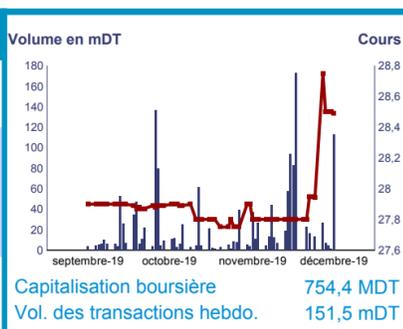


Tunindex	7 008,94 Points
Evol sur la semaine	0,9%
Evol depuis 31/12	-3,6%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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	22 940,0	2,3	11,3	0,1%	14,3x	13,8x	4,2%	4,3%	50,1%	1,9x	24,9%
Marché alternatif	9	465,0	0,1	0,3	0,0%	23,0x	38,5x	5,0%	5,1%	49,0%	0,0x	5,1%
Total marché	80	23 404,6	2,3	11,6	0,1%	14,3x	14,0x	4,2%	4,3%	50,1%	0,4x	24,5%

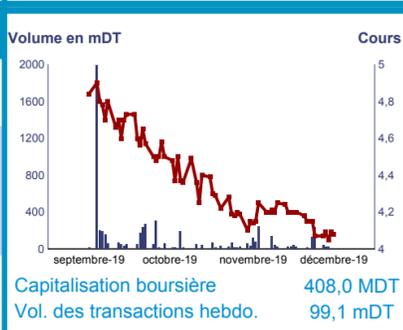
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	1,2%	-0,2%	12	9 590,3	0,8	4,0	0,4%	10,3x	9,6x	4,4%	4,8%	36,8%	1,2x	26,2%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 06/12/2019 28,490 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	



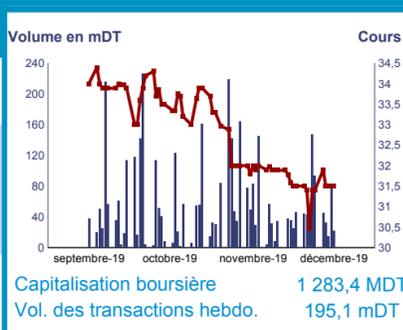
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	2,0%	7,3%	7,0%	TCC	15,1%	15,1%	-	
+Haut	28,750DT	28,750DT	28,750DT	TCCC	50,6%	59,1%	-	
+Bas	28,490DT	22,600DT	22,600DT	Coef. d'exp	35,4%	33,5%	33,1%	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	14,2%	14,6%	-
P/E	6,7x	6,0x	5,6x	5,0x	PNB (en MDT)	354,4	369,1	402,8
Div Yield	4,4%	4,7%	4,9%	5,3%	EBIT (en MDT)	122,3	140,5	146,0
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	Résultat net (en MDT)	112,5	125,3	135,8
					BPA (en DT)	4,248	4,731	5,129
					DPA (en DT)	1,250	1,350	1,400
					Pay out	29,1%	29,8%	23,8%
					ROE	12,9%	12,8%	13,4%

ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 06/12/2019 4,080 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	



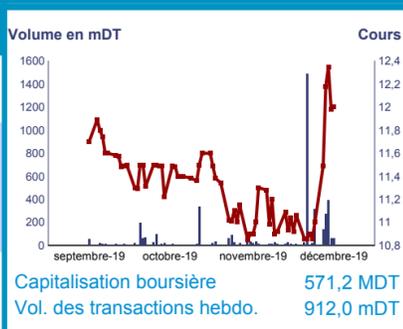
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	0,2%	13,4%	13,4%	TCC	10,9%	11,9%	-	
+Haut	4,090DT	5,700DT	5,700DT	TCCC	64,2%	64,2%	-	
+Bas	4,050DT	2,740DT	2,740DT	Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	10,9%	10,2%	-
P/E	12,9x	42,1x	46,7x	12,1x	PNB (en MDT)	239,7	249,0	259,8
Div Yield	5,6%	1,7%	4,9%	5,6%	EBIT (en MDT)	45,4	12,8	10,6
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	Résultat net (en MDT)	31,6	9,7	8,7
					BPA (en DT)	0,316	0,097	0,087
					DPA (en DT)	0,230	0,070	0,200
					Pay out	76,4%	95,9%	64,2%
					ROE	5,4%	1,7%	1,6%

ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 06/12/2019 31,500 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	



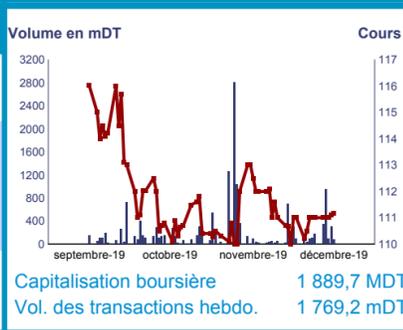
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	0,3%	-17,8%	-21,6%	TCC	5,9%	6,6%	-	
+Haut	31,900DT	41,200DT	41,200DT	TCCC	94,4%	89,0%	-	
+Bas	31,500DT	28,660DT	28,660DT	Coef. d'exp	48,2%	48,0%	48,1%	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	11,7%	-	-
P/E	9,6x	8,4x	7,6x	7,0x	PNB (en MDT)	400,6	485,3	528,3
Div Yield	3,8%	7,0%	7,0%	7,3%	EBIT (en MDT)	206,5	238,4	257,0
P/B	2,4x	2,0x	1,7x	1,5x	Résultat net (en MDT)	133,1	151,9	169,7
					BPA (en DT)	3,267	3,729	4,165
					DPA (en DT)	1,200	2,200	2,200
					Pay out	40,1%	61,9%	58,7%
					ROE	24,0%	23,0%	23,5%

BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 06/12/2019 12,000 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	



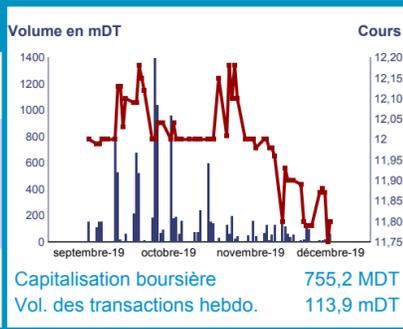
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	9,1%	-1,6%	-10,0%	TCC	13,0%	11,4%	-	
+Haut	12,350DT	14,300DT	14,300DT	TCCC	77,6%	77,8%	-	
+Bas	11,490DT	10,850DT	10,850DT	Coef. d'exp	45,9%	42,6%	44,3%	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	10,9%	-	-
P/E	5,2x	4,2x	3,5x	3,2x	PNB (en MDT)	387,3	494,2	522,5
Div Yield	5,0%	5,0%	5,8%	6,3%	EBIT (en MDT)	197,2	215,7	222,2
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x	Résultat net (en MDT)	109,5	134,5	163,8
					BPA (en DT)	2,300	2,826	3,442
					DPA (en DT)	0,600	0,600	0,700
					Pay out	24,7%	21,0%	20,1%
					ROE	13,7%	15,0%	16,7%

BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 06/12/2019 111,160 DT
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 1,2%	Acheter
Fonds propres 1 235,3 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



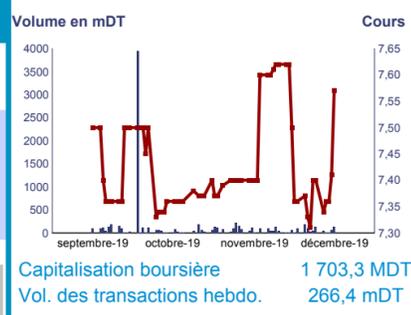
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	0,1%	-2,8%	-10,2%	TCC	5,3%	5,5%	-	
+Haut	111,160DT	118,490DT	124,800DT	TCCC	63,8%	57,2%	-	
+Bas	111,000DT	103,640DT	103,640DT	Coef. d'exp	47,0%	46,6%	47,0%	
Ratios	2017	2018	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	995,7
Div Yield	3,8%	4,5%	4,7%	4,9%	EBIT (en MDT)	323,1	395,7	429,4
P/B	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x	Résultat net (en MDT)	209,0	261,1	295,7
					BPA (en DT)	12,294	15,362	17,394
					DPA (en DT)	4,250	5,000	5,200
					Pay out	33,8%	31,8%	29,2%
					ROE	20,1%	21,2%	22,4%

BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 06/12/2019 11,800 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	0,1%	-15,3%	-19,9%	TCC	18,4%	17,2%	-	
+Haut	11,880DT	13,750DT	13,750DT	TCCC	52,8%	52,6%	-	
+Bas	11,750DT	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	4,5x	4,1x	3,8x	PNB (en MDT)	447,2	567,3	632,7
Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	262,7	231,0	232,6
P/B	0,8x	0,7x	0,5x	0,5x	Résultat net (en MDT)	195,0	166,0	182,4
					BPA (en DT)	3,047	2,594	2,849
					DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
					ROE	19,4%	14,0%	13,8%

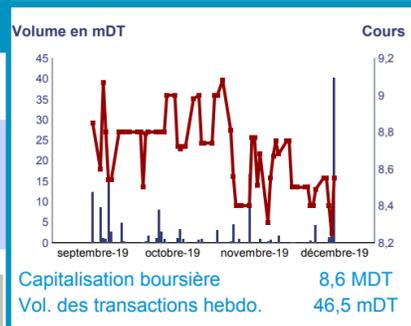
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%	Cours du 06/12/2019 7,570 DT
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		37,8%
Fonds propres	839,3 MDT	Conserver
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,3%	-2,1%	-0,4%
+Haut	7,570DT	8,000DT	8,000DT
+Bas	7,340DT	7,230DT	7,230DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	13,4x	15,2x	13,2x
Div Yield	5,3%	3,3%	4,0%
P/B	2,1x	2,0x	1,7x

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

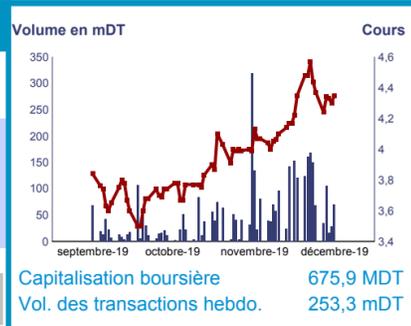
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 06/12/2019 8,550 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	131,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,7%	-24,0%	-25,1%
+Haut	8,550DT	11,580DT	11,580DT
+Bas	8,250DT	8,250DT	8,250DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	14,3x	9,5x	6,6x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

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

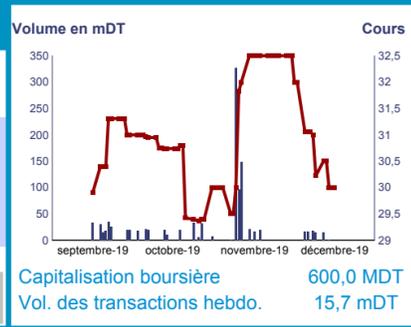
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 06/12/2019 4,350 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	870,2 MDT	Conserver
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,5%	18,2%	9,0%
+Haut	4,350DT	4,570DT	4,570DT
+Bas	4,240DT	3,410DT	3,410DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	27,0x	7,7x	7,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

