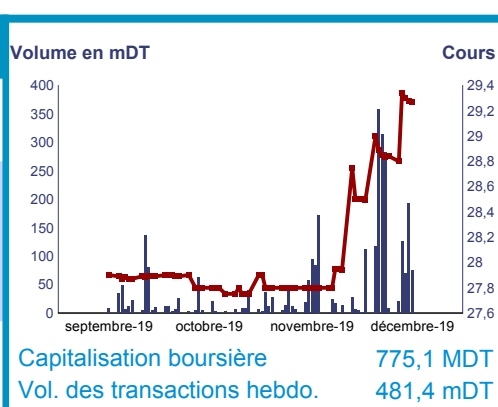


Tunindex	6 973,00 Points
Evol sur la semaine	-0,2%
Evol depuis 31/12	-4,1%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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	22 852,0	9,3	46,5	0,8%	14,1x	13,8x	4,2%	4,2%	50,1%	1,9x	24,9%
Marché alternatif	9	454,0	0,1	0,5	0,1%	22,6x	19,0x	6,0%	4,7%	54,0%	2,6x	5,1%
Total marché	80	23 305,1	9,4	47,0	0,8%	14,1x	13,9x	4,2%	4,2%	50,1%	1,9x	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	0,0%	-0,3%	12	9 569,8	0,7	3,6	0,5%	10,1x	9,4x	4,4%	4,6%	36,8%	1,2x	26,1%

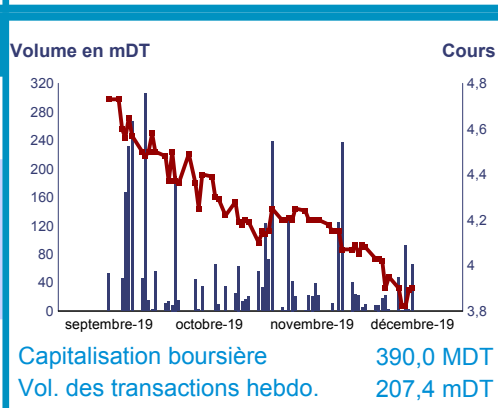
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 20/12/2019
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	29,270 DT
Fonds propres 905,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	1,5%	10,1%	11,3%	
+Haut	29,340DT	29,340DT	29,340DT	
+Bas	28,800DT	22,600DT	22,600DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	6,9x	6,2x	5,7x	5,2x
Div Yield	4,3%	4,6%	4,4%	4,4%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	15,1%	15,1%	-	-
TCCC	50,6%	59,1%	-	-
Coef. d'exp	35,4%	33,5%	33,1%	32,7%
R. solvabilité	14,2%	14,6%	-	-
PNB (en MDT)	354,4	369,1	402,8	452,5
EBIT (en MDT)	122,3	140,5	146,0	165,5
Résultat net (en MDT)	112,5	125,3	135,8	150,0
BPA (en DT)	4,248	4,731	5,129	5,665
DPA (en DT)	1,250	1,350	1,280	1,280
Pay out	29,1%	29,8%	21,8%	20,4%
ROE	12,9%	12,8%	13,4%	14,3%

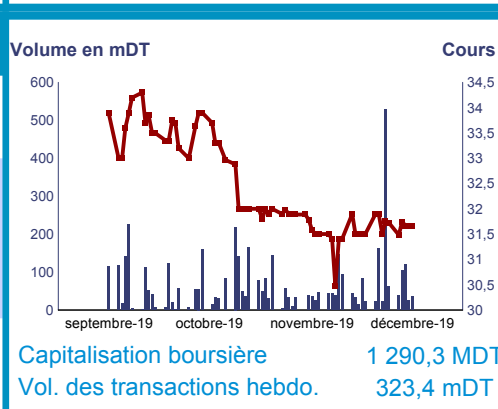
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 20/12/2019
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	3,900 DT
Fonds propres 546,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-1,3%	8,5%	7,9%	
+Haut	3,900DT	5,700DT	5,700DT	
+Bas	3,820DT	2,740DT	2,740DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	12,3x	40,2x	44,6x	11,6x
Div Yield	5,9%	1,8%	5,9%	5,9%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	10,9%	11,9%	-	-
TCCC	64,2%	64,2%	-	-
Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%	56,6%
R. solvabilité	10,9%	10,2%	-	-
PNB (en MDT)	239,7	249,0	259,8	271,6
EBIT (en MDT)	45,4	12,8	10,6	35,7
Résultat net (en MDT)	31,6	9,7	8,7	33,7
BPA (en DT)	0,316	0,097	0,087	0,337
DPA (en DT)	0,230	0,070	0,230	0,230
Pay out	76,4%	95,9%	73,9%	44,8%
ROE	5,4%	1,7%	1,6%	5,9%

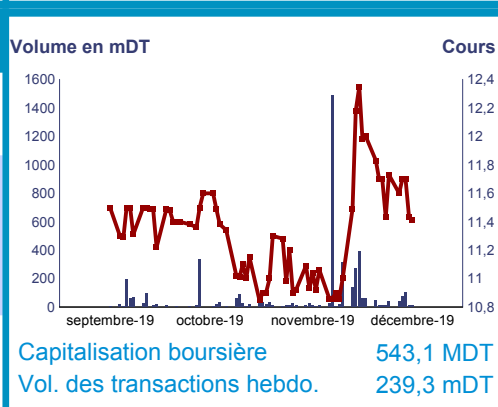
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 20/12/2019
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,2%	31,670 DT
Fonds propres 635,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions 40,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,2%	-17,4%	-17,8%	
+Haut	31,740DT	41,200DT	41,200DT	
+Bas	31,480DT	28,660DT	28,660DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	9,7x	8,5x	7,6x	7,0x
Div Yield	3,8%	6,9%	6,6%	6,6%
P/B	2,4x	2,0x	1,7x	1,5x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	5,9%	6,6%	-	-
TCCC	94,4%	89,0%	-	-
Coef. d'exp	48,2%	48,0%	48,1%	48,2%
R. solvabilité	11,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	400,6	485,3	528,3	574,5
EBIT (en MDT)	206,5	238,4	257,0	277,3
Résultat net (en MDT)	133,1	151,9	169,7	183,5
BPA (en DT)	3,267	3,729	4,165	4,503
DPA (en DT)	1,200	2,200	2,100	2,100
Pay out	40,1%	61,9%	53,6%	49,4%
ROE	24,0%	23,0%	23,5%	23,6%

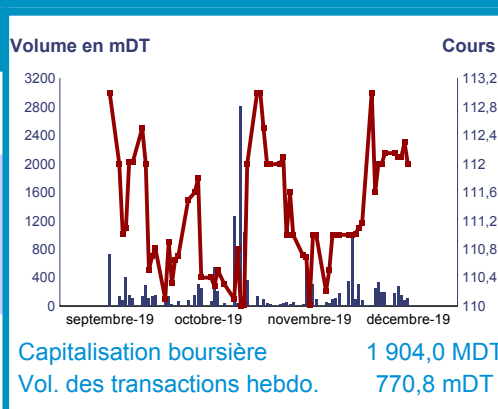
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 20/12/2019
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,6%	11,410 DT
Fonds propres 867,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-2,7%	-6,2%	-7,6%	
+Haut	11,700DT	14,300DT	14,300DT	
+Bas	11,410DT	10,850DT	10,850DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	5,0x	4,0x	3,3x	3,1x
Div Yield	5,3%	5,3%	6,1%	6,1%
P/B	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	13,0%	11,4%	-	-
TCCC	77,6%	77,8%	-	-
Coef. d'exp	45,9%	42,6%	44,3%	45,1%
R. solvabilité	10,9%	-	-	-
PNB (en MDT)	387,3	494,2	522,5	564,7
EBIT (en MDT)	197,2	215,7	222,2	240,6
Résultat net (en MDT)	109,5	134,5	163,8	175,9
BPA (en DT)	2,300	2,826	3,442	3,696
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,700	0,700
Pay out	24,7%	21,0%	20,1%	18,7%
ROE	13,7%	15,0%	16,7%	16,6%

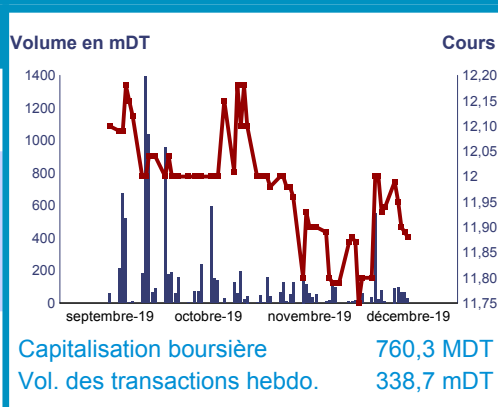
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 20/12/2019
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 1,2%	112,000 DT
Fonds propres 1 235,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,1%	-2,1%	-4,9%	
+Haut	112,300DT	118,490DT	118,490DT	
+Bas	112,000DT	103,640DT	103,640DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	9,1x	7,3x	6,4x	6,1x
Div Yield	3,8%	4,5%	4,5%	4,5%
P/B	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
TCC	5,3%	5,5%	-	-
TCCC	63,8%	57,2%	-	-
Coef. d'exp	47,0%	46,6%	46,6%	47,0%
R. solvabilité	10,8%	10,2%	-	-
PNB (en MDT)	788,4	919,9	995,7	1 066,8
EBIT (en MDT)	323,1	395,7	429,4	455,1
Résultat net (en MDT)	209,0	261,1	295,7	313,6
BPA (en DT)	12,294	15,362	17,394	18,448
DPA (en DT)	4,250	5,000	5,000	5,000
Pay out	33,8%	31,8%	28,1%	26,5%
ROE	20,1%	21,2%	22,4%	22,5%

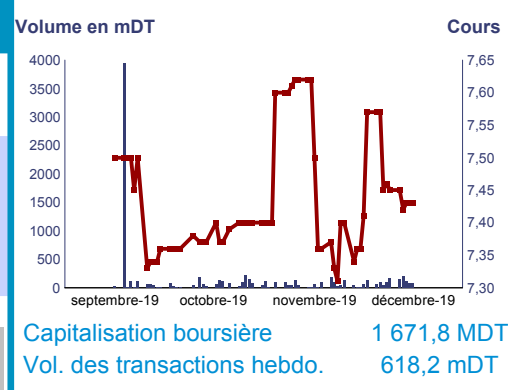
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 20/12/2019
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 6,8%	11,880 DT
Fonds propres 1 152,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions 64,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-0,5%	-14,3%	-15,1%	
+Haut	11,990DT	13,750DT	13,750DT	
+Bas	11,880DT	11,750DT	11,750DT	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	3,9x	4,6x	4,2x	3,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,5x	0,5x

