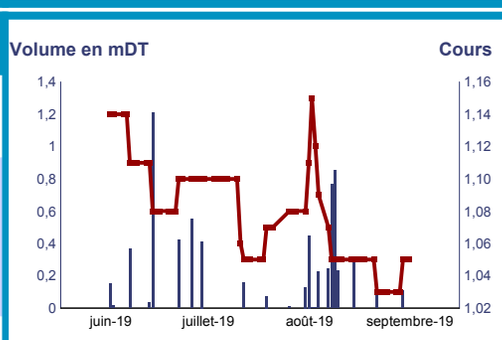
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	40,8 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

1,050 DT

Consolider



Capitalisation boursière 46,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,9%	-49,3%	-61,1%
+Haut	1,050DT	2,070DT	2,700DT
+Bas	1,030DT	1,030DT	1,030DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	3,2x	2,7x	2,2x	1,8x
VE/EBITDA	60,8x	89,1x	9,3x	6,8x
VE/EBIT	neg.	neg.	41,5x	16,5x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	1,1x	1,9x	3,3x

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

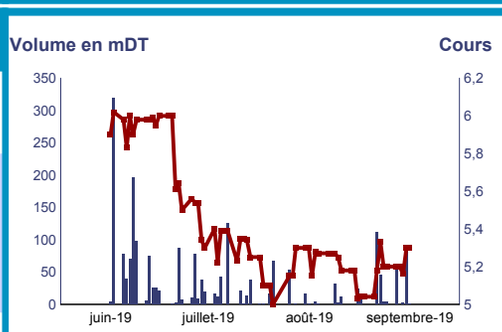
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	29,9 MDT
Nombre d'actions	7,8 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 20/09/2019

5,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 41,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 148,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,9%	68,9%	86,3%
+Haut	5,300DT	6,020DT	6,020DT
+Bas	5,160DT	3,100DT	2,840DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	7,4x	6,2x	5,4x	4,9x
VE/EBIT	10,8x	9,1x	7,6x	6,9x
P/E	14,8x	11,8x	10,5x	9,3x
Div Yield	3,4%	3,8%	3,8%	4,0%
P/B	1,5x	1,4x	1,2x	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

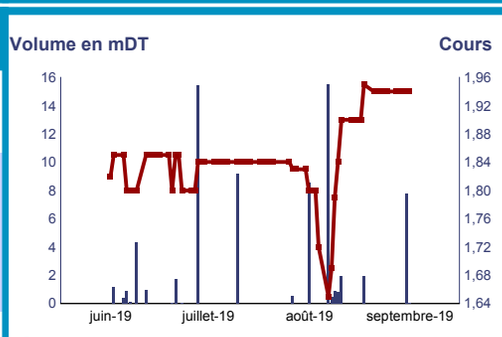
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	35,2 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 20/09/2019

1,940 DT

Conserver



Capitalisation boursière 24,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-17,4%	-26,2%
+Haut	1,940DT	2,350DT	3,060DT
+Bas	1,940DT	1,470DT	1,470DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,5x	1,6x	1,3x	1,1x
VE/EBITDA	5,9x	7,2x	7,3x	6,5x
VE/EBIT	10,9x	14,1x	14,1x	11,1x
P/E	11,1x	24,2x	39,6x	15,7x
Div Yield	3,1%	3,6%	4,1%	4,6%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	20,4	24,1	9,7	-2,7
Dette nette (en MDT)	32,6	52,7	46,8	41,4
Gearing	93,3%	149,8%	134,5%	117,3%
CA (en MDT)	38,1	46,7	52,8	57,8
EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	9,7	10,1
EBIT (en MDT)	5,2	5,5	5,0	5,9
Résultat net (en MDT)	2,2	1,0	0,6	1,5
BPA (en DT)	0,175	0,080	0,049	0,124
DPA (en DT)	0,060	0,070	0,080	0,090
Pay out	34,3%	87,4%	163,5%	72,7%
ROE	6,2%	2,8%	1,7%	4,4%

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

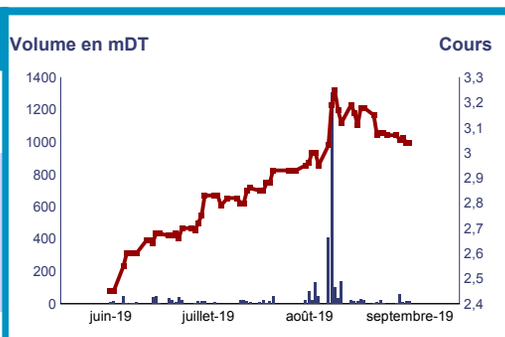
Principaux actionnaires

Ben AYED Mohamed Hédi	14,6%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,4%*

Cours du 20/09/2019: **3,040 DT**

Fonds propres	26,7 MDT
Nombre d'actions	14,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière 42,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 102,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,0%	25,6%	36,3%
+Haut	3,070DT	3,250DT	3,250DT
+Bas	3,040DT	2,230DT	2,040DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x
VE/EBITDA	8,1x	7,1x	6,3x	5,6x
VE/EBIT	11,1x	9,3x	8,1x	7,1x
P/E	17,6x	15,2x	12,5x	10,4x
Div Yield	3,3%	4,9%	5,3%	5,6%
P/B	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x

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

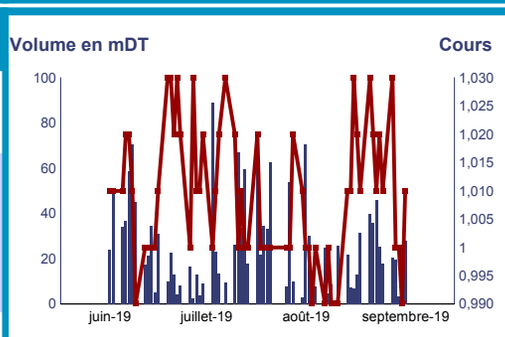
Principaux actionnaires

AB CORPORATION	13,2%
AGRIMED	10,6%
Part. étrangère	*1,6%*

Cours du 20/09/2019: **1,010 DT**

Fonds propres	78,4 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière 41,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 96,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-3,8%	-15,1%
+Haut	1,030DT	1,150DT	1,190DT
+Bas	0,990DT	0,990DT	0,990DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x
VE/EBITDA	6,1x	5,6x	5,5x	5,2x
VE/EBIT	8,8x	8,4x	8,3x	7,9x
P/E	12,5x	7,2x	12,7x	10,4x
Div Yield	7,4%	-	7,4%	7,4%
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

