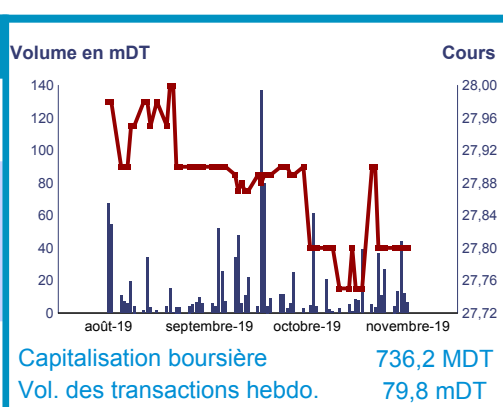


Tunindex	6 990,03 Points
Evol sur la semaine	-0,3%
Evol depuis 31/12	-3,9%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2018	2019p	2018	2019p			
Marché principal	71	22 795,0	2,5	12,3	0,5%	15,4x	13,3x	4,2%	4,3%	50,1%	1,9x	25,2%
Marché alternatif	9	463,0	0,4	1,9	0,1%	22,3x	37,5x	5,0%	5,2%	49,0%	0,0x	5,2%
Total marché	80	23 258,1	2,8	14,2	0,5%	15,5x	13,6x	4,2%	4,3%	50,1%	0,4x	24,8%

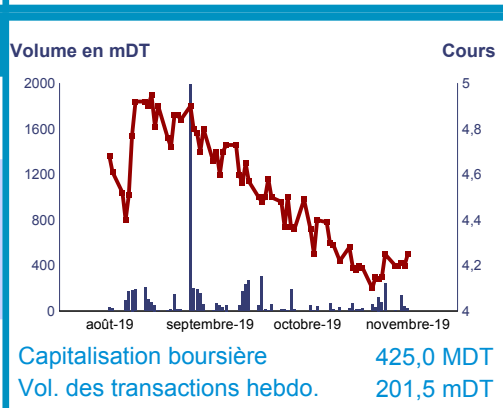
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	-0,2%	0,1%	12	9 575,1	0,4	2,0	0,5%	10,6x	9,8x	4,4%	4,8%	36,8%	1,2x	26,7%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 15/11/2019 27.800 DT
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	Consolider
Fonds propres 905,3 MDT	
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



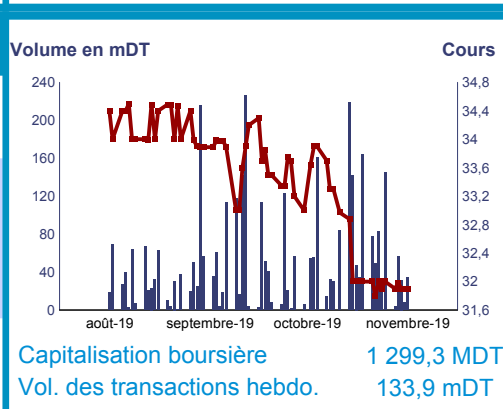
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,0%	4,9%	8,0%	TCC	15,1%	15,1%	-
+Haut	27,800DT	28,000DT	28,000DT	TCCC	50,6%	59,1%	-
+Bas	27,800DT	22,600DT	22,600DT	Coef. d'exp	35,4%	33,5%	33,1%
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	14,2%	14,6%
P/E	6,5x	5,9x	5,4x	4,9x	PNB (en MDT)	354,4	369,1
Div Yield	4,5%	4,9%	5,0%	5,4%	EBIT (en MDT)	122,3	140,5
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	Résultat net (en MDT)	112,5	125,3
					BPA (en DT)	4,248	4,731
					DPA (en DT)	1,250	1,350
					Pay out	29,1%	29,8%
					ROE	12,9%	12,8%

ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 15/11/2019 4.250 DT
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	Acheter
Fonds propres 546,5 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



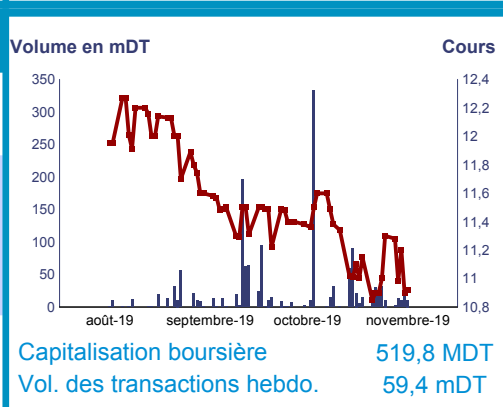
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,0%	18,0%	17,4%	TCC	10,9%	11,9%	-
+Haut	4,250DT	5,700DT	5,700DT	TCCC	64,2%	64,2%	-
+Bas	4,200DT	2,740DT	2,740DT	Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	10,9%	10,2%
P/E	13,4x	43,8x	48,6x	12,6x	PNB (en MDT)	239,7	249,0
Div Yield	5,4%	1,6%	4,7%	5,4%	EBIT (en MDT)	45,4	12,8
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	Résultat net (en MDT)	31,6	9,7
					BPA (en DT)	0,316	0,097
					DPA (en DT)	0,230	0,070
					Pay out	76,4%	95,9%
					ROE	5,4%	1,7%

ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 15/11/2019 31.890 DT
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,2%	Consolider
Fonds propres 635,5 MDT	
Nombre d'actions 40,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



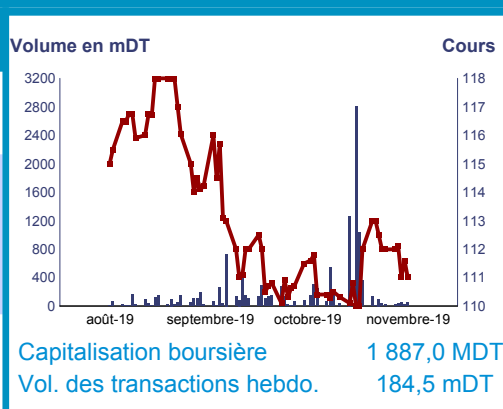
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-0,3%	-16,9%	-19,6%	TCC	5,9%	6,6%	-
+Haut	31,980DT	41,200DT	41,200DT	TCCC	94,4%	89,0%	-
+Bas	31,890DT	28,660DT	28,660DT	Coef. d'exp	48,2%	48,0%	48,1%
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	11,7%	-
P/E	9,8x	8,6x	7,7x	7,1x	PNB (en MDT)	400,6	485,3
Div Yield	3,8%	6,9%	6,9%	7,2%	EBIT (en MDT)	206,5	238,4
P/B	2,4x	2,0x	1,7x	1,5x	Résultat net (en MDT)	133,1	151,9
					BPA (en DT)	3,267	3,729
					DPA (en DT)	1,200	2,200
					Pay out	40,1%	61,9%
					ROE	24,0%	23,0%

BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 15/11/2019 10.920 DT
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,6%	Consolider
Fonds propres 867,3 MDT	
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



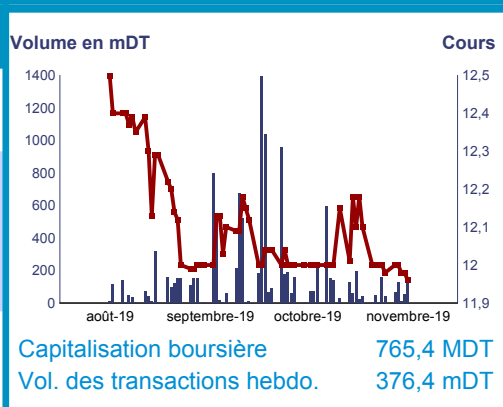
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-3,4%	-10,0%	-21,1%	TCC	13,0%	11,4%	-
+Haut	11,280DT	14,300DT	14,300DT	TCCC	77,6%	77,8%	-
+Bas	10,900DT	10,850DT	10,850DT	Coef. d'exp	45,9%	42,6%	44,3%
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	10,9%	-
P/E	4,7x	3,9x	3,2x	3,0x	PNB (en MDT)	387,3	494,2
Div Yield	5,5%	5,5%	6,4%	6,9%	EBIT (en MDT)	197,2	215,7
P/B	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	Résultat net (en MDT)	109,5	134,5
					BPA (en DT)	2,300	2,826
					DPA (en DT)	0,600	0,600
					Pay out	24,7%	21,0%
					ROE	13,7%	15,0%

BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 15/11/2019 111.000 DT
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 1,1%	Acheter
Fonds propres 1 235,3 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	

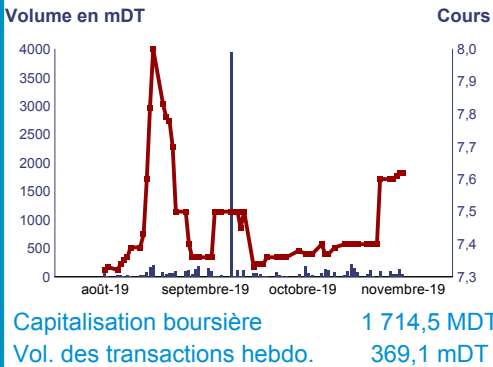


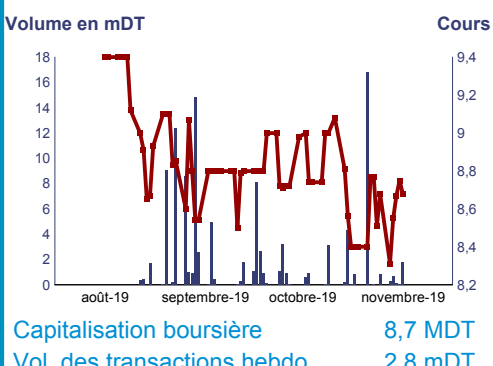
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-0,9%	-2,9%	-4,1%	TCC	5,3%	5,5%	-
+Haut	112,100DT	118,490DT	125,000DT	TCCC	63,8%	57,2%	-
+Bas	111,000DT	103,640DT	103,640DT	Coef. d'exp	47,0%	46,6%	46,6%
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	10,8%	10,2%
P/E	9,0x	7,2x	6,4x	6,0x	PNB (en MDT)	788,4	919,9
Div Yield	3,8%	4,5%	4,7%	4,9%	EBIT (en MDT)	323,1	395,7
P/B	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x	Résultat net (en MDT)	209,0	261,1
					BPA (en DT)	12,294	15,362
					DPA (en DT)	4,250	5,000
					Pay out	33,8%	31,8%
					ROE	20,1%	21,2%

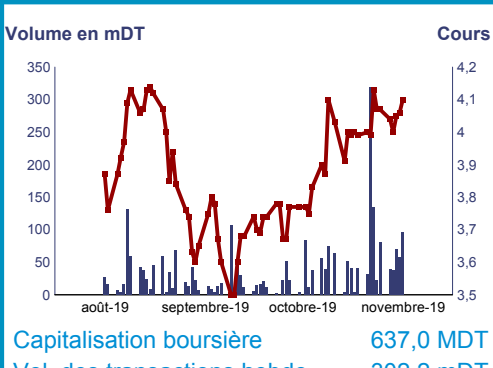
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 15/11/2019 11.960 DT
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 6,8%	Consolider
Fonds propres 1 152,1 MDT	
Nombre d'actions 64,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	

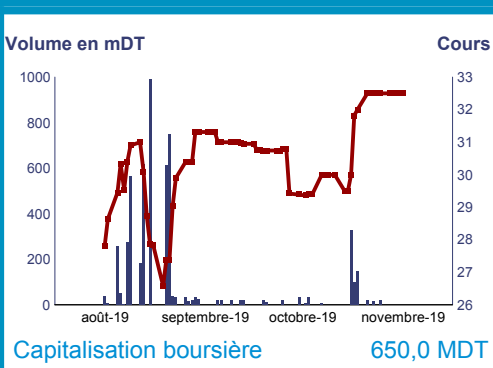


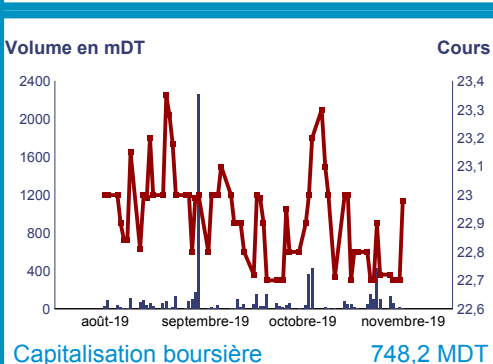
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-0,2%	-13,2%	-20,6%	TCC	18,4%	17,2%	-
+Haut	12,000DT	13,750DT	14,080DT	TCCC	52,8%	52,6%	-
+Bas	11,960DT	11,750DT	11,750DT	Coef. d'exp	59,7%	58,0%	60,3%
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	12,4%	-
P/E	3,9x	4,6x	4,2x	3,8x	PNB (en MDT)	447,2	567,3
Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	262,7	231,0
P/B	0,8x	0,7x	0,5x	0,5x	Résultat net (en MDT)	195,0	166,0
					BPA (en DT)	3,047	2,594
					DPA (en DT)	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%
					ROE	19,4%	14,0%