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

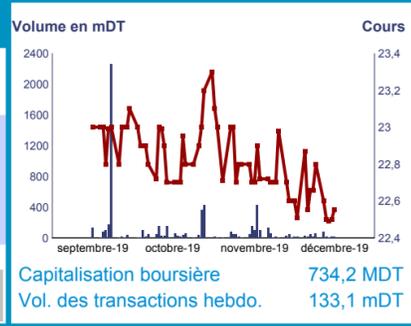
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 06/12/2019 30,000 DT
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres	356,4 MDT	Conserver
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,7%	35,7%	35,1%
+Haut	30,500DT	32,500DT	32,500DT
+Bas	30,000DT	18,880DT	18,880DT
Ratios			
	2017	2018p	2019p
P/E	15,3x	14,4x	12,9x
Div Yield	3,3%	4,0%	4,0%
P/B	1,8x	1,7x	1,5x

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

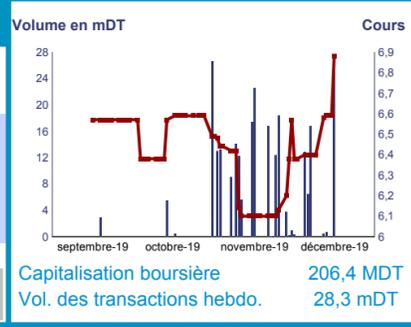
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 06/12/2019 22,550 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		52,7%
Fonds propres	530,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,1%	-1,5%	-8,8%
+Haut	22,600DT	23,350DT	24,300DT
+Bas	22,490DT	19,500DT	19,500DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	8,5x	6,7x	5,7x
Div Yield	2,9%	3,1%	3,1%
P/B	1,7x	1,4x	1,2x

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

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 06/12/2019 6,880 DT
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère		32,5%
Fonds propres	182,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

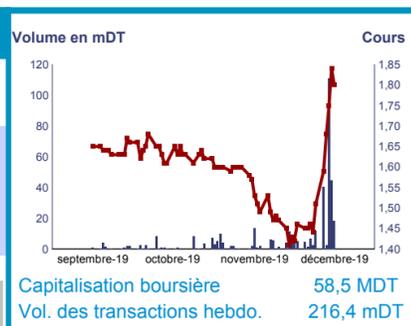


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	7,5%	-4,4%	1,6%
+Haut	6,880DT	7,200DT	7,200DT
+Bas	6,580DT	5,850DT	5,850DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	-	-	NS
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,2x

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

Indicateurs secteur	Performance		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	3,8%	-17,5%	7	366,9	0,1	0,3	0,5%	7,1x	7,4x	7,9%	7,6%	52,9%	0,7x	8,5%

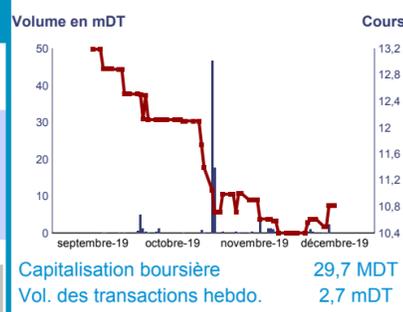
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 06/12/2019 1,800 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	83,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	19,2%	-25,7%	-24,8%
+Haut	1,840DT	2,490DT	2,500DT
+Bas	1,590DT	1,410DT	1,410DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	5,5x	6,5x	7,1x
Div Yield	13,9%	11,1%	11,1%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

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

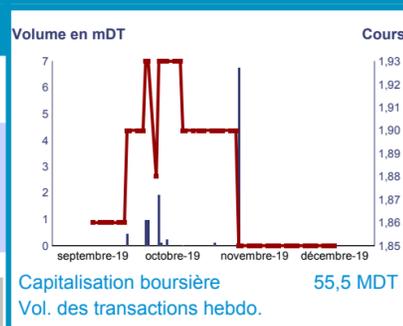
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 06/12/2019 10,810 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	52,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,9%	-27,6%	-28,5%
+Haut	10,810DT	15,550DT	15,790DT
+Bas	10,500DT	10,400DT	10,400DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	4,6x	5,3x	6,7x
Div Yield	11,1%	11,1%	9,3%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x

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

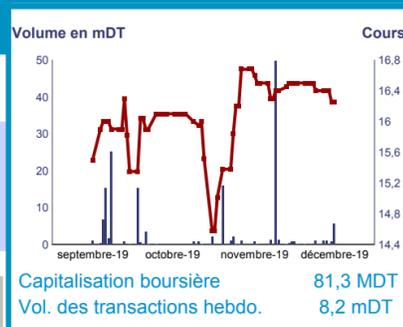
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 06/12/2019 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	74,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	6,5%	9,4%
+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%

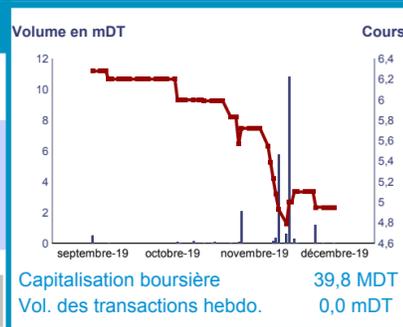
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 06/12/2019 16,250 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	82,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,9%	12,5%	22,1%
+Haut	16,400DT	16,680DT	16,680DT
+Bas	16,250DT	12,750DT	12,400DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	6,9x	6,8x	7,3x
Div Yield	5,5%	6,2%	5,5%
P/B	1,1x	1,0x	0,9x

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

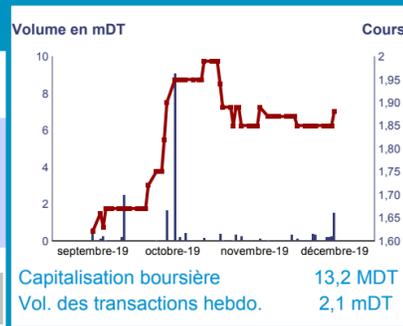
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 06/12/2019 4,950 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	73,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-34,9%	-36,1%
+Haut	4,950DT	7,680DT	7,750DT
+Bas	4,950DT	4,790DT	4,790DT
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%

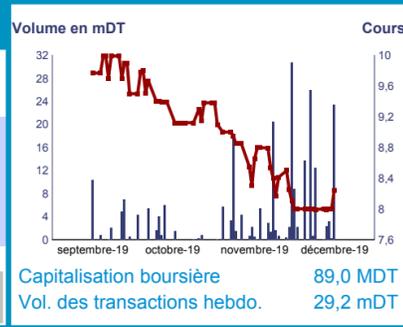
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 06/12/2019 1,880 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	38,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,6%	-4,4%	-40,9%
+Haut	1,880DT	3,230DT	3,250DT
+Bas	1,850DT	1,590DT	1,590DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	4,2x	-	-
Div Yield	13,3%	-	-
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 06/12/2019 8,240 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	

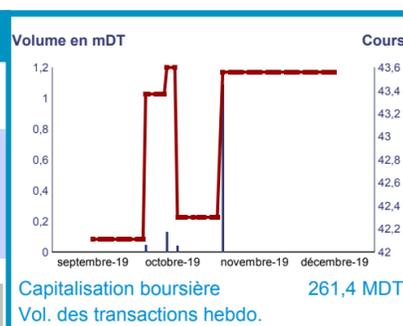


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,1%	-39,9%	-48,4%
+Haut	8,240DT	14,490DT	15,046DT
+Bas	7,990DT	7,990DT	7,990DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	7,5x	6,9x	6,6x
Div Yield	12,1%	7,9%	7,9%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

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	2,6%	9,6%	4	825,8	0,1	0,3	0,3%	15,1x	11,4x	3,9%	4,0%	56,5%	1,2x	25,5%

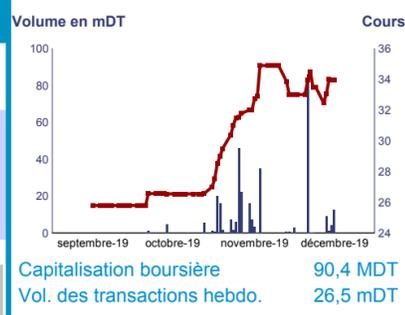
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 06/12/2019 43,560 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère 30,2%		
Fonds propres	123,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	22,6%	29,6%
+Haut	43,560DT	62,990DT	62,990DT
+Bas	43,560DT	35,210DT	33,210DT
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%

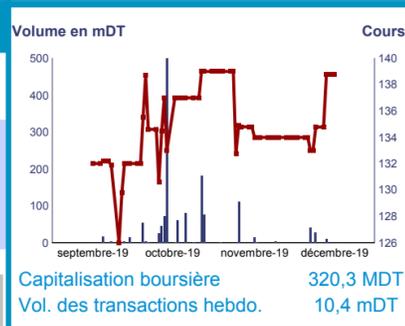
BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 06/12/2019 33,970 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	53,7 MDT	Conserv
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,5%	1,7%	0,7%
+Haut	34,000DT	34,890DT	34,890DT
+Bas	32,470DT	24,940DT	24,940DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	14,8x	11,9x	10,5x
Div Yield	2,9%	-	3,5%
P/B	1,9x	1,7x	1,6x

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

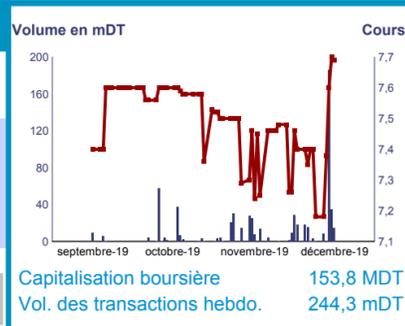
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 06/12/2019 138,790 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère 41,1%		
Fonds propres	343,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,0%	4,5%	2,8%
+Haut	138,790DT	147,445DT	147,445DT
+Bas	134,780DT	116,535DT	116,535DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	45,8x	18,1x	16,3x
Div Yield	0,9%	2,2%	2,2%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

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

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 06/12/2019 7,690 DT
STAR	14,9%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	200,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

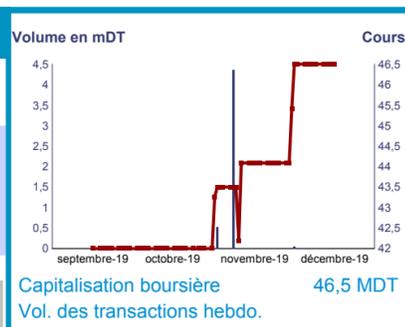


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	7,1%	3,0%	7,3%
+Haut	7,700DT	7,990DT	7,990DT
+Bas	7,180DT	6,450DT	6,450DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	12,5x	9,0x	11,2x
Div Yield	6,5%	7,2%	7,2%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,0%	-2,8%	3	303,4	0,0	0,0	0,0%	11,6x	13,0x	6,4%	6,6%	71,5%	4,5x	0,0%