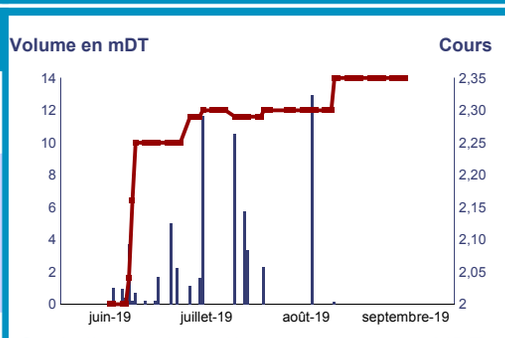
Principaux actionnaires

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

Cours du 20/09/2019: **2,350 DT**

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

Conserver



Capitalisation boursière 71,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	15,2%	49,7%
+Haut	2,350DT	2,350DT	2,350DT
+Bas	2,350DT	1,660DT	1,580DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,1x	2,0x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	12,8x	9,4x	9,6x	8,9x
VE/EBIT	18,6x	13,7x	15,0x	13,9x
P/E	NS	33,9x	55,2x	42,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,6x	2,4x	2,3x	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

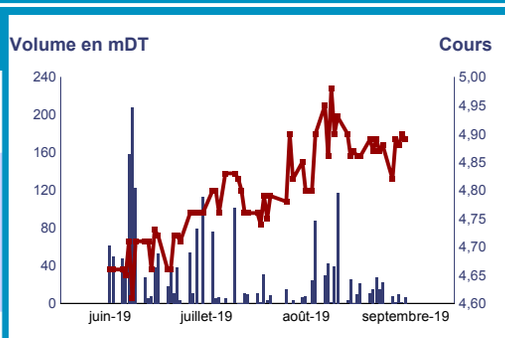
Principaux actionnaires

CFI	37,4%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,8%*

Cours du 20/09/2019: **4,890 DT**

Fonds propres	113,3 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière 244,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 26,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,2%	7,5%	4,7%
+Haut	4,900DT	5,440DT	5,440DT
+Bas	4,820DT	4,440DT	4,260DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,7x	1,4x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	9,4x	9,4x	8,9x	8,2x
VE/EBIT	12,4x	12,3x	11,5x	10,4x
P/E	16,3x	12,3x	11,4x	10,2x
Div Yield	4,7%	4,9%	5,1%	5,3%
P/B	2,3x	2,2x	2,0x	1,8x

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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-0,7%	2,7%	11	3 344,0	0,1	0,6	0,8%	19,0x	14,7x	3,1%	2,9%	79,7%	9,2x	6,1%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

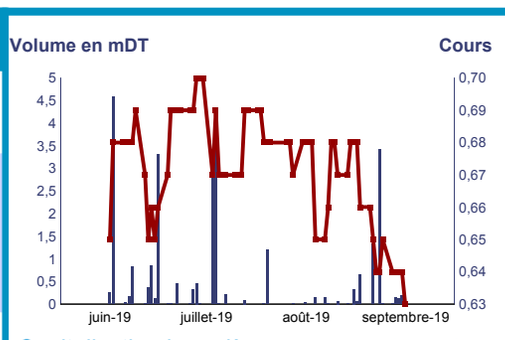
Principaux actionnaires

Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,8%*

Cours du 20/09/2019: **0,630 DT**

Fonds propres	-11,8 MDT
Nombre d'actions	6,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière 4,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,1%	-43,8%	-35,7%
+Haut	0,640DT	1,130DT	1,210DT
+Bas	0,630DT	0,630DT	0,630DT

Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-5,9x	-0,4x	-0,3x	-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

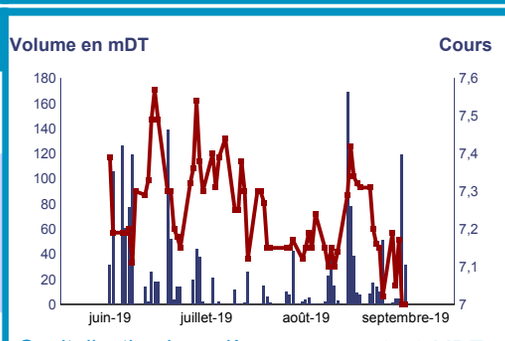
Principaux actionnaires

KALLEL Abdelwaheb	11,9%
KALLEL Abdesslem	9,4%
Part. étrangère	*1,5%*

Cours du 20/09/2019: **7,000 DT**

Fonds propres	51,0 MDT
Nombre d'actions	12,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière 84,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 159,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,3%	-10,3%	-14,5%
+Haut	7,190DT	9,370DT	9,370DT
+Bas	7,000DT	7,000DT	6,470DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	5,1x	8,0x	5,3x	4,7x
VE/EBIT	8,7x	13,4x	7,5x	6,5x
P/E	9,0x	10,1x	7,3x	6,6x
Div Yield	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
P/B	1,9x	1,6x	1,5x	1,3x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	67,3	73,5	85,0	95,6
Dette nette (en MDT)	42,5	42,0	46,7	49,4
Gearing	79,6%	70,5%	67,8%	62,4%
CA (en MDT)	120,2	124,5	158,1	175,5
EBITDA (en MDT)	24,6	15,8	24,5	28,2
EBIT (en MDT)	14,6	9,4	17,5	20,4
Résultat net (en MDT)	9,3	8,3	11,5	12,7
BPA (en DT)	0,775	0,695	0,962	1,061
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
Pay out	58,7%	50,6%	37,8%	34,2%
ROE	17,9%	14,5%	17,4%	16,7%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

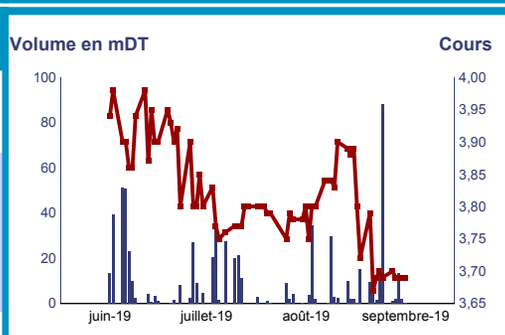
Principaux actionnaires

Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Ben SLAMA	15,7%
Part. étrangère	*0,5%*