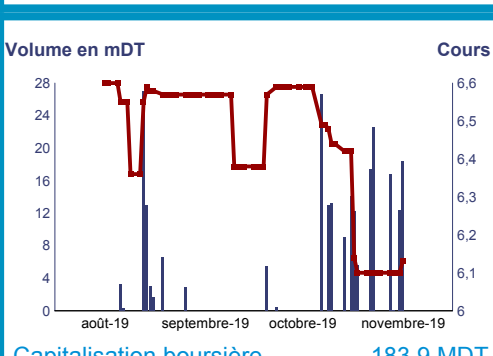
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 37,8% Cours du 15/11/2019: 7,620 DT Fonds propres: 839,3 MDT Nombre d'actions: 225,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Conserver		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 1 714,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 369,1 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,3%</td><td>-1,5%</td><td>0,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,620DT</td><td>8,000DT</td><td>8,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,600DT</td><td>7,230DT</td><td>7,230DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,4x</td><td>15,3x</td><td>13,3x</td><td>12,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,2%</td><td>3,3%</td><td>3,9%</td><td>5,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,1x</td><td>2,0x</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,3%	-1,5%	0,9%	+Haut	7,620DT	8,000DT	8,000DT	+Bas	7,600DT	7,230DT	7,230DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	13,4x	15,3x	13,3x	12,3x	Div Yield	5,2%	3,3%	3,9%	5,2%	P/B	2,1x	2,0x	1,7x	1,6x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,9%</td><td>8,7%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,7%</td><td>60,6%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>34,4%</td><td>32,3%</td><td>35,9%</td><td>36,3%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>14,2%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>277,9</td><td>336,2</td><td>349,4</td><td>360,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>167,5</td><td>170,7</td><td>188,0</td><td>200,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>127,5</td><td>112,3</td><td>128,7</td><td>139,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,567</td><td>0,499</td><td>0,572</td><td>0,618</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,400</td><td>0,250</td><td>0,300</td><td>0,400</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>53,0%</td><td>50,9%</td><td>36,3%</td><td>46,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>15,3%</td><td>12,9%</td><td>13,6%</td><td>13,7%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	6,9%	8,7%	-	-	TCCC	73,7%	60,6%	-	-	Coef. d'exp	34,4%	32,3%	35,9%	36,3%	R. solvabilité	14,2%	-	-	-	PNB (en MDT)	277,9	336,2	349,4	360,3	EBIT (en MDT)	167,5	170,7	188,0	200,4	Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	128,7	139,2	BPA (en DT)	0,567	0,499	0,572	0,618	DPA (en DT)	0,400	0,250	0,300	0,400	Pay out	53,0%	50,9%	36,3%	46,8%	ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,3%	-1,5%	0,9%																																																																																																	
+Haut	7,620DT	8,000DT	8,000DT																																																																																																	
+Bas	7,600DT	7,230DT	7,230DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	13,4x	15,3x	13,3x	12,3x																																																																																																
Div Yield	5,2%	3,3%	3,9%	5,2%																																																																																																
P/B	2,1x	2,0x	1,7x	1,6x																																																																																																
	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% Cours du 15/11/2019: 8,680 DT Fonds propres: 131,0 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT Alléger		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 8,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2,8 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-22,8%</td><td>-31,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,750DT</td><td>11,580DT</td><td>12,600DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,310DT</td><td>8,310DT</td><td>8,310DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,5x</td><td>9,6x</td><td>6,7x</td><td>5,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	-22,8%	-31,1%	+Haut	8,750DT	11,580DT	12,600DT	+Bas	8,310DT	8,310DT	8,310DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	14,5x	9,6x	6,7x	5,4x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>63,5%</td><td>69,3%</td><td>69,7%</td><td>66,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>48,4</td><td>55,6</td><td>56,4</td><td>55,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,1</td><td>3,2</td><td>4,2</td><td>5,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,6</td><td>0,9</td><td>1,3</td><td>1,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,900</td><td>1,300</td><td>1,600</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>0,4%</td><td>0,7%</td><td>0,9%</td><td>1,1%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1	EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3	Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6	BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	-22,8%	-31,1%																																																																																																	
+Haut	8,750DT	11,580DT	12,600DT																																																																																																	
+Bas	8,310DT	8,310DT	8,310DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	14,5x	9,6x	6,7x	5,4x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																
	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%																																																																																																

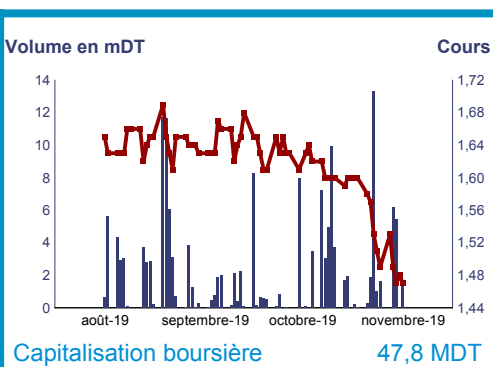
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,2% Cours du 15/11/2019: 4,100 DT Fonds propres: 870,2 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Conserver		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 637,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 302,2 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,7%</td><td>11,4%</td><td>1,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,100DT</td><td>4,290DT</td><td>4,300DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,000DT</td><td>3,410DT</td><td>3,410DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>25,5x</td><td>7,3x</td><td>7,0x</td><td>5,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,7%	11,4%	1,5%	+Haut	4,100DT	4,290DT	4,300DT	+Bas	4,000DT	3,410DT	3,410DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	25,5x	7,3x	7,0x	5,6x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>24,4%</td><td>20,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,5%</td><td>81,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>68,5%</td><td>52,0%</td><td>51,5%</td><td>50,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,4%</td><td>1 070,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>358,0</td><td>466,2</td><td>494,3</td><td>536,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>23,9</td><td>88,2</td><td>118,4</td><td>145,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>25,0</td><td>87,9</td><td>91,5</td><td>114,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,161</td><td>0,565</td><td>0,589</td><td>0,737</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,4%</td><td>9,0%</td><td>8,6%</td><td>9,7%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	24,4%	20,8%	-	-	TCCC	73,5%	81,8%	-	-	Coef. d'exp	68,5%	52,0%	51,5%	50,8%	R. solvabilité	11,4%	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,7%	11,4%	1,5%																																																																																																	
+Haut	4,100DT	4,290DT	4,300DT																																																																																																	
+Bas	4,000DT	3,410DT	3,410DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	25,5x	7,3x	7,0x	5,6x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																																
	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% Cours du 15/11/2019: 32,500 DT Fonds propres: 356,4 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Conserver		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 650,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 302,2 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>46,5%</td><td>40,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>32,500DT</td><td>32,500DT</td><td>32,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>32,500DT</td><td>18,880DT</td><td>18,880DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>16,6x</td><td>15,6x</td><td>14,0x</td><td>12,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,1%</td><td>3,7%</td><td>3,7%</td><td>4,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,0x</td><td>1,8x</td><td>1,7x</td><td>1,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,0%	46,5%	40,9%	+Haut	32,500DT	32,500DT	32,500DT	+Bas	32,500DT	18,880DT	18,880DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	16,6x	15,6x	14,0x	12,6x	Div Yield	3,1%	3,7%	3,7%	4,0%	P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,5x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018p</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,2%</td><td>6,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>80,0%</td><td>82,0%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>61,3%</td><td>58,5%</td><td>59,5%</td><td>59,3%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>209,5</td><td>231,0</td><td>244,5</td><td>262,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>76,2</td><td>82,1</td><td>84,5</td><td>91,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>39,1</td><td>41,8</td><td>46,5</td><td>51,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,955</td><td>2,090</td><td>2,325</td><td>2,580</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>1,200</td><td>1,200</td><td>1,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>49,4%</td><td>47,9%</td><td>44,8%</td><td>43,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>11,4%</td><td>11,8%</td><td>12,7%</td><td>13,6%</td></tr> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	TCC	6,2%	6,1%	-	-	TCCC	80,0%	82,0%	-	-	Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7	EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8	Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6	BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580	DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,300	Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	43,7%	ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	46,5%	40,9%																																																																																																	
+Haut	32,500DT	32,500DT	32,500DT																																																																																																	
+Bas	32,500DT	18,880DT	18,880DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																
P/E	16,6x	15,6x	14,0x	12,6x																																																																																																
Div Yield	3,1%	3,7%	3,7%	4,0%																																																																																																
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,5x																																																																																																
	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%																																																																																																

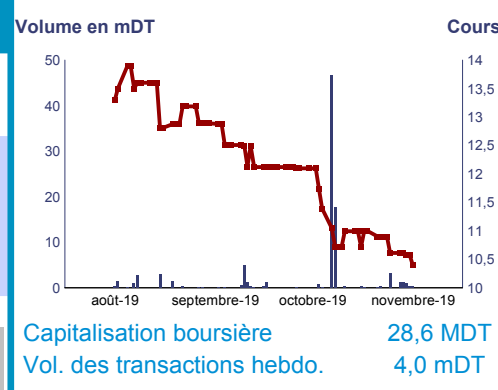
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère 52,7% Cours du 15/11/2019: 22,980 DT Fonds propres: 530,5 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Acheter		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 748,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 227,8 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,1%</td><td>0,3%</td><td>-6,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>22,980DT</td><td>23,350DT</td><td>24,800DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>22,700DT</td><td>19,500DT</td><td>19,500DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>8,7x</td><td>6,8x</td><td>5,8x</td><td>5,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,8%</td><td>3,0%</td><td>3,0%</td><td>3,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,7x</td><td>1,4x</td><td>1,2x</td><td>1,0x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	1,1%	0,3%	-6,1%	+Haut	22,980DT	23,350DT	24,800DT	+Bas	22,700DT	19,500DT	19,500DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	8,7x	6,8x	5,8x	5,0x	Div Yield	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%	P/B	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>8,1%</td><td>7,7%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>71,0%</td><td>78,3%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>47,2%</td><td>47,2%</td><td>44,1%</td><td>43,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,1%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>290,8</td><td>362,6</td><td>408,3</td><td>456,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>140,7</td><td>170,0</td><td>196,7</td><td>227,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>86,1</td><td>109,4</td><td>129,1</td><td>148,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,645</td><td>3,359</td><td>3,966</td><td>4,574</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,650</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>0,700</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>23,5%</td><td>20,4%</td><td>18,4%</td><td>16,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>18,1%</td><td>19,4%</td><td>21,0%</td><td>22,1%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	8,1%	7,7%	-	-	TCCC	71,0%	78,3%	-	-	Coef. d'exp	47,2%	47,2%	44,1%	43,4%	R. solvabilité	11,1%	-	-	-	PNB (en MDT)	290,8	362,6	408,3	456,1	EBIT (en MDT)	140,7	170,0	196,7	227,4	Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	129,1	148,9	BPA (en DT)	2,645	3,359	3,966	4,574	DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700	Pay out	23,5%	20,4%	18,4%	16,9%	ROE	18,1%	19,4%	21,0%	22,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	1,1%	0,3%	-6,1%																																																																																																	
+Haut	22,980DT	23,350DT	24,800DT																																																																																																	
+Bas	22,700DT	19,500DT	19,500DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	8,7x	6,8x	5,8x	5,0x																																																																																																
Div Yield	2,8%	3,0%	3,0%	3,0%																																																																																																
P/B	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x																																																																																																
	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% Cours du 15/11/2019: 6,130 DT Fonds propres: 182,2 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Alléger		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 183,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 47,5 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,5%</td><td>-14,9%</td><td>-9,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,130DT</td><td>7,200DT</td><td>7,200DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,100DT</td><td>5,850DT</td><td>5,850DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>NS</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td><td>1,1x</td><td>1,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,5%	-14,9%	-9,5%	+Haut	6,130DT	7,200DT	7,200DT	+Bas	6,100DT	5,850DT	5,850DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	-	-	-	NS	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,1x	1,0x	1,1x	1,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>106,0%</td><td>105,0%</td><td>104,2%</td><td>96,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>16,3</td><td>25,5</td><td>30,3</td><td>36,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-1,6</td><td>-3,0</td><td>-1,7</td><td>0,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-1,7</td><td>-1,8</td><td>-1,3</td><td>0,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,004</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-1,0%</td><td>-1,0%</td><td>-0,7%</td><td>0,1%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	106,0%	105,0%	104,2%	96,4%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	16,3	25,5	30,3	36,2	EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-1,7	0,1	Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-1,3	0,1	BPA (en DT)	-	-	-	0,004	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	0,0%	0,0%	ROE	-1,0%	-1,0%	-0,7%	0,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,5%	-14,9%	-9,5%																																																																																																	
+Haut	6,130DT	7,200DT	7,200DT																																																																																																	
+Bas	6,100DT	5,850DT	5,850DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	-	-	-	NS																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,1x	1,0x	1,1x	1,1x																																																																																																
	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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
LEASING	-3,2%	-18,6%	7	357,4	0,0	0,1	0,3%	7,0x	7,2x	8,1%	7,8%	52,9%	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% Cours du 15/11/2019: 1,470 DT Fonds propres: 83,9 MDT Nombre d'actions: 32,5 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 47,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 13,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2018</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,3%</td><td>-37,9%</td><td>-40,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,530DT</td><td>2,490DT</td><td>2,600DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,470DT</td><td>1,470DT</td><td>1,470DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>4,5x</td><td>5,3x</td><td>5,8x</td><td>5,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>17,0%</td><td>13,6%</td><td>13,6%</td><td>13,6%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,6x</td><td>0,6x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-1,3%	-37,9%	-40,4%	+Haut	1,530DT	2,490DT	2,600DT	+Bas	1,470DT	1,470DT	1,470DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	4,5x	5,3x	5,8x	5,2x	Div Yield	17,0%	13,6%	13,6%	13,6%	P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2017</th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,4%</td><td>7,8%</td><td>7,7%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>67,2%</td><td>70,7%</td><td>73,7%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>36,1%</td><td>41,1%</td><td>43,5%</td><td>42,4%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>14,2%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>28,0</td><td>27,1</td><td>26,5</td><td>28,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>15,3</td><td>12,9</td><td>11,2</td><td>12,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>10,7</td><td>9,0</td><td>8,3</td><td>9,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,328</td><td>0,278</td><td>0,255</td><td>0,285</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,250</td><td>0,200</td><td>0,200</td><td>0,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>58,7%</td><td>55,3%</td><td>60,3%</td><td>54,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,1%</td><td>10,8%</td><td>8,7%</td><td>9,6%</td></tr> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%	TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%	Coef. d'exp	36,1%	41,1%	43,5%	42,4%	R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%	RNL (en MDT)	28,0	27,1	26,5	28,4	EBIT (en MDT)	15,3	12,9	11,2	12,5	Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	8,3	9,2	BPA (en DT)	0,328	0,278	0,255	0,285	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200	Pay out	58,7%	55,3%	60,3%	54,1%	ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																	
Variation	-1,3%	-37,9%	-40,4%																																																																																																	
+Haut	1,530DT	2,490DT	2,600DT																																																																																																	
+Bas	1,470DT	1,470DT	1,470DT																																																																																																	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																
P/E	4,5x	5,3x	5,8x	5,2x																																																																																																
Div Yield	17,0%	13,6%	13,6%	13,6%																																																																																																
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x																																																																																																
	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%																																																																																																