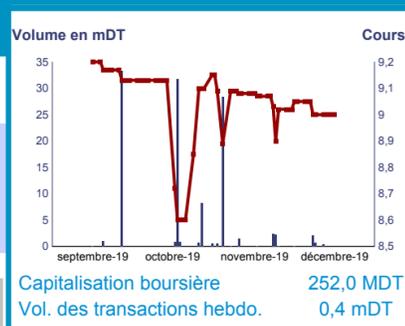
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 06/12/2019 46,500 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	16,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	5,6%	18,8%
+Haut	46,500DT	46,500DT	46,500DT
+Bas	46,500DT	42,000DT	38,800DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	23,8x	18,3x	14,8x
Div Yield	4,3%	4,7%	4,7%
P/B	3,0x	2,9x	2,7x

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

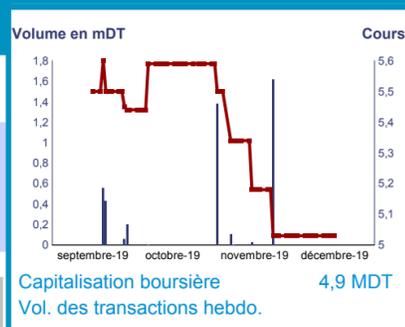
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 06/12/2019 9,000 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	65,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-4,0%	-1,3%
+Haut	9,000DT	11,100DT	11,100DT
+Bas	9,000DT	8,600DT	8,600DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	14,4x	10,4x	12,7x
Div Yield	6,1%	6,7%	6,9%
P/B	4,4x	3,8x	3,5x

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

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 06/12/2019 5,030 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	5,2 MDT	Conserv
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

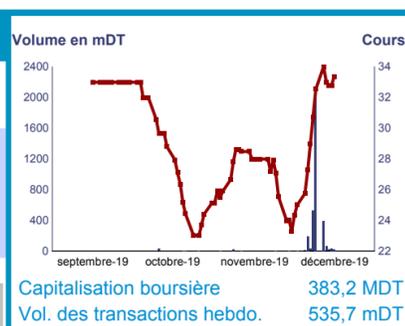


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-20,4%	-29,9%
+Haut	5,030DT	6,320DT	7,180DT
+Bas	5,030DT	5,030DT	5,030DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	17,7x	11,0x	9,3x
Div Yield	9,9%	9,9%	9,9%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DISTRIBUTION GENERALE	1,5%	-7,2%	2	541,0	0,1	0,7	3,7%	-	77,5x	2,0%	2,3%	43,4%	3,7x	7,1%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 06/12/2019 33,380 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère 10,0%		
Fonds propres	97,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,6%	-12,3%	-12,3%
+Haut	34,000DT	38,600DT	38,800DT
+Bas	32,790DT	23,000DT	23,000DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	10,1x	10,2x	9,6x
VE/EBIT	20,3x	22,4x	20,9x
P/E	36,7x	NS	77,5x
Div Yield	2,1%	1,2%	1,5%
P/B	4,5x	3,9x	3,4x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	41,6	42,1	36,4	29,6
Dettes nettes (en MDT)	286,4	323,7	331,7	338,1
Gearing	4 966,2%	-	-	-
CA (en MDT)	952,7	1 004,3	1 059,5	1 117,8
EBITDA (en MDT)	66,6	69,6	74,1	77,3
EBIT (en MDT)	33,1	31,6	34,2	35,4

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Cours du 06/12/2019 7,900 DT					Fonds propres 61,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT	Capitalisation boursière 157,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 138,5 mMDT		Variation	-1,2%	5,2%	0,0%	Dette nette (en MDT)	104,9
Consolider				+Haut		7,900DT	9,200DT	9,200DT	Gearing	129,7%	215,1%	223,7%	221,5%
Part. étrangère 0,0%				+Bas	7,850DT	6,210DT	6,210DT	CA (en MDT)	561,0	592,6	634,0	678,4	
				Ratios				EBITDA (en MDT)	28,7	30,3	34,7	39,6	
				VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	25,7	27,0	28,4	29,5
				VE/EBITDA	9,1x	9,9x	8,7x	7,7x	Résultat net (en MDT)	-1,2	-9,4	-1,4	2,0
				VE/EBIT	10,2x	11,0x	10,6x	10,3x	BPA (en DT)	-	-	-	0,100
				P/E	-	-	-	79,3x	DPA (en DT)	0,200	0,300	0,330	0,360
				Div Yield	2,5%	3,8%	4,2%	4,6%	Pay out	90,3%	187,5%	187,5%	185,9%
				P/B	2,6x	2,6x	2,4x	2,3x	ROE	-1,5%	-14,3%	-2,2%	3,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,6%	-9,3%	4	698,0	0,0	0,1	0,6%	11,4x	12,3x	8,1%	8,4%	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%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Cours du 06/12/2019 4,850 DT					Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 185,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 41,5 mMDT		Variation	0,2%	-22,6%	-21,8%	Dette nette (en MDT)	-157,8
Consolider				+Haut		4,850DT	6,340DT	6,340DT	Gearing	-94,7%	-66,6%	-62,9%	-59,7%
Part. étrangère 14,1%				+Bas	4,820DT	4,790DT	4,790DT	CA (en MDT)	262,4	235,4	258,9	277,1	
				Ratios				EBITDA (en MDT)	39,1	31,5	21,8	20,4	
				VE/CA	0,1x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	37,7	30,1	20,3	18,8
				VE/EBITDA	0,7x	2,2x	3,3x	3,7x	Résultat net (en MDT)	35,8	31,1	24,8	25,9
				VE/EBIT	0,7x	2,3x	3,6x	4,0x	BPA (en DT)	0,936	0,812	0,649	0,677
				P/E	5,2x	6,0x	7,5x	7,2x	DPA (en DT)	0,615	0,530	0,550	0,600
				Div Yield	12,7%	10,9%	11,3%	12,4%	Pay out	79,9%	80,1%	104,1%	108,8%
				P/B	1,6x	1,6x	1,6x	1,5x	ROE	22,0%	18,2%	14,1%	14,4%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Cours du 06/12/2019 7,440 DT					Fonds propres 40,5 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 133,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,3 mMDT		Variation	0,7%	-1,9%	-1,4%	Dette nette (en MDT)	-26,6
Consolider				+Haut		7,440DT	7,988DT	7,988DT	Gearing	-60,5%	-58,1%	-57,8%	-57,6%
Part. étrangère 0,4%				+Bas	7,350DT	7,190DT	7,190DT	CA (en MDT)	167,2	152,5	159,4	166,6	
				Ratios				EBITDA (en MDT)	19,2	18,0	18,6	19,1	
				VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	18,1	16,8	17,6	18,1
				VE/EBITDA	5,6x	6,0x	5,7x	5,5x	Résultat net (en MDT)	14,8	14,3	15,1	15,8
				VE/EBIT	5,9x	6,4x	6,0x	5,8x	BPA (en DT)	0,823	0,794	0,839	0,877
				P/E	9,0x	9,4x	8,9x	8,5x	DPA (en DT)	0,920	0,950	1,000	1,000
				Div Yield	12,4%	12,8%	13,4%	13,4%	Pay out	91,8%	91,6%	94,5%	88,8%
				P/B	3,4x	3,3x	3,2x	3,0x	ROE	33,7%	31,2%	31,6%	31,7%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Cours du 06/12/2019 11,450 DT					Fonds propres 117,8 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 343,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 53,5 mMDT		Variation	-1,3%	-1,0%	2,3%	Dette nette (en MDT)	-8,5
Consolider				+Haut		11,600DT	12,150DT	12,150DT	Gearing	-6,3%	5,6%	5,5%	5,4%
Part. étrangère 11,1%				+Bas	11,450DT	10,820DT	10,820DT	CA (en MDT)	422,6	404,1	416,2	428,7	
				Ratios				EBITDA (en MDT)	36,7	34,2	32,6	30,7	
				VE/CA	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	31,1	30,2	28,3	26,2
				VE/EBITDA	9,1x	10,3x	10,8x	11,4x	Résultat net (en MDT)	29,1	23,5	21,2	19,8
				VE/EBIT	10,8x	11,6x	12,4x	13,4x	BPA (en DT)	0,971	0,782	0,707	0,660
				P/E	11,8x	14,6x	16,2x	17,3x	DPA (en DT)	0,650	0,580	0,600	0,650
				Div Yield	5,7%	5,1%	5,2%	5,7%	Pay out	73,5%	72,3%	88,2%	98,9%
				P/B	3,0x	2,9x	2,8x	2,8x	ROE	21,5%	17,3%	15,6%	14,5%

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Cours du 06/12/2019 0,950 DT					Fonds propres 85,0 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 35,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,3 mMDT		Variation	-3,1%	-49,2%	-50,0%	Dette nette (en MDT)	93,1
Consolider				+Haut		0,980DT	1,890DT	2,100DT	Gearing	102,4%	107,6%	127,6%	125,5%
Part. étrangère 5,6%				+Bas	0,950DT	0,880DT	0,880DT	CA (en MDT)	419,5	440,5	466,9	494,9	
				Ratios				EBITDA (en MDT)	35,8	38,3	41,6	45,1	
				VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	19,5	20,8	22,9	25,2
				VE/EBITDA	3,6x	3,5x	3,7x	3,5x	Résultat net (en MDT)	0,7	2,2	2,9	4,1
				VE/EBIT	6,6x	6,5x	6,8x	6,2x	BPA (en DT)	0,018	0,061	0,080	0,112
				P/E	53,6x	15,7x	11,9x	8,5x	DPA (en DT)	0,150	0,050	0,050	0,050
				Div Yield	15,8%	5,3%	5,3%	5,3%	Pay out	83,2%	26,4%	23,1%	20,5%
				P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	0,8%	2,6%	3,3%	4,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-0,5%	-0,1%	3	75,8	0,0	0,0	0,5%	15,9x	-	3,6%	3,7%	37,2%	1,0x	11,3%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires SIMPAN 69,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Cours du 06/12/2019 2,010 DT					Fonds propres 34,4 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 10,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,4 mMDT		Variation	-3,8%	-18,4%	-16,8%	Dette nette (en MDT)	29,8
Vendre				+Haut		2,080DT	2,880DT	2,880DT	Gearing	82,8%	93,7%	95,4%	96,8%
Part. étrangère 0,1%				+Bas	2,010DT	1,760DT	1,760DT	CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,0	
				Ratios				EBITDA (en MDT)	5,8	3,0	2,1	2,1	
				VE/CA	1,9x	4,1x	3,9x	3,7x	EBIT (en MDT)	5,0	2,9	2,0	2,1
				VE/EBITDA	6,8x	14,4x	20,8x	20,9x	Résultat net (en MDT)	2,0	0,6	0,1	0,2
				VE/EBIT	7,9x	14,7x	21,5x	21,6x	BPA (en DT)	0,395	0,126	0,019	0,049
				P/E	5,1x	15,9x	NS	40,8x	DPA (en DT)	0,240	0,070	0,000	0,000
				Div Yield	11,9%	3,5%	-	-	Pay out	68,3%	37,2%	0,0%	0,0%
				P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	5,6%	1,8%	0,3%	0,7%