Cours du 20/09/2019: **3,690 DT**

Fonds propres	10,1 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière 17,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-4,5%	26,7%
+Haut	3,700DT	4,170DT	4,170DT
+Bas	3,690DT	3,670DT	2,780DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,2x	0,9x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	7,2x	4,7x	4,8x	4,2x
VE/EBIT	10,6x	6,7x	7,1x	6,1x
P/E	12,8x	6,6x	9,4x	8,0x
Div Yield	7,0%	8,1%	8,1%	8,7%
P/B	1,9x	1,7x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	3,8	4,8	4,2	3,5
Dette nette (en MDT)	2,3	1,7	1,6	1,6
Gearing	24,4%	15,7%	13,2%	11,4%
CA (en MDT)	16,4	21,3	21,7	23,9
EBITDA (en MDT)	2,7	4,0	3,9	4,4
EBIT (en MDT)	1,8	2,8	2,6	3,0
Résultat net (en MDT)	1,3	2,6	1,8	2,1
BPA (en DT)	0,287	0,555	0,394	0,460
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320
Pay out	94,1%	68,1%	96,0%	87,7%
ROE	13,9%	23,6%	15,0%	15,6%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

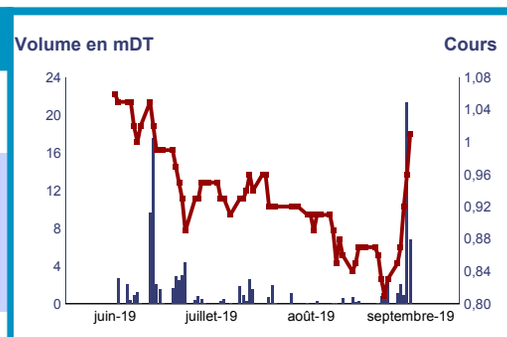
Sté F.H.SERVICES	32,4%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	16,8 MDT
Nombre d'actions	10,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 20/09/2019

1,010 DT

Vendre



Capitalisation boursière 10,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 32,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	21,7%	-26,8%	-47,7%
+Haut	1,010DT	1,460DT	2,000DT
+Bas	0,850DT	0,810DT	0,810DT

Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	1,3x	1,9x	1,9x	1,9x
VE/EBITDA	ns	ns	35,8x	36,3x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,6x	0,7x	0,8x

Indic. financiers	2017e	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	26,9	70,5	60,8	52,4
Dette nette (en MDT)	60,5	133,4	141,0	147,9
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	55,7	76,8	80,7	84,7
EBITDA (en MDT)	0,7	0,8	4,2	4,4
EBIT (en MDT)	-1,3	-5,9	-2,8	-3,0
Résultat net (en MDT)	-15,7	-24,6	-21,8	-20,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

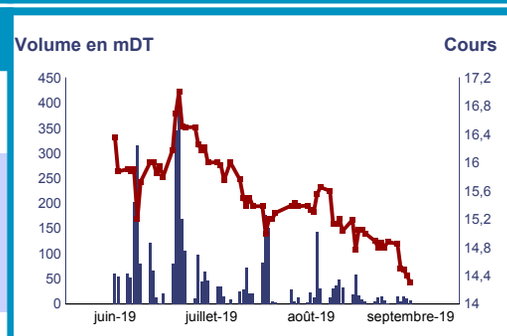
ESSAYEH Habib	33,1%
REKIK Mohamed	10,7%
Part. étrangère	*28,1%*

Fonds propres	36,8 MDT
Nombre d'actions	8,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

14,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 127,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 53,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,9%	-7,8%	-26,5%
+Haut	14,850DT	17,000DT	19,364DT
+Bas	14,300DT	11,636DT	11,636DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,5x	1,9x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	7,3x	12,8x	11,6x	10,7x
VE/EBIT	7,7x	14,3x	13,2x	12,5x
P/E	8,2x	15,0x	13,8x	12,6x
Div Yield	10,5%	8,4%	8,4%	8,4%
P/B	3,3x	3,5x	3,2x	2,9x

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

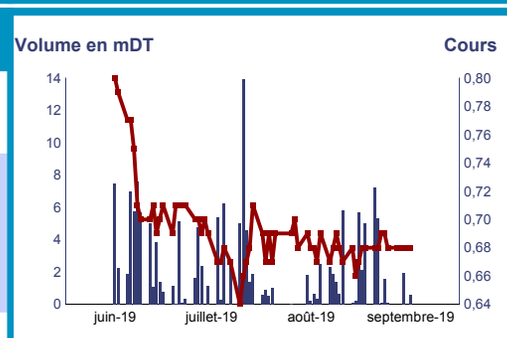
ECONOMIC AUTO SA	29,7%
AURES AUTO SA	12,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	10,5 MDT
Nombre d'actions	10,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

0,680 DT

Vendre



Capitalisation boursière 7,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-33,3%	-43,8%
+Haut	0,680DT	1,040DT	1,220DT
+Bas	0,680DT	0,640DT	0,640DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	10,8x	6,7x	4,3x	2,4x
VE/EBIT	neg.	43,8x	11,2x	4,0x
P/E	-	-	NS	4,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	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

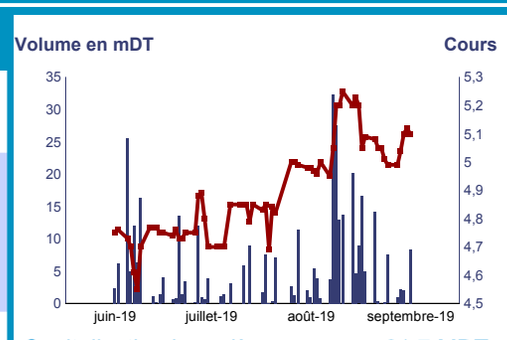
REJEB SFAR Karim	51,8%
REJEB Nessim	10,5%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	13,1 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

5,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière 21,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,2%	5,2%	22,6%
+Haut	5,120DT	5,360DT	5,360DT
+Bas	4,990DT	4,100DT	4,100DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,1x	1,8x	1,5x	1,2x
VE/EBITDA	7,5x	5,4x	4,3x	3,3x
VE/EBIT	10,0x	6,4x	5,1x	3,9x
P/E	10,8x	7,9x	7,2x	6,4x
Div Yield	7,8%	11,8%	13,7%	13,7%
P/B	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x