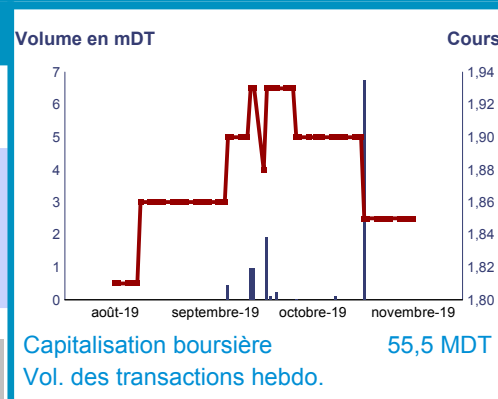
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 15/11/2019 10,400 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	52,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,0%	-30,1%	-33,7%
+Haut	10,610DT	15,550DT	16,290DT
+Bas	10,400DT	10,400DT	10,400DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	4,4x	5,1x	6,4x
Div Yield	11,5%	11,5%	9,6%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x

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

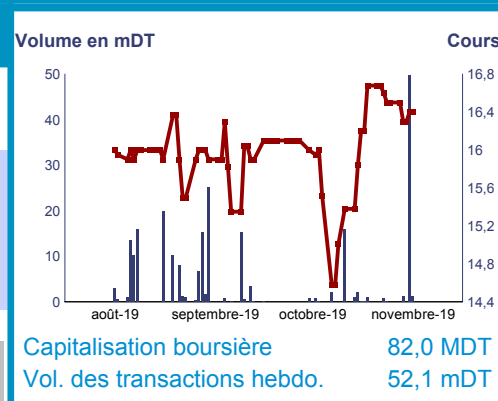
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 15/11/2019 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	74,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	6,5%	6,5%
+Haut	1,850DT	1,930DT	1,930DT
+Bas	1,850DT	1,680DT	1,680DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	7,8x	8,8x	9,4x
Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%
P/B	0,9x	0,7x	0,7x

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

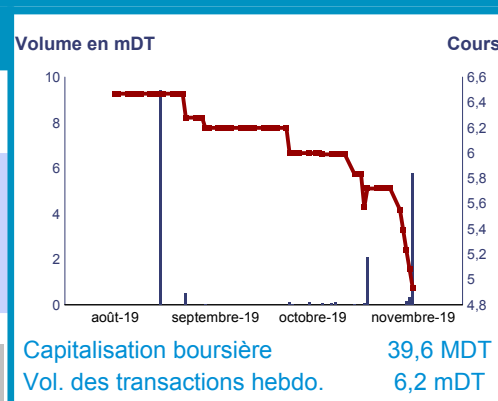
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 15/11/2019 16,400 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	82,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,6%	13,5%	19,2%
+Haut	16,500DT	16,680DT	16,680DT
+Bas	16,300DT	12,750DT	12,400DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	6,9x	6,8x	7,3x
Div Yield	5,5%	6,1%	5,5%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x

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

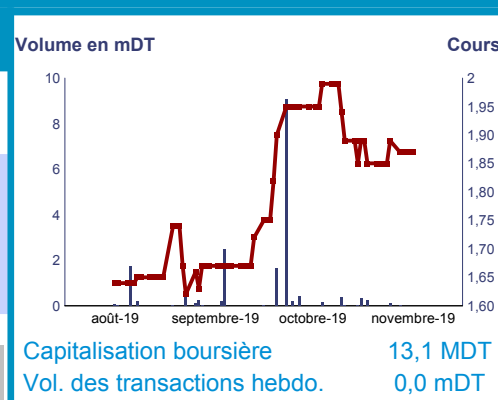
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 15/11/2019 4,930 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	73,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-13,8%	-35,1%	-36,6%
+Haut	5,550DT	7,680DT	7,770DT
+Bas	4,930DT	4,930DT	4,930DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	4,7x	7,9x	-
Div Yield	10,1%	6,1%	6,1%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

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

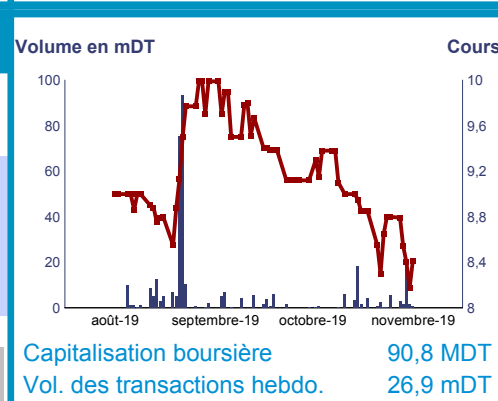
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 15/11/2019 1,870 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	38,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,1%	-4,7%	-42,3%
+Haut	1,870DT	3,230DT	3,270DT
+Bas	1,870DT	1,590DT	1,590DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	4,2x	-	-
Div Yield	13,4%	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x

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

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 15/11/2019 8,410 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	147,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

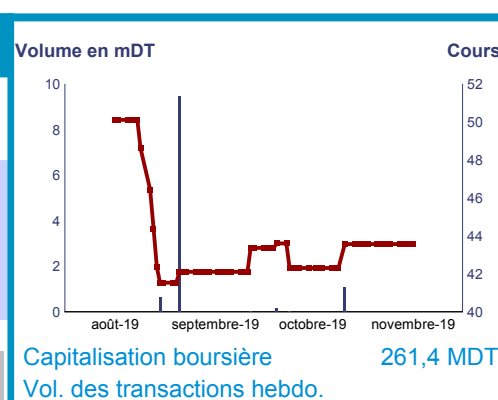


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,4%	-38,7%	-48,6%
+Haut	8,790DT	14,490DT	15,220DT
+Bas	8,170DT	8,170DT	8,170DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	7,7x	7,1x	6,8x
Div Yield	11,9%	7,7%	7,7%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	0,6%	8,2%	4	813,0	0,0	0,0	0,3%	14,8x	11,1x	4,0%	4,1%	56,5%	1,2x	25,4%

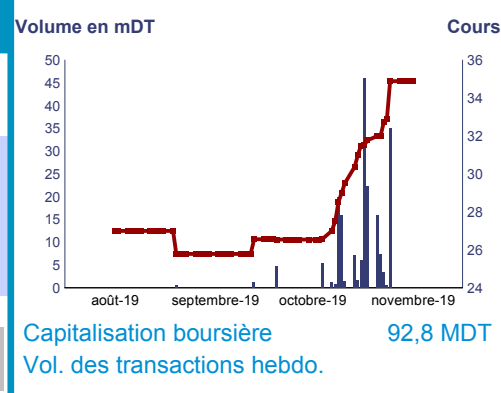
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 15/11/2019 43,560 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère 30,2%		
Fonds propres	123,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	22,6%	33,4%
+Haut	43,560DT	62,990DT	62,990DT
+Bas	43,560DT	35,210DT	32,200DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	17,4x	16,0x	5,9x
Div Yield	3,7%	4,1%	4,6%
P/B	2,2x	2,1x	1,6x

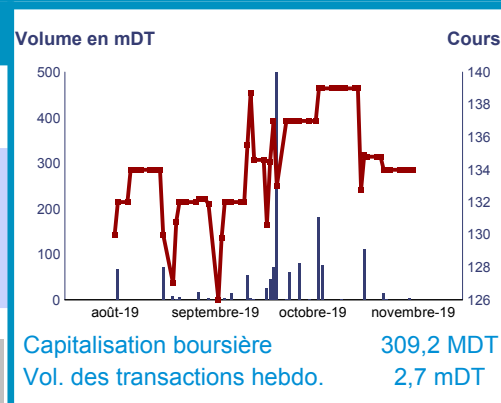
Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	141,0	148,0	155,0	162,8
Sinistres réglés (en MDT)	67,2	70,0	72,0	75,6
% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
CA (en MDT)	145,5	148,0	155,0	155,0
Résultat technique (en MDT)	22,6	21,9	-	-
Résultat net (en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

BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 15/11/2019 34,890 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	53,7 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



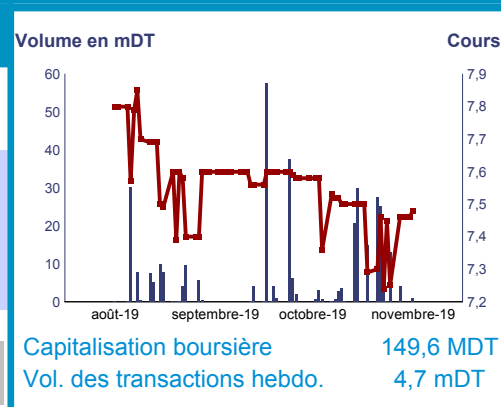
Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Variation	0,0%	4,5%	9,5%	Primes émises (en MDT)	80,3	85,0	94,5		
+Haut	34,890DT	34,890DT	34,890DT	Sinistres réglés (en MDT)	39,5	45,0	49,4		
+Bas	34,890DT	24,940DT	24,940DT	% CA vie	43,8%	40,0%	40,0%		
				% CA non vie	66,2%	60,0%	60,0%		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	CA (en MDT)	90,0	85,0	90,0	95,0
P/E	15,2x	12,2x	10,8x	10,1x	Résultat technique (en MDT)	8,5	10,9	-	-
Div Yield	2,9%	-	3,4%	3,7%	Résultat net (en MDT)	6,1	7,6	8,6	9,2
P/B	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x	BPA (en DT)	2,293	2,857	3,233	3,459
					DPA (en DT)	1,000	0,000	1,200	1,300
					Pay out	43,6%	0,0%	37,1%	37,6%
					ROE	12,5%	14,2%	14,8%	14,7%

STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 15/11/2019 134,000 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère 41,1%		
Fonds propres	343,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Variation	0,0%	1,0%	3,8%	Primes émises (en MDT)	350,0	369,0	380,0	399,0	
+Haut	134,000DT	147,445DT	147,445DT	Sinistres réglés (en MDT)	295,0	312,0	325,0	341,3	
+Bas	134,000DT	116,535DT	116,535DT	% CA vie	4,5%	5,0%	5,0%	5,0%	
				% CA non vie	95,5%	95,0%	95,0%	95,0%	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	CA (en MDT)	352,0	369,0	380,0	
P/E	44,2x	17,5x	15,8x	13,9x	Résultat technique (en MDT)	22,5	-	-	
Div Yield	0,9%	2,3%	2,2%	2,2%	Résultat net (en MDT)	7,0	17,7	19,6	22,3
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	BPA (en DT)	3,033	7,670	8,493	9,663
					DPA (en DT)	1,220	3,075	3,000	3,000
					Pay out	40,2%	40,1%	35,3%	31,0%
					ROE	2,1%	5,2%	5,6%	6,1%

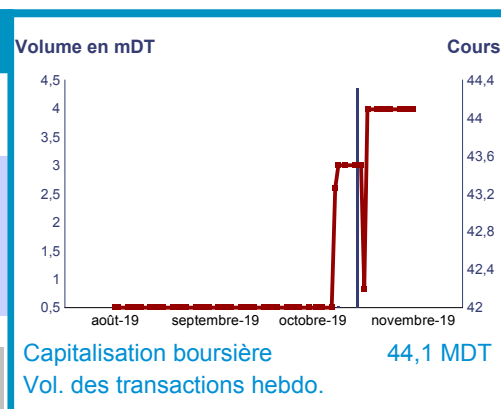
TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 15/11/2019 7,480 DT
STAR	14,9%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	200,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Variation	3,2%	0,4%	9,3%	Primes émises (en MDT)	116,2	81,0	101,0	110,0	
+Haut	7,480DT	7,990DT	7,990DT	Sinistres réglés (en MDT)	25,6	58,0	80,0	90,0	
+Bas	7,460DT	6,450DT	6,450DT	% CA vie	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	
				% CA non vie	95,0%	95,0%	95,0%	95,0%	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	CA (en MDT)	116,2	121,0	128,0	128,0
P/E	12,2x	8,7x	10,9x	9,5x	Résultat technique (en MDT)	19,2	-	-	-
Div Yield	6,7%	7,4%	7,4%	8,0%	Résultat net (en MDT)	12,3	17,1	13,7	15,7
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	BPA (en DT)	0,615	0,855	0,685	0,785
					DPA (en DT)	0,500	0,550	0,550	0,600
					Pay out	81,3%	64,3%	80,3%	76,4%
					ROE	6,4%	8,5%	6,5%	7,3%

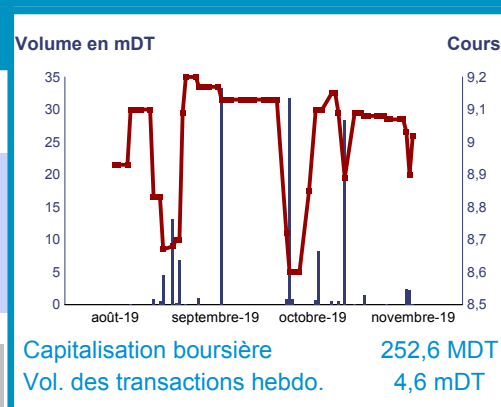
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-0,5%	-3,5%	3	301,5	0,0	0,0	0,1%	11,4x	12,9x	6,5%	6,6%	71,5%	4,5x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 15/11/2019 44,090 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	16,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



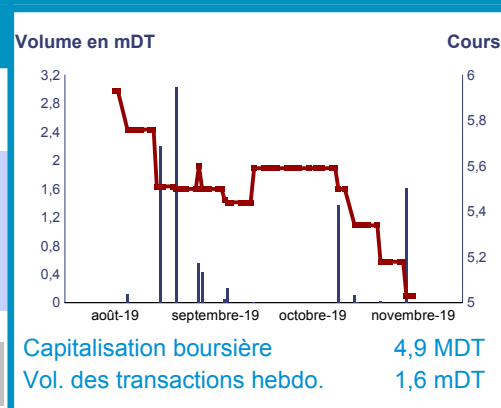
Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Variation	0,0%	0,4%	12,9%	Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	9,2	9,2	
+Haut	44,090DT	44,090DT	44,090DT	Plac. financiers (en MDT)	15,5	16,0	17,2	18,5	
+Bas	44,090DT	42,000DT	38,800DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,8	2,7	3,0	3,2	
				CA (en MDT)	2,2	2,8	3,5	3,7	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	2,1	2,6	3,2	3,5
P/E	22,6x	17,3x	14,1x	13,1x	EBIT (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
Div Yield	4,5%	5,0%	5,0%	5,2%	Résultat net (en MDT)	2,0	2,5	3,1	3,4
P/B	2,8x	2,7x	2,6x	2,4x	BPA (en DT)	1,950	2,544	3,137	3,370
					DPA (en DT)	2,000	2,200	2,200	2,300
					Pay out	102,6%	86,5%	70,1%	68,2%
					ROE	12,6%	15,9%	18,3%	18,2%