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

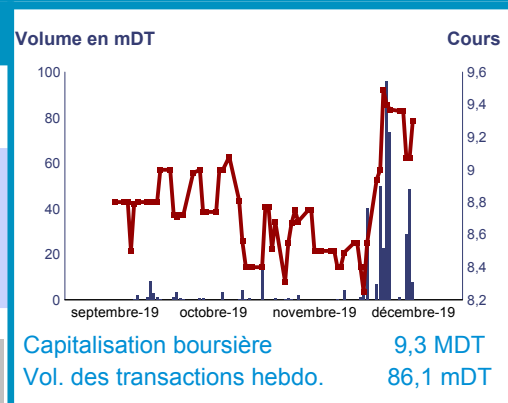
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%	Cours du 20/12/2019 7,430 DT
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		37,8%
Fonds propres	839,3 MDT	Conserver
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,3%	-3,9%	-1,3%
+Haut	7,450DT	8,000DT	8,000DT
+Bas	7,420DT	7,230DT	7,230DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	13,1x	14,9x	13,0x
Div Yield	5,4%	3,4%	3,4%
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	0,250	0,250
Pay out	53,0%	50,9%	30,3%	29,3%
ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%

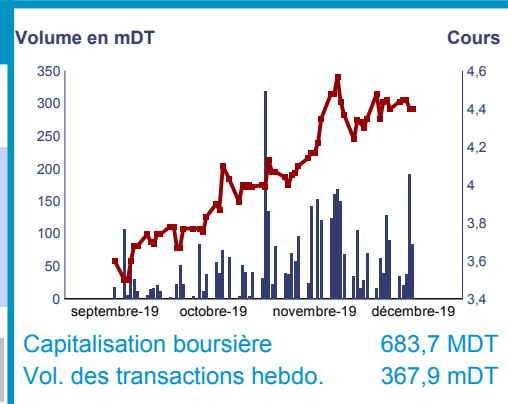
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 20/12/2019 9,300 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	131,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,7%	-17,3%	-17,7%
+Haut	9,360DT	11,580DT	11,580DT
+Bas	9,070DT	8,250DT	8,250DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	15,5x	10,3x	7,2x
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%

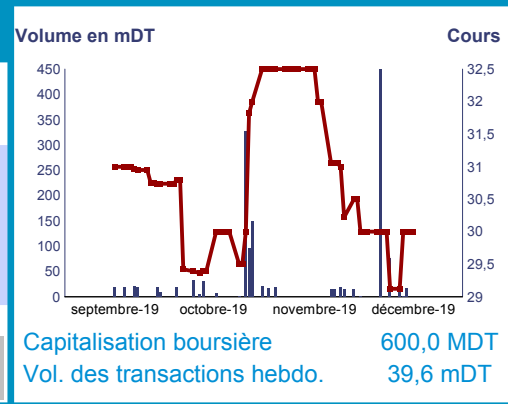
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 20/12/2019 4,400 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	870,2 MDT	Conserver
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	19,6%	19,9%
+Haut	4,450DT	4,570DT	4,570DT
+Bas	4,400DT	3,410DT	3,410DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	27,3x	7,8x	7,5x
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%

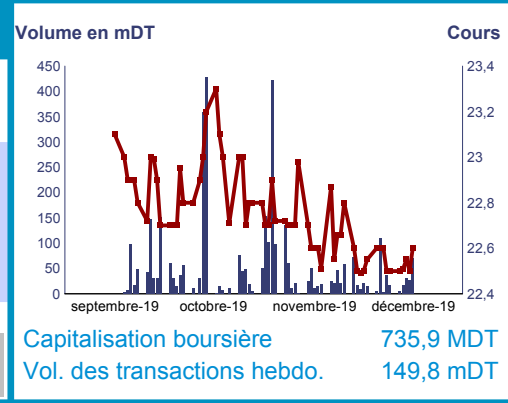
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 20/12/2019 30,000 DT
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres	356,4 MDT	Conserver
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	3,0%	35,7%	35,7%
+Haut	30,000DT	32,500DT	32,500DT
+Bas	29,120DT	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	1,200
Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	40,3%
ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%

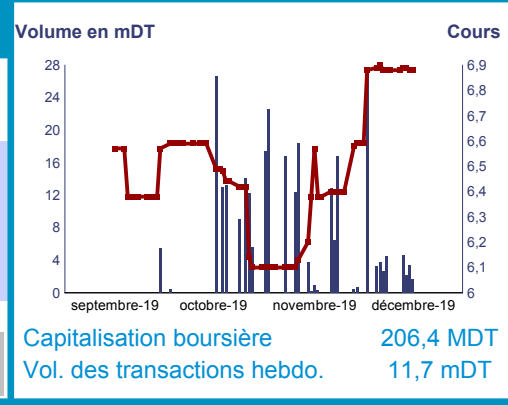
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 20/12/2019 22,600 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		52,7%
Fonds propres	530,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,4%	-1,3%	-2,7%
+Haut	22,600DT	23,350DT	23,350DT
+Bas	22,500DT	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 20/12/2019 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	

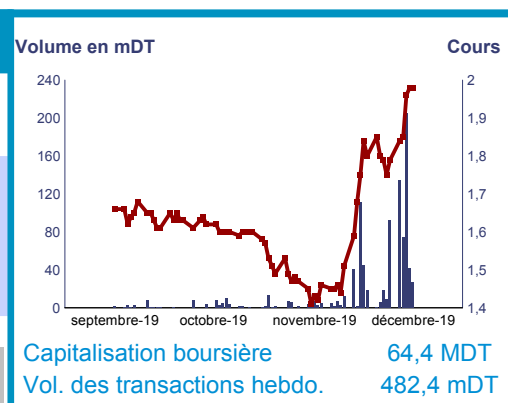


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-4,4%	4,7%
+Haut	6,890DT	7,200DT	7,200DT
+Bas	6,880DT	5,850DT	5,850DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,2x

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	2,3%	-16,6%	7	374,1	0,2	0,8	1,5%	7,2x	7,6x	7,7%	8,3%	52,9%	0,7x	8,3%

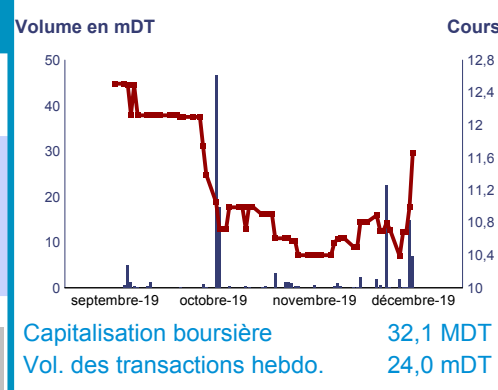
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 20/12/2019 1,980 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	83,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	10,6%	-19,0%	-17,7%
+Haut	1,980DT	2,490DT	2,490DT
+Bas	1,840DT	1,410DT	1,410DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	6,0x	7,1x	7,8x
Div Yield	12,6%	10,1%	13,1%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

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	0,260	0,260
Pay out	58,7%	55,3%	101,9%	91,4%
ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%

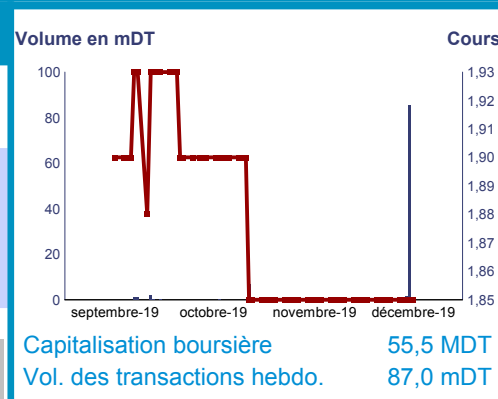
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 20/12/2019 11,660 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	52,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	8,9%	-22,5%	-22,2%	
+Haut	11,660DT	15,550DT	15,550DT	
+Bas	10,390DT	10,390DT	10,390DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	5,0x	5,7x	7,2x	7,1x
Div Yield	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	9,4%	9,3%	9,2%	0,0%
TCCC	65,3%	72,5%	72,9%	0,0%
Coef. d'exp.	42,7%	53,0%	59,9%	61,0%
R. solvabilité	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	21,2	18,6	17,6	18,3
EBIT (en MDT)	9,1	7,2	5,5	5,5
Résultat net (en MDT)	6,5	5,6	4,5	4,5
BPA (en DT)	2,354	2,034	1,619	1,637
DPA (en DT)	1,200	1,200	1,200	1,200
Pay out	51,0%	49,2%	74,1%	73,3%
ROE	13,0%	10,7%	7,6%	7,4%

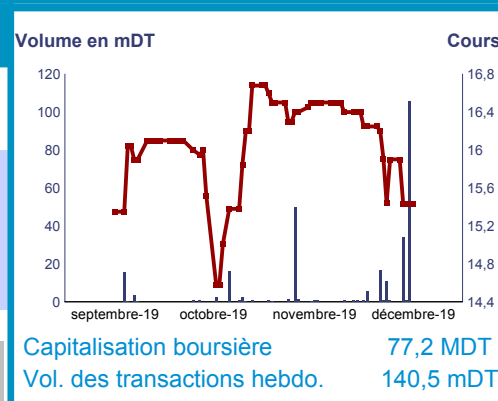
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 20/12/2019 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	74,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	33,7%	35,0%	36,7%	36,4%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	15,8	14,8	14,6	15,0
EBIT (en MDT)	9,5	8,8	8,3	8,5
Résultat net (en MDT)	7,1	6,3	5,9	6,1
BPA (en DT)	0,237	0,211	0,197	0,202
DPA (en DT)	0,120	0,120	0,140	0,140
Pay out	50,7%	56,8%	71,0%	69,3%
ROE	11,1%	8,6%	7,7%	7,6%

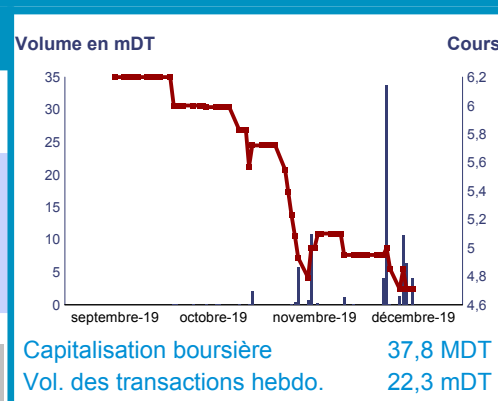
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 20/12/2019 15,430 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	82,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-3,0%	7,2%	18,9%	
+Haut	15,900DT	16,680DT	16,680DT	
+Bas	15,430DT	12,750DT	12,400DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	6,5x	6,4x	6,9x	6,5x
Div Yield	5,8%	6,5%	7,1%	7,1%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x

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	1,100	1,100
Pay out	39,1%	41,1%	48,5%	45,3%
ROE	15,7%	14,5%	12,9%	12,9%

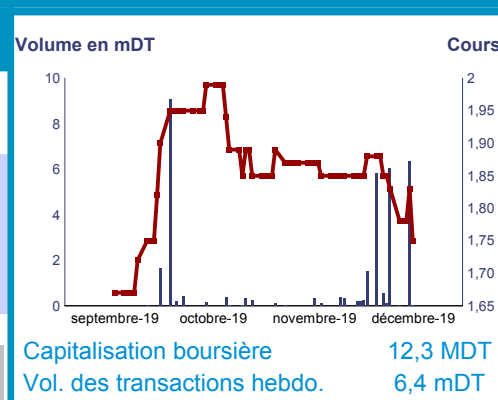
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 20/12/2019 4,710 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	73,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-2,9%	-38,0%	-36,8%	
+Haut	4,850DT	7,680DT	7,680DT	
+Bas	4,710DT	4,710DT	4,710DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	4,4x	7,5x	-	49,8x
Div Yield	10,6%	6,4%	11,7%	11,7%
P/B	0,5x	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	0,550	0,550
Pay out	49,0%	53,0%	-	644,5%
ROE	11,5%	6,7%	-0,7%	0,9%