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

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

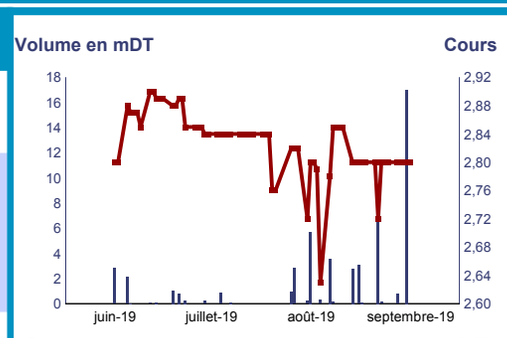
ATD SICAR	22,9%
ABID Yassine	22,4%
Part. étrangère	*7,4%*

Fonds propres	18,7 MDT
Nombre d'actions	7,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

2,800 DT

Conserver



Capitalisation boursière 21,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	6,5%	1,1%
+Haut	2,800DT	2,900DT	2,900DT
+Bas	2,800DT	2,320DT	2,320DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,6x	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	12,7x	8,4x	8,2x	7,5x
VE/EBIT	24,6x	18,3x	18,3x	16,3x
P/E	20,5x	16,2x	14,3x	12,6x
Div Yield	2,0%	2,7%	2,9%	3,0%
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x

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

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

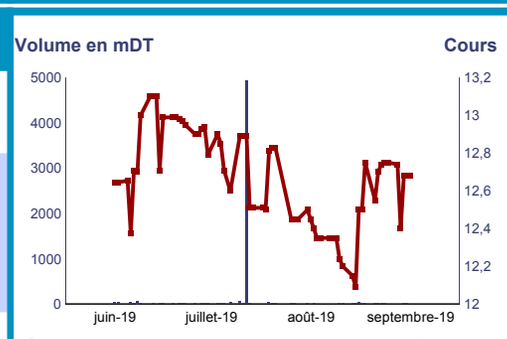
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
Sté El Hana	6,4%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	426,8 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

12,680 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 282,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,5%	4,1%	16,3%
+Haut	12,740DT	16,195DT	16,195DT
+Bas	12,400DT	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	7,5x
VE/EBIT	21,8x	16,3x	13,7x	11,0x
P/E	16,5x	15,0x	13,7x	12,2x
Div Yield	2,6%	2,6%	2,8%	2,8%
P/B	5,5x	5,3x	5,2x	5,1x

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

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

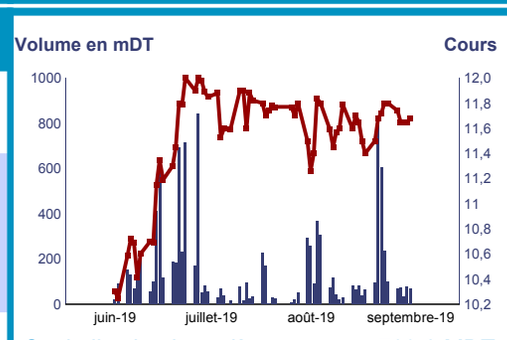
Sté JM HOLDING	62,7%
Blakeney	10,6%
Part. étrangère	*19,5%*

Fonds propres	173,9 MDT
Nombre d'actions	65,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

11,680 DT

Acheter



Capitalisation boursière 763,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 316,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,0%	2,5%	2,7%
+Haut	11,740DT	12,000DT	12,000DT
+Bas	11,650DT	9,850DT	9,850DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,6x	2,2x	1,7x	1,3x
VE/EBITDA	13,4x	15,7x	10,5x	9,2x
VE/EBIT	17,6x	21,6x	13,1x	11,3x
P/E	31,0x	33,5x	18,9x	14,9x
Div Yield	-	-	1,7%	2,6%
P/B	4,6x	4,4x	4,2x	4,0x

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

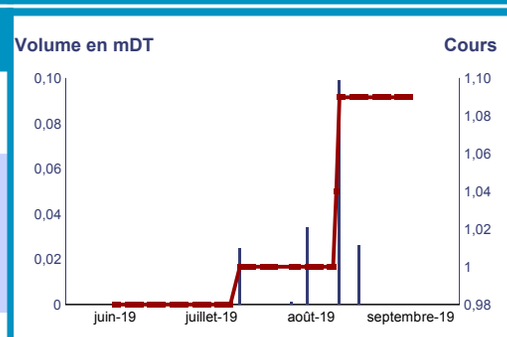
AFRICA HOLDING	70,8%
OCT	8,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	-303,1 MDT
Nombre d'actions	4,2 Mi
Valeur nominale	3,0 DT

Cours du 20/09/2019

1,090 DT

Vendre



Capitalisation boursière 4,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-9,2%	-35,1%
+Haut	1,090DT	1,230DT	1,680DT
+Bas	1,090DT	0,980DT	0,980DT

Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x

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)	-	-	-	-64,8
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	ns

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
INDUSTRIES	-1,9%	3,9%	6	1 777,3	0,3	1,6	2,4%	12,6x	11,6x	3,6%	3,7%	62,9%	3,9x	19,5%

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

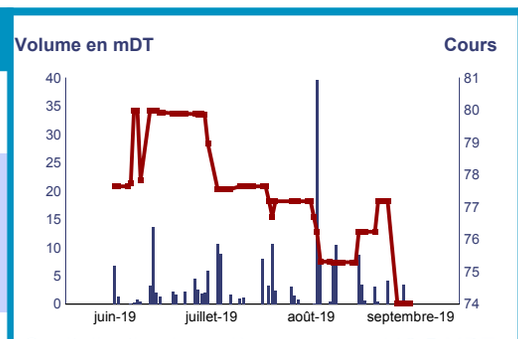
Principaux actionnaires

AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	20,8%
Part. étrangère	*59,2%*
Fonds propres	51,8 MDT
Nombre d'actions	1,6 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 20/09/2019