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 15/11/2019 9,020 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	65,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Variation	-0,6%	-3,8%	1,8%	Immob. financières (en MDT)	12,9	12,8	15,5	18,4	
+Haut	9,070DT	11,100DT	11,100DT	Plac. financiers (en MDT)	56,7	65,5	72,7	80,4	
+Bas	8,900DT	8,600DT	8,600DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,7	1,8	1,9	
				CA (en MDT)	18,6	25,8	21,3	22,5	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	18,0	25,1	20,6	21,7
P/E	14,4x	10,4x	12,8x	12,1x	EBIT (en MDT)	17,7	24,7	20,2	21,3
Div Yield	6,1%	6,7%	6,9%	7,1%	Résultat net (en MDT)	17,5	24,3	19,8	20,9
P/B	4,5x	3,9x	3,5x	3,1x	BPA (en DT)	0,626	0,866	0,707	0,746
					DPA (en DT)	0,550	0,600	0,620	0,640
					Pay out	87,9%	69,3%	87,7%	85,8%
					ROE	30,9%	37,0%	27,2%	26,0%

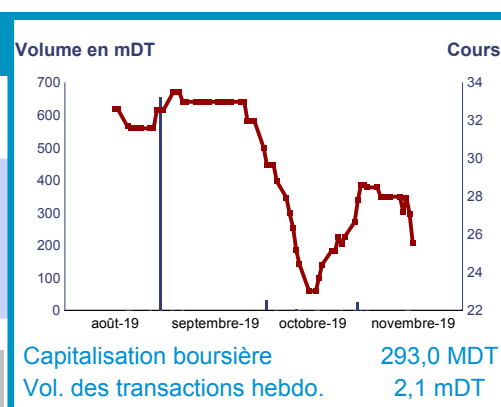
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 15/11/2019 5,030 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	5,2 MDT	Conserver
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Variation	-2,9%	-20,4%	-21,4%	Immob. financières (en MDT)	4,3	4,3	4,7	4,9	
+Haut	5,180DT	6,320DT	7,180DT	Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,2	5,3	5,5	
+Bas	5,030DT	5,030DT	5,030DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,1	0,5	0,6	0,7	
				CA (en MDT)	0,4	0,6	0,7	0,8	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	0,2	0,4	0,5	0,6
P/E	17,7x	11,0x	9,3x	7,7x	EBIT (en MDT)	0,2	0,4	0,5	0,6
Div Yield	9,9%	9,9%	9,9%	9,9%	Résultat net (en MDT)	0,3	0,4	0,5	0,6
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x	BPA (en DT)	0,285	0,455	0,540	0,653
					DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
					Pay out	175,6%	109,8%	92,6%	76,6%
					ROE	5,2%	8,5%	9,9%	11,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DISTRIBUTION GENERALE	-6,1%	-18,8%	2	452,8	0,0	0,1	0,4%	95,9x	59,2x	2,3%	2,7%	43,4%	3,1x	6,5%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 15/11/2019 25,520 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère 10,0%		
Fonds propres	97,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p		
Variation	-8,9%	-32,7%	-34,4%	BFR (en MDT)	41,6	42,1	36,4	29,6	
+Haut	28,000DT	38,600DT	39,100DT	Dettes nettes (en MDT)	286,4	323,7	331,7	338,1	
+Bas	25,520DT	23,000DT	23,000DT	Gearing	4 966,2%	-	-	-	
				CA (en MDT)	952,7	1 004,3	1 059,5	1 117,8	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	66,6	69,6	74,1	77,3
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	33,1	31,6	34,2	35,4
VE/EBITDA	8,7x								

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/11/2019 8,000 DT Consolider		Capitalisation boursière 159,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 73,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -1,1% +Haut 8,000DT +Bas 7,850DT					6,5%	0,1%	9,200DT 6,210DT	129,7%	215,1%	223,7%	221,5%		
Fonds propres 61,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Ratios				EBITDA (en MDT) 28,7 EBIT (en MDT) 27,0 Résultat net (en MDT) -1,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,200 Pay out 90,3% ROE -1,5%				
					2017	2018	2019p	2020p					
					0,5x	0,5x	0,5x	0,5x					
					9,2x	9,9x	8,8x	7,7x					
					10,3x	11,1x	10,7x	10,4x					
					-	-	-	80,3x					
					2,5%	3,8%	4,1%	4,5%					
					2,6x	2,6x	2,5x	2,3x					

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	1,1%	-7,2%	4	716,0	0,1	0,5	0,6%	11,8x	12,7x	7,9%	8,2%	74,4%	2,3x	9,6%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% Part. étrangère 14,1%		Cours du 15/11/2019 4,850 DT Consolider		Capitalisation boursière 185,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 75,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -5,6% +Haut 5,040DT +Bas 4,850DT					-22,6%	-22,2%	6,340DT 4,850DT	-94,7%	-66,6%	-62,9%	-59,7%		
Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios				CA (en MDT) 262,4 EBITDA (en MDT) 39,1 EBIT (en MDT) 37,7 Résultat net (en MDT) 35,8 BPA (en DT) 0,936 DPA (en DT) 0,615 Pay out 79,9% ROE 22,0%				
					2017	2018	2019p	2020p					
					0,1x	0,3x	0,3x	0,3x					
					0,7x	2,2x	3,3x	3,7x					
					0,7x	2,3x	3,6x	4,0x					
					5,2x	6,0x	7,5x	7,2x					
					12,7%	10,9%	11,3%	12,4%					
					1,6x	1,6x	1,6x	1,5x					

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,4%		Cours du 15/11/2019 7,480 DT Consolider		Capitalisation boursière 134,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 2,9% +Haut 7,490DT +Bas 7,280DT					-1,4%	1,3%	7,988DT 7,190DT	-60,5%	-58,1%	-57,8%	-57,6%		
Fonds propres 40,5 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios				CA (en MDT) 167,2 EBITDA (en MDT) 19,2 EBIT (en MDT) 18,1 Résultat net (en MDT) 14,8 BPA (en DT) 0,823 DPA (en DT) 0,920 Pay out 91,8% ROE 33,7%				
					2017	2018	2019p	2020p					
					0,6x	0,7x	0,7x	0,6x					
					5,6x	6,0x	5,8x	5,5x					
					6,0x	6,4x	6,1x	5,8x					
					9,1x	9,4x	8,9x	8,5x					
					12,3%	12,7%	13,4%	13,4%					
					3,5x	3,3x	3,2x	3,1x					

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Part. étrangère 11,1%		Cours du 15/11/2019 11,890 DT Consolider		Capitalisation boursière 356,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 2,1% +Haut 11,900DT +Bas 11,700DT					2,6%	8,4%	12,150DT 10,820DT	-6,3%	5,6%	5,5%	5,4%		
Fonds propres 117,8 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios				CA (en MDT) 422,6 EBITDA (en MDT) 36,7 EBIT (en MDT) 31,1 Résultat net (en MDT) 29,1 BPA (en DT) 0,971 DPA (en DT) 0,650 Pay out 73,5% ROE 21,5%				
					2017	2018	2019p	2020p					
					0,8x	0,9x	0,9x	0,8x					
					9,5x	10,6x	11,2x	11,8x					
					11,2x	12,1x	12,9x	13,9x					
					12,2x	15,2x	16,8x	18,0x					
					5,5%	4,9%	5,0%	5,5%					
					3,1x	3,0x	3,0x	2,9x					

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 6,0%		Cours du 15/11/2019 1,060 DT Consolider		Capitalisation boursière 39,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 395,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation 17,8% +Haut 1,120DT +Bas 0,950DT					-43,3%	-34,2%	1,890DT 0,880DT	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%		
Fonds propres 85,0 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios				CA (en MDT) 419,5 EBITDA (en MDT) 35,8 EBIT (en MDT) 19,5 Résultat net (en MDT) 0,7 BPA (en DT) 0,018 DPA (en DT) 0,150 Pay out 83,2% ROE 0,8%				
					2017	2018p	2019p	2020p					
					0,3x	0,3x	0,3x	0,3x					
					3,7x	3,6x	3,8x	3,6x					
					6,8x	6,7x	7,0x	6,4x					
					59,8x	17,5x	13,3x	9,5x					
					14,2%	4,7%	4,7%	4,7%					
					0,5x	0,5x	0,5x	0,4x					

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-1,9%	-0,1%	3	75,9	0,0	0,0	2,4%	18,8x	-	3,5%	3,7%	37,2%	1,0x	10,6%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 15/11/2019 2,370 DT Vendre		Capitalisation boursière 12,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -3,3% +Haut 2,380DT +Bas 2,310DT					-4,3%	-4,7%	2,880DT 1,760DT	82,8%	93,7%	95,4%	96,8%		
Fonds propres 34,4 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios				CA (en MDT) 21,0 EBITDA (en MDT) 5,8 EBIT (en MDT) 5,0 Résultat net (en MDT) 2,0 BPA (en DT) 0,395 DPA (en DT) 0,240 Pay out 68,3% ROE 5,6%				
					2017	2018	2019p	2020p					
					2,0x	4,3x	4,0x	3,9x					
					7,2x	15,0x	21,6x	21,7x					
					8,3x	15,3x	22,4x	22,5x					
					6,0x	18,8x	NS	48,1x					
					10,1%	3,0%	-	-					
					0,3x	0,3x	0,4x	0,4x					

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/11/2019 34,000 DT Consolider		Capitalisation boursière 37,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -1,2% +Haut 34,500DT +Bas 34,000DT					9,5%	25,9%	34,800DT 29,230DT	138,1%	109,6%	111,4%	114,4%		
Fonds propres 40,6 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Ratios				CA (en MDT) 53,7 EBITDA (en MDT) 14,6 EBIT (en MDT) 12,6 Résultat net (en MDT) 1,0 BPA (en DT) 0,915 DPA (en DT) 1,250 Pay out 97,8% ROE 1,0%				
					2017	2018	2019p	2020p					
					3,2x	5,5x	5,2x	5,0x					
					11,7x	19,2x	17,9x	16,0x					
					13,6x	17,1x	16,1x	14,5x					
					37,1x	-	-	-					
					3,7%	3,7%	3,7%	3,7%					
					0,9x	0,9x	1,0x	1,0x					

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	-2,3%	-11,9%	-9,1%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
STUSID BANK	22,8%	Cours du 15/11/2019 1,700 DT			+Haut	1,750DT	1,930DT	1,930DT	Gearing	-	-	-	-
Sté IMMOBILIERE	10,9%				+Bas	1,700DT	1,420DT	1,420DT	CA (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère					Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres					VE/CA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Nombre d'actions	15,6 Mi				VE/EBITDA	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-	-	-	ROE	-	-	-	-
					Capitalisation boursière								
					Vol. des transactions hebdo.								

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,6%	-5,9%	5	4 344,7	0,9	4,6	4,0%	20,4x	18,2x	3,7%	3,7%	74,5%	4,0x	52,5%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	14,9%	25,5%	26,3%	Dette nette (en MDT)	-0,8	-2,0	-3,9	-4,8	
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 15/11/2019 5,800 DT			+Haut	5,920DT	5,920DT	5,920DT	Gearing	-5,8%	-12,4%	-24,0%	-28,7%	
CTKD	20,2%				+Bas	5,350DT	4,160DT	4,160DT	CA (en MDT)	25,2	29,2	32,1	35,3	
Part. étrangère					Ratios				EBITDA (en MDT)	5,3	6,8	7,5	8,4	
Fonds propres	16,5 MDT				VE/CA	1,1x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	3,2	4,7	5,2	5,9
Nombre d'actions	4,9 Mi				VE/EBITDA	5,2x	3,9x	3,3x	2,8x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,8	2,6	2,8
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	8,5x	5,6x	4,7x	4,0x	BPA (en DT)	0,426	0,566	0,531	0,575
					P/E	13,6x	10,2x	10,9x	10,1x	DPA (en DT)	0,130	0,150	0,150	0,160
					Div Yield	2,2%	2,6%	2,6%	2,8%	Pay out	36,3%	35,2%	29,5%	29,0%
					P/B	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x	ROE	15,2%	17,6%	16,4%	17,2%
					Capitalisation boursière									
					Vol. des transactions hebdo.									

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,8%	-24,7%	-28,3%	Dette nette (en MDT)	68,0	108,5	104,5	98,6	
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 15/11/2019 10,210 DT			+Haut	10,300DT	13,560DT	14,490DT	Gearing	41,4%	59,5%	53,6%	47,0%	
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	10,210DT	10,120DT	10,120DT	CA (en MDT)	794,5	844,5	903,6	966,8	
Part. étrangère					Ratios				EBITDA (en MDT)	91,1	84,5	95,3	100,2	
Fonds propres	578,8 MDT				VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	59,2	48,2	56,8	59,4
Nombre d'actions	54,9 Mi				VE/EBITDA	6,9x	7,9x	7,0x	6,6x	Résultat net (en MDT)	38,6	30,9	37,2	39,9
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	10,6x	13,9x	11,7x	11,1x	BPA (en DT)	0,703	0,563	0,678	0,727
					P/E	14,5x	18,1x	15,1x	14,1x	DPA (en DT)	0,410	0,450	0,470	0,490
					Div Yield	4,0%	4,4%	4,6%	4,8%	Pay out	95,2%	103,6%	103,2%	103,5%
					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	23,5%	16,9%	19,1%	19,0%
					Capitalisation boursière									
					Vol. des transactions hebdo.									

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-2,3%	-13,1%	-14,1%	Dette nette (en MDT)	30,7	20,4	5,2	3,7	
LAND'OR Holding	66,2%	Cours du 15/11/2019 7,500 DT			+Haut	7,680DT	8,883DT	8,883DT	Gearing	718,7%	0,1%	0,1%	0,0%	
MPEF V	6,4%				+Bas	7,500DT	7,400DT	7,400DT	CA (en MDT)	93,9	111,9	145,9	166,5	
Part. étrangère					Ratios				EBITDA (en MDT)	10,2	16,1	17,5	19,3	
Fonds propres	21,7 MDT				VE/CA	1,1x	0,8x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	6,1	11,8	13,5	14,8
Nombre d'actions	9,4 Mi				VE/EBITDA	9,9x	5,6x	4,3x	3,9x	Résultat net (en MDT)	2,7	6,0	7,9	10,2
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	16,7x	7,7x	5,6x	5,0x	BPA (en DT)	0,291	0,640	0,840	1,084
					P/E	25,8x	11,7x	8,9x	6,9x	DPA (en DT)	0,000	0,500	0,500	0,600
					Div Yield	-	6,7%	6,7%	8,0%	Pay out	-	40,7%	63 391,7%	34,4%
					P/B	12,3x	3,3x	2,7x	2,2x	ROE	64,0%	30,2%	9,3%	11,2%
					Capitalisation boursière									
					Vol. des transactions hebdo.									