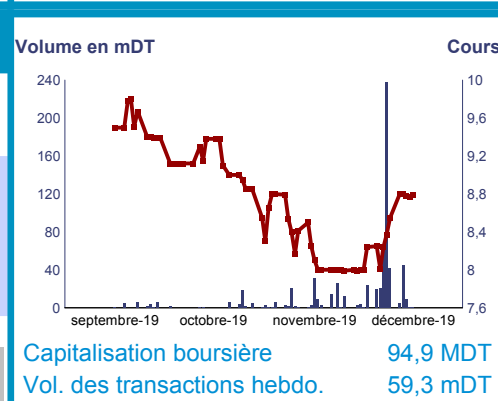
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 20/12/2019 1,750 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	38,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	-4,4%	-45,5%	-44,4%	
+Haut	1,830DT	3,230DT	3,230DT	
+Bas	1,750DT	1,590DT	1,590DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	4,0x	-	-	-
Div Yield	14,3%	-	17,1%	17,1%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	8,9%	11,2%	0,0%	0,0%
TCCC	60,9%	57,2%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	48,9%	79,9%	87,7%	87,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	13,7	9,0	8,7	9,3
EBIT (en MDT)	4,5	-3,3	-1,9	-1,6
Résultat net (en MDT)	3,1	-3,3	-2,0	-1,6
BPA (en DT)	0,443	-	-	-
DPA (en DT)	0,250	0,000	0,300	0,300
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 20/12/2019 8,790 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	

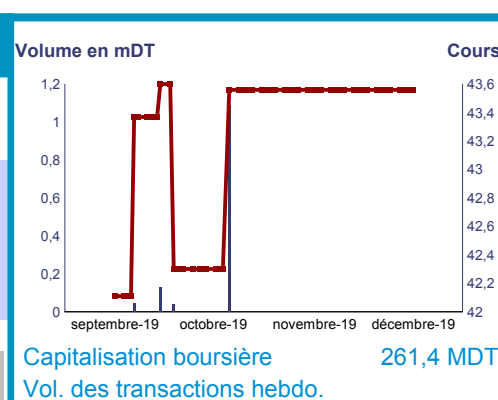


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	2,8%	-33,4%	-40,0%	
+Haut	8,800DT	13,886DT	13,886DT	
+Bas	8,770DT	7,990DT	7,990DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	8,0x	7,4x	7,1x	6,0x
Div Yield	11,4%	7,4%	3,4%	3,4%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x

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	0,300	0,300
Pay out	66,0%	64,3%	29,7%	27,0%
ROE	3,6%	6,8%	6,9%	7,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	0,1%	10,0%	4	828,4	0,1	0,3	0,7%	15,2x	11,6x	3,9%	5,5%	56,5%	1,2x	25,8%

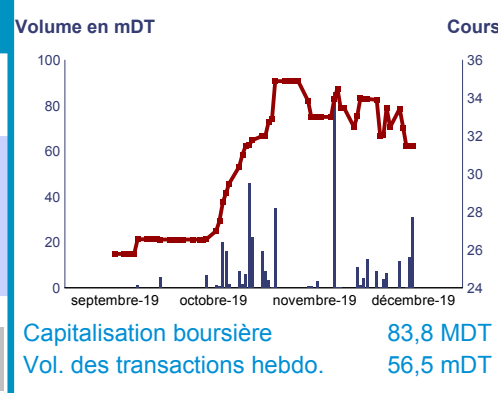
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 20/12/2019 43,560 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère 30,2%		
Fonds propres	123,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
Variation	0,0%	22,6%	22,6%	
+Haut	43,560DT	62,990DT	62,990DT	
+Bas	43,560DT	35,210DT	35,200DT	
Ratios				
	2017	2018	2019p	2020p
P/E	17,4x	16,0x	5,9x	11,4x
Div Yield	3,7%	4,1%	9,2%	4,6%
P/B	2,2x	2,1x	1,6x	1,5x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	141,0	148,0	155,0	162,8
Sinistres réglés (en MDT)	67,2	70,0	72,0	75,6
% CA vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
% CA non vie	78,0%	78,0%	78,0%	78,0%
CA (en MDT)	145,5	148,0	155,0	155,0
Résultat technique (en MDT)	22,6	21,9	-	-
Résultat net (en MDT)	15,0	16,3	44,4	22,9
BPA (en DT)	2,500	2,717	7,400	3,817
DPA (en DT)	1,600	1,800	4,000	2,000
Pay out	64,0%	66,3%	54,1%	52,4

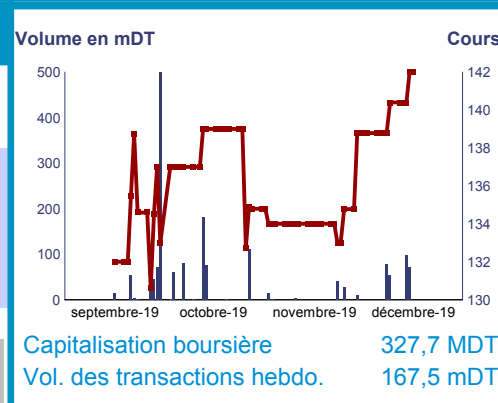
BH ASSURANCE		Code ISIN
		TN0006550016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 20/12/2019
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère		31,500 DT
		Conserver
Fonds propres	53,7 MDT	
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,0%	-5,7%	-4,5%
+Haut	33,440DT	34,890DT	34,890DT
+Bas	31,450DT	24,940DT	24,940DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	13,7x	11,0x	9,7x
Div Yield	3,2%	-	-
P/B	1,7x	1,6x	1,4x

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	0,000	0,000
Pay out	43,6%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	12,5%	14,2%	14,8%	14,7%

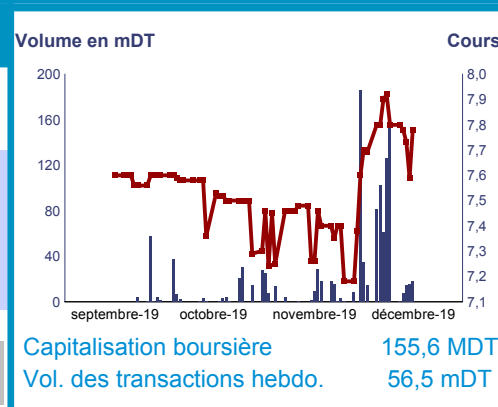
STAR		Code ISIN
		TN0006060016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 20/12/2019
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		142,000 DT
		Consolider
Fonds propres	343,0 MDT	
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,1%	6,9%	11,6%
+Haut	142,000DT	147,445DT	147,445DT
+Bas	140,380DT	116,535DT	116,535DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	46,8x	18,5x	16,7x
Div Yield	0,9%	2,2%	1,8%
P/B	1,0x	1,0x	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	2,500	2,500
Pay out	40,2%	40,1%	29,4%	25,9%
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 20/12/2019
STAR	14,9%	
Part. étrangère		7,780 DT
		Consolider
Fonds propres	200,2 MDT	
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

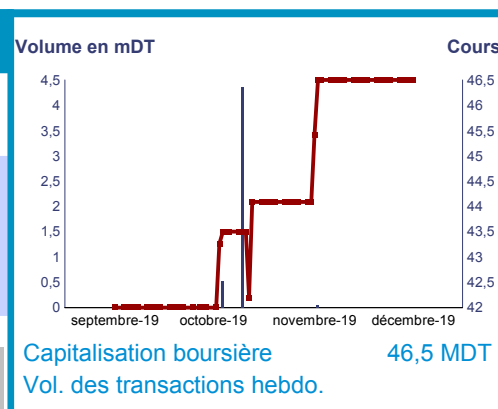


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,3%	4,1%	3,0%
+Haut	7,800DT	7,990DT	7,990DT
+Bas	7,590DT	6,450DT	6,450DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	12,7x	9,1x	11,4x
Div Yield	6,4%	7,1%	7,1%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

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	0,550
Pay out	81,3%	64,3%	80,3%	70,1%
ROE	6,4%	8,5%	6,5%	7,3%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,5%	-5,7%	3	293,3	0,0	0,0	0,0%	11,3x	12,6x	6,6%	6,6%	71,5%	4,4x	0,0%

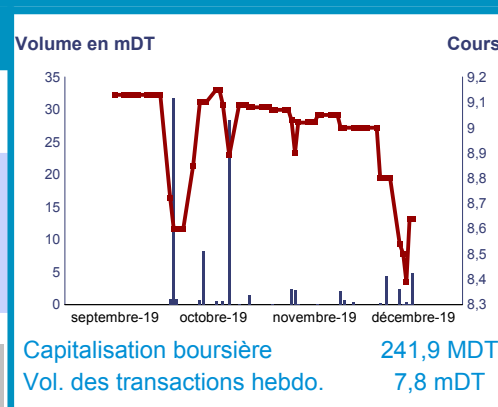
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN
		TN0002500650
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 20/12/2019
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		46,500 DT
		Alléger
Fonds propres	16,0 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	5,6%	5,6%
+Haut	46,500DT	46,500DT	46,500DT
+Bas	46,500DT	42,000DT	42,000DT
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	2,200
Pay out	102,6%	86,5%	70,1%	65,3%
ROE	12,6%	15,9%	18,3%	18,2%

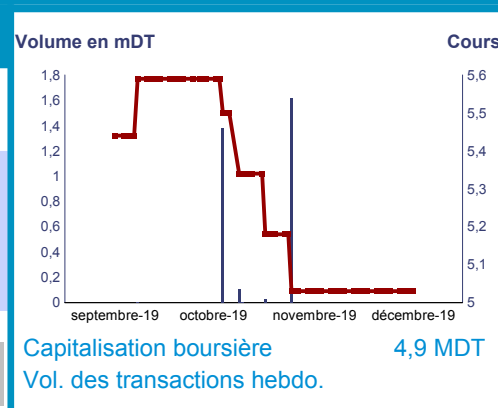
SPDIT - SICAF		Code ISIN
		TN0001400704
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 20/12/2019
WIP	5,0%	
Part. étrangère		8,640 DT
		Consolider
Fonds propres	65,5 MDT	
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-1,8%	-7,6%	-4,7%
+Haut	8,640DT	11,100DT	11,100DT
+Bas	8,390DT	8,390DT	8,390DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	13,8x	10,0x	12,2x
Div Yield	6,4%	6,9%	6,9%
P/B	4,3x	3,7x	3,3x

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	0,600	0,600
Pay out	87,9%	69,3%	84,8%	80,4%
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 20/12/2019
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		5,030 DT
		Conserver
Fonds propres	5,2 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