74,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 118,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,1%	-1,8%	0,2%
+Haut	74,000DT	83,294DT	83,294DT
+Bas	74,000DT	71,257DT	70,306DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	1,1x
VE/EBITDA	6,8x	5,8x	4,8x	4,4x
VE/EBIT	9,0x	7,8x	6,2x	5,6x
P/E	12,9x	10,0x	9,2x	8,0x
Div Yield	5,5%	6,1%	6,4%	6,8%
P/B	2,5x	2,3x	2,1x	1,9x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	14,8	19,5	21,6	23,1
Dette nette (en MDT)	-3,7	-6,7	-3,8	-1,6
Gearing	-7,4%	-12,0%	-6,2%	-2,3%
CA (en MDT)	80,5	91,4	100,6	110,6
EBITDA (en MDT)	16,8	19,2	23,7	26,8
EBIT (en MDT)	12,7	14,3	18,4	20,9
Résultat net (en MDT)	9,2	11,9	12,9	14,8
BPA (en DT)	5,748	7,406	8,045	9,244
DPA (en DT)	4,100	4,500	4,700	5,000
Pay out	81,1%	68,1%	65,5%	60,6%
ROE	18,3%	21,3%	20,9%	21,6%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

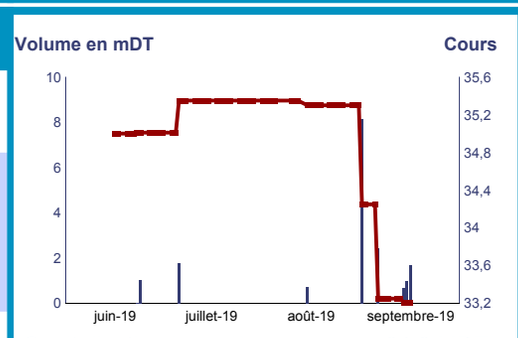
Principaux actionnaires

Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*
Fonds propres	8,2 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 20/09/2019

33,200 DT

Allèger



Capitalisation boursière 64,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,2%	-24,5%	-5,1%
+Haut	33,250DT	44,000DT	45,500DT
+Bas	33,200DT	33,200DT	32,520DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,6x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,1x	7,9x	-57,4x	-8,6x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-1,3	-30,4	-52,6	-64,8
Dette nette (en MDT)	49,6	58,1	62,1	67,0
Gearing	154,9%	428,3%	-	-
CA (en MDT)	181,0	162,0	194,4	217,7
EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,4	-7,6	-5,0
EBIT (en MDT)	-16,0	-19,8	-15,6	-12,6
Résultat net (en MDT)	-19,5	-18,4	-15,4	-10,6
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-60,8%	-135,8%	ns	ns

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

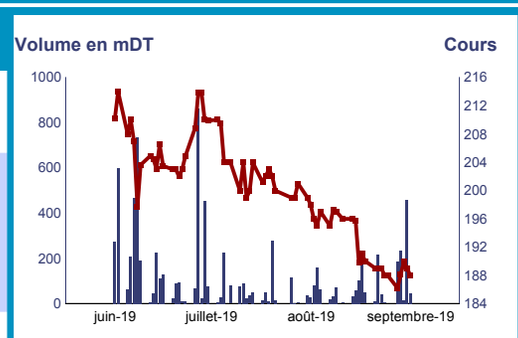
Principaux actionnaires

ARMICO	26,7%
STE MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*
Fonds propres	109,9 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 20/09/2019

188,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 394,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 940,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	10,1%	89,4%
+Haut	189,880DT	213,980DT	213,980DT
+Bas	186,200DT	159,970DT	95,000DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	3,2x	2,4x	2,2x	2,0x
VE/EBITDA	23,7x	9,2x	7,9x	7,1x
VE/EBIT	30,3x	10,5x	8,9x	7,9x
P/E	26,4x	10,2x	9,1x	8,1x
Div Yield	2,1%	4,8%	4,8%	4,8%
P/B	4,9x	3,6x	2,9x	2,3x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	12,4	37,3	55,1	70,5
Dette nette (en MDT)	-11,5	-16,5	-12,4	-13,3
Gearing	-14,4%	-15,0%	-9,1%	-7,9%
CA (en MDT)	118,1	158,0	173,8	191,2
EBITDA (en MDT)	16,2	41,0	48,3	54,0
EBIT (en MDT)	12,6	36,0	43,0	48,4
Résultat net (en MDT)	14,9	38,6	43,5	48,5
BPA (en DT)	7,112	18,370	20,727	23,110
DPA (en DT)	4,000	9,000	9,000	9,000
Pay out	56,2%	49,0%	43,4%	38,9%
ROE	18,7%	35,1%	31,9%	28,8%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

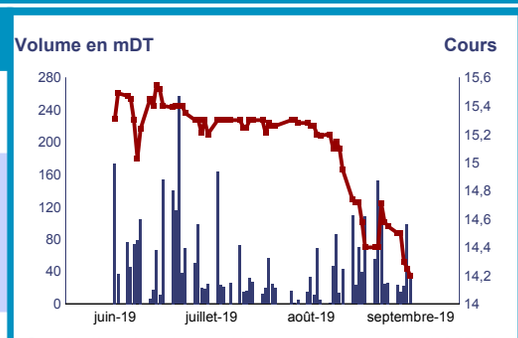
Principaux actionnaires

SELLAMI Moncef	25,2%
SELLAMI Slim	10,0%
Part. étrangère	*21,6%*
Fonds propres	215,2 MDT
Nombre d'actions	53,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

14,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière 761,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 195,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,4%	-8,9%	-13,8%
+Haut	14,500DT	16,070DT	16,520DT
+Bas	14,200DT	14,200DT	14,200DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	11,2x	9,0x	7,6x	6,8x
VE/EBIT	16,1x	12,5x	10,2x	9,0x
P/E	18,1x	13,3x	12,3x	10,7x
Div Yield	2,1%	2,3%	2,5%	2,5%
P/B	3,6x	3,5x	3,3x	3,1x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	120,0	146,9	160,8	174,2
Dette nette (en MDT)	40,1	56,4	55,9	60,7
Gearing	12,5%	15,2%	13,3%	12,7%
CA (en MDT)	698,7	838,6	956,0	1 051,6
EBITDA (en MDT)	71,4	91,0	107,5	120,0
EBIT (en MDT)	49,7	65,2	80,3	91,5
Résultat net (en MDT)	42,0	57,3	61,9	71,1
BPA (en DT)	0,784	1,070	1,154	1,326
DPA (en DT)	0,300	0,330	0,350	0,350
Pay out	94,7%	101,0%	99,2%	86,4%
ROE	14,3%	17,0%	16,2%	16,3%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