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-0,7%	-3,3%	-3,2%	Dette nette (en MDT)	-153,9	-159,6	-161,8	-175,4	
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 15/11/2019 18,370 DT			+Haut	18,460DT	20,300DT	20,300DT	Gearing	-18,3%	-17,3%	-16,1%	-15,9%	
Groupe POULINA	9,2%				+Bas	18,370DT	18,370DT	18,370DT	CA (en MDT)	996,9	1 131,4	1 227,5	1 319,6	
Part. étrangère					Ratios				EBITDA (en MDT)	288,2	304,5	330,5	355,1	
Fonds propres	609,8 MDT				VE/CA	3,5x	3,1x	2,8x	2,6x	EBIT (en MDT)	211,3	224,5	245,7	266,1
Nombre d'actions	198,0 Mi				VE/EBITDA	12,1x	11,4x	10,5x	9,7x	Résultat net (en MDT)	172,1	177,3	193,0	209,8
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	16,5x	15,5x	14,1x	13,0x	BPA (en DT)	0,869	0,895	0,975	1,059
					P/E	21,1x	20,5x	18,8x	17,3x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,650
					Div Yield	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	Pay out	69,1%	72,2%	66,3%	61,0%
					P/B	6,8x	6,0x	5,2x	4,5x	ROE	20,4%	19,3%	19,2%	19,0%
					Capitalisation boursière									
					Vol. des transactions hebdo.									

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,7%	4,9%	-2,8%	Dette nette (en MDT)	17,7	24,1	22,8	21,3	
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 15/11/2019 1,720 DT			+Haut	1,770DT	2,240DT	2,240DT	Gearing	996,2%	899,7%	642,5%	408,3%	
Les grands moulins CAP BON	11,5%				+Bas	1,720DT	1,580DT	1,580DT	CA (en MDT)	66,7	86,6	102,2	112,4	
Part. étrangère					Ratios				EBITDA (en MDT)	-2,5	3,7	5,5	6,5	
Fonds propres	2,7 MDT				VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-5,2	2,3	4,1	5,0
Nombre d'actions	27,9 Mi				VE/EBITDA	neg.	19,6x	12,8x	10,6x	Résultat net (en MDT)	-5,5	0,9	1,9	2,7
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	neg.	31,6x	17,3x	13,8x	BPA (en DT)	-	0,033	0,068	0,095
					P/E	-	52,3x	25,5x	18,0x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	26,9x	17,9x	13,5x	9,2x	ROE	-308,3%	34,3%	52,9%	51,0%
					Capitalisation boursière									
					Vol. des transactions hebdo.									

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-0,2%	11,2%	3	376,9	0,0	0,1	0,9%	17,2x	15,3x	3,6%	3,7%	61,4%	3,4x	8,5%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-1,4%	-40,2%	-40,2%	Dette nette (en MDT)	7,3	32,2	33,5	36,1	
Sté Royal Investments et Particip	39,9%	Cours du 15/11/2019 2,810 DT			+Haut	2,880DT	4,800DT	4,800DT	Gearing	18,7%	82,6%	85,9%	92,8%	
Etat tunisien	28,5%				+Bas	2,800DT	2,800DT	2,800DT	CA (en MDT)	95,3	108,2	116,8	126,2	
Part. étrangère					Ratios				EBITDA (en MDT)	15,1	15,7	16,9	18,9	
Fonds propres	39,0 MDT				VE/CA	0,7x	0,9x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	10,2	11,0	12,1	14,0
Nombre d'actions	21,5 Mi				VE/EBITDA	4,5x	5,9x	5,6x	5,1x	Résultat net (en MDT)	4,9	3,1	3,8	4,9
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	6,6x	8,4x	7,7x	6,9x	BPA (en DT)	0,228	0,145	0,175	0,226
					P/E	12,3x	19,4x	16,1x	12,4x	DPA (en DT)	0,140	0,100	0,120	

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 15/11/2019 4,210 DT		Capitalisation boursière 7,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres -6,9 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Al léger	Variation	-3,0%	47,7%	59,5%	Dette nette (en MDT)	15,2	15,7	17,1
+Haut 4,470DT +Bas 4,210DT		Ratios	2017	2018		2019p	2020p	Gearing	212,3%	-	-	-	
			VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x	CA (en MDT)	35,3	31,1	33,4	35,9	
			VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	EBITDA (en MDT)	-3,2	-8,0	-4,8	-3,3	
			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-5,4	-10,1	-7,0	-5,5	
			P/E	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-7,7	-14,3	-9,9	-8,1	
			Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
			P/B	1,1x	-1,1x	-0,5x	-0,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	-	-	-	-	
								ROE	-108,1%	ns	ns	ns	

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 9,9%		Cours du 15/11/2019 9,650 DT		Capitalisation boursière 308,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 104,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 93,4 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Acheter	Variation	0,1%	20,4%	22,8%	Dette nette (en MDT)	-6,9	7,3	9,7
			Ratios	2017		2018	2019p	2020p	Gearing	-8,4%	7,9%	9,3%	10,0%
			VE/CA	4,3x	3,6x	3,2x	2,9x	CA (en MDT)	70,3	87,1	100,2	111,7	
			VE/EBITDA	13,7x	10,1x	9,5x	8,6x	EBITDA (en MDT)	22,0	31,2	33,7	37,2	
			VE/EBIT	20,1x	13,2x	12,3x	11,2x	EBIT (en MDT)	15,0	23,9	25,9	28,7	
			P/E	24,6x	16,8x	15,1x	13,8x	Résultat net (en MDT)	12,5	18,4	20,4	22,4	
			Div Yield	2,4%	3,6%	3,6%	3,7%	BPA (en DT)	0,392	0,574	0,638	0,699	
			P/B	3,7x	3,3x	2,9x	2,6x	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	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	2019p	Div Yield 2018	2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,1%	-6,0%	8	717,5	0,3	1,4	2,4%	16,4x	20,2x	4,7%	5,2%	62,1%	2,1x	2,2%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,1%		Cours du 15/11/2019 1,230 DT		Capitalisation boursière 211,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 168,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Fonds propres 10,8 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conservier	Variation	2,5%	-40,3%	-34,9%	Dette nette (en MDT)	630,6	600,1	574,6
			Ratios	2017		2018p	2019p	2020p	Gearing	165,4%	54,1%	75,9%	93,6%
			VE/CA	4,9x	3,4x	3,0x	2,8x	CA (en MDT)	172,9	236,9	258,2	276,3	
			VE/EBITDA	31,0x	13,5x	10,7x	9,2x	EBITDA (en MDT)	27,2	60,1	73,6	83,2	
			VE/EBIT	neg.	40,1x	23,0x	17,2x	EBIT (en MDT)	-17,1	20,2	34,3	44,5	
			P/E	-	-	-	NS	Résultat net (en MDT)	-68,9	-27,3	-10,9	1,6	
			Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	0,009	
			P/B	5,6x	19,5x	-2 490,7x	140,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	-	-	-	0,0%	
								ROE	-180,8%	-252,0%	ns	105,6%	

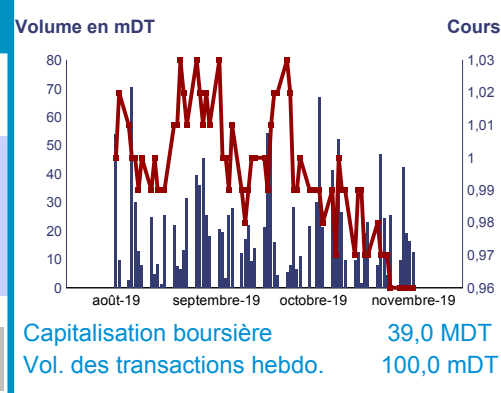
CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 15/11/2019 1,020 DT		Capitalisation boursière 44,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 40,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Consolider	Variation	2,0%	-50,7%	-32,0%	Dette nette (en MDT)	158,8	177,6	169,4
			Ratios	2017		2018	2019p	2020p	Gearing	214,6%	435,0%	709,0%	1 185,1%
			VE/CA	3,2x	2,7x	2,1x	1,8x	CA (en MDT)	63,6	83,3	100,0	115,0	
			VE/EBITDA	60,4x	88,6x	9,2x	6,8x	EBITDA (en MDT)	3,4	2,5	23,2	31,0	
			VE/EBIT	neg.	neg.	41,2x	16,4x	EBIT (en MDT)	-13,9	-15,3	5,2	12,8	
			P/E	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-30,0	-32,9	-16,8	-9,9	
			Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
			P/B	0,6x	1,1x	1,9x	3,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	-	-	-	-	
								ROE	-40,5%	-80,6%	-70,3%	-70,6%	

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/11/2019 5,340 DT		Capitalisation boursière 41,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 452,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 29,9 MDT Nombre d'actions 7,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Acheter	Variation	0,9%	70,1%	85,8%	Dette nette (en MDT)	7,3	12,8	12,9
			Ratios	2017		2018	2019p	2020p	Gearing	24,2%	39,3%	35,2%	31,5%
			VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	CA (en MDT)	57,7	69,0	75,9	83,1	
			VE/EBITDA	7,4x	6,2x	5,4x	5,0x	EBITDA (en MDT)	6,6	8,7	10,1	11,0	
			VE/EBIT	10,9x	9,1x	7,6x	6,9x	EBIT (en MDT)	4,5	6,0	7,2	7,9	
			P/E	14,9x	11,9x	10,6x	9,4x	Résultat net (en MDT)	2,8	3,5	3,9	4,4	
			Div Yield	3,4%	3,7%	3,7%	3,9%	BPA (en DT)	0,357	0,448	0,505	0,568	
			P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,1x	DPA (en DT)	0,180	0,200	0,200	0,210	
								Pay out	49,7%	45,6%	40,5%	37,8%	
								ROE	9,2%	10,7%	10,8%	10,8%	

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% Part. étrangère 0,1%		Cours du 15/11/2019 2,100 DT		Capitalisation boursière 26,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 35,2 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT					Conservier	Variation	0,0%	-10,6%	-1,9%	Dette nette (en MDT)	32,6	52,7	46,8
			Ratios	2017		2018	2019p	2020p	Gearing	93,3%	149,8%	134,5%	117,3%
			VE/CA	1,5x	1,7x	1,4x	1,2x	CA (en MDT)	38,1	46,7	52,8	57,8	
			VE/EBITDA	6,1x	7,4x	7,5x	6,7x	EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	9,7	10,1	
			VE/EBIT	11,3x	14,4x	14,5x	11,5x	EBIT (en MDT)	5,2	5,5	5,0	5,9	
			P/E	12,0x	26,2x	42,9x	17,0x	Résultat net (en MDT)	2,2	1,0	0,6	1,5	
			Div Yield	2,9%	3,3%	3,8%	4,3%	BPA (en DT)	0,175	0,080	0,049	0,124	
			P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	DPA (en DT)	0,060	0,070	0,080	0,090	
								Pay out	34,3%	87,4%	163,5%	72,7%	
								ROE	6,2%	2,8%	1,7%	4,4%	

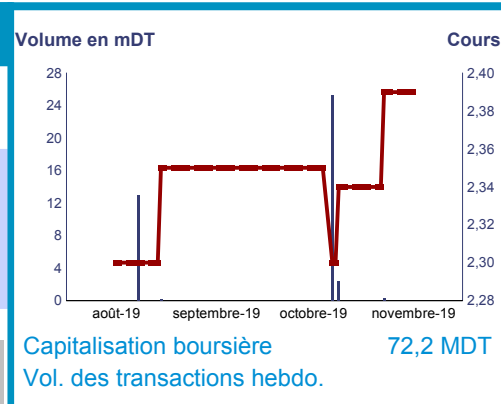
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 15/11/2019 3,660 DT		Capitalisation boursière 51,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 629,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 26,7 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conservier	Variation	10,9%	50,0%	66,4%	Dette nette (en MDT)	10,0	11,3	12,2
			Ratios	2017		2018	2019p	2020p	Gearing	37,0%	38,4%	37,8%	36,9%
			VE/CA	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	CA (en MDT)	49,5	55,9	60,4	65,2	
			VE/EBITDA	9,4x	8,2x	7,3x	6,5x	EBITDA (en MDT)	6,5	7,7	8,7	9,9	
			VE/EBIT	13,0x	10,8x	9,4x	8,2x	EBIT (en MDT)	4,7	5,8	6,8	7,9	
			P/E	21,2x	18,2x	15,1x	12,6x	Résultat net (en MDT)	2,4	2,8	3,4	4,1	
			Div Yield	2,7%	4,1%	4,4%	4,6%	BPA (en DT)	0,173	0,201	0,243	0,291	
			P/B	2,1x	1,9x	1,7x	1,6x	DPA (en DT)	0,100	0,150	0,160	0,170	
								Pay out	82,5%	55,5%	56,6%	52,4%	
								ROE	8,9%	9,6%	10,6%	11,5%	

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
AB CORPORATION	13,2%	Cours du 15/11/2019
AGRIMED	10,6%	
Part. étrangère		1,6%
Fonds propres	78,4 MDT	0,960 DT
Nombre d'actions	40,7 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