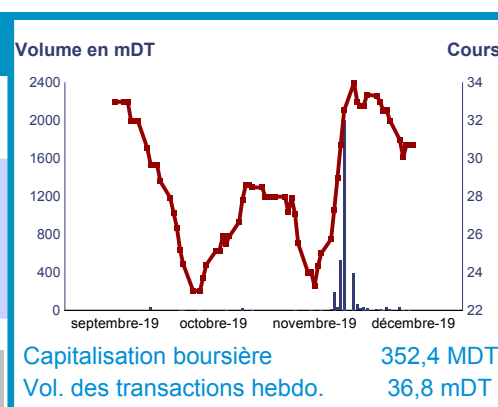


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-20,4%	-19,9%
+Haut	5,030DT	6,320DT	6,500DT
+Bas	5,030DT	5,030DT	5,030DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	17,7x	11,0x	9,3x
Div Yield	9,9%	9,9%	9,9%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x

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	-2,6%	-11,7%	2	510,1	0,0	0,1	3,8%	-	71,2x	2,1%	1,6%	43,4%	3,4x	6,9%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN
		TN0006440010
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 20/12/2019
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		30,690 DT
		Consolider
Fonds propres	97,6 MDT	
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-4,1%	-19,2%	-19,2%
+Haut	31,000DT	38,600DT	38,600DT
+Bas	30,070DT	23,000DT	23,000DT
Ratios			
	2017	2018	2019p</

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 20/12/2019 7,900 DT					Part. étrangère	0,0%	Variation	0,6%	5,2%	2,6%	Dette nette (en MDT)	104,9	141,1	143,5	146,5																																	
Fonds propres		61,0 MDT	Capitalisation boursière 157,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 61,2 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>9,1x</td> <td>9,9x</td> <td>8,7x</td> <td>7,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>10,2x</td> <td>11,0x</td> <td>10,6x</td> <td>10,3x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>79,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,5%</td> <td>3,8%</td> <td>2,5%</td> <td>2,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,6x</td> <td>2,6x</td> <td>2,4x</td> <td>2,3x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	VE/EBITDA	9,1x	9,9x	8,7x	7,7x	VE/EBIT	10,2x	11,0x	10,6x	10,3x	P/E	-	-	-	79,3x	Div Yield	2,5%	3,8%	2,5%	2,5%	P/B	2,6x	2,6x	2,4x	2,3x	Gearing	129,7%	215,1%	223,7%	221,5%
Ratios	2017	2018			2019p	2020p																																										
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x																																												
VE/EBITDA	9,1x	9,9x	8,7x	7,7x																																												
VE/EBIT	10,2x	11,0x	10,6x	10,3x																																												
P/E	-	-	-	79,3x																																												
Div Yield	2,5%	3,8%	2,5%	2,5%																																												
P/B	2,6x	2,6x	2,4x	2,3x																																												
Nombre d'actions		20,0 Mi							CA (en MDT)	561,0	592,6	634,0	678,4																																			
Valeur nominale		2,0 DT							EBITDA (en MDT)	28,7	30,3	34,7	39,6																																			
									EBIT (en MDT)	25,7	27,0	28,4	29,5																																			
									Résultat net (en MDT)	-1,2	-9,4	-1,4	2,0																																			
									BPA (en DT)	-	-	-	0,100																																			
									DPA (en DT)	0,200	0,300	0,200	0,200																																			
									Pay out	90,3%	187,5%	113,6%	103,3%																																			
									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	4,1%	-7,0%	4	713,8	0,1	0,3	0,4%	11,6x	14,2x	7,9%	6,4%	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 20/12/2019 4,840 DT					Part. étrangère	14,1%	Variation	-1,0%	-22,8%	-21,9%	Dette nette (en MDT)	-157,8	-116,3	-112,2	-108,7																																	
Fonds propres		115,0 MDT	Capitalisation boursière 185,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,0 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,1x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>0,7x</td> <td>2,2x</td> <td>3,5x</td> <td>3,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>0,7x</td> <td>2,3x</td> <td>3,8x</td> <td>4,3x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>5,2x</td> <td>6,0x</td> <td>8,1x</td> <td>8,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>12,7%</td> <td>11,0%</td> <td>8,3%</td> <td>8,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,6x</td> <td>1,6x</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	0,1x	0,3x	0,3x	0,3x	VE/EBITDA	0,7x	2,2x	3,5x	3,9x	VE/EBIT	0,7x	2,3x	3,8x	4,3x	P/E	5,2x	6,0x	8,1x	8,1x	Div Yield	12,7%	11,0%	8,3%	8,3%	P/B	1,6x	1,6x	1,6x	1,5x	Gearing	-94,7%	-66,6%	-62,4%	-59,3%
Ratios	2017	2018			2019p	2020p																																										
VE/CA	0,1x	0,3x	0,3x	0,3x																																												
VE/EBITDA	0,7x	2,2x	3,5x	3,9x																																												
VE/EBIT	0,7x	2,3x	3,8x	4,3x																																												
P/E	5,2x	6,0x	8,1x	8,1x																																												
Div Yield	12,7%	11,0%	8,3%	8,3%																																												
P/B	1,6x	1,6x	1,6x	1,5x																																												
Nombre d'actions		38,3 Mi							CA (en MDT)	262,4	235,4	247,2	264,5																																			
Valeur nominale		1,0 DT							EBITDA (en MDT)	39,1	31,5	20,9	19,5																																			
									EBIT (en MDT)	37,7	30,1	19,4	17,9																																			
									Résultat net (en MDT)	35,8	31,1	22,9	22,9																																			
									BPA (en DT)	0,936	0,812	0,598	0,599																																			
									DPA (en DT)	0,615	0,530	0,400	0,400																																			
									Pay out	79,9%	80,1%	82,2%	82,0%																																			
									ROE	22,0%	18,2%	13,0%	12,8%																																			

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 20/12/2019 7,400 DT					Part. étrangère	0,4%	Variation	0,1%	-2,3%	-1,5%	Dette nette (en MDT)	-26,6	-26,6	-28,1	-29,4																																	
Fonds propres		40,5 MDT	Capitalisation boursière 133,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,9 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,6x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>5,6x</td> <td>5,9x</td> <td>6,6x</td> <td>6,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>5,9x</td> <td>6,3x</td> <td>7,1x</td> <td>7,0x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>9,0x</td> <td>9,3x</td> <td>10,2x</td> <td>10,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>12,4%</td> <td>12,8%</td> <td>12,2%</td> <td>12,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,4x</td> <td>3,3x</td> <td>3,2x</td> <td>3,1x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	0,6x	0,7x	0,6x	0,5x	VE/EBITDA	5,6x	5,9x	6,6x	6,6x	VE/EBIT	5,9x	6,3x	7,1x	7,0x	P/E	9,0x	9,3x	10,2x	10,0x	Div Yield	12,4%	12,8%	12,2%	12,2%	P/B	3,4x	3,3x	3,2x	3,1x	Gearing	-60,5%	-58,1%	-59,1%	-59,7%
Ratios	2017	2018			2019p	2020p																																										
VE/CA	0,6x	0,7x	0,6x	0,5x																																												
VE/EBITDA	5,6x	5,9x	6,6x	6,6x																																												
VE/EBIT	5,9x	6,3x	7,1x	7,0x																																												
P/E	9,0x	9,3x	10,2x	10,0x																																												
Div Yield	12,4%	12,8%	12,2%	12,2%																																												
P/B	3,4x	3,3x	3,2x	3,1x																																												
Nombre d'actions		18,0 Mi							CA (en MDT)	167,2	152,5	173,9	189,5																																			
Valeur nominale		1,0 DT							EBITDA (en MDT)	19,2	18,0	15,8	15,8																																			
									EBIT (en MDT)	18,1	16,8	14,8	14,8																																			
									Résultat net (en MDT)	14,8	14,3	13,0	13,3																																			
									BPA (en DT)	0,823	0,794	0,725	0,739																																			
									DPA (en DT)	0,920	0,950	0,900	0,900																																			
									Pay out	91,8%	91,6%	142,2%	131,1%																																			
									ROE	33,7%	31,2%	27,5%	27,0%																																			

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 20/12/2019 12,000 DT					Part. étrangère	11,1%	Variation	9,1%	3,5%	4,8%	Dette nette (en MDT)	-8,5	7,6	8,7	9,1																																	
Fonds propres		117,8 MDT	Capitalisation boursière 360,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 261,4 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,8x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>9,6x</td> <td>10,7x</td> <td>12,6x</td> <td>13,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>11,3x</td> <td>12,2x</td> <td>14,7x</td> <td>16,3x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>12,4x</td> <td>15,3x</td> <td>18,9x</td> <td>20,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,4%</td> <td>4,8%</td> <td>3,3%</td> <td>3,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,1x</td> <td>3,1x</td> <td>3,1x</td> <td>3,0x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	VE/EBITDA	9,6x	10,7x	12,6x	13,6x	VE/EBIT	11,3x	12,2x	14,7x	16,3x	P/E	12,4x	15,3x	18,9x	20,6x	Div Yield	5,4%	4,8%	3,3%	3,5%	P/B	3,1x	3,1x	3,1x	3,0x	Gearing	-6,3%	5,6%	6,4%	6,7%
Ratios	2017	2018			2019p	2020p																																										
VE/CA	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x																																												
VE/EBITDA	9,6x	10,7x	12,6x	13,6x																																												
VE/EBIT	11,3x	12,2x	14,7x	16,3x																																												
P/E	12,4x	15,3x	18,9x	20,6x																																												
Div Yield	5,4%	4,8%	3,3%	3,5%																																												
P/B	3,1x	3,1x	3,1x	3,0x																																												
Nombre d'actions		30,0 Mi							CA (en MDT)	422,6	404,1	434,4	456,2																																			
Valeur nominale		1,0 DT							EBITDA (en MDT)	36,7	34,2	29,3	27,2																																			
									EBIT (en MDT)	31,1	30,2	25,1	22,7																																			
									Résultat net (en MDT)	29,1	23,5	19,1	17,5																																			
									BPA (en DT)	0,971	0,782	0,635	0,582																																			
									DPA (en DT)	0,650	0,580	0,400	0,420																																			
									Pay out	73,5%	72,3%	71,3%	75,1%																																			
									ROE	21,5%	17,3%	14,0%	12,8%																																			

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 20/12/2019 0,960 DT					Part. étrangère	5,6%	Variation	-5,0%	-48,7%	-47,1%	Dette nette (en MDT)	93,1	99,8	120,7	122,0																																	
Fonds propres		85,0 MDT	Capitalisation boursière 35,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,4 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,3x</td> <td>0,4x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>3,6x</td> <td>5,6x</td> <td>9,0x</td> <td>9,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>6,6x</td> <td>20,7x</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>54,2x</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>15,6%</td> <td>5,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	VE/CA	0,3x	0,4x	0,6x	0,6x	VE/EBITDA	3,6x	5,6x	9,0x	9,4x	VE/EBIT	6,6x	20,7x	neg.	neg.	P/E	54,2x	-	-	-	Div Yield	15,6%	5,2%	-	-	P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	Gearing	102,4%	120,3%	157,6%	161,0%
Ratios	2017	2018p			2019p	2020p																																										
VE/CA	0,3x	0,4x	0,6x	0,6x																																												
VE/EBITDA	3,6x	5,6x	9,0x	9,4x																																												
VE/EBIT	6,6x	20,7x	neg.	neg.																																												
P/E	54,2x	-	-	-																																												
Div Yield	15,6%	5,2%	-	-																																												
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x																																												
Nombre d'actions		37,0 Mi							CA (en MDT)	419,5	368,0	257,6	273,1																																			
Valeur nominale		1,0 DT							EBITDA (en MDT)	35,8	24,0	17,3	16,8																																			
									EBIT (en MDT)	19,5	6,5	-1,3	-3,2																																			
									Résultat net (en MDT)	0,7	-7,6	-10,1	-5,8																																			
									BPA (en DT)	0,018	-	-	-																																			
									DPA (en DT)	0,150	0,050	0,000	0,000																																			
									Pay out	83,2%	26,4%	0,0%	0,0%																																			
									ROE	0,8%	-9,9%	-14,5%	-8,4%																																			