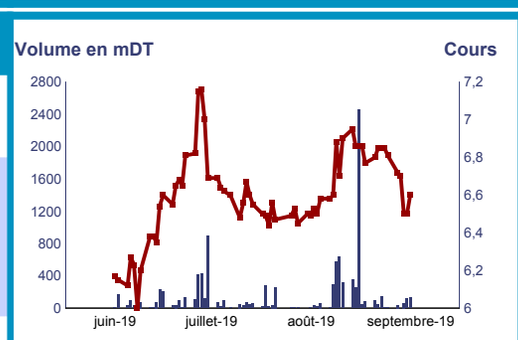
Principaux actionnaires

Value Consulting	33,5%
HAMROUNI Abdelkader	18,7%
Part. étrangère	*3,0%*
Fonds propres	63,9 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 20/09/2019

6,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 184,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 350,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,1%	48,1%	39,7%
+Haut	6,720DT	7,160DT	7,160DT
+Bas	6,500DT	4,320DT	3,770DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,4x	1,8x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	12,1x	7,8x	7,3x	6,8x
VE/EBIT	15,0x	9,8x	9,0x	8,4x
P/E	19,8x	14,0x	12,6x	11,6x
Div Yield	3,7%	5,0%	5,3%	5,6%
P/B	3,2x	2,9x	2,5x	2,2x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	29,8	39,1	42,3	45,5
Dette nette (en MDT)	6,8	10,7	10,0	8,9
Gearing	11,7%	16,1%	13,1%	10,2%
CA (en MDT)	78,1	106,6	122,5	138,5
EBITDA (en MDT)	15,8	25,0	26,7	28,4
EBIT (en MDT)	12,8	20,0	21,5	23,1
Résultat net (en MDT)	9,3	13,2	14,7	15,9
BPA (en DT)	0,333	0,472	0,525	0,568
DPA (en DT)	0,245	0,330	0,350	0,370
Pay out	74,1%	69,5%	66,2%	64,7%
ROE	16,1%	19,9%	19,3%	18,2%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

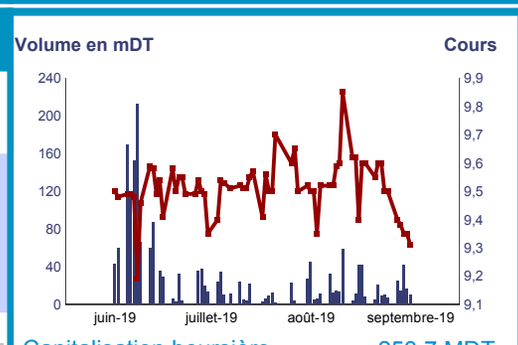
Principaux actionnaires

Compagnie Financière d'Investisse	70,5%
LLOYD TUNISIEN	12,6%
Part. étrangère	*0,2%*
Fonds propres	65,4 MDT
Nombre d'actions	27,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

9,310 DT

Acheter



Capitalisation boursière 253,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 107,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,0%	10,5%	16,5%
+Haut	9,400DT	10,200DT	10,200DT
+Bas	9,310DT	8,290DT	7,700DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	4,3x	2,9x	2,6x	2,2x
VE/EBITDA	12,2x	9,2x	8,3x	7,6x
VE/EBIT	19,5x	13,5x	12,2x	11,1x
P/E	24,5x	14,6x	13,5x	12,6x
Div Yield	2,8%	3,2%	3,4%	3,7%
P/B	4,6x	3,9x	3,1x	2,5x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	53,7	60,5	73,1	77,2
Dette nette (en MDT)	35,7	27,0	22,9	17,8
Gearing	63,9%	40,4%	30,8%	21,7%
CA (en MDT)	67,2	95,4	107,8	122,9
EBITDA (en MDT)	23,7	30,4	33,3	35,7
EBIT (en MDT)	14,9	20,8	22,7	24,4
Résultat net (en MDT)	10,4	17,4	18,7	20,2
BPA (en DT)	0,380	0,639	0,688	0,741
DPA (en DT)	0,260	0,300	0,320	0,340
Pay out	64,9%	47,2%	42,5%	39,4%
ROE	18,7%	26,4%	25,5%	24,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-0,3%	-16,3%	3	63,4	0,0	0,1	3,8%	6,1x	9,6x	-	-		0,0x	4,9%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

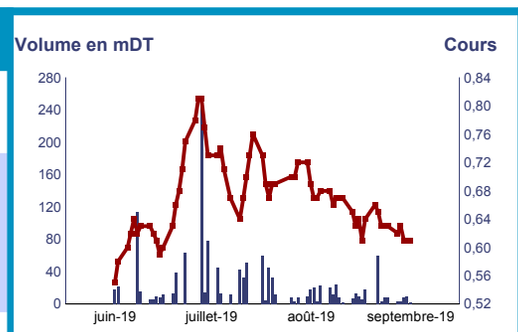
Principaux actionnaires

Servicom Holding	29,8%
MAGHREB PRIVATE	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*
Fonds propres	47 030,7 MDT
Nombre d'actions	11,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

0,610 DT

Allèger



Capitalisation boursière 7,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 23,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,2%	-66,8%	-65,3%
+Haut	0,630DT	1,850DT	2,990DT
+Bas	0,610DT	0,550DT	0,550DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,9x	1,1x	0,9x	0,9x
VE/EBITDA	14,8x	13,2x	6,8x	5,1x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x

Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
BFR (en MDT)	58,4	60,9	41,4	32,9
Dette nette (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7
Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%
CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6
EBITDA (en MDT)	3,2	3,7	6,4	8,9
EBIT (en MDT)	-8,3	-8,5	-6,6	-4,8
Résultat net (en MDT)	-15,1	-12,1	-11,0	-8,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-36,9%	-24,8%	-29,1%	-28,3%

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

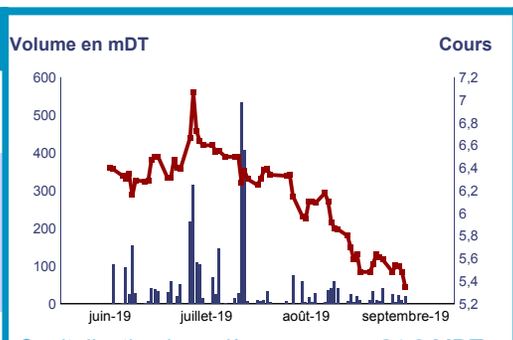
Principaux actionnaires

TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	*9,0%*

Cours du 20/09/2019: **5,350 DT**

Fonds propres	26,6 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	24,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	81,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,3%	-6,8%	49,9%
+Haut	5,540DT	7,690DT	7,690DT
+Bas	5,350DT	5,350DT	3,120DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	6,1x	5,3x	5,0x	4,7x
VE/EBIT	8,6x	9,3x	8,3x	7,6x
P/E	4,1x	6,1x	9,6x	8,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x