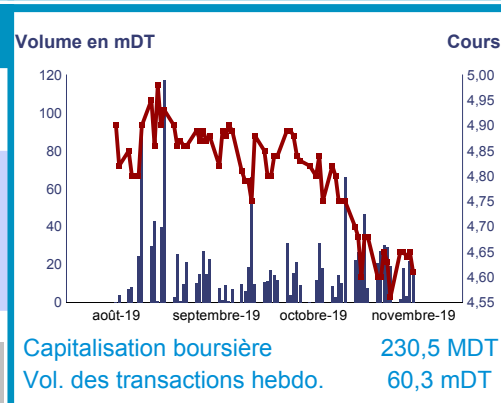
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,0%	-8,6%	-16,5%	BFR (en MDT)	87,2	110,5	109,1
+Haut	0,960DT	1,150DT	1,190DT	Dette nette (en MDT)	130,2	155,8	162,5
+Bas	0,960DT	0,960DT	0,960DT	Gearing	167,0%	192,2%	189,7%
Ratios				CA (en MDT)	116,4	128,9	143,1
VE/CA	1,5x	1,5x	1,4x	EBITDA (en MDT)	28,0	35,2	37,1
VE/EBITDA	6,0x	5,5x	5,4x	EBIT (en MDT)	19,4	23,4	24,4
VE/EBIT	8,7x	8,3x	8,3x	Résultat net (en MDT)	3,3	5,7	3,2
P/E	11,9x	6,8x	12,1x	BPA (en DT)	0,081	0,141	0,080
Div Yield	7,8%	-	7,8%	DPA (en DT)	0,075	0,000	0,075
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	Pay out	76,1%	0,0%	70,7%
				ROE	4,2%	7,0%	3,8%

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
SOMOCER	56,0%	Cours du 15/11/2019
ATD SICAR	30,6%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	29,6 MDT	2,390 DT
Nombre d'actions	30,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,0%	17,2%	43,1%	BFR (en MDT)	6,8	11,2	6,0
+Haut	2,390DT	2,390DT	2,390DT	Dette nette (en MDT)	30,9	35,0	30,6
+Bas	2,390DT	1,660DT	1,660DT	Gearing	111,6%	118,3%	97,3%
Ratios				CA (en MDT)	47,8	51,8	55,9
VE/CA	2,2x	2,1x	1,8x	EBITDA (en MDT)	8,0	11,3	10,6
VE/EBITDA	12,9x	9,5x	9,7x	EBIT (en MDT)	5,5	7,7	6,8
VE/EBIT	18,8x	13,9x	15,2x	Résultat net (en MDT)	0,4	2,1	1,3
P/E	NS	34,5x	56,1x	BPA (en DT)	0,013	0,069	0,043
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	2,6x	2,4x	2,3x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	1,4%	7,1%	4,1%

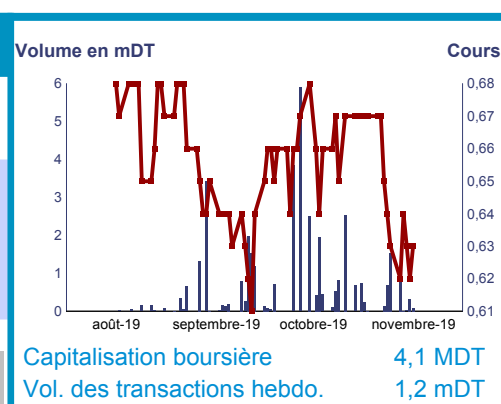
TPR		Code ISIN TN0007270010
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
CFI	37,4%	Cours du 15/11/2019
BAYAHY Yahia	12,2%	
Part. étrangère		0,8%
Fonds propres	113,3 MDT	4,610 DT
Nombre d'actions	50,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	1,1%	1,7%	-0,4%	BFR (en MDT)	39,3	40,4	42,3
+Haut	4,650DT	5,440DT	5,440DT	Dette nette (en MDT)	10,5	23,6	28,8
+Bas	4,610DT	4,440DT	4,260DT	Gearing	10,2%	20,9%	24,1%
Ratios				CA (en MDT)	154,4	188,7	220,8
VE/CA	1,6x	1,3x	1,2x	EBITDA (en MDT)	27,0	28,6	30,8
VE/EBITDA	8,9x	8,9x	8,4x	EBIT (en MDT)	20,6	21,9	23,8
VE/EBIT	11,7x	11,6x	10,9x	Résultat net (en MDT)	15,0	19,8	21,5
P/E	15,3x	11,6x	10,7x	BPA (en DT)	0,301	0,396	0,429
Div Yield	5,0%	5,2%	5,4%	DPA (en DT)	0,230	0,240	0,250
P/B	2,2x	2,0x	1,9x	Pay out	75,5%	64,9%	59,3%
				ROE	14,6%	18,2%	18,4%

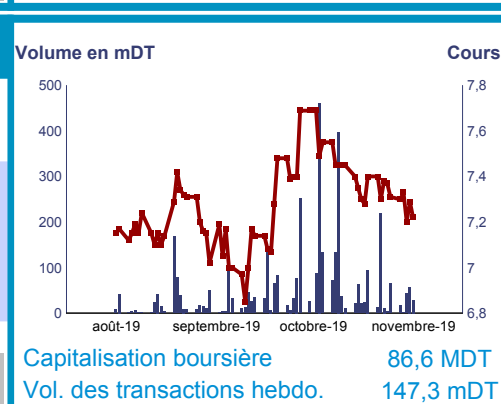
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BIENS DE CONSOMMATION	0,5%	6,0%	11	3 459,4	0,4	1,8	2,6%	19,5x	15,1x	3,0%	2,8%	79,7%	8,8x	6,3%

AMS		Code ISIN TN0001500859
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté Loukil Investment Group	35,7%	Cours du 15/11/2019
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%	
Part. étrangère		0,8%
Fonds propres	-11,8 MDT	0,630 DT
Nombre d'actions	6,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



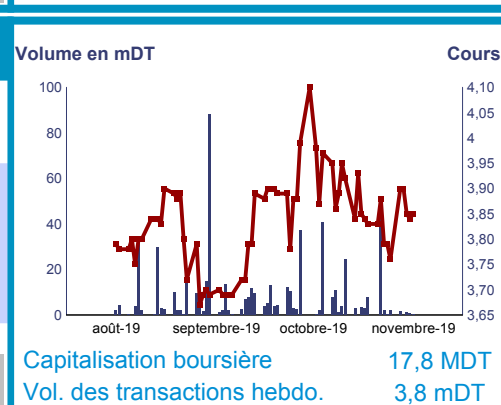
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation	0,0%	-43,8%	-26,7%	BFR (en MDT)	-	-	-
+Haut	0,640DT	1,130DT	1,210DT	Dette nette (en MDT)	-	-	-
+Bas	0,620DT	0,610DT	0,610DT	Gearing	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	-	-	-
VE/CA	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-10,5
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	-5,9x	-0,4x	-0,3x	Pay out	-	-	-
				ROE	-	-	ns

ASSAD		Code ISIN TN0007140015
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
KALLEL Abdelwaheb	11,9%	Cours du 15/11/2019
KALLEL Abdesslem	9,4%	
Part. étrangère		1,5%
Fonds propres	51,0 MDT	7,220 DT
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



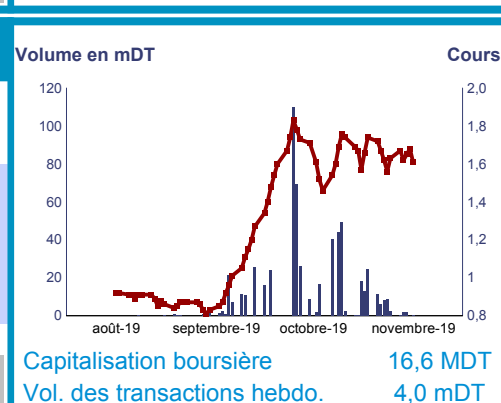
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-1,2%	-2,9%	8,9%	BFR (en MDT)	67,3	73,5	85,0
+Haut	7,330DT	9,020DT	9,020DT	Dette nette (en MDT)	42,5	42,0	46,7
+Bas	7,200DT	6,760DT	6,760DT	Gearing	79,6%	70,5%	67,8%
Ratios				CA (en MDT)	120,2	124,5	158,1
VE/CA	1,1x	1,0x	0,8x	EBITDA (en MDT)	24,6	15,8	24,5
VE/EBITDA	5,3x	8,1x	5,4x	EBIT (en MDT)	14,6	9,4	17,5
VE/EBIT	8,9x	13,7x	7,6x	Résultat net (en MDT)	9,3	8,3	11,5
P/E	9,3x	10,4x	7,5x	BPA (en DT)	0,775	0,695	0,962
Div Yield	4,8%	4,8%	4,8%	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350
P/B	2,0x	1,7x	1,5x	Pay out	58,7%	50,6%	37,8%
				ROE	17,9%	14,5%	17,4%

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Ben SLIMANE Hatem	19,7%	Cours du 15/11/2019
Ben SLIMANE Ben SLAMA	15,7%	
Part. étrangère		0,5%
Fonds propres	10,1 MDT	3,850 DT
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		

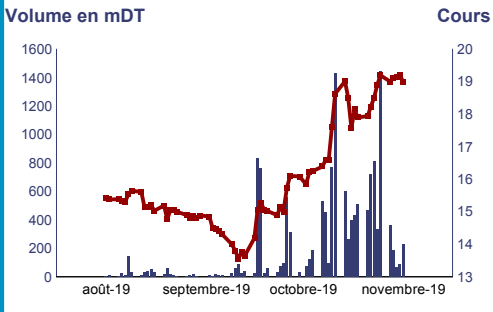


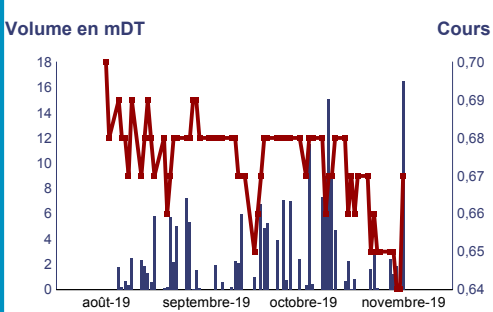
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	2,4%	-0,7%	2,5%	BFR (en MDT)	3,8	4,8	4,2
+Haut	3,900DT	4,170DT	4,170DT	Dette nette (en MDT)	2,3	1,7	1,6
+Bas	3,840DT	3,670DT	3,630DT	Gearing	24,4%	15,7%	13,2%
Ratios				CA (en MDT)	16,4	21,3	21,7
VE/CA	1,2x	0,9x	0,9x	EBITDA (en MDT)	2,7	4,0	3,9
VE/EBITDA	7,4x	4,9x	5,0x	EBIT (en MDT)	1,8	2,8	2,6
VE/EBIT	11,0x	7,0x	7,4x	Résultat net (en MDT)	1,3	2,6	1,8
P/E	13,4x	6,9x	9,8x	BPA (en DT)	0,287	0,555	0,394
Div Yield	6,8%	7,8%	7,8%	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300
P/B	1,9x	1,8x	1,6x	Pay out	94,1%	68,1%	96,0%
				ROE	13,9%	23,6%	15,0%

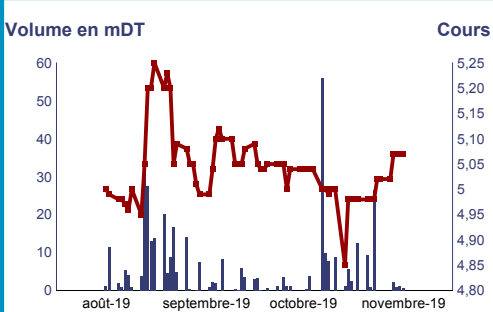
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 15/11/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	10,4 MDT	1,610 DT
Nombre d'actions	10,3 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	
Vendre		

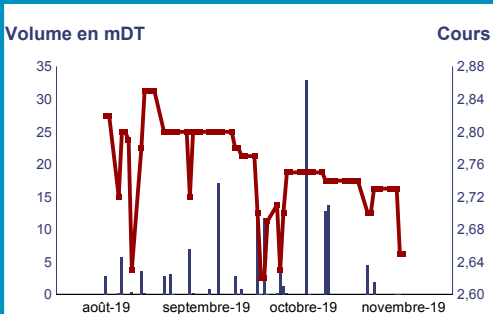


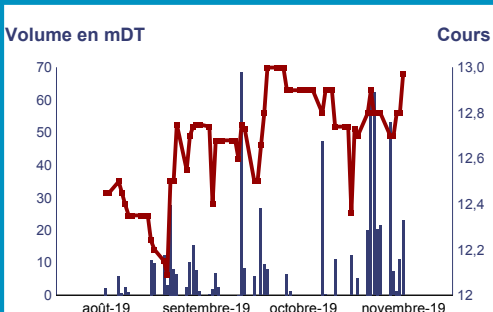
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-1,2%	16,7%	5,2%	BFR (en MDT)	26,9	70,5	60,8
+Haut	1,680DT	1,830DT	2,000DT	Dette nette (en MDT)	60,5	133,4	141,0
+Bas	1,610DT	0,810DT	0,810DT	Gearing	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	55,7	76,8	80,7
VE/CA	1,4x	2,0x	2,0x	EBITDA (en MDT)	0,7	0,8	4,2
VE/EBITDA	ns	ns	37,3x	EBIT (en MDT)	-1,3	-5,9	-2,8
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-15,7	-24,6	-21,8
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	1,0x	1,6x	-2,6x	Pay out	-	-	-
				ROE	ns	ns	ns

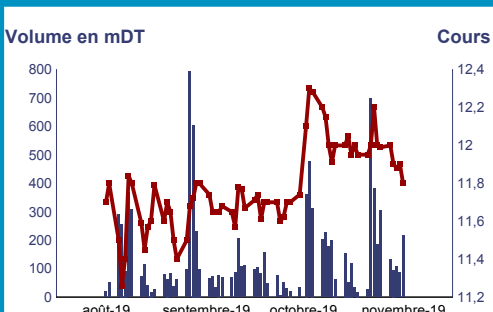
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,1% REKIK Mohamed 10,7% Part. étrangère 27,7% Fonds propres 36,8 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/11/2019 19,000 DT Acheter		Perf. Variation -1,0% +Haut 19,200DT +Bas 19,000DT Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 9,8x VE/EBIT 10,3x P/E 10,9x Div Yield 7,9% P/B 4,4x	semaine depuis le 31/12/2018 20,1% 19,200DT 11,636DT 2017 2018 2019p 2020p 2,5x 16,9x 18,9x 20,0x 6,3% 4,6x	un an glissant 12,2% 19,200DT 11,636DT 2019p 2020p 2,3x 15,4x 17,6x 18,3x 6,3% 4,2x	2017 2018 2019p 2020p 28,2 30,3 27,5 25,0 -4,7 2,5 -0,9 -4,2 -10,6% 6,0% -2,1% -9,0% 83,8 67,7 71,7 76,0 16,9 10,2 10,9 11,5 16,0 9,1 9,6 9,8 15,5 8,5 9,3 10,1 1,745 0,952 1,039 1,139 1,500 1,200 1,200 1,200 86,2% 93,3% 94,1% 85,8% 35,3% 20,8% 21,4% 22,0%					
Capitalisation boursière 169,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 927,5 mDT												