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	6,1%	9,9%	3	82,4	0,0	0,2	1,7%	16,4x	45,0x	3,3%	2,0%	37,2%	0,8x	10,8%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																							
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires SIMPAN 69,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p																																			
Cours du 20/12/2019 2,070 DT					Part. étrangère	0,1%	Variation	0,0%	-16,1%	-16,1%	Dette nette (en MDT)	29,8	33,1	33,8	34,5																																	
Fonds propres		34,4 MDT	Capitalisation boursière 10,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,8 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,9x</td> <td>4,1x</td> <td>3,9x</td> <td>3,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,9x</td> <td>14,5x</td> <td>13,3x</td> <td>13,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>8,0x</td> <td>14,8x</td> <td>13,6x</td> <td>14,2x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>5,2x</td> <td>16,4x</td> <td>8,7x</td> <td>8,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>11,6%</td> <td>3,4%</td> <td>4,8%</td> <td>4,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> </tr> </tbody> </table>				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	1,9x	4,1x	3,9x	3,6x	VE/EBITDA	6,9x	14,5x	13,3x	13,9x	VE/EBIT	8,0x	14,8x	13,6x	14,2x	P/E	5,2x	16,4x	8,7x	8,2x	Div Yield	11,6%	3,4%	4,8%	4,8%	P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	Gearing	82,8%	93,7%	92,5%	91,2%
Ratios	2017	2018			2019p	2020p																																										
VE/CA	1,9x	4,1x	3,9x	3,6x																																												
VE/EBITDA	6,9x	14,5x	13,3x	13,9x																																												
VE/EBIT	8,0x	14,8x	13,6x	14,2x																																												
P/E	5,2x	16,4x	8,7x	8,2x																																												
Div Yield	11,6%	3,4%	4,8%	4,8%																																												
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x																																												
Nombre d'actions		5,1 Mi							CA (en MDT)	21,0	10,6	11,4	12,3																																			
Valeur nominale		1,0 DT							EBITDA (en MDT)	5,8	3,0	3,3	3,2																																			
									EBIT (en MDT)	5,0	2,9	3,2	3,2																																			
									Résultat net (en MDT)	2,0	0,6	1,2	1,3																																			
									BPA (en DT)	0,395	0,126	0,239	0,252																																			
									DPA (en DT)	0,240	0,070	0,100	0,100																																			
									Pay out	68,3%	37,2%	28,0%	26,6%																																			
									ROE	5,6%	1,8%	3,3%	3,4%																																			

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 20/12/2019 38,770 DT					Part. étrangère	0,0%	Variation	9,2%	24,9%	17,5%	Dette nette (en MDT)	133,1	110,9	119,1	126,7										
Fonds propres		40,6 MDT	Capitalisation boursière 42,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 142,3 mDT		<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>3,3x</td> <td>5,7x</td> <td>5,2x</td> <td>5,0x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>12,1x</td> <td>19,9x</td> <td>14,7x</td> <td>16,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>14,0x</</td></tr></tbody></table>				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	VE/CA	3,3x	5,7x	5,2x	5,0x	VE/EBITDA	12,1x	19,9x	14,7x	16,9x	VE/EBIT	14,0x</
Ratios	2017	2018			2019p	2020p																			
VE/CA	3,3x	5,7x	5,2x	5,0x																					
VE/EBITDA	12,1x	19,9x	14,7x	16,9x																					
VE/EBIT	14,0x</																								

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 0,6%		Cours du 20/12/2019 4,600 DT		Capitalisation boursière 8,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres -6,9 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Al léger	Variation	4,5%	61,4%	64,3%	Dette nette (en MDT)	15,2	15,7	17,1
			+Haut	4,600DT		6,090DT	6,090DT	Gearing	212,3%	-	-	-	
			+Bas	4,500DT	2,360DT	2,360DT	CA (en MDT)	35,3	31,1	33,4	35,9		
			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-3,2	-8,0	-4,8	-3,3	
			VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	-5,4	-10,1	-7,0	-5,5	
			VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-7,7	-14,3	-9,9	-8,1	
			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-	
			P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
			Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
			P/B	1,2x	-1,2x	-0,6x	-0,4x	ROE	-108,1%	ns	ns	ns	

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 9,8%		Cours du 20/12/2019 9,400 DT		Capitalisation boursière 300,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 357,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 93,4 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Acheter	Variation	1,4%	17,4%	16,0%	Dette nette (en MDT)	-6,9	7,3	10,5
			+Haut	9,400DT		10,565DT	10,565DT	Gearing	-8,4%	7,9%	9,9%	10,6%	
			+Bas	9,390DT	7,435DT	7,435DT	CA (en MDT)	70,3	87,1	104,5	116,5		
			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	22,0	31,2	34,8	38,5	
			VE/CA	4,2x	3,5x	3,0x	2,7x	EBIT (en MDT)	15,0	23,9	27,0	30,0	
			VE/EBITDA	13,4x	9,9x	8,9x	8,2x	Résultat net (en MDT)	12,5	18,4	21,2	23,4	
			VE/EBIT	19,6x	12,9x	11,6x	10,5x	BPA (en DT)	0,392	0,574	0,663	0,731	
			P/E	24,0x	16,4x	14,2x	12,9x	DPA (en DT)	0,235	0,345	0,350	0,350	
			Div Yield	2,5%	3,7%	3,7%	3,7%	Pay out	60,0%	60,1%	52,8%	47,9%	
			P/B	3,6x	3,2x	2,8x	2,5x	ROE	15,2%	19,6%	20,0%	19,5%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	2019p	Div Yield 2018	2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,1%	-4,8%	8	729,8	0,2	1,1	2,5%	16,5x	15,2x	4,9%	5,4%	62,7%	2,4x	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 20/12/2019 1,190 DT		Capitalisation boursière 204,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 280,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres -37,9 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conservier	Variation	-0,8%	-42,2%	-42,2%	Dette nette (en MDT)	630,6	634,5	608,2
			+Haut	1,210DT		2,060DT	2,060DT	Gearing	1 654,1%	1 675,8%	-886,3%	-	
			+Bas	1,190DT	1,080DT	1,080DT	CA (en MDT)	172,9	238,2	252,5	-		
			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	27,2	31,9	81,0	-	
			VE/CA	4,8x	3,5x	3,2x	-	EBIT (en MDT)	-17,1	-13,3	36,4	-	
			VE/EBITDA	30,7x	26,3x	10,0x	-	Résultat net (en MDT)	-68,9	-76,0	-30,8	-	
			VE/EBIT	neg.	neg.	22,3x	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
			P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
			Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
			P/B	5,4x	-5,4x	-3,0x	-	ROE	-180,8%	ns	ns	-	

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 20/12/2019 1,630 DT		Capitalisation boursière 71,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 27,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 40,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Consolider	Variation	12,4%	-21,3%	-8,9%	Dette nette (en MDT)	158,8	177,6	170,3
			+Haut	1,630DT		2,070DT	2,070DT	Gearing	214,6%	435,0%	1 063,4%	1 134,6%	
			+Bas	1,510DT	1,000DT	1,000DT	CA (en MDT)	63,6	83,3	95,8	110,2		
			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	3,4	2,5	9,5	31,0	
			VE/CA	3,6x	3,0x	2,5x	2,2x	EBIT (en MDT)	-13,9	-15,3	-8,4	12,9	
			VE/EBITDA	68,4x	99,3x	25,4x	7,7x	Résultat net (en MDT)	-30,0	-32,9	-24,6	-1,3	
			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	18,5x	BPA (en DT)	-	-	-	-	
			P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
			Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
			P/B	1,0x	1,8x	4,5x	4,9x	ROE	-40,5%	-80,6%	-153,7%	-9,1%	

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 20/12/2019 5,530 DT		Capitalisation boursière 43,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 39,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 29,9 MDT Nombre d'actions 7,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Acheter	Variation	-2,8%	93,5%	103,6%	Dette nette (en MDT)	7,3	12,8	12,9
			+Haut	5,670DT		5,690DT	5,690DT	Gearing	24,2%	39,3%	37,2%	35,1%	
			+Bas	5,530DT	2,818DT	2,818DT	CA (en MDT)	57,7	69,0	75,9	83,1		
			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,6	8,7	9,3	10,2	
			VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	4,5	6,0	6,4	7,1	
			VE/EBITDA	7,6x	6,4x	6,0x	5,5x	Résultat net (en MDT)	2,8	3,5	3,3	3,7	
			VE/EBIT	11,2x	9,4x	8,8x	8,0x	BPA (en DT)	0,357	0,448	0,424	0,479	
			P/E	15,5x	12,4x	13,0x	11,5x	DPA (en DT)	0,180	0,200	0,200	0,200	
			Div Yield	3,3%	3,6%	3,6%	3,6%	Pay out	49,7%	50,2%	51,3%	45,4%	
			P/B	1,5x	1,4x	1,4x	1,3x	ROE	9,2%	10,7%	9,6%	10,1%	

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 20/12/2019 1,940 DT		Capitalisation boursière 24,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 35,2 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT					Conservier	Variation	-4,4%	-17,4%	-27,6%	Dette nette (en MDT)	32,6	52,7	52,4
			+Haut	2,030DT		2,350DT	2,830DT	Gearing	93,3%	149,8%	149,1%	147,6%	
			+Bas	1,940DT	1,470DT	1,470DT	CA (en MDT)	38,1	46,7	47,2	50,7		
			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	11,1	10,9	
			VE/CA	1,5x	1,6x	1,6x	1,5x	EBIT (en MDT)	5,2	5,5	5,4	5,8	
			VE/EBITDA	5,9x	7,2x	6,9x	7,0x	Résultat net (en MDT)	2,2	1,0	1,0	1,3	
			VE/EBIT	10,9x	14,1x	14,1x	13,2x	BPA (en DT)	0,175	0,080	0,081	0,108	
			P/E	11,1x	24,2x	24,0x	18,0x	DPA (en DT)	0,060	0,070	0,000	0,000	
			Div Yield	3,1%	3,6%	-	-	Pay out	34,3%	87,4%	0,0%	0,0%	
			P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	6,2%	2,8%	2,9%	3,8%	

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 20/12/2019 3,450 DT		Capitalisation boursière 48,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 403,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 26,7 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conservier	Variation	-9,4%	41,7%	60,0%	Dette nette (en MDT)	10,0	13,6	14,2
			+Haut	3,780DT		3,900DT	3,900DT	Gearing	37,0%	47,8%	47,2%	47,7%	
			+Bas	3,450DT	2,230DT	2,100DT	CA (en MDT)	49,5	58,5	63,2	68,3		
			Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,5	7,3	8,6	8,8	
			VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	4,7	4,6	5,7	5,8	
			VE/EBITDA	9,0x	8,5x	7,3x	7,2x	Résultat net (en MDT)	2,4	2,7	2,9	2,8	
			VE/EBIT	12,4x	13,5x	10,9x	11,0x	BPA (en DT)	0,173	0,195	0,208	0,203	
			P/E	20,0x	17,7x	16,6x	17,0x	DPA (en DT)	0,100	0,150	0,150	0,150	
			Div Yield	2,9%	4,3%	4,3%	4,3%	Pay out	82,5%	55,5%	61,5%	58,0%	
			P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x	ROE	8,9%	9,6%	9,7%	9,0%	