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Cours du 06/12/2019 34,000 DT					Fonds propres 40,6 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Capitalisation boursière 37,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,6 mMDT		Variation	0,0%	9,5%	21,4%	Dette nette (en MDT)	133,1
Consolider				+Haut		34,000DT	34,800DT	34,800DT	Gearing	138,1%	109,6%	111,4%	114,4%
Part. étrangère 0,0%				+Bas	34,000DT	29,230DT	28,830DT	CA (en MDT)	53,7	26,9	29,6	32,6	
				Ratios				EBITDA (en MDT)	14,6	7,7	8,7	10,2	
				VE/CA	3,2x	5,5x	5,2x	5,0x	EBIT (en MDT)	12,6	8,7	9,6	11,2
				VE/EBITDA	11,7x	19,2x	17,9x	16,0x	Résultat net (en MDT)	1,0	-2,7	-2,2	-1,7
				VE/EBIT	13,6x	17,1x	16,1x	14,5x	BPA (en DT)	0,915	-	-	-
				P/E	37,1x	-	-	-	DPA (en DT)	1,250	1,250	1,250	1,250
				Div Yield	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	Pay out	97,8%	-	-	-
				P/B	0,9x	0,9x	1,0x	1,0x	ROE	1,0%	-2,7%	-2,1%	-1,6%

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires		Cours du 06/12/2019 1,810 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017p	2018p	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation				BFR (en MDT)				
STUSID BANK	22,8%	Cours du 06/12/2019 1,810 DT	Capitalisation boursière 28,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,7 mDT	Vendre	+Haut	1,860DT	1,930DT	1,930DT	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Sté IMMOBILIERE	10,9%				+Bas	1,810DT	1,420DT	1,420DT	Gearing	-	-	-	-
Part. étrangère		30,2%			Ratios				CA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres					2017p	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Nombre d'actions		15,6 Mi			VE/CA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBITDA	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
					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	-	-	-	-

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	1,3%	-5,0%	5	4 386,9	0,3	1,3	2,4%	20,5x	18,4x	3,7%	3,7%	74,5%	4,1x	52,6%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 06/12/2019 6,300 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation				BFR (en MDT)					
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 06/12/2019 6,300 DT	Capitalisation boursière 30,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 193,1 mDT	Consolider	+Haut	6,490DT	6,550DT	6,550DT	Dette nette (en MDT)	-0,8	-2,0	-3,9	-4,8	
CTKD	20,2%				+Bas	6,140DT	4,160DT	4,160DT	Gearing	-5,8%	-12,4%	-24,0%	-28,7%	
Part. étrangère		0,0%			Ratios				CA (en MDT)	25,2	29,2	32,1	35,3	
Fonds propres		16,5 MDT			2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	5,3	6,8	7,5	8,4	
Nombre d'actions		4,9 Mi			VE/CA	1,2x	1,0x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	3,2	4,7	5,2	5,9
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBITDA	5,6x	4,2x	3,6x	3,1x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,8	2,6	2,8
					VE/EBIT	9,3x	6,1x	5,2x	4,4x	BPA (en DT)	0,426	0,566	0,531	0,575
					P/E	14,8x	11,1x	11,9x	10,9x	DPA (en DT)	0,130	0,150	0,150	0,160
					Div Yield	2,1%	2,4%	2,4%	2,5%	Pay out	36,3%	35,2%	29,5%	29,0%
					P/B	2,1x	1,9x	1,7x	1,5x	ROE	15,2%	17,6%	16,4%	17,2%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 06/12/2019 10,420 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation				BFR (en MDT)					
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 06/12/2019 10,420 DT	Capitalisation boursière 572,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,8 mDT	Consolider	+Haut	10,450DT	13,560DT	14,000DT	Dette nette (en MDT)	68,0	108,5	104,5	98,6	
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	10,200DT	10,120DT	10,120DT	Gearing	41,4%	59,5%	53,6%	47,0%	
Part. étrangère		3,3%			Ratios				CA (en MDT)	794,5	844,5	903,6	966,8	
Fonds propres		578,8 MDT			2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	91,1	84,5	95,3	100,2	
Nombre d'actions		54,9 Mi			VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	59,2	48,2	56,8	59,4
Valeur nominale		10,0 DT			VE/EBITDA	7,0x	8,1x	7,1x	6,7x	Résultat net (en MDT)	38,6	30,9	37,2	39,9
					VE/EBIT	10,8x	14,1x	11,9x	11,3x	BPA (en DT)	0,703	0,563	0,678	0,727
					P/E	14,8x	18,5x	15,4x	14,3x	DPA (en DT)	0,410	0,450	0,470	0,490
					Div Yield	3,9%	4,3%	4,5%	4,7%	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%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 06/12/2019 7,700 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation				BFR (en MDT)					
LAND'OR Holding	66,2%	Cours du 06/12/2019 7,700 DT	Capitalisation boursière 72,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,0 mDT	Acheter	+Haut	7,700DT	8,883DT	8,883DT	Dette nette (en MDT)	30,7	20,4	5,2	3,7	
MPEF V	6,4%				+Bas	7,470DT	7,400DT	7,400DT	Gearing	718,7%	0,1%	0,1%	0,0%	
Part. étrangère		11,3%			Ratios				CA (en MDT)	93,9	111,9	145,9	166,5	
Fonds propres		21,7 MDT			2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	10,2	16,1	17,5	19,3	
Nombre d'actions		9,4 Mi			VE/CA	1,1x	0,8x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	6,1	11,8	13,5	14,8
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBITDA	10,1x	5,8x	4,4x	4,0x	Résultat net (en MDT)	2,7	6,0	7,9	10,2
					VE/EBIT	17,0x	7,9x	5,8x	5,1x	BPA (en DT)	0,291	0,640	0,840	1,084
					P/E	26,5x	12,0x	9,2x	7,1x	DPA (en DT)	0,000	0,500	0,500	0,600
					Div Yield	-	6,5%	6,5%	7,8%	Pay out	-	40,7%	63 391,7%	34,4%
					P/B	12,6x	3,3x	2,8x	2,3x	ROE	64,0%	30,2%	9,3%	11,2%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 06/12/2019 18,500 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation				BFR (en MDT)					
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 06/12/2019 18,500 DT	Capitalisation boursière 3 663,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 984,0 mDT	Acheter	+Haut	18,500DT	20,300DT	20,300DT	Dette nette (en MDT)	-153,9	-159,6	-161,8	-175,4	
Groupe POULINA	9,2%				+Bas	18,270DT	18,200DT	18,200DT	Gearing	-18,3%	-17,3%	-16,1%	-15,9%	
Part. étrangère		62,2%			Ratios				CA (en MDT)	996,9	1 131,4	1 227,5	1 319,6	
Fonds propres		609,8 MDT			2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	288,2	304,5	330,5	355,1	
Nombre d'actions		198,0 Mi			VE/CA	3,5x	3,1x	2,9x	2,6x	EBIT (en MDT)	211,3	224,5	245,7	266,1
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBITDA	12,2x	11,5x	10,6x	9,8x	Résultat net (en MDT)	172,1	177,3	193,0	209,8
					VE/EBIT	16,6x	15,6x	14,3x	13,1x	BPA (en DT)	0,869	0,895	0,975	1,059
					P/E	21,3x	20,7x	19,0x	17,5x	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	5,3x	4,6x	ROE	20,4%	19,3%	19,2%	19,0%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 06/12/2019 1,740 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation				BFR (en MDT)					
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 06/12/2019 1,740 DT	Capitalisation boursière 48,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,6 mDT	Consolider	+Haut	1,750DT	2,240DT	2,240DT	Dette nette (en MDT)	17,7	24,1	22,8	21,3	
Les grands moulins CAP BON	11,5%				+Bas	1,670DT	1,580DT	1,580DT	Gearing	996,2%	899,7%	642,5%	408,3%	
Part. étrangère		1,3%			Ratios				CA (en MDT)	66,7	86,6	102,2	112,4	
Fonds propres		2,7 MDT			2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-2,5	3,7	5,5	6,5	
Nombre d'actions		27,9 Mi			VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-5,2	2,3	4,1	5,0
Valeur nominale		1,0 DT			VE/EBITDA	neg.	19,7x	12,9x	10,7x	Résultat net (en MDT)	-5,5	0,9	1,9	2,7
					VE/EBIT	neg.	31,8x	17,5x	13,9x	BPA (en DT)	-	0,033	0,068	0,095
					P/E	-	52,9x	25,8x	18,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	27,2x	18,1x	13,6x	9,3x	ROE	-308,3%	34,3%	52,9%	51,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-1,5%	8,1%	3	368,0	0,1	0,3	0,9%	16,9x	14,9x	3,7%	3,8%	61,4%	3,3x	8,5%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		Principaux actionnaires		Cours du 06/12/2019 2,840 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation				BFR (en MDT)				
Sté Royal Investments et Particip	39,9%	Cours du 06/12/2019 2,840 DT	Capitalisation boursière 61,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,8 mDT	Acheter	+Haut	2,870DT	4,800DT	4,800DT	Dette nette (en MDT)	7,3	32,2	33,5	36,1
Etat tunisien	28,5%				+Bas	2,760DT	2,700DT	2,700DT	Gearing	18,7%	82,6%	85,9%	92,8%
Part. étrangère		2,4%			Ratios				CA (en MDT)	95,3	108,2	116,8	126,2

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 06/12/2019 4,250 DT		Capitalisation boursière 7,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -8,4% +Haut 4,440DT +Bas 4,250DT					depuis le 31/12/2018 49,1% 2,360DT	un an glissant 66,7% 2,360DT	BFR (en MDT)	9,6	-	-	-		
Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,6x 0,8x 0,7x 0,7x VE/EBITDA neg. neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 1,1x -1,1x -0,5x -0,4x				BFR (en MDT) 26,8 Dette nette (en MDT) -6,9 Gearing -8,4% CA (en MDT) 70,3 EBITDA (en MDT) 22,0 EBIT (en MDT) 15,0 Résultat net (en MDT) 12,5 BPA (en DT) 0,392 DPA (en DT) 0,235 Pay out 60,0% ROE 15,2%									