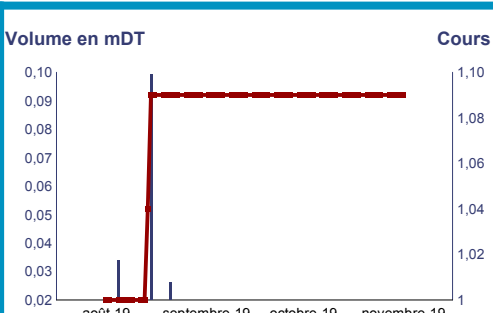
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 29,7% AURES AUTO SA 12,8% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 8,4 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/11/2019 0,670 DT Vendre		Perf. Variation 3,1% +Haut 0,670DT +Bas 0,640DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 10,7x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,7x	semaine depuis le 31/12/2018 -34,3% 1,040DT 0,640DT 2017 2018 2019p 2020p 0,7x 0,7x 0,6x 0,5x 6,7x 4,3x 11,1x 3,9x - - - - 0,8x 1,0x 1,3x	un an glissant -35,0% 1,170DT 0,640DT 2019p 2020p 2,4x 2,4x 3,9x 4,3x 13,8% 13,8% 1,4x	2017 2018 2019p 2020p 7,7 9,0 9,7 10,3 4,5 4,1 4,4 4,5 42,3% 39,9% 42,5% 38,9% 13,8 15,2 19,3 23,6 1,1 1,7 2,7 4,9 -0,3 0,3 1,0 2,9 -0,6 -0,4 0,0 1,7 - - 0,004 0,156 0,000 0,000 0,000 0,000 - - - - -6,0% -4,0% 0,4% 14,4%					
Capitalisation boursière 7,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,9 mDT												

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
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 15/11/2019 5,070 DT Consolider		Perf. Variation 1,0% +Haut 5,070DT +Bas 5,020DT Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 7,4x VE/EBIT 9,9x P/E 10,8x Div Yield 7,9% P/B 1,8x	semaine depuis le 31/12/2018 4,6% 5,360DT 4,100DT 2017 2018 2019p 2020p 1,8x 1,6x 1,5x 1,4x	un an glissant 16,2% 5,360DT 4,100DT 2019p 2020p 1,4x 1,2x 3,3x 3,9x 6,4x 13,8% 13,8% 1,4x	2017 2018 2019p 2020p 1,5 2,1 1,7 1,2 -9,2 -9,4 -10,8 -12,3 -75,4% -71,3% -76,7% -80,6% 6,1 6,7 7,4 7,9 1,7 2,3 2,5 2,8 1,2 1,9 2,1 2,4 2,0 2,7 3,0 3,4 0,471 0,645 0,710 0,793 0,400 0,600 0,700 0,700 85,0% 93,0% 98,6% 88,3% 16,4% 20,9% 21,3% 22,0%					
Capitalisation boursière 21,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,9 mDT												

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
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 9,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/11/2019 2,650 DT Consolider		Perf. Variation -2,9% +Haut 2,730DT +Bas 2,650DT Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 14,6x VE/EBIT 28,4x P/E 24,4x Div Yield 2,1% P/B 1,5x	semaine depuis le 31/12/2018 0,8% 2,900DT 2,320DT 2017 2018 2019p 2020p 1,7x 1,7x 1,5x 1,4x	un an glissant -5,0% 2,900DT 2,320DT 2019p 2020p 1,4x 1,4x 8,6x 18,7x 15,0x 3,2% 1,2x	2017 2018 2019p 2020p 10,8 11,0 10,6 10,1 5,1 6,3 6,4 6,8 29,0% 33,6% 32,6% 32,0% 16,9 19,4 21,3 23,4 2,1 3,3 3,5 3,8 1,1 1,5 1,5 1,8 1,1 1,3 1,5 1,7 0,109 0,137 0,155 0,177 0,055 0,075 0,080 0,085 50,6% 54,7% 51,5% 48,1% 6,0% 7,2% 7,7% 8,2%					
Capitalisation boursière 26,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT												

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
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 15/11/2019 12,970 DT Acheter		Perf. Variation 1,3% +Haut 12,970DT +Bas 12,700DT Ratios VE/CA 1,9x VE/EBITDA 12,5x VE/EBIT 22,1x P/E 16,9x Div Yield 2,6% P/B 5,7x	semaine depuis le 31/12/2018 6,4% 16,195DT 10,665DT 2017 2018 2019p 2020p 1,8x 1,6x 1,4x 1,4x	un an glissant 7,3% 16,195DT 10,665DT 2019p 2020p 11,2x 12,5x 5,2x	2017 2018 2019p 2020p 360,3 334,0 347,5 361,6 1 334,5 1 452,0 1 394,3 1 318,5 174,2% 167,5% 142,7% 119,6% 1 928,5 2 162,7 2 357,3 2 581,3 293,3 364,4 407,7 482,8 165,9 229,5 268,7 327,1 138,5 152,5 166,7 186,7 0,769 0,847 0,926 1,037 0,335 0,335 0,350 0,350 78,4% 81,4% 77,8% 73,3% 18,4% 18,0% 17,4% 17,3%					
Capitalisation boursière 2 334,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 96,0 mDT												

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
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 15/11/2019 11,800 DT Acheter		Perf. Variation -1,6% +Haut 12,000DT +Bas 11,800DT Ratios VE/CA 2,6x VE/EBITDA 13,6x VE/EBIT 17,8x P/E 31,3x Div Yield - P/B 4,6x	semaine depuis le 31/12/2018 3,6% 12,300DT 9,850DT 2017 2018 2019p 2020p 2,2x 2,2x 1,7x 1,3x	un an glissant 6,5% 12,300DT 9,850DT 2019p 2020p 11,4x 11,4x 15,1x 15,1x 4,0x	2017 2018 2019p 2020p 214,5 241,1 293,5 338,8 206,3 214,2 249,4 258,2 98,3% 95,5% 99,0% 94,6% 373,4 440,4 613,0 780,0 72,1 62,1 96,2 111,2 54,9 45,3 77,4 90,1 24,6 22,8 40,5 51,1 0,377 0,349 0,620 0,782 0,000 0,000 0,200 0,300 0,0% 0,0% 66,7% 77,0% 12,9% 11,4% 18,9% 22,0%					
Capitalisation boursière 771,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 635,6 mDT												

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,8% OCT 8,9% Part. étrangère 0,0% Fonds propres -266,7 MDT Nombre d'actions 4,2 Mi Valeur nominale 3,0 DT		Cours du 15/11/2019 1,090 DT Vendre		Perf. Variation 0,0% +Haut 1,090DT +Bas 1,090DT Ratios VE/CA 6,1x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,0x	semaine depuis le 31/12/2018 -9,2% 1,230DT 0,980DT 2017 2018p 2019p 2020p 0,0x 0,0x 0,0x 0,0x	un an glissant -16,8% 1,310DT 0,980DT 2019p 2020p 4,5x neg. neg. - - - -	2017 2018p 2019p 2020p -37,5 -101,2 -143,0 -187,0 200,5 171,3 160,5 150,2 - - - - 33,4 31,7 33,0 34,3 -8,0 -11,5 -13,6 -15,9 -14,6 -18,4 -20,8 -23,5 -24,9 -29,5 -30,8 -32,5 - - - - 0,000 0,000 0,000 0,000 - - - - ns ns ns ns					
Capitalisation boursière 4,6 MDT Vol. des transactions hebdo.												

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
INDUSTRIES	-1,3%	-2,2%	6	1 636,5	0,4	2,2	9,7%	11,9x	11,0x	3,9%	4,1%	62,9%	3,6x	18,7%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
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 15/11/2019 72,070 DT Conserver			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,0%				-4,2%	0,5%	Dette nette (en MDT)	-3,7	-6,7	-3,8	-1,6		
+Haut	72,080DT	83,294DT	83,294DT	Gearing	-7,4%	-12,0%	-6,2%	-2,3%					
+Bas	70,500DT	70,500DT	70,306DT	CA (en MDT)	80,5	91,4	100,6	110,6					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	16,8	19,2	23,7	26,8
				VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	12,7	14,3	18,4	20,9
				VE/EBITDA	6,6x	5,7x	4,7x	4,2x	Résultat net (en MDT)	9,2	11,9	12,9	14,8
				VE/EBIT	8,8x	7,6x	6,1x	5,4x	BPA (en DT)	5,748	7,406	8,045	9,244
				P/E	12,5x	9,7x	9,0x	7,8x	DPA (en DT)	4,100	4,500	4,700	5,000
				Div Yield	5,7%	6,2%	6,5%	6,9%	Pay out	81,1%	68,1%	65,5%	60,6%
				P/B	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	ROE	18,3%	21,3%	20,9%	21,6%
				Capitalisation boursière					115,4 MDT				
				Vol. des transactions hebdo.					1,9 mDT				

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
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 15/11/2019 41,400 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-3,5%				-5,9%	-3,0%	Dette nette (en MDT)	49,6	58,1	62,1	67,0		
+Haut	43,990DT	44,000DT	44,600DT	Gearing	154,9%	428,3%	-	-					
+Bas	41,400DT	33,200DT	33,200DT	CA (en MDT)	181,0	162,0	194,4	217,7					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,4	-7,6	-5,0
				VE/CA	0,7x	0,9x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-16,0	-19,8	-15,6	-12,6
				VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-19,5	-18,4	-15,4	-10,6
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	2,7x	9,8x	-71,5x	-10,7x	ROE	-60,8%	-135,8%	ns	ns
				Capitalisation boursière					80,6 MDT				
				Vol. des transactions hebdo.					116,7 mDT				

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
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 15/11/2019 131,830 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-3,9%				-21,3%	-0,1%	Dette nette (en MDT)	-11,5	-16,5	-12,4	-13,3		
+Haut	135,900DT	213,980DT	213,980DT	Gearing	-14,4%	-15,0%	-9,1%	-7,9%					
+Bas	131,830DT	130,910DT	130,910DT	CA (en MDT)	118,1	158,0	173,8	191,2					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	16,2	41,0	48,3	54,0
				VE/CA	2,2x	1,6x	1,5x	1,4x	EBIT (en MDT)	12,6	36,0	43,0	48,4
				VE/EBITDA	16,4x	6,3x	5,5x	4,9x	Résultat net (en MDT)	14,9	38,6	43,5	48,5
				VE/EBIT	21,0x	7,2x	6,2x	5,4x	BPA (en DT)	7,112	18,370	20,727	23,110
				P/E	18,5x	7,2x	6,4x	5,7x	DPA (en DT)	4,000	9,000	9,000	9,000
				Div Yield	3,0%	6,8%	6,8%	6,8%	Pay out	56,2%	49,0%	43,4%	38,9%
				P/B	3,5x	2,5x	2,0x	1,6x	ROE	18,7%	35,1%	31,9%	28,8%
				Capitalisation boursière					276,8 MDT				
				Vol. des transactions hebdo.					1 029,4 mDT				

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0% Part. étrangère 21,5% Fonds propres 215,2 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/11/2019 13,650 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-1,0%				-12,4%	-12,4%	Dette nette (en MDT)	40,1	56,4	55,9	60,7		
+Haut	13,700DT	16,070DT	16,070DT	Gearing	12,5%	15,2%	13,3%	12,7%					
+Bas	13,650DT	13,650DT	13,650DT	CA (en MDT)	698,7	838,6	956,0	1 051,6					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	71,4	91,0	107,5	120,0
				VE/CA	1,1x	0,9x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	49,7	65,2	80,3	91,5
				VE/EBITDA	10,8x	8,7x	7,3x	6,6x	Résultat net (en MDT)	42,0	57,3	61,9	71,1
				VE/EBIT	15,5x	12,1x	9,8x	8,7x	BPA (en DT)	0,784	1,070	1,154	1,326
				P/E	17,4x	12,8x	11,8x	10,3x	DPA (en DT)	0,300	0,330	0,350	0,350
				Div Yield	2,2%	2,4%	2,6%	2,6%	Pay out	94,7%	101,0%	99,2%	86,4%
				P/B	3,4x	3,4x	3,2x	3,0x	ROE	14,3%	17,0%	16,2%	16,3%
				Capitalisation boursière					731,6 MDT				
				Vol. des transactions hebdo.					162,3 mDT				

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
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 15/11/2019 7,140 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	1,1%				59,6%	71,7%	Dette nette (en MDT)	6,8	10,7	10,0	8,9		
+Haut	7,140DT	7,250DT	7,250DT	Gearing	11,7%	16,1%	13,1%	10,2%					
+Bas	6,950DT	4,320DT	3,770DT	CA (en MDT)	78,1	106,6	122,5	138,5					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	15,8	25,0	26,7	28,4
				VE/CA	2,6x	2,0x	1,7x	1,5x	EBIT (en MDT)	12,8	20,0	21,5	23,1
				VE/EBITDA	13,1x	8,4x	7,8x	7,3x	Résultat net (en MDT)	9,3	13,2	14,7	15,9
				VE/EBIT	16,2x	10,5x	9,7x	9,0x	BPA (en DT)	0,333	0,472	0,525	0,568
				P/E	21,4x	15,1x	13,6x	12,6x	DPA (en DT)	0,245	0,330	0,350	0,370
				Div Yield	3,4%	4,6%	4,9%	5,2%	Pay out	74,1%	69,5%	66,2%	64,7%
				P/B	3,5x	3,1x	2,7x	2,4x	ROE	16,1%	19,9%	19,3%	18,2%
				Capitalisation boursière					199,5 MDT				
				Vol. des transactions hebdo.					603,2 mDT				