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,6%		Cours du 20/12/2019 0,910 DT Conserver		Capitalisation boursière 37,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 128,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
Fonds propres 78,4 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	-3,2%	-13,3%	-15,7%	Dette nette (en MDT)	130,2	155,8	165,9	176,6		
			+Haut	0,920DT	1,150DT	1,150DT	Gearing	167,0%	192,2%	193,6%	195,7%				
			+Bas	0,910DT	0,910DT	0,910DT	CA (en MDT)	116,4	128,9	143,1	156,0				
			Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	28,0	35,2	39,1	44,9
			VE/CA	1,4x	1,5x	1,4x	1,4x	EBIT (en MDT)	19,4	23,4	25,2	29,7			
			VE/EBITDA	6,0x	5,5x	5,2x	4,8x	Résultat net (en MDT)	3,3	5,7	5,7	6,1			
			VE/EBIT	8,6x	8,2x	8,0x	7,2x	BPA (en DT)	0,081	0,141	0,141	0,150			
			P/E	11,2x	6,5x	6,5x	6,1x	DPA (en DT)	0,075	0,000	0,075	0,075			
			Div Yield	8,2%	-	8,2%	8,2%	Pay out	76,1%	0,0%	68,3%	65,1%			
			P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	ROE	4,2%	7,0%	6,7%	6,7%			

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 20/12/2019 2,500 DT Conserver		Capitalisation boursière 75,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
Fonds propres 29,6 MDT Nombre d'actions 30,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	0,0%	22,5%	21,4%	Dette nette (en MDT)	30,9	35,0	38,1	40,4		
			+Haut	2,500DT	2,530DT	2,530DT	Gearing	111,6%	118,3%	121,2%	121,5%				
			+Bas	2,500DT	1,660DT	1,660DT	CA (en MDT)	47,8	51,8	58,5	64,3				
			Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	8,0	11,3	12,8	14,4
			VE/CA	2,2x	2,1x	1,9x	1,8x	EBIT (en MDT)	5,5	7,7	9,0	10,4			
			VE/EBITDA	13,4x	9,8x	8,9x	8,1x	Résultat net (en MDT)	0,4	2,1	2,5	2,8			
			VE/EBIT	19,4x	14,3x	12,6x	11,1x	BPA (en DT)	0,013	0,069	0,084	0,092			
			P/E	NS	36,1x	29,6x	27,1x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
			Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%			
			P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,3x	ROE	1,4%	7,1%	8,1%	8,4%			

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,8%		Cours du 20/12/2019 4,500 DT Acheter		Capitalisation boursière 225,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 191,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
Fonds propres 113,3 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	0,0%	-0,6%	3,9%	Dette nette (en MDT)	10,5	23,6	28,8	35,7		
			+Haut	4,580DT	5,440DT	5,440DT	Gearing	10,2%	20,9%	24,3%	28,8%				
			+Bas	4,500DT	4,440DT	4,260DT	CA (en MDT)	154,4	188,7	220,8	253,9				
			Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	27,0	28,6	30,8	34,1
			VE/CA	1,5x	1,3x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	20,6	21,9	23,8	26,7			
			VE/EBITDA	8,7x	8,7x	8,2x	7,7x	Résultat net (en MDT)	15,0	19,8	20,6	21,5			
			VE/EBIT	11,4x	11,4x	10,6x	9,8x	BPA (en DT)	0,301	0,396	0,412	0,429			
			P/E	15,0x	11,4x	10,9x	10,5x	DPA (en DT)	0,230	0,240	0,250	0,250			
			Div Yield	5,1%	5,3%	5,6%	5,6%	Pay out	75,5%	64,9%	65,1%	62,4%			
			P/B	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x	ROE	14,6%	18,2%	17,6%	17,1%			

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	2019p	Div Yield 2018	2019p	Pay Out 2018	2019p	P/B 2018	2019p	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	0,8%	6,3%	11	3 459,4	4,2	20,7	3,8%	19,2x	14,9x	3,0%	2,7%	79,7%	8,8x	6,1%		

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 20/12/2019 0,650 DT Vendre		Capitalisation boursière 4,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p	
Fonds propres -11,8 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Variation	-15,6%	-42,0%	-41,4%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-	
			+Haut	0,740DT	1,130DT	1,130DT	Gearing	-	-	-	-			
			+Bas	0,650DT	0,610DT	0,610DT	CA (en MDT)	-	-	-	-			
			Ratios				2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-	-	-
			VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-		
			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	-6,1x	-0,4x	-	-	ROE	-	-	-	-		

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 20/12/2019 7,190 DT Acheter		Capitalisation boursière 86,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 36,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
Fonds propres 51,0 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	-0,1%	-3,3%	-2,1%	Dette nette (en MDT)	42,5	42,0	45,9	48,5		
			+Haut	7,210DT	9,020DT	9,020DT	Gearing	79,6%	70,5%	69,4%	65,2%				
			+Bas	7,190DT	6,760DT	6,760DT	CA (en MDT)	120,2	124,5	151,9	168,6				
			Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	24,6	15,8	22,1	25,5
			VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	14,6	9,4	15,1	17,8			
			VE/EBITDA	5,2x	8,1x	6,0x	5,3x	Résultat net (en MDT)	9,3	8,3	8,9	10,6			
			VE/EBIT	8,8x	13,6x	8,7x	7,6x	BPA (en DT)	0,775	0,695	0,744	0,886			
			P/E	9,3x	10,3x	9,7x	8,1x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,380	0,400			
			Div Yield	4,9%	4,9%	5,3%	5,6%	Pay out	58,7%	50,6%	53,0%	46,8%			
			P/B	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x	ROE	17,9%	14,5%	14,0%	14,9%			

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 20/12/2019 3,810 DT Acheter		Capitalisation boursière 17,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
Fonds propres 10,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	-3,1%	-1,7%	3,3%	Dette nette (en MDT)	2,3	1,7	1,6	1,6		
			+Haut	3,820DT	4,170DT	4,170DT	Gearing	24,4%	15,7%	12,6%	10,5%				
			+Bas	3,810DT	3,670DT	3,670DT	CA (en MDT)	16,4	21,3	23,9	26,7				
			Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	2,7	4,0	4,7	5,2
			VE/CA	1,2x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	1,8	2,8	3,4	3,8			
			VE/EBITDA	7,4x	4,9x	4,1x	3,7x	Résultat net (en MDT)	1,3	2,6	2,7	3,0			
			VE/EBIT	10,9x	6,9x	5,7x	5,1x	BPA (en DT)	0,287	0,555	0,586	0,650			
			P/E	13,3x	6,9x	6,5x	5,9x	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,300	0,320			
			Div Yield	6,8%	7,9%	7,9%	8,4%	Pay out	94,1%	68,1%	64,5%	62,1%			
			P/B	1,9x	1,8x	1,5x	1,3x	ROE	13,9%	23,6%	21,2%	20,2%			

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,4% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 20/12/2019 1,500 DT Vendre		Capitalisation boursière 15,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p		
Fonds propres 10,4 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Variation	0,7%	8,7%	7,1%	Dette nette (en MDT)	60,5	133,4	-	-		
			+Haut	1,500DT	1,830DT	1,830DT	Gearing	-	-	-	-				
			+Bas	1,490DT	0,810DT	0,810DT	CA (en MDT)	55,7	76,8	61,5	64,5				
			Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	0,7	0,8	0,3	0,2
			VE/CA	1,4x	1,9x	0,3x	0,2x	EBIT (en MDT)	-1,3	-5,9	-6,7	-7,2			
			VE/EBITDA	ns	ns	51,4x	77,2x	Résultat net (en MDT)	-15,7	-24,6	-23,7	-22,2			
			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-			
			P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
			Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-			
			P/B	0,9x	1,5x	-2,0x	-0,6x	ROE	ns	ns	ns	ns			

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 20/12/2019 18,500 DT Acheter		Perf. Variation -1,3% +Haut 18,730DT +Bas 18,500DT Ratios VE/CA 1,9x VE/EBITDA 9,5x VE/EBIT 10,0x P/E 10,6x Div Yield 8,1% P/B 4,3x	depuis le 31/12/2018 17,1% 19,200DT 11,636DT 2018 2,5x 16,5x 18,4x 12,4x 6,5% 4,5x	un an glissant 12,5% 19,200DT 11,636DT 2020p 2,1x 10,8x 11,9x 10,6x 7,0% 3,5x	BFR (en MDT) 28,2 Dette nette (en MDT) -4,7 Gearing -10,6% CA (en MDT) 83,8 EBITDA (en MDT) 16,9 EBIT (en MDT) 16,0 Résultat net (en MDT) 15,5 BPA (en DT) 1,745 DPA (en DT) 1,500 Pay out 86,2% ROE 35,3%	2017	2018	2019p	2020p

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 20/12/2019 0,640 DT Vendre		Perf. Variation 0,0% +Haut 0,640DT +Bas 0,640DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 10,4x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,6x	depuis le 31/12/2018 -37,3% 1,040DT 0,630DT 2018 0,7x 6,5x 42,2x - - 0,8x	un an glissant -37,3% 1,040DT 0,630DT 2020p 0,9x 11,2x neg. - - 1,0x	BFR (en MDT) 7,7 Dette nette (en MDT) 4,5 Gearing 42,3% CA (en MDT) 13,8 EBITDA (en MDT) 1,1 EBIT (en MDT) -0,3 Résultat net (en MDT) -0,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -6,0%	2017	2018	2019p	2020p

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 20/12/2019 4,810 DT Consolider		Perf. Variation -3,2% +Haut 4,950DT +Bas 4,810DT Ratios VE/CA 1,9x VE/EBITDA 6,7x VE/EBIT 9,0x P/E 10,2x Div Yield 8,3% P/B 1,7x	depuis le 31/12/2018 -0,2% 5,360DT 4,100DT 2018 1,7x 4,9x 5,8x 7,5x 12,5% 1,6x	un an glissant 6,1% 5,360DT 4,100DT 2020p 1,4x 3,2x 3,8x 10,5x 11,4% 1,4x	BFR (en MDT) 1,5 Dette nette (en MDT) -9,2 Gearing -75,4% CA (en MDT) 6,1 EBITDA (en MDT) 1,7 EBIT (en MDT) 1,2 Résultat net (en MDT) 2,0 BPA (en DT) 0,471 DPA (en DT) 0,400 Pay out 85,0% ROE 16,4%	2017	2018	2019p	2020p