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 06/12/2019 9,350 DT		Capitalisation boursière 299,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 240,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -1,4% +Haut 9,500DT +Bas 9,220DT					depuis le 31/12/2018 16,8% 7,435DT	un an glissant 13,5% 7,435DT	BFR (en MDT)	26,8	38,6	43,2	47,6		
Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 4,2x 3,5x 3,1x 2,8x VE/EBITDA 13,3x 9,8x 9,2x 8,4x VE/EBIT 19,5x 12,8x 11,9x 10,8x P/E 23,9x 16,3x 14,7x 13,4x Div Yield 2,5% 3,7% 3,7% 3,9% P/B 3,6x 3,2x 2,8x 2,5x				BFR (en MDT) -6,9 Dette nette (en MDT) 7,3 Gearing 7,9% CA (en MDT) 87,1 EBITDA (en MDT) 31,2 EBIT (en MDT) 23,9 Résultat net (en MDT) 18,4 BPA (en DT) 0,574 DPA (en DT) 0,345 Pay out 60,1% ROE 19,6%									

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			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	0,6%	-4,3%	8	727,0	0,2	0,9	3,4%	16,9x	21,0x	4,7%	5,2%	62,1%	2,1x	2,1%

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 6,0%		Cours du 06/12/2019 1,210 DT		Capitalisation boursière 208,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 91,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation -1,6% +Haut 1,230DT +Bas 1,210DT					depuis le 31/12/2018 -41,3% 1,080DT	un an glissant -38,9% 1,080DT	BFR (en MDT)	-52,8	-91,0	-108,1	-106,9		
Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 4,9x 3,4x 3,0x 2,8x VE/EBITDA 30,9x 13,4x 10,6x 9,2x VE/EBIT neg. 40,0x 22,9x 17,1x P/E - - - NS Div Yield - - - - P/B 5,5x 19,2x -2 450,2x 138,0x				BFR (en MDT) 630,6 Dette nette (en MDT) 600,1 Gearing 541,1% CA (en MDT) 172,9 EBITDA (en MDT) 27,2 EBIT (en MDT) -17,1 Résultat net (en MDT) -68,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -180,8%									

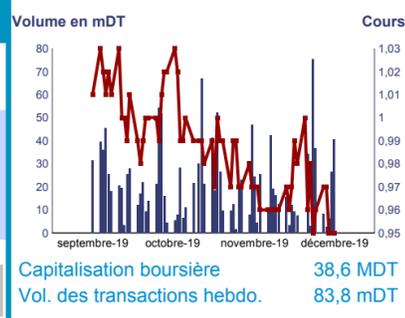
CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 06/12/2019 1,220 DT		Capitalisation boursière 53,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 19,6% +Haut 1,220DT +Bas 1,050DT					depuis le 31/12/2018 -41,1% 1,000DT	un an glissant -33,7% 1,000DT	BFR (en MDT)	12,2	-3,0	-10,4	-25,0		
Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 3,3x 2,8x 2,2x 1,9x VE/EBITDA 63,0x 92,1x 9,6x 7,1x VE/EBIT neg. neg. 42,9x 17,1x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,7x 1,3x 2,2x 3,8x				BFR (en MDT) 158,8 Dette nette (en MDT) 177,6 Gearing 435,0% CA (en MDT) 63,6 EBITDA (en MDT) 3,4 EBIT (en MDT) -13,9 Résultat net (en MDT) -30,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -40,5%									

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 06/12/2019 5,620 DT		Capitalisation boursière 43,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 321,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 1,3% +Haut 5,620DT +Bas 5,400DT					depuis le 31/12/2018 78,7% 3,100DT	un an glissant 82,4% 3,040DT	BFR (en MDT)	22,5	31,2	33,4	35,8		
Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,9x 0,8x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 7,7x 6,5x 5,6x 5,2x VE/EBIT 11,4x 9,5x 7,9x 7,2x P/E 15,7x 12,6x 11,1x 9,9x Div Yield 3,2% 3,6% 3,6% 3,7% P/B 1,6x 1,5x 1,3x 1,2x				BFR (en MDT) 7,3 Dette nette (en MDT) 12,8 Gearing 39,3% CA (en MDT) 57,7 EBITDA (en MDT) 6,6 EBIT (en MDT) 4,5 Résultat net (en MDT) 2,8 BPA (en DT) 0,357 DPA (en DT) 0,180 Pay out 49,7% ROE 9,2%									

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 06/12/2019 2,090 DT		Capitalisation boursière 25,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -0,5% +Haut 2,100DT +Bas 2,050DT					depuis le 31/12/2018 -11,1% 1,470DT	un an glissant -30,3% 1,470DT	BFR (en MDT)	20,4	24,1	9,7	-2,7		
Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,5x 1,7x 1,4x 1,2x VE/EBITDA 6,0x 7,4x 7,5x 6,7x VE/EBIT 11,3x 14,4x 14,4x 11,5x P/E 12,0x 26,1x 42,7x 16,9x Div Yield 2,9% 3,3% 3,8% 4,3% P/B 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x				BFR (en MDT) 32,6 Dette nette (en MDT) 93,3 Gearing 149,8% CA (en MDT) 38,1 EBITDA (en MDT) 9,7 EBIT (en MDT) 5,2 Résultat net (en MDT) 2,2 BPA (en DT) 0,175 DPA (en DT) 0,060 Pay out 34,3% ROE 6,2%									

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 0,3%		Cours du 06/12/2019 3,850 DT		Capitalisation boursière 54,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 255,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 1,6% +Haut 3,900DT +Bas 3,790DT					depuis le 31/12/2018 57,5% 2,230DT	un an glissant 80,2% 2,040DT	BFR (en MDT)	24,5	27,9	30,1	32,3		
Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,3x 1,2x 1,1x 1,0x VE/EBITDA 9,8x 8,5x 7,6x 6,8x VE/EBIT 13,5x 11,3x 9,8x 8,5x P/E 22,3x 19,2x 15,8x 13,2x Div Yield 2,6% 3,9% 4,2% 4,4% P/B 2,3x 2,0x 1,8x 1,7x				BFR (en MDT) 10,0 Dette nette (en MDT) 11,3 Gearing 37,0% CA (en MDT) 49,5 EBITDA (en MDT) 6,5 EBIT (en MDT) 4,7 Résultat net (en MDT) 2,4 BPA (en DT) 0,173 DPA (en DT) 0,100 Pay out 82,5% ROE 8,9%									

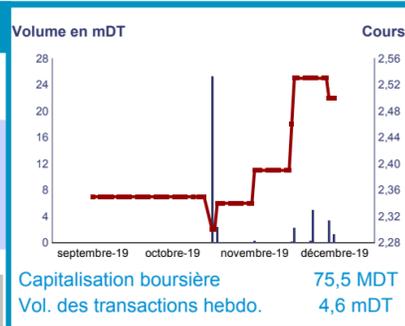
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
AB CORPORATION	13,2%	Cours du 06/12/2019
AGRIMED	10,6%	
Part. étrangère		1,6%
Fonds propres	78,4 MDT	0,950 DT
Nombre d'actions	40,7 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,0%	-9,5%	-17,4%	
+Haut	0,970DT	1,150DT	1,150DT	
+Bas	0,950DT	0,950DT	0,950DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,5x	1,5x	1,4x	1,4x
VE/EBITDA	6,0x	5,5x	5,4x	5,2x
VE/EBIT	8,7x	8,3x	8,2x	7,8x
P/E	11,7x	6,8x	11,9x	9,8x
Div Yield	7,9%	-	7,9%	7,9%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

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

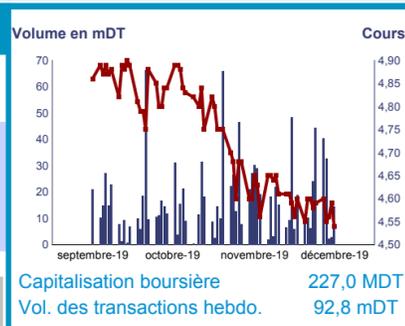
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018
Marché: Marché alternatif		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
SOMOCER	56,0%	Cours du 06/12/2019
ATD SICAR	30,6%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	29,6 MDT	2,500 DT
Nombre d'actions	30,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Conserver		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,2%	22,5%	29,5%	
+Haut	2,530DT	2,530DT	2,530DT	
+Bas	2,500DT	1,660DT	1,660DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	2,2x	2,1x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	13,4x	9,8x	10,0x	9,3x
VE/EBIT	19,4x	14,3x	15,7x	14,5x
P/E	NS	36,1x	58,7x	44,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,3x

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

TPR		Code ISIN TN0007270010
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
CFI	37,4%	Cours du 06/12/2019
BAYAHY Yahia	12,2%	
Part. étrangère		0,8%
Fonds propres	113,3 MDT	4,540 DT
Nombre d'actions	50,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		

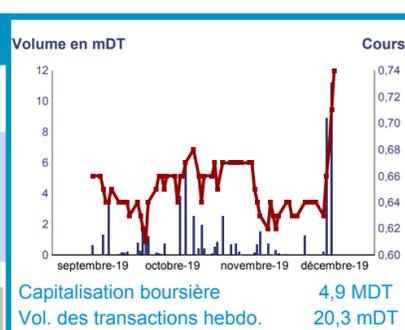


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,1%	0,2%	1,7%	
+Haut	4,600DT	5,440DT	5,440DT	
+Bas	4,540DT	4,440DT	4,260DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,5x	1,3x	1,2x	1,0x
VE/EBITDA	8,8x	8,8x	8,3x	7,7x
VE/EBIT	11,5x	11,5x	10,7x	9,8x
P/E	15,1x	11,5x	10,6x	9,5x
Div Yield	5,1%	5,3%	5,5%	5,7%
P/B	2,1x	2,0x	1,9x	1,7x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BIENS DE CONSOMMATION	1,0%	8,0%	11	3 522,8	0,3	1,4	1,4%	19,7x	15,4x	2,9%	2,8%	79,7%	9,0x	6,1%

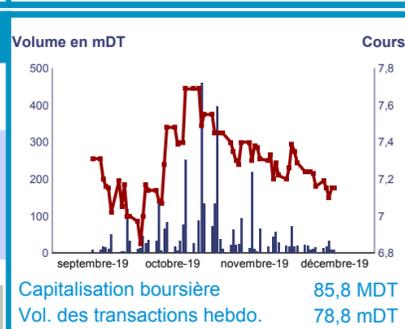
AMS		Code ISIN TN0001500859
Marché: Marché alternatif		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté Loukil Investment Group	35,7%	Cours du 06/12/2019
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%	
Part. étrangère		0,8%
Fonds propres	-11,8 MDT	0,740 DT
Nombre d'actions	6,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Vendre		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	15,6%	-33,9%	-28,8%	
+Haut	0,740DT	1,130DT	1,130DT	
+Bas	0,630DT	0,610DT	0,610DT	
Ratios				
	2017e	2018p	2019p	2020p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-6,9x	-0,4x	-0,4x	-0,4x