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 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 15/11/2019 8,530 DT Acheter			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-0,8%				1,5%	9,0%	Dette nette (en MDT)	35,7	27,0	22,9	17,8		
+Haut	8,530DT	10,200DT	10,200DT	Gearing	63,9%	40,4%	30,8%	21,7%					
+Bas	8,450DT	8,290DT	7,730DT	CA (en MDT)	67,2	95,4	107,8	122,9					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	23,7	30,4	33,3	35,7
				VE/CA	4,0x	2,7x	2,4x	2,0x	EBIT (en MDT)	14,9	20,8	22,7	24,4
				VE/EBITDA	11,3x	8,5x	7,7x	7,0x	Résultat net (en MDT)	10,4	17,4	18,7	20,2
				VE/EBIT	18,0x	12,5x	11,3x	10,3x	BPA (en DT)	0,380	0,639	0,688	0,741
				P/E	22,4x	13,4x	12,4x	11,5x	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,320	0,340
				Div Yield	3,0%	3,5%	3,8%	4,0%	Pay out	64,9%	47,2%	42,5%	39,4%
				P/B	4,2x	3,6x	2,8x	2,3x	ROE	18,7%	26,4%	25,5%	24,9%
				Capitalisation boursière					232,5 MDT				
				Vol. des transactions hebdo.					271,2 mDT				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-0,3%	-23,7%	3	58,6	0,0	0,2	7,7%	5,7x	54,1x	-	-	0,0x	5,0%	

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
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 15/11/2019 0,620 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-1,6%				-66,3%	-67,2%	Dette nette (en MDT)	40,1	42,3	35,9	37,7		
+Haut	0,630DT	1,850DT	2,990DT	Gearing	97,7%	86,6%	94,8%	127,8%					
+Bas	0,620DT	0,550DT	0,550DT	CA (en MDT)	49,8	45,0	47,3	49,6					
				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	3,2	3,7	6,4	8,9
				VE/CA	1,0x	1,1x	0,9x	0,9x	EBIT (en MDT)	-8,3	-8,5	-6,6	-4,8
				VE/EBITDA	14,8x	13,3x	6,8x	5,1x	Résultat net (en MDT)	-15,1	-12,1	-11,0	-8,4
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-							

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 9,0% Fonds propres 26,6 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 15/11/2019 4,990 DT		Capitalisation boursière 23,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 95,8 mDT	Perf. Variation -0,2% +Haut 5,000DT +Bas 4,990DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 5,8x VE/EBIT 8,2x P/E 3,9x Div Yield - P/B 1,0x	depuis le 31/12/2018 -13,1% 7,690DT 4,590DT 2018 0,6x 5,0x 8,8x - - 2019p 0,6x 4,7x 7,9x 8,9x - 0,9x	un an glissant 51,7% 7,690DT 3,190DT 2020p 0,5x 4,4x 7,2x 8,2x - 0,8x	BFR (en MDT) 23,5 Dette nette (en MDT) 13,5 Gearing 59,9% CA (en MDT) 47,3 EBITDA (en MDT) 6,3 EBIT (en MDT) 4,5 Résultat net (en MDT) 6,0 BPA (en DT) 1,296 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 26,7%	2017 20,4 4,6 15,9% 49,4 5,9 3,5 2,6 0,873 0,000 0,0% 15,2%	2018 20,4 4,6 15,9% 49,4 5,9 3,5 2,6 0,873 0,000 0,0% 15,2%	2019p 19,0 4,6 16,5% 49,4 5,9 3,5 2,6 0,560 0,000 0,0% 9,3%	2020p 17,4 5,2 17,8% 51,9 6,4 4,0 2,8 0,609 0,000 0,0% 9,6%

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/11/2019 0,260 DT		Capitalisation boursière 28,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,5 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 0,260DT +Bas 0,250DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 6,4x VE/EBIT 15,7x P/E - Div Yield - P/B 0,2x	depuis le 31/12/2018 -21,2% 0,340DT 0,250DT 2018 1,1x 7,7x 25,9x - - 2019p 1,1x 7,8x 25,1x 91,3x - 0,2x	un an glissant -33,3% 0,390DT 0,250DT 2020p 1,2x 7,8x 24,2x 18,6x - 0,2x	BFR (en MDT) 52,1 Dette nette (en MDT) 80,1 Gearing 164,3% CA (en MDT) 99,4 EBITDA (en MDT) 17,0 EBIT (en MDT) 6,9 Résultat net (en MDT) -0,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE -1,5%	2017 54,4 88,2 181,2% 104,4 15,1 4,5 -0,9 0,000 0,0% -1,8%	2018p 54,4 88,2 181,2% 104,4 15,1 4,5 -0,9 0,000 0,0% -1,8%	2019p 54,6 97,0 199,6% 109,6 16,1 5,0 0,3 0,000 0,0% 0,6%	2020p 55,5 106,3 218,6% 115,1 17,2 5,5 1,5 0,014 0,000 0,0% 3,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DIVERS	2,1%	10,3%	9	372,8	0,3	1,1	5,3%	13,1x	12,0x	6,5%	6,7%	55,2%	-3,3x	2,4%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubeir 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -4,9 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/11/2019 0,270 DT		Capitalisation boursière 0,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT	Perf. Variation -3,6% +Haut 0,280DT +Bas 0,270DT Ratios VE/CA 0,3x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,2x	depuis le 31/12/2018 -25,0% 0,420DT 0,260DT 2018 0,3x neg. neg. - - 2019p 0,3x neg. neg. - - 2020p 0,3x neg. neg. - - -0,1x	un an glissant -35,7% 0,440DT 0,260DT 2020p 0,3x neg. neg. - - -0,1x	BFR (en MDT) 1,3 Dette nette (en MDT) 4,7 Gearing - CA (en MDT) 15,5 EBITDA (en MDT) -2,7 EBIT (en MDT) -3,2 Résultat net (en MDT) -3,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2017 - 2,4 - 11,0 -1,0 -1,7 -2,6 - 0,000 - ns	2018 - 2,3 - 10,0 -1,1 -1,7 -2,3 - 0,000 - ns	2019p - 2,4 - 11,0 -1,0 -1,7 -2,5 - 0,000 - ns	2020p - 2,7 - 12,1 -1,0 -1,7 -2,6 - 0,000 - ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 13,3 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/11/2019 3,500 DT		Capitalisation boursière 15,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 242,4 mDT	Perf. Variation 14,4% +Haut 3,550DT +Bas 3,160DT Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA 15,4x VE/EBIT 82,6x P/E - Div Yield - P/B 1,2x	depuis le 31/12/2018 133,3% 3,550DT 1,500DT 2018 0,8x 15,8x neg. - - 2019p 0,7x 11,4x 73,8x - - 2020p 0,6x 8,5x 20,5x - - 1,2x	un an glissant 169,2% 3,550DT 1,300DT 2020p 0,6x 8,5x 20,5x - - 1,2x	BFR (en MDT) 20,0 Dette nette (en MDT) 7,6 Gearing 56,0% CA (en MDT) 35,9 EBITDA (en MDT) 1,5 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) -1,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -10,0%	2017 21,4 11,8 114,5% 35,1 1,7 -0,5 -3,4 - 0,000 - -34,1%	2018p 21,4 11,8 114,5% 35,1 1,7 -0,5 -3,4 - 0,000 - -34,1%	2019p 17,8 11,2 146,7% 38,6 2,3 0,4 -2,3 - 0,000 0,0% -31,4%	2020p 15,1 10,4 181,3% 42,4 3,1 1,3 -1,1 - 0,000 0,0% -20,0%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSI Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 9,1 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/11/2019 8,200 DT		Capitalisation boursière 17,1 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 0,0% +Haut 8,200DT +Bas 8,200DT Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 6,0x VE/EBIT 11,6x P/E 15,5x Div Yield 4,3% P/B 2,1x	depuis le 31/12/2018 55,7% 8,390DT 5,000DT 2018 0,4x 3,3x 7,9x 13,1x 4,3% 1,9x	un an glissant 42,7% 8,390DT 5,000DT 2020p 0,2x 1,2x 2,3x 11,2x 4,3% 1,7x	BFR (en MDT) -0,6 Dette nette (en MDT) -7,8 Gearing -91,5% CA (en MDT) 7,4 EBITDA (en MDT) 1,5 EBIT (en MDT) 0,8 Résultat net (en MDT) 1,1 BPA (en DT) 0,530 DPA (en DT) 0,350 Pay out 60,8% ROE 13,5%	2017 -3,8 -11,1 -121,5% 9,3 1,8 0,8 1,3 0,626 0,350 51,6% 14,7%	2018 -3,8 -11,1 -121,5% 9,3 1,8 0,8 1,3 0,626 0,350 51,6% 14,7%	2019p -5,1 -12,8 -131,0% 10,8 2,0 1,0 1,5 0,691 0,350 46,7% 15,1%	2020p -6,1 -14,6 -139,0% 12,3 2,0 1,1 1,5 0,732 0,350 44,1% 14,4%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 0,8% Fonds propres 42,2 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 15/11/2019 12,550 DT		Capitalisation boursière 51,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,9 mDT	Perf. Variation -3,1% +Haut 12,950DT +Bas 12,550DT Ratios VE/CA 1,6x VE/EBITDA 2,4x VE/EBIT 3,2x P/E 8,4x Div Yield 6,4% P/B 1,3x	depuis le 31/12/2018 -18,2% 16,050DT 12,520DT 2018 1,1x 1,7x 2,1x 7,3x 7,6% 1,2x	un an glissant -13,5% 16,050DT 12,520DT 2020p 0,5x 0,8x 0,9x 5,7x 8,0% 1,0x	BFR (en MDT) 0,4 Dette nette (en MDT) -28,1 Gearing -72,4% CA (en MDT) 15,1 EBITDA (en MDT) 9,7 EBIT (en MDT) 7,6 Résultat net (en MDT) 6,2 BPA (en DT) 1,503 DPA (en DT) 0,800 Pay out 51,9% ROE 16,1%	2017 -0,5 -33,3 -79,0% 17,5 10,6 8,7 7,1 1,717 0,950 55,3% 16,8%	2018 -0,5 -33,3 -79,0% 17,5 10,6 8,7 7,1 1,717 0,950 55,3% 16,8%	2019p -2,0 -36,7 -79,3% 19,2 11,8 9,9 8,1 1,947 1,000 51,4% 17,4%	2020p -4,3 -41,5 -80,9% 21,2 13,1 11,3 9,1 2,194 1,000 45,6% 17,7%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 23,3 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 15/11/2019 2,380 DT		Capitalisation boursière 31,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 134,5 mDT	Perf. Variation -0,8% +Haut 2,450DT +Bas 2,380DT Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 5,4x VE/EBIT 7,5x P/E 10,2x Div Yield 4,2% P/B 1,4x	depuis le 31/12/2018 9,7% 2,450DT 2,090DT 2018 1,5x 4,6x 7,3x 9,9x 4,6% 1,3x	un an glissant -5,0% 2,510DT 2,090DT 2020p 1,2x 3,1x 4,8x 8,8x 5,0% 1,2x	BFR (en MDT) -3,0 Dette nette (en MDT) -7,4 Gearing -34,3% CA (en MDT) 12,0 EBITDA (en MDT) 4,5 EBIT (en MDT) 3,2 Résultat net (en MDT) 3,1 BPA (en DT) 0,233 DPA (en DT) 0,100 Pay out 43,0% ROE 14,2%	2017 -3,0 -12,4 -53,1% 12,3 4,2 2,6 3,2 0,241 0,110 45,6% 13,7%	2018 -3,0 -12,4 -53,1% 12,3 4,2 2,6 3,2 0,241 0,110 45,6% 13,7%	2019p -3,6 -13,3 -51,7% 13,6 5,0 3,2 3,3 0,251 0,120 47,8% 13,2%	2020p -3,9 -13,9 -51,7% 14,9 5,7 3,7 3,6 0,271 0,120 44,3% 13,3%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/11/2019 5,640 DT Vendre			Perf. Variation 13,9% +Haut 5,640DT +Bas 4,950DT	depuis le 31/12/2018 -5,2% 9,680DT 4,170DT	un an glissant -37,8% 9,680DT 4,170DT	Ratios VE/CA 0,4x VE/EBITDA 3,8x VE/EBIT 7,5x P/E - Div Yield - P/B 0,5x	2017e 12,8 6,5 0,0 0,000 - -0,2%	2018p 113,2 6,9 0,1 0,000 0,059 0,7%	2019p 117,8 7,3 0,1 0,000 0,068 0,8%	2020p 34,1 46,6 357,1% 14,6 7,5 0,0 0,000 - 0,0%
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 2,9%		Cours du 15/11/2019 9,100 DT Acheter			Perf. Variation 1,1% +Haut 9,200DT +Bas 9,000DT	depuis le 31/12/2018 12,3% 10,660DT 7,630DT	un an glissant 18,1% 10,660DT 7,437DT	Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 11,7x VE/EBIT 21,5x P/E 6,5x Div Yield 5,5% P/B 6,2x	2017 7,4 4,0 17,1 0,500 91,3% 54,9%	2018 7,6 5,5 9,5 0,700 55,6% 28,3%	2019p 9,1 6,8 11,1 0,700 52,3% 32,8%	2020p 18,1 -20,2 -58,3% 49,3 10,9 8,3 12,5 1,031 0,700 46,2% 36,8%
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%		Cours du 15/11/2019 0,630 DT Vendre			Perf. Variation -4,5% +Haut 0,680DT +Bas 0,630DT	depuis le 31/12/2018 -19,2% 0,880DT 0,600DT	un an glissant 3,3% 0,930DT 0,600DT	Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 9,2x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,3x	2017e 1 239,9 99,9 -117,7 0,000 - ns	2018p 1 363,9 166,9 -61,8 0,000 - ns	2019p 1 500,2 238,8 -1,5 0,000 - ns	2020p -644,5 1 116,7 -328,1% 1 650,3 291,3 79,7 8,8 0,082 0,000 0,0% ns
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 15/11/2019 17,750 DT Acheter			Perf. Variation 11,6% +Haut 18,030DT +Bas 15,900DT	depuis le 31/12/2018 20,3% 19,850DT 15,510DT	un an glissant 20,3% 19,850DT 15,510DT	Ratios VE/CA 3,7x VE/EBITDA 10,3x VE/EBIT 13,0x P/E 20,5x Div Yield 5,9% P/B 3,1x	2017 5,6 4,4 3,5 1,040 59,9% 15,0%	2018 8,0 5,5 6,0 0,900 60,0% 22,8%	2019p 6,4 5,3 5,8 1,000 52,6% 20,7%	2020p -11,7 -24,3 -80,4% 22,0 6,5 6,1 1,525 1,000 50,0% 20,1%