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 20/12/2019 2,400 DT Consolider		Perf. Variation 3,0% +Haut 2,400DT +Bas 2,330DT Ratios VE/CA 1,7x VE/EBITDA 13,5x VE/EBIT 26,1x P/E 22,1x Div Yield 2,3% P/B 1,3x	depuis le 31/12/2018 -8,7% 2,900DT 2,320DT 2018 1,5x 8,9x 19,3x 17,5x 3,1% 1,3x	un an glissant -14,0% 2,900DT 2,320DT 2020p 1,4x 8,0x 17,3x 13,6x 2,9% 1,1x	BFR (en MDT) 10,8 Dette nette (en MDT) 5,1 Gearing 29,0% CA (en MDT) 16,9 EBITDA (en MDT) 2,1 EBIT (en MDT) 1,1 Résultat net (en MDT) 1,1 BPA (en DT) 0,109 DPA (en DT) 0,055 Pay out 50,6% ROE 6,0%	2017	2018	2019p	2020p

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 20/12/2019 13,170 DT Acheter		Perf. Variation 2,0% +Haut 13,200DT +Bas 13,170DT Ratios VE/CA 1,9x VE/EBITDA 12,6x VE/EBIT 22,3x P/E 17,1x Div Yield 2,5% P/B 5,7x	depuis le 31/12/2018 8,0% 16,195DT 10,665DT 2018 1,6x 10,5x 16,7x 15,5x 2,5% 5,6x	un an glissant 9,4% 16,195DT 10,665DT 2020p 1,4x 7,6x 11,3x 12,7x 2,7% 4,7x	BFR (en MDT) 360,3 Dette nette (en MDT) 1 334,5 Gearing 174,2% CA (en MDT) 1 928,5 EBITDA (en MDT) 293,3 EBIT (en MDT) 165,9 Résultat net (en MDT) 138,5 BPA (en DT) 0,769 DPA (en DT) 0,335 Pay out 78,4% ROE 18,4%	2017	2018	2019p	2020p

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 20/12/2019 11,400 DT Acheter		Perf. Variation -2,1% +Haut 11,560DT +Bas 11,400DT Ratios VE/CA 2,5x VE/EBITDA 13,2x VE/EBIT 17,3x P/E 30,2x Div Yield - P/B 4,5x	depuis le 31/12/2018 1,1% 12,300DT 9,862DT 2018 2,2x 15,4x 21,2x 32,7x - 4,3x	un an glissant 1,9% 12,300DT 9,862DT 2020p 1,4x 9,8x 12,1x 14,6x 2,2% 3,9x	BFR (en MDT) 214,5 Dette nette (en MDT) 206,3 Gearing 98,3% CA (en MDT) 373,4 EBITDA (en MDT) 72,1 EBIT (en MDT) 54,9 Résultat net (en MDT) 24,6 BPA (en DT) 0,377 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 12,9%	2017	2018	2019p	2020p

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 20/12/2019 1,090 DT Vendre		Perf. Variation 0,0% +Haut 1,090DT +Bas 1,090DT Ratios VE/CA 6,1x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,0x	depuis le 31/12/2018 -9,2% 1,230DT 0,980DT 2018p 5,6x - neg. - - 0,0x	un an glissant -6,0% 1,230DT 0,980DT 2020p - - - - - -	BFR (en MDT) -37,5 Dette nette (en MDT) 200,5 Gearing - CA (en MDT) 33,4 EBITDA (en MDT) -8,0 EBIT (en MDT) -14,6 Résultat net (en MDT) -24,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2017	2018p	2019p	2020p

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	-0,2%	-4,2%	6	1 592,2	0,3	1,7	2,6%	11,6x	10,7x	4,1%	3,9%	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		Cours du 20/12/2019 71,000 DT		Capitalisation boursière 113,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-1,4%				-5,6%	-10,8%	Dette nette (en MDT)	-3,7	-6,7	-3,8	-1,6		
+Haut	72,000DT	83,294DT	83,294DT	Gearing	-7,4%	-12,0%	-6,2%	-2,3%					
+Bas	71,000DT	70,500DT	70,500DT	CA (en MDT)	80,5	91,4	100,6	110,6					
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	16,8	19,2	23,7	26,8	
VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	12,7	14,3	18,4	20,9				
VE/EBITDA	6,5x	5,6x	4,6x	4,2x	Résultat net (en MDT)	9,2	11,9	12,9	14,8				
VE/EBIT	8,7x	7,5x	6,0x	5,4x	BPA (en DT)	5,748	7,406	8,045	9,244				
P/E	12,4x	9,6x	8,8x	7,7x	DPA (en DT)	4,100	4,500	4,200	4,200				
Div Yield	5,8%	6,3%	5,9%	5,9%	Pay out	81,1%	68,1%	62,2%	54,1%				
P/B	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	ROE	18,3%	21,3%	20,9%	21,6%				

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 8,2 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 20/12/2019 46,500 DT		Capitalisation boursière 90,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 36,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	-1,3	-30,4	-52,6	-64,8
Variation	9,4%				5,7%	4,3%	Dette nette (en MDT)	49,6	58,1	62,1	67,0		
+Haut	46,800DT	46,800DT	46,800DT	Gearing	154,9%	428,3%	-	-					
+Bas	45,100DT	33,200DT	33,200DT	CA (en MDT)	181,0	162,0	194,4	217,7					
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-8,8	-11,4	-7,6	-5,0	
VE/CA	0,8x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	-16,0	-19,8	-15,6	-12,6				
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-19,5	-18,4	-15,4	-10,6				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	3,0x	11,0x	-80,3x	-12,0x	ROE	-60,8%	-135,8%	ns	ns				

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7% Fonds propres 109,9 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 20/12/2019 120,990 DT		Capitalisation boursière 254,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 195,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	12,4	37,3	55,1	70,5
Variation	-0,8%				-27,4%	-22,6%	Dette nette (en MDT)	-11,5	-16,5	-12,4	-13,3		
+Haut	121,900DT	213,980DT	213,980DT	Gearing	-14,4%	-15,0%	-9,1%	-7,9%					
+Bas	120,990DT	110,470DT	110,470DT	CA (en MDT)	118,1	158,0	173,8	191,2					
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	16,2	41,0	48,3	54,0	
VE/CA	2,1x	1,5x	1,4x	1,3x	EBIT (en MDT)	12,6	36,0	43,0	48,4				
VE/EBITDA	15,0x	5,8x	5,0x	4,5x	Résultat net (en MDT)	14,9	38,6	43,5	48,5				
VE/EBIT	19,2x	6,6x	5,6x	5,0x	BPA (en DT)	7,112	18,370	20,727	23,110				
P/E	17,0x	6,6x	5,8x	5,2x	DPA (en DT)	4,000	9,000	8,000	7,000				
Div Yield	3,3%	7,4%	6,6%	5,8%	Pay out	56,2%	49,0%	38,6%	30,3%				
P/B	3,2x	2,3x	1,9x	1,5x	ROE	18,7%	35,1%	31,9%	28,8%				

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0% Part. étrangère 21,5% Fonds propres 215,2 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 20/12/2019 13,290 DT		Capitalisation boursière 712,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 210,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	120,0	146,9	160,8	174,2
Variation	-0,8%				-14,6%	-13,2%	Dette nette (en MDT)	40,1	56,4	55,9	60,7		
+Haut	13,350DT	16,070DT	16,070DT	Gearing	12,5%	15,2%	13,3%	12,7%					
+Bas	13,120DT	13,120DT	13,120DT	CA (en MDT)	698,7	838,6	956,0	1 051,6					
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	71,4	91,0	107,5	120,0	
VE/CA	1,1x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	49,7	65,2	80,3	91,5				
VE/EBITDA	10,5x	8,4x	7,1x	6,4x	Résultat net (en MDT)	42,0	57,3	61,9	71,1				
VE/EBIT	15,1x	11,8x	9,6x	8,4x	BPA (en DT)	0,784	1,070	1,154	1,326				
P/E	16,9x	12,4x	11,5x	10,0x	DPA (en DT)	0,300	0,330	0,320	0,320				
Div Yield	2,3%	2,5%	2,4%	2,4%	Pay out	94,7%	101,0%	90,7%	79,0%				
P/B	3,3x	3,3x	3,1x	2,9x	ROE	14,3%	17,0%	16,2%	16,3%				

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 63,9 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Cours du 20/12/2019 6,990 DT		Capitalisation boursière 195,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 454,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	29,8	39,1	42,3	45,5
Variation	1,3%				56,4%	69,5%	Dette nette (en MDT)	6,8	10,7	10,0	8,9		
+Haut	7,090DT	7,250DT	7,250DT	Gearing	11,7%	16,1%	13,1%	10,2%					
+Bas	6,990DT	4,320DT	4,230DT	CA (en MDT)	78,1	106,6	122,5	138,5					
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	15,8	25,0	26,7	28,4	
VE/CA	2,6x	1,9x	1,7x	1,5x	EBIT (en MDT)	12,8	20,0	21,5	23,1				
VE/EBITDA	12,8x	8,2x	7,7x	7,2x	Résultat net (en MDT)	9,3	13,2	14,7	15,9				
VE/EBIT	15,8x	10,3x	9,5x	8,8x	BPA (en DT)	0,333	0,472	0,525	0,568				
P/E	21,0x	14,8x	13,3x	12,3x	DPA (en DT)	0,245	0,330	0,350	0,350				
Div Yield	3,5%	4,7%	5,0%	5,0%	Pay out	74,1%	69,5%	66,2%	61,2%				
P/B	3,4x	3,1x	2,7x	2,3x	ROE	16,1%	19,9%	19,3%	18,2%				

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 65,4 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 20/12/2019 8,300 DT		Capitalisation boursière 226,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 785,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	53,7	60,5	73,1	77,2
Variation	-2,4%				-1,1%	1,3%	Dette nette (en MDT)	35,7	27,0	22,9	17,8		
+Haut	8,400DT	10,200DT	10,200DT	Gearing	63,9%	40,4%	30,8%	21,7%					
+Bas	8,300DT	8,290DT	8,000DT	CA (en MDT)	67,2	95,4	107,8	122,9					
Ratios				2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	23,7	30,4	33,3	35,7	
VE/CA	3,9x	2,7x	2,3x	2,0x	EBIT (en MDT)	14,9	20,8	22,7	24,4				
VE/EBITDA	11,1x	8,3x	7,5x	6,8x	Résultat net (en MDT)	10,4	17,4	18,7	20,2				
VE/EBIT	17,6x	12,2x	11,0x	10,0x	BPA (en DT)	0,380	0,639	0,688	0,741				
P/E	21,8x	13,0x	12,1x	11,2x	DPA (en DT)	0,260	0,300	0,320	0,330				
Div Yield	3,1%	3,6%	3,9%	4,0%	Pay out	64,9%	47,2%	42,5%	38,3%				
P/B	4,1x	3,5x	2,8x	2,2x	ROE	18,7%	26,4%	25,5%	24,9%				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	3,5%	-22,3%	3	59,0	0,0	0,1	4,1%	5,9x	10,8x	-	1,0%	0,4x	4,9%	

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 11,9 Mi Nombre d'actions 1,0 DT		Cours du 20/12/2019 0,590 DT		Capitalisation boursière 7,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 61,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	58,4	-	-	-
Variation	-7,8%				-67,9%	-74,9%	Dette nette (en MDT)	40,1	-	-	-		
+Haut	0,620DT	1,850DT	2,250DT	Gearing	97,7%	-	-	-					
+Bas	0,590DT	0,550DT	0,550DT	CA (en MDT)	49,8	-	-	-					
Ratios				2017	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	3,2	-	-	-	
VE/CA	0,9x	-	-	-	EBIT (en MDT)	-8,3	-	-					
VE/EBITDA	14,7x	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-15,1	-	-					
VE/EBIT	neg.	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-					
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	0,0x	-	-	-	ROE	-36,9%	-	-	-				