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

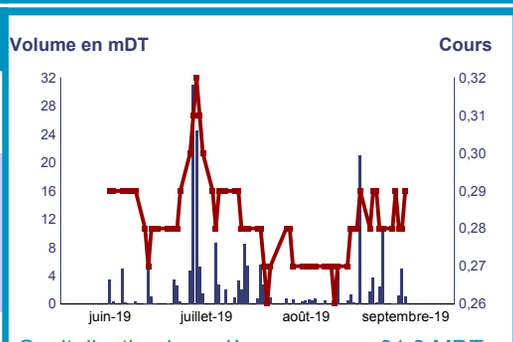
Principaux actionnaires

CHABCHOUB Mohamed	19,0%
CHABCHOUB Amine	17,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 20/09/2019: **0,290 DT**

Fonds propres	114,8 MDT
Nombre d'actions	108,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Allèger



Capitalisation boursière	31,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	7,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,6%	-12,1%	-21,6%
+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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
DIVERS	-1,1%	2,1%	9	358,2	0,2	0,7	11,5%	10,2x	11,8x	6,7%	7,0%	55,2%	-3,2x	2,2%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

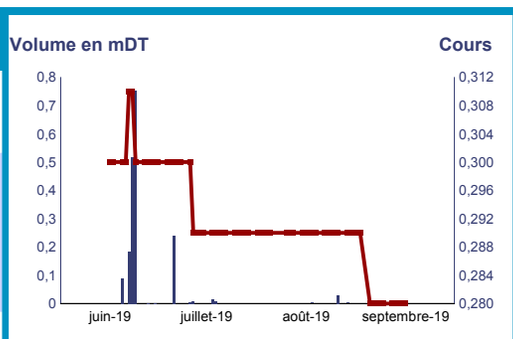
Principaux actionnaires

CHAIEB Zoubeir	67,9%
DB PC DUET MENA	10,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 20/09/2019: **0,280 DT**

Fonds propres	-4,9 MDT
Nombre d'actions	2,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	0,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-22,2%	-45,1%
+Haut	0,280DT	0,420DT	0,520DT
+Bas	0,280DT	0,280DT	0,280DT

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

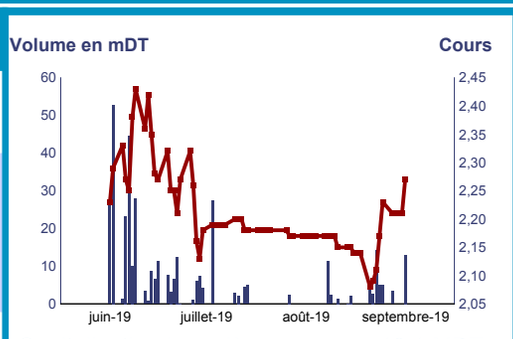
Principaux actionnaires

Y.K.H HOLDING	31,4%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*3,0%*

Cours du 20/09/2019: **2,270 DT**

Fonds propres	13,3 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Allèger



Capitalisation boursière	10,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	16,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,8%	51,3%	42,8%
+Haut	2,270DT	2,430DT	2,430DT
+Bas	2,210DT	1,500DT	1,250DT

Ratios	2017	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	11,8x	11,1x	6,4x	4,7x
VE/EBIT	63,1x	36,3x	11,0x	7,0x
P/E	-	-	NS	10,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,8x	0,8x	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

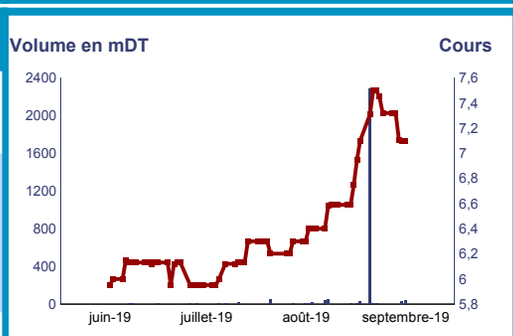
Principaux actionnaires

HIDOUSSI Nacer	58,4%
Challenge SICAR	5,6%
Part. étrangère	*1,1%*

Cours du 20/09/2019: **7,100 DT**

Fonds propres	9,1 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Allèger



Capitalisation boursière	14,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	71,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,0%	35,7%	38,0%
+Haut	7,320DT	7,500DT	7,500DT
+Bas	7,100DT	5,000DT	4,830DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,0x	0,4x	0,2x	0,0x
VE/EBITDA	4,6x	2,0x	1,0x	0,1x
VE/EBIT	8,7x	4,9x	1,9x	0,1x
P/E	13,4x	11,3x	10,3x	9,7x
Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%
P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,5x

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

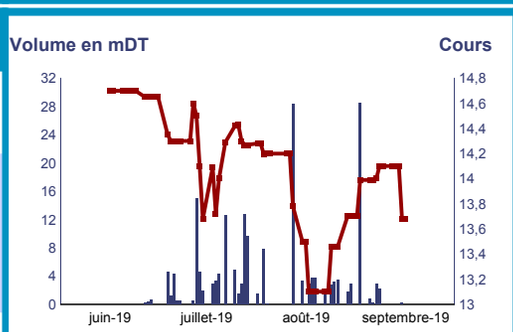
Principaux actionnaires

STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,1%
Part. étrangère	*0,8%*

Cours du 20/09/2019: **13,680 DT**

Fonds propres	42,2 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	56,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,0%	-11,3%	-9,2%
+Haut	14,100DT	16,050DT	16,490DT
+Bas	13,680DT	13,100DT	13,100DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,9x	1,3x	1,0x	0,7x
VE/EBITDA	2,9x	2,2x	1,7x	1,2x
VE/EBIT	3,8x	2,7x	2,0x	1,3x
P/E	9,1x	8,0x	7,0x	6,2x
Div Yield	5,8%	6,9%	7,3%	7,3%
P/B	1,5x	1,3x	1,2x	1,1x