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

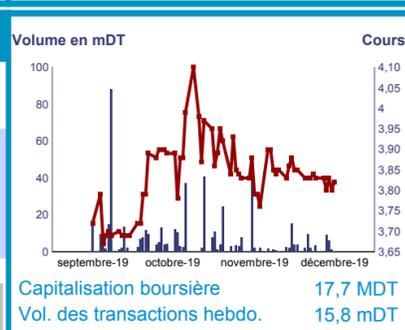
ASSAD		Code ISIN TN0007140015
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
KALLEL Abdelwaheb	11,9%	Cours du 06/12/2019
KALLEL Abdesslem	9,4%	
Part. étrangère		1,5%
Fonds propres	51,0 MDT	7,150 DT
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,1%	-3,8%	-2,6%	
+Haut	7,190DT	9,020DT	9,020DT	
+Bas	7,100DT	6,760DT	6,760DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	5,2x	8,1x	5,4x	4,8x
VE/EBIT	8,8x	13,6x	7,6x	6,6x
P/E	9,2x	10,3x	7,4x	6,7x
Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%
P/B	1,9x	1,7x	1,5x	1,3x

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

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Ben SLIMANE Hatem	19,7%	Cours du 06/12/2019
Ben SLIMANE Ben SLAMA	15,7%	
Part. étrangère		0,5%
Fonds propres	10,1 MDT	3,820 DT
Nombre d'actions	4,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Acheter		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,3%	-1,4%	1,0%	
+Haut	3,830DT	4,170DT	4,170DT	
+Bas	3,800DT	3,670DT	3,630DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
VE/CA	1,2x	0,9x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	7,4x	4,9x	4,9x	4,4x
VE/EBIT	10,9x	6,9x	7,3x	6,3x
P/E	13,3x	6,9x	9,7x	8,3x
Div Yield	6,8%	7,9%	7,9%	8,4%
P/B	1,9x	1,8x	1,6x	1,4x

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

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,4%	Cours du 06/12/2019
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres</		

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,1% REKIK Mohamed 10,7% Part. étrangère 27,5% Fonds propres 36,8 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 06/12/2019 18,750 DT		Capitalisation boursière 167,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 429,2 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,1% 18,6% 16,9% +Haut 18,850DT 19,200DT 19,200DT +Bas 18,650DT 11,636DT 11,636DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,9x 2,5x 2,3x 2,1x VE/EBITDA 9,6x 16,7x 15,2x 14,1x VE/EBIT 10,2x 18,7x 17,3x 16,6x P/E 10,7x 19,7x 18,0x 16,5x Div Yield 8,0% 6,4% 6,4% 6,4% P/B 4,3x 4,5x 4,2x 3,8x	BFR (en MDT) 28,2 30,3 27,5 25,0 Dette nette (en MDT) -4,7 2,5 -0,9 -4,2 Gearing -10,6% 6,0% -2,1% -9,0% CA (en MDT) 83,8 67,7 71,7 76,0 EBITDA (en MDT) 16,9 10,2 10,9 11,5 EBIT (en MDT) 16,0 9,1 9,6 9,8 Résultat net (en MDT) 15,5 8,5 9,3 10,1 BPA (en DT) 1,745 0,952 1,039 1,139 DPA (en DT) 1,500 1,200 1,200 1,200 Pay out 86,2% 93,3% 94,1% 85,8% ROE 35,3% 20,8% 21,4% 22,0%				

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 29,7% AURES AUTO SA 12,8% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 8,4 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 06/12/2019 0,630 DT		Capitalisation boursière 6,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,1 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -3,1% -38,2% -40,0% +Haut 0,650DT 1,040DT 1,050DT +Bas 0,630DT 0,630DT 0,630DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,8x 0,7x 0,6x 0,5x VE/EBITDA 10,3x 6,4x 4,1x 2,3x VE/EBIT neg. 41,8x 10,7x 3,8x P/E - - NS 4,0x Div Yield - - - - P/B 0,6x 0,8x 0,9x 1,2x	BFR (en MDT) 7,7 9,0 9,7 10,3 Dette nette (en MDT) 4,5 4,1 4,4 4,5 Gearing 42,3% 39,9% 42,5% 38,9% CA (en MDT) 13,8 15,2 19,3 23,6 EBITDA (en MDT) 1,1 1,7 2,7 4,9 EBIT (en MDT) -0,3 0,3 1,0 2,9 Résultat net (en MDT) -0,6 -0,4 0,0 1,7 BPA (en DT) - - 0,004 0,156 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -6,0% -4,0% 0,4% 14,4%				

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,8% REJEB Nessim 10,5% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 13,1 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 06/12/2019 5,000 DT		Capitalisation boursière 21,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,4 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,6% 3,3% 8,7% +Haut 5,010DT 5,360DT 5,360DT +Bas 4,980DT 4,100DT 4,100DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 2,0x 1,8x 1,4x 1,1x VE/EBITDA 7,2x 5,3x 4,2x 3,2x VE/EBIT 9,7x 6,2x 4,9x 3,7x P/E 10,6x 7,8x 7,0x 6,3x Div Yield 8,0% 12,0% 14,0% 14,0% P/B 1,7x 1,6x 1,5x 1,4x	BFR (en MDT) 1,5 2,1 1,7 1,2 Dette nette (en MDT) -9,2 -9,4 -10,8 -12,3 Gearing -75,4% -71,3% -76,7% -80,6% CA (en MDT) 6,1 6,7 7,4 7,9 EBITDA (en MDT) 1,7 2,3 2,5 2,8 EBIT (en MDT) 1,2 1,9 2,1 2,4 Résultat net (en MDT) 2,0 2,7 3,0 3,4 BPA (en DT) 0,471 0,645 0,710 0,793 DPA (en DT) 0,400 0,600 0,700 0,700 Pay out 85,0% 93,0% 98,6% 88,3% ROE 16,4% 20,9% 21,3% 22,0%				

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 22,9% ABID Yassine 22,4% Part. étrangère 7,4% Fonds propres 18,7 MDT Nombre d'actions 9,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 06/12/2019 2,640 DT		Capitalisation boursière 25,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,4 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% 0,4% -1,9% +Haut 2,640DT 2,900DT 2,900DT +Bas 2,640DT 2,320DT 2,320DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,8x 1,7x 1,5x 1,4x VE/EBITDA 14,6x 9,6x 9,3x 8,6x VE/EBIT 28,3x 20,9x 20,9x 18,6x P/E 24,3x 19,2x 17,0x 14,9x Div Yield 2,1% 2,8% 3,0% 3,2% P/B 1,5x 1,4x 1,3x 1,2x	BFR (en MDT) 10,8 11,0 10,6 10,1 Dette nette (en MDT) 5,1 6,3 6,4 6,8 Gearing 29,0% 33,6% 32,6% 32,0% CA (en MDT) 16,9 19,4 21,3 23,4 EBITDA (en MDT) 2,1 3,3 3,5 3,8 EBIT (en MDT) 1,1 1,5 1,5 1,8 Résultat net (en MDT) 1,1 1,3 1,5 1,7 BPA (en DT) 0,109 0,137 0,155 0,177 DPA (en DT) 0,055 0,075 0,080 0,085 Pay out 50,6% 54,7% 51,5% 48,1% ROE 6,0% 7,2% 7,7% 8,2%				

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 74,4% Sté El Hana 6,4% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 426,8 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 06/12/2019 13,390 DT		Capitalisation boursière 2 410,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 175,6 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 1,6% 9,8% 8,9% +Haut 13,470DT 16,195DT 16,195DT +Bas 13,000DT 10,665DT 10,665DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,9x 1,8x 1,6x 1,4x VE/EBITDA 12,8x 10,6x 9,3x 7,7x VE/EBIT 22,6x 16,8x 14,2x 11,4x P/E 17,4x 15,8x 14,5x 12,9x Div Yield 2,5% 2,5% 2,6% 2,6% P/B 5,8x 5,6x 5,5x 5,4x	BFR (en MDT) 360,3 334,0 347,5 361,6 Dette nette (en MDT) 1 334,5 1 452,0 1 394,3 1 318,5 Gearing 174,2% 167,5% 142,7% 119,6% CA (en MDT) 1 928,5 2 162,7 2 357,3 2 581,3 EBITDA (en MDT) 293,3 364,4 407,7 482,8 EBIT (en MDT) 165,9 229,5 268,7 327,1 Résultat net (en MDT) 138,5 152,5 166,7 186,7 BPA (en DT) 0,769 0,847 0,926 1,037 DPA (en DT) 0,335 0,335 0,350 0,350 Pay out 78,4% 81,4% 77,8% 73,3% ROE 18,4% 18,0% 17,4% 17,3%				

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté JM HOLDING 62,7% Blakeney 10,6% Part. étrangère 19,5% Fonds propres 173,9 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 06/12/2019 11,700 DT		Capitalisation boursière 764,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 594,5 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,4% 2,7% 2,7% +Haut 11,780DT 12,300DT 12,300DT +Bas 11,500DT 9,850DT 9,850DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 2,6x 2,2x 1,7x 1,3x VE/EBITDA 13,5x 15,8x 10,5x 9,2x VE/EBIT 17,7x 21,6x 13,1x 11,3x P/E 31,0x 33,6x 18,9x 15,0x Div Yield - - 1,7% 2,6% P/B 4,6x 4,4x 4,2x 4,0x	BFR (en MDT) 214,5 241,1 293,5 338,8 Dette nette (en MDT) 206,3 214,2 249,4 258,2 Gearing 98,3% 95,5% 99,0% 94,6% CA (en MDT) 373,4 440,4 613,0 780,0 EBITDA (en MDT) 72,1 62,1 96,2 111,2 EBIT (en MDT) 54,9 45,3 77,4 90,1 Résultat net (en MDT) 24,6 22,8 40,5 51,1 BPA (en DT) 0,377 0,349 0,620 0,782 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,200 0,300 Pay out 0,0% 0,0% 66,7% 77,0% ROE 12,9% 11,4% 18,9% 22,0%				