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 8,8% Fonds propres 26,6 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 20/12/2019 5,150 DT		Capitalisation boursière 23,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	1,2%				-10,3%	5,3%	Dette nette (en MDT)	13,5	4,2	4,6	5,2		
+Haut	5,240DT	7,690DT	7,690DT	Gearing	59,9%	15,9%	16,6%	17,9%					
+Bas	5,080DT	4,590DT	4,590DT	CA (en MDT)	47,3	47,0	49,4	51,9					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	6,3	5,4	5,9	6,4
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	4,5	3,1	3,5	4,0				
VE/EBITDA	5,9x	5,2x	4,8x	4,5x	Résultat net (en MDT)	6,0	4,0	2,2	2,8				
VE/EBIT	8,4x	9,0x	8,1x	7,3x	BPA (en DT)	1,296	0,873	0,477	0,609				
P/E	4,0x	5,9x	10,8x	8,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,050	0,050				
Div Yield	-	-	1,0%	1,0%	Pay out	0,0%	0,0%	10,5%	8,2%				
P/B	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x	ROE	26,7%	15,2%	8,0%	9,7%				

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 115,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 20/12/2019 0,260 DT		Capitalisation boursière 28,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	52,1	44,6	44,7	44,4
Variation	8,3%				-21,2%	-25,7%	Dette nette (en MDT)	80,1	78,5	87,6	95,9		
+Haut	0,260DT	0,340DT	0,340DT	Gearing	164,3%	161,2%	182,0%	200,3%					
+Bas	0,240DT	0,240DT	0,240DT	CA (en MDT)	99,4	74,2	81,6	85,7					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	17,0	8,2	12,1	14,0
VE/CA	1,1x	1,4x	1,4x	1,4x	EBIT (en MDT)	6,9	1,4	5,9	8,4				
VE/EBITDA	6,4x	13,0x	9,6x	8,9x	Résultat net (en MDT)	-0,8	-5,4	-2,0	0,9				
VE/EBIT	15,7x	76,7x	19,5x	14,7x	BPA (en DT)	-	-	-	0,008				
P/E	-	-	-	32,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	ROE	-1,5%	-11,0%	-4,2%	1,8%				

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			
DIVERS	-1,3%	8,7%	9	363,1	0,3	1,5	3,5%	10,4x	15,3x	6,7%	5,7%	55,1%	3,1x	2,5%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 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 20/12/2019 0,350 DT		Capitalisation boursière 0,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	1,3	0,0	0,0	0,0
Variation	-5,4%				-2,8%	-5,4%	Dette nette (en MDT)	4,7	2,3	1,4	1,5		
+Haut	0,360DT	0,420DT	0,420DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,350DT	0,260DT	0,260DT	CA (en MDT)	15,5	10,0	7,0	7,7					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-2,7	-1,1	-0,4	-0,4
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-3,2	-1,7	-1,1	-1,1				
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-3,7	-2,3	-2,0	-2,0				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-0,3x	-0,2x	-0,1x	-0,1x	ROE	ns	ns	ns	ns				

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 10,1 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 20/12/2019 3,740 DT		Capitalisation boursière 16,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 320,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	20,0	21,4	17,8	15,1
Variation	-4,8%				149,3%	114,9%	Dette nette (en MDT)	7,6	11,8	11,2	10,4		
+Haut	3,820DT	3,930DT	3,930DT	Gearing	56,0%	114,5%	146,7%	181,3%					
+Bas	3,570DT	1,500DT	1,500DT	CA (en MDT)	35,9	35,1	38,6	42,4					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	1,5	1,7	2,3	3,1
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	0,3	-0,5	0,4	1,3				
VE/EBITDA	16,1x	16,5x	11,9x	8,9x	Résultat net (en MDT)	-1,3	-3,4	-2,3	-1,1				
VE/EBIT	86,5x	neg.	76,7x	21,3x	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	1,2x	1,7x	1,7x	1,8x	ROE	-9,9%	-33,2%	-30,6%	-19,5%				

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 9,4 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 20/12/2019 7,570 DT		Capitalisation boursière 15,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	-0,6	-3,8	-5,1	-6,0
Variation	-2,8%				44,3%	41,4%	Dette nette (en MDT)	-7,8	-11,1	-12,8	-14,6		
+Haut	7,790DT	8,390DT	8,390DT	Gearing	-91,5%	-121,5%	-130,8%	-138,6%					
+Bas	7,570DT	5,000DT	5,000DT	CA (en MDT)	7,4	9,3	10,8	12,3					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	1,5	1,8	2,0	2,0
VE/CA	1,1x	0,5x	0,3x	0,1x	EBIT (en MDT)	0,8	0,8	1,0	1,1				
VE/EBITDA	5,2x	2,6x	1,5x	0,6x	Résultat net (en MDT)	1,1	1,3	1,4	1,5				
VE/EBIT	9,9x	6,1x	2,9x	1,1x	BPA (en DT)	0,530	0,626	0,691	0,732				
P/E	14,3x	12,1x	11,0x	10,3x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350				
Div Yield	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	Pay out	60,8%	51,6%	46,7%	44,1%				
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,6x	ROE	13,0%	14,3%	14,7%	14,4%				

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 0,8% Fonds propres 42,2 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 20/12/2019 11,600 DT		Capitalisation boursière 48,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 277,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	0,4	-0,5	-3,2	-7,1
Variation	-0,4%				-23,9%	-21,3%	Dette nette (en MDT)	-28,1	-33,3	-34,7	-38,4		
+Haut	11,670DT	16,050DT	16,050DT	Gearing	-72,4%	-79,0%	-76,0%	-77,4%					
+Bas	11,600DT	10,950DT	10,950DT	CA (en MDT)	15,1	17,5	18,2	19,5					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	9,7	10,6	10,8	11,3
VE/CA	1,3x	0,8x	0,7x	0,5x	EBIT (en MDT)	7,6	8,7	8,9	9,5				
VE/EBITDA	2,0x	1,4x	1,2x	0,9x	Résultat net (en MDT)	6,2	7,1	7,4	7,9				
VE/EBIT	2,6x	1,7x	1,5x	1,0x	BPA (en DT)	1,503	1,717	1,798	1,919				
P/E	7,7x	6,8x	6,5x	6,0x	DPA (en DT)	0,800	0,950	1,000	1,000				
Div Yield	6,9%	8,2%	8,6%	8,6%	Pay out	51,9%	55,3%	55,6%	52,1%				
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	ROE	16,1%	16,8%	16,3%	16,0%				

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 20/12/2019 2,400 DT		Capitalisation boursière 31,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 329,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	-3,0	-3,0	-3,6	-3,9
Variation	3,4%				10,6%	3,7%	Dette nette (en MDT)	-7,4	-12,4	-13,3	-13,9		
+Haut	2,400DT	2,450DT	2,450DT	Gearing	-34,3%	-53,1%	-53,1%	-51,7%					
+Bas	2,390DT	2,090DT	2,090DT	CA (en MDT)	12,0	12,3	13,6	14,9					
				Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	4,5	4,2	5,0	5,7
VE/CA	2,0x	1,6x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	3,2	2,6	3,2	3,7				
VE/EBITDA	5,4x	4,6x	3,7x	3,1x	Résultat net (en MDT)	3,1	3,2	3,3	3,6				
VE/EBIT	7,6x	7,4x	5,7x	4,8x	BPA (en DT)	0,233	0,241	0,251	0,271				
P/E	10,3x	9,9x	9,6x	8,9x	DPA (en DT)	0,100	0,110	0,120	0,120				
Div Yield	4,2%	4,6%	5,0%	5,0%	Pay out	43,0%	45,6%	47,8%	44,3%				
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x	ROE	14,2%	13,7%	13,2%	13,3%				

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0% Fonds propres Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Perf. Variation -16,6% +Haut 7,170DT +Bas 5,980DT Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	depuis le 31/12/2018 0,5% 9,680DT 4,170DT 2018p - - - - -	un an glissant 8,9% 9,680DT 4,170DT 2020p - - - - -	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) - Gearing - CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -	2017e 2018p 2019p 2020p	2017e 2018p 2019p 2020p	2017e 2018p 2019p 2020p	2017e 2018p 2019p 2020p	
Cours du 20/12/2019 5,980 DT Vendre			Capitalisation boursière 8,4 MDT Vol. des transactions hebdo.										
TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 2,9% Fonds propres 26,1 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation 0,0% +Haut 9,300DT +Bas 9,000DT Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 11,5x VE/EBIT 21,2x P/E 6,4x Div Yield 5,6% P/B 6,1x	depuis le 31/12/2018 11,1% 10,660DT 7,630DT 2018 2,2x 11,6x 16,0x 11,6x 7,8% 4,2x	un an glissant 15,2% 10,660DT 7,630DT 2019p 2,0x 9,8x 13,2x 24,1x 5,6% 3,7x	BFR (en MDT) 9,6 Dette nette (en MDT) -24,1 Gearing -76,5% CA (en MDT) 43,5 EBITDA (en MDT) 7,4 EBIT (en MDT) 4,0 Résultat net (en MDT) 17,1 BPA (en DT) 1,408 DPA (en DT) 0,500 Pay out 91,3% ROE 54,1%	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	
Cours du 20/12/2019 9,000 DT Acheter			Capitalisation boursière 109,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 414,2 mDT										
TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1% Fonds propres Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation -1,6% +Haut 0,630DT +Bas 0,610DT Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	depuis le 31/12/2018 -20,5% 0,880DT 0,600DT 2018 - - - - -	un an glissant -23,5% 0,880DT 0,600DT 2019p - - - - -	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) - Gearing - CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -	2017e 2018p 2019p 2020p	2017e 2018p 2019p 2020p	2017e 2018p 2019p 2020p	2017e 2018p 2019p 2020p	
Cours du 20/12/2019 0,620 DT Vendre			Capitalisation boursière 65,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 77,1 mDT										
TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 27,1 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Perf. Variation -2,7% +Haut 17,000DT +Bas 16,570DT Ratios VE/CA 3,4x VE/EBITDA 9,5x VE/EBIT 12,0x P/E 19,2x Div Yield 6,2% P/B 2,9x	depuis le 31/12/2018 13,5% 19,850DT 15,510DT 2018 2,8x 9,4x 11,0x 10,9x 5,4% 2,5x	un an glissant 13,5% 19,850DT 15,510DT 2019p 2,6x 7,3x 8,9x 10,9x 4,6% 2,3x	BFR (en MDT) -7,9 Dette nette (en MDT) -13,5 Gearing -58,3% CA (en MDT) 15,5 EBITDA (en MDT) 5,6 EBIT (en MDT) 4,4 Résultat net (en MDT) 3,5 BPA (en DT) 0,868 DPA (en DT) 1,040 Pay out 59,9% ROE 15,0%	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	
Cours du 20/12/2019 16,700 DT Acheter			Capitalisation boursière 66,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 50,8 mDT										