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

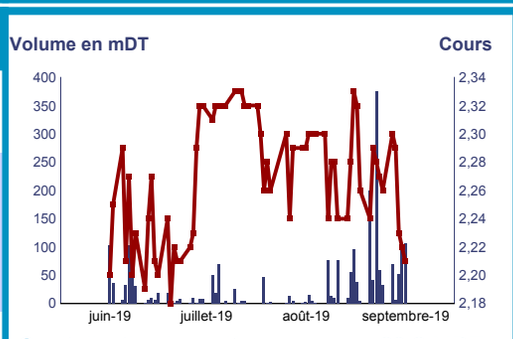
Principaux actionnaires

Etat tunisien	37,5%
STE TRABELSI ET FILS	18,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 20/09/2019: **2,210 DT**

Fonds propres	23,3 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	29,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	327,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,2%	2,2%	2,2%
+Haut	2,300DT	2,430DT	2,710DT
+Bas	2,210DT	2,090DT	1,980DT

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

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	-3,0	-3,0	-3,6	-3,9
Dette nette (en MDT)	-7,4	-12,4	-13,3	-13,9
Gearing	-34,3%	-53,1%	-53,1%	-51,7%
CA (en MDT)	12,0	12,3	13,6	14,9
EBITDA (en MDT)	4,5	4,2	5,0	5,7
EBIT (en MDT)	3,2	2,6	3,2	3,7
Résultat net (en MDT)	3,1	3,2	3,3	3,6
BPA (en DT)	0,233	0,241	0,251	0,271
DPA (en DT)	0,100	0,110	0,120	0,120
Pay out	43,0%	45,6%	47,8%	44,3%
ROE	14,2%	13,7%	13,2%	13,3%

STEQ

Code ISIN TN0006640015

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

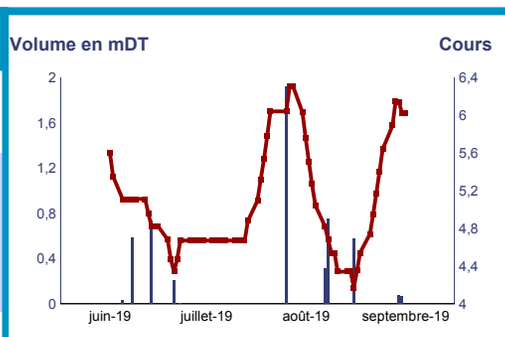
AREM Jamel	54,5%
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	15,8 MDT
Nombre d'actions	1,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 20/09/2019

6,020 DT

Vendre



Capitalisation boursière	8,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	6,7%	1,2%	9,9%
+Haut	6,150DT	9,680DT	9,680DT
+Bas	5,890DT	4,170DT	4,170DT

Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	3,9x	3,8x	3,8x	3,8x
VE/EBIT	7,6x	7,4x	7,3x	7,3x
P/E	-	NS	88,8x	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

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

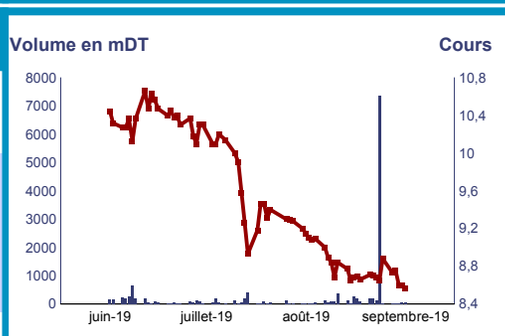
HIKMA Particicpations & FRIKHA	33,3%
TITAN Engineering	7,0%
Part. étrangère	*2,0%*

Fonds propres	26,1 MDT
Nombre d'actions	12,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

8,570 DT

Acheter



Capitalisation boursière	104,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	147,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,5%	6,2%	5,1%
+Haut	8,750DT	10,660DT	10,660DT
+Bas	8,570DT	8,028DT	6,910DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,8x	2,1x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	10,8x	10,9x	9,2x	7,7x
VE/EBIT	19,9x	15,1x	12,4x	10,1x
P/E	6,1x	11,0x	9,4x	8,3x
Div Yield	5,8%	8,2%	8,2%	8,2%
P/B	5,8x	4,0x	3,0x	2,4x

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

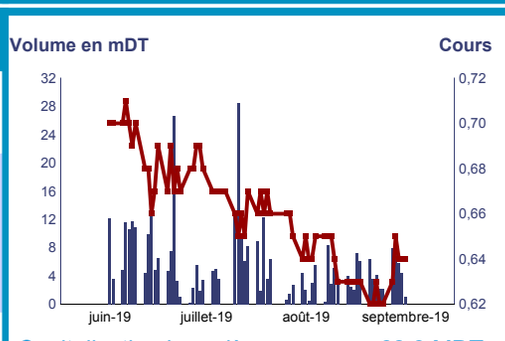
Etat tunisien	64,9%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*7,1%*

Fonds propres	-245,3 MDT
Nombre d'actions	106,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 20/09/2019

0,640 DT

Vendre



Capitalisation boursière	68,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	26,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,2%	-17,9%	14,3%
+Haut	0,650DT	0,880DT	0,930DT
+Bas	0,630DT	0,610DT	0,550DT

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	-	-	-	7,8x
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

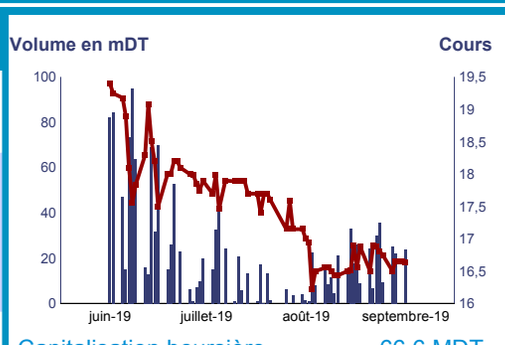
Integra Partners	35,3%
Tunisie Leasing et Factoring	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	26,3 MDT
Nombre d'actions	4,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 20/09/2019

16,640 DT

Acheter



Capitalisation boursière	66,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	71,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,7%	13,2%	13,2%
+Haut	16,650DT	19,850DT	19,850DT
+Bas	16,500DT	15,900DT	15,900DT

Ratios	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	3,4x	2,5x	2,4x	1,9x
VE/EBITDA	9,5x	6,1x	7,4x	6,5x
VE/EBIT	12,0x	8,9x	8,9x	7,7x
P/E	19,2x	11,1x	11,5x	10,9x
Div Yield	6,3%	5,4%	6,0%	6,0%
P/B	2,9x	2,5x	2,4x	2,2x

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%