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,8% OCT 8,9% Part. étrangère 0,0% Fonds propres -266,7 MDT Nombre d'actions 4,2 Mi Valeur nominale 3,0 DT		Cours du 06/12/2019 1,090 DT		Capitalisation boursière 4,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,0% -9,2% -16,8% +Haut 1,090DT 1,230DT 1,310DT +Bas 1,090DT 0,980DT 0,980DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 6,1x 5,6x 5,0x 4,5x VE/EBITDA neg. neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,0x 0,0x 0,0x 0,0x	BFR (en MDT) -37,5 -101,2 -143,0 -187,0 Dette nette (en MDT) 200,5 171,3 160,5 150,2 Gearing - - - - CA (en MDT) 33,4 31,7 33,0 34,3 EBITDA (en MDT) -8,0 -11,5 -13,6 -15,9 EBIT (en MDT) -14,6 -18,4 -20,8 -23,5 Résultat net (en MDT) -24,9 -29,5 -30,8 -32,5 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE ns ns ns ns				

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	-1,7%	-4,8%	6	1 576,0	0,3	1,7	5,9%	11,8x	10,8x	4,1%	4,3%	62,9%	3,5x	18,5%

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					Perf. Variation -0,1% +Haut 72,000DT +Bas 72,000DT Ratios VE/CA 1,4x VE/EBITDA 6,6x VE/EBIT 8,8x P/E 12,5x Div Yield 5,7% P/B 2,4x	depuis le 31/12/2018 -4,3% 83,294DT 70,500DT 2018 1,2x 5,7x 7,6x 9,7x 6,3% 2,2x	un an glissant -0,3% 83,294DT 70,500DT 2019p 1,1x 4,7x 6,1x 8,9x 6,5% 2,0x	2020p 1,0x 4,2x 5,4x 7,8x 6,9% 1,8x	2017 14,8 -3,7 -7,4% 80,5 16,8 12,7 9,2 5,748 4,100 81,1% 18,3%	2018 19,5 -6,7 -12,0% 91,4 19,2 14,3 11,9 7,406 4,500 68,1% 21,3%	2019p 21,6 -3,8 -6,2% 100,6 23,7 18,4 12,9 8,045 4,700 65,5% 20,9%	2020p 23,1 -1,6 -2,3% 110,6 26,8 20,9 14,8 9,244 5,000 60,6% 21,6%
Cours du 06/12/2019			Capitalisation boursière		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
72,000 DT			115,3 MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Conserver			Vol. des transactions hebdo.		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
			6,5 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			

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					Perf. Variation -0,1% +Haut 40,000DT +Bas 39,980DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 2,6x	depuis le 31/12/2018 -9,1% 44,000DT 33,200DT 2018 0,8x neg. neg. - - 9,5x	un an glissant -10,0% 44,600DT 33,200DT 2019p 0,7x neg. neg. - - -69,1x	2020p -10,3% 44,600DT 33,200DT 2020p 0,7x neg. neg. - - -10,3x	2017 -1,3 49,6 154,9% 181,0 -8,8 -16,0 -19,5 - 0,000 - -60,8%	2018 -30,4 58,1 428,3% 162,0 -11,4 -19,8 -18,4 - 0,000 - -135,8%	2019p -52,6 62,1 - 194,4 -7,6 -15,6 -15,4 - 0,000 - ns	2020p -64,8 67,0 - 217,7 -5,0 -12,6 -10,6 - 0,000 - ns
Cours du 06/12/2019			Capitalisation boursière		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
39,980 DT			77,9 MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Alléger			Vol. des transactions hebdo.		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
			39,2 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			

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					Perf. Variation -9,5% +Haut 119,000DT +Bas 110,470DT Ratios VE/CA 1,9x VE/EBITDA 13,6x VE/EBIT 17,4x P/E 15,5x Div Yield 3,6% P/B 2,9x	depuis le 31/12/2018 -33,3% 213,980DT 110,470DT 2018 1,4x 5,3x 6,0x 6,0x 8,1% 2,1x	un an glissant -25,4% 213,980DT 110,470DT 2019p 1,3x 4,5x 5,1x 5,3x 8,1% 1,7x	2020p -25,4% 213,980DT 110,470DT 2020p 1,1x 4,0x 4,5x 4,8x 8,1% 1,4x	2017 12,4 -11,5 -14,4% 118,1 16,2 12,6 14,9 7,112 4,000 56,2% 18,7%	2018 37,3 -16,5 -15,0% 158,0 41,0 36,0 38,6 18,370 9,000 49,0% 35,1%	2019p 55,1 -12,4 -9,1% 173,8 48,3 43,0 43,5 20,727 9,000 43,0% 31,9%	2020p 70,5 -13,3 -7,9% 191,2 54,0 48,4 48,5 23,110 9,000 38,9% 28,8%
Cours du 06/12/2019			Capitalisation boursière		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
110,470 DT			232,0 MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Acheter			Vol. des transactions hebdo.		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
			749,7 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			

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					Perf. Variation -1,1% +Haut 13,600DT +Bas 13,500DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 10,7x VE/EBIT 15,4x P/E 17,2x Div Yield 2,2% P/B 3,4x	depuis le 31/12/2018 -13,3% 16,070DT 13,420DT 2018 0,9x 8,6x 12,6x 12,6x 2,4% 3,4x	un an glissant -12,2% 16,070DT 13,420DT 2019p 0,8x 7,3x 9,7x 11,7x 2,6% 3,1x	2020p -12,2% 16,070DT 13,420DT 2020p 0,7x 6,5x 8,6x 10,2x 2,6% 2,9x	2017 120,0 40,1 12,5% 698,7 71,4 49,7 42,0 0,784 0,300 94,7% 14,3%	2018 146,9 56,4 15,2% 838,6 91,0 65,2 57,3 1,070 0,330 101,0% 17,0%	2019p 160,8 59,9 13,3% 956,0 107,5 80,3 61,9 1,154 0,350 99,2% 16,2%	2020p 174,2 60,7 12,7% 1 051,6 120,0 91,5 71,1 1,326 0,350 86,4% 16,3%
Cours du 06/12/2019			Capitalisation boursière		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
13,500 DT			723,6 MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Acheter			Vol. des transactions hebdo.		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
			130,2 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			

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					Perf. Variation -2,0% +Haut 7,030DT +Bas 6,830DT Ratios VE/CA 2,6x VE/EBITDA 12,7x VE/EBIT 15,6x P/E 20,7x Div Yield 3,6% P/B 3,4x	depuis le 31/12/2018 54,5% 7,250DT 4,320DT 2018 1,9x 8,1x 10,2x 14,6x 4,8% 3,0x	un an glissant 68,9% 7,250DT 3,770DT 2019p 1,7x 7,1x 8,7x 12,1x 5,4% 2,3x	2020p 68,9% 7,250DT 3,770DT 2020p 1,5x 7,1x 8,7x 12,1x 5,4% 2,3x	2017 29,8 6,8 11,7% 78,1 15,8 12,8 9,3 0,333 0,245 74,1% 16,1%	2018 39,1 10,7 16,1% 106,6 25,0 20,0 13,2 0,472 0,330 69,5% 19,9%	2019p 42,3 10,0 13,1% 122,5 26,7 21,5 14,7 0,525 0,350 66,2% 19,3%	2020p 45,5 8,9 10,2% 138,5 28,4 23,1 15,9 0,568 0,370 64,7% 18,2%
Cours du 06/12/2019			Capitalisation boursière		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
6,900 DT			192,8 MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Acheter			Vol. des transactions hebdo.		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
			538,6 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			

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					Perf. Variation 3,0% +Haut 8,690DT +Bas 8,440DT Ratios VE/CA 4,0x VE/EBITDA 11,4x VE/EBIT 18,2x P/E 22,6x Div Yield 3,0% P/B 4,3x	depuis le 31/12/2018 2,3% 10,200DT 8,290DT 2018 2,7x 8,6x 12,6x 13,5x 3,5% 3,6x	un an glissant 6,0% 10,200DT 7,910DT 2019p 2,4x 7,7x 11,4x 12,5x 3,7% 2,9x	2020p 6,0% 10,200DT 7,910DT 2020p 2,1x 7,1x 10,3x 11,6x 4,0% 2,3x	2017 53,7 35,7 63,9% 67,2 23,7 14,9 10,4 0,380 0,260 64,9% 18,7%	2018 60,5 27,0 40,4% 95,4 30,4 20,8 17,4 0,639 0,300 47,2% 26,4%	2019p 73,1 22,9 30,8% 107,8 33,3 22,7 18,7 0,688 0,320 42,5% 25,5%	2020p 77,2 17,8 21,7% 122,9 35,7 24,4 20,2 0,741 0,340 39,4% 24,9%
Cours du 06/12/2019			Capitalisation boursière		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
8,600 DT			234,4 MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Acheter			Vol. des transactions hebdo.		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
			202,9 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-0,8%	-22,2%	3	59,4	0,1	0,3	6,6%	5,9x	53,5x	-	-	0,0x	5,1%	

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					Perf. Variation 1,6% +Haut 0,620DT +Bas 0,600DT Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA 14,8x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,0x	depuis le 31/12/2018 -66,3% 1,850DT 0,550DT 2018 1,1x 13,3x neg. - - 0,0x	un an glissant -79,1% 2,950DT 0,550DT 2019p 0,9x 6,8x neg. - - 0,0x	2020p -79,1% 2,950DT 0,550DT 2020p 0,9x 5,1x neg. - - 0,0x	2017 58,4 40,1 97,7% 49,8 3,2 -8,3 -15,1 - 0,000 - -36,9%	2018p 60,9 42,3 86,6% 45,0 3,7 -8,5 -12,1 - 0,000 - -24,8%	2019p 41,4 35,9 94,8% 47,3 6,4 -6,6 -11,0 - 0,000 - -29,1%	2020p 32,9 37,7 127,8% 49,6 8,9 -4,8 -8,4 - 0,000 - -28,3%
Cours du 06/12/2019			Capitalisation boursière		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
0,620 DT			7,4 MDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Alléger			Vol. des transactions hebdo.		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
			34,9 mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers			

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 06/12/2019 5,170 DT Vendre			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -2,5% +Haut 5,300DT +Bas 5,050DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,8x 0,6x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 6,0x 5,2x 4,8x 4,5x VE/EBIT 8,4x 9,1x 8,1x 7,4x P/E 4,0x 5,9x 9,2x 8,5x Div Yield - - - - P/B 1,1x 0,9x 0,9x 0,8x					Dette nette (en MDT) 13,5 4,2 4,6 5,2 Gearing 59,9% 15,9% 16,5% 17,8% CA (en MDT) 47,3 47,0 49,4 51,9 EBITDA (en MDT) 6,3 5,4 5,9 6,4 EBIT (en MDT) 4,5 3,1 3,5 4,0 Résultat net (en MDT) 6,0 4,0 2,6 2,8 BPA (en DT) 1,296 0,873 0,560 0,609 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 26,7% 15,2% 9,3% 9,6%								
Capitalisation boursière 24,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 182,5 mDT													

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 06/12/2019 0,260 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation 0,0% +Haut 0,270DT +Bas 0,260DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 1,1x 1,1x 1,1x 1,2x VE/EBITDA 6,4x 7,7x 7,8x 7,8x VE/EBIT 15,7x 25,9x 25,1x 24,2x P/E - - 91,3x 18,6x Div Yield - - - - P/B 0,2x 0,2x 0,2x 0,2x					Dette nette (en MDT) 80,1 88,2 97,0 106,3 Gearing 164,3% 181,2% 199,6% 218,6% CA (en MDT) 99,4 104,4 109,6 115,1 EBITDA (en MDT) 17,0 15,1 16,1 17,2 EBIT (en MDT) 6,9 4,5 5,0 5,5 Résultat net (en MDT) -0,8 -0,9 0,3 1,5 BPA (en DT) - - 0,003 0,014 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE -1,5% -1,8% 0,6% 3,1%								
Capitalisation boursière 28,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 85,5 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			
DIVERS	-1,8%	8,7%	9	363,4	0,1	0,5	3,1%	10,4x	9,6x	6,8%	7,0%	55,2%	-3,3x	2,5%

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 06/12/2019 0,350 DT Vendre			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 9,4% +Haut 0,350DT +Bas 0,330DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,4x 0,3x 0,3x 0,3x VE/EBITDA neg. neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B -0,3x -0,2x -0,1x -0,1x					Dette nette (en MDT) 4,7 2,3 2,4 2,7 Gearing - - - - CA (en MDT) 15,5 10,0 11,0 12,1 EBITDA (en MDT) -2,7 -1,1 -1,0 -1,0 EBIT (en MDT) -3,2 -1,7 -1,6 -1,7 Résultat net (en MDT) -3,7 -2,3 -2,5 -2,6 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE ns ns ns ns								
Capitalisation boursière 0,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,6 mDT													

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 06/12/2019 3,610 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation -3,5% +Haut 3,750DT +Bas 3,520DT Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 0,7x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 15,7x 16,1x 11,6x 8,7x VE/EBIT 84,4x neg. 75,1x 20,9x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 1,2x 1,2x 1,2x 1,2x					Dette nette (en MDT) 7,6 11,8 11,2 10,4 Gearing 56,0% 114,5% 146,7% 181,3% CA (en MDT) 35,9 35,1 38,6 42,4 EBITDA (en MDT) 1,5 1,7 2,3 3,1 EBIT (en MDT) 0,3 -0,5 0,4 1,3 Résultat net (en MDT) -1,3 -3,4 -2,3 -1,1 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - 0,0% 0,0% ROE -10,0% -34,1% -31,4% -20,0%								
Capitalisation boursière 16,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 247,6 mDT													

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 9,1 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 06/12/2019 7,800 DT Alléger			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 0,8% +Haut 8,150DT +Bas 7,800DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,2x 0,6x 0,3x 0,1x VE/EBITDA 5,5x 2,8x 1,7x 0,8x VE/EBIT 10,5x 6,8x 3,4x 1,5x P/E 14,7x 12,5x 11,3x 10,7x Div Yield 4,5% 4,5% 4,5% 4,5% P/B 2,0x 1,8x 1,7x 1,6x					Dette nette (en MDT) -7,8 -11,1 -12,8 -14,6 Gearing -91,5% -121,5% -131,0% -139,0% CA (en MDT) 7,4 9,3 10,8 12,3 EBITDA (en MDT) 1,5 1,8 2,0 2,0 EBIT (en MDT) 0,8 0,8 1,0 1,1 Résultat net (en MDT) 1,1 1,3 1,4 1,5 BPA (en DT) 0,530 0,626 0,691 0,732 DPA (en DT) 0,350 0,350 0,350 0,350 Pay out 60,8% 51,6% 46,7% 44,1% ROE 13,5% 14,7% 15,1% 14,4%								
Capitalisation boursière 16,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,8 mDT													

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 06/12/2019 11,080 DT Consolider			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -2,9% +Haut 11,400DT +Bas 11,080DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,2x 0,7x 0,5x 0,2x VE/EBITDA 1,8x 1,2x 0,8x 0,3x VE/EBIT 2,3x 1,4x 0,9x 0,4x P/E 7,4x 6,5x 5,7x 5,1x Div Yield 7,2% 8,6% 9,0% 9,0% P/B 1,2x 1,1x 1,0x 0,9x					Dette nette (en MDT) -28,1 -33,3 -36,7 -41,5 Gearing -72,4% -79,0% -79,3% -80,9% CA (en MDT) 15,1 17,5 19,2 21,2 EBITDA (en MDT) 9,7 10,6 11,8 13,1 EBIT (en MDT) 7,6 8,7 9,9 11,3 Résultat net (en MDT) 6,2 7,1 8,1 9,1 BPA (en DT) 1,503 1,717 1,947 2,194 DPA (en DT) 0,800 0,950 1,000 1,000 Pay out 51,9% 55,3% 51,4% 45,6% ROE 16,1% 16,8% 17,4% 17,7%								
Capitalisation boursière 45,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,9 mDT													

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 06/12/2019 2,340 DT Consolider			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -0,8% +Haut 2,390DT +Bas 2,340DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,9x 1,5x 1,3x 1,1x VE/EBITDA 5,3x 4,4x 3,5x 3,0x VE/EBIT 7,3x 7,1x 5,5x 4,6x P/E 10,1x 9,7x 9,3x 8,6x Div Yield 4,3% 4,7% 5,1% 5,1% P/B 1,4x 1,3x 1,2x 1,1x					Dette nette (en MDT) -7,4 -12,4 -13,3 -13,9 Gearing -34,3% -53,1% -53,1% -51,7% CA (en MDT) 12,0 12,3 13,6 14,9 EBITDA (en MDT) 4,5 4,2 5,0 5,7 EBIT (en MDT) 3,2 2,6 3,2 3,7 Résultat net (en MDT) 3,1 3,2 3,3 3,6 BPA (en DT) 0,233 0,241 0,251 0,271 DPA (en DT) 0,100 0,110 0,120 0,120 Pay out 43,0% 45,6% 47,8% 44,3% ROE 14,2% 13,7% 13,2% 13,3%								
Capitalisation boursière 30,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 61,7 mDT													

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p	
AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6%					Variation	-4,4%	20,5%	-16,9%	Dettes nettes (en MDT)	41,0	42,8	44,7	46,6	
Part. étrangère 0,0%					+Haut	7,500DT	9,680DT	9,680DT	Gearing	318,8%	330,5%	342,3%	357,1%	
Fonds propres 15,8 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 06/12/2019 7,170 DT Vendre	Capitalisation boursière 10,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT		+Bas	7,170DT	4,170DT	4,170DT	CA (en MDT)	108,9	113,2	117,8	122,5	
					Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	12,8	13,5	14,1	14,6
					VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	6,5	6,9	7,3	7,5
					VE/EBITDA	4,0x	3,9x	3,9x	3,9x	Résultat net (en MDT)	0,0	0,1	0,1	0,0
					VE/EBIT	7,8x	7,6x	7,5x	7,6x	BPA (en DT)	-	0,059	0,068	-
					P/E	-	NS	NS	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	-
					P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	ROE	-0,2%	0,7%	0,8%	0,0%

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0%					Variation	-2,7%	10,6%	15,6%	Dettes nettes (en MDT)	-24,1	-21,6	-20,1	-20,2	
Part. étrangère 2,9%					+Haut	9,100DT	10,660DT	10,660DT	Gearing	-76,5%	-64,0%	-58,6%	-58,3%	
Fonds propres 26,1 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 06/12/2019 8,950 DT Acheter	Capitalisation boursière 108,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 79,8 mDT		+Bas	8,840DT	7,630DT	7,437DT	CA (en MDT)	43,5	39,7	44,6	49,3	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	7,4	7,6	9,1	10,9
					VE/CA	1,9x	2,2x	2,0x	1,8x	EBIT (en MDT)	4,0	5,5	6,8	8,3
					VE/EBITDA	11,5x	11,5x	9,7x	8,1x	Résultat net (en MDT)	17,1	9,5	11,1	12,5
					VE/EBIT	21,1x	15,9x	13,1x	10,6x	BPA (en DT)	1,408	0,779	0,911	1,031
					P/E	6,4x	11,5x	9,8x	8,7x	DPA (en DT)	0,500	0,700	0,700	0,700
					Div Yield	5,6%	7,8%	7,8%	7,8%	Pay out	91,3%	55,6%	52,3%	46,2%
					P/B	6,1x	4,2x	3,2x	2,5x	ROE	54,9%	28,3%	32,8%	36,8%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p	
Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6%					Variation	-1,6%	-19,2%	-23,2%	Dettes nettes (en MDT)	852,2	932,1	1 020,0	1 116,7	
Part. étrangère 7,1%					+Haut	0,630DT	0,880DT	0,880DT	Gearing	-298,2%	-268,2%	-292,2%	-328,1%	
Fonds propres -245,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 06/12/2019 0,630 DT Vendre	Capitalisation boursière 66,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 85,0 mDT		+Bas	0,620DT	0,600DT	0,600DT	CA (en MDT)	1 239,9	1 363,9	1 500,2	1 650,3	
					Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	99,9	166,9	238,8	291,3
					VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-82,9	-25,1	37,3	79,7
					VE/EBITDA	9,2x	6,0x	4,6x	4,1x	Résultat net (en MDT)	-117,7	-61,8	-1,5	8,8
					VE/EBIT	neg.	neg.	29,1x	14,8x	BPA (en DT)	-	-	-	0,082
					P/E	-	-	-	7,6x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
					P/B	-0,3x	-0,3x	-0,3x	-0,3x	ROE	ns	ns	ns	ns

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0%					Variation	0,0%	15,5%	15,1%	Dettes nettes (en MDT)	-13,5	-17,6	-19,5	-24,3	
Part. étrangère 0,0%					+Haut	17,160DT	19,850DT	19,850DT	Gearing	-58,3%	-67,1%	-69,5%	-80,4%	
Fonds propres 26,3 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 06/12/2019 17,000 DT Acheter	Capitalisation boursière 68,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,5 mDT		+Bas	16,550DT	15,510DT	15,510DT	CA (en MDT)	15,5	19,5	19,5	22,0	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	5,6	8,0	6,4	6,5
					VE/CA	3,5x	2,6x	2,5x	2,0x	EBIT (en MDT)	4,4	5,5	5,3	5,5
					VE/EBITDA	9,7x	6,3x	7,6x	6,7x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,0	5,8	6,1
					VE/EBIT	12,3x	9,2x	9,2x	7,9x	BPA (en DT)	0,868	1,500	1,450	1,525
					P/E	19,6x	11,3x	11,7x	11,1x	DPA (en DT)	1,040	0,900	1,000	1,000
					Div Yield	6,1%	5,3%	5,9%	5,9%	Pay out	59,9%	60,0%	52,6%	50,0%
					P/B	2,9x	2,6x	2,4x	2,2x	ROE	15,0%	22,8%	20,7%	20,1%