

Tunindex	7 053,02 Points
Evol sur la semaine	1,1%
Evol depuis 31/12	-3,0%
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	23 054,0	9,8	49,2	1,1%	14,2x	13,2x	4,2%	4,0%	50,4%	1,9x	25,0%
Marché alternatif	9	467,0	0,1	0,5	0,1%	24,8x	20,8x	5,8%	4,5%	54,0%	2,7x	5,1%
Total marché	80	23 521,0	9,9	49,7	1,1%	14,3x	13,3x	4,2%	4,0%	50,4%	1,9x	24,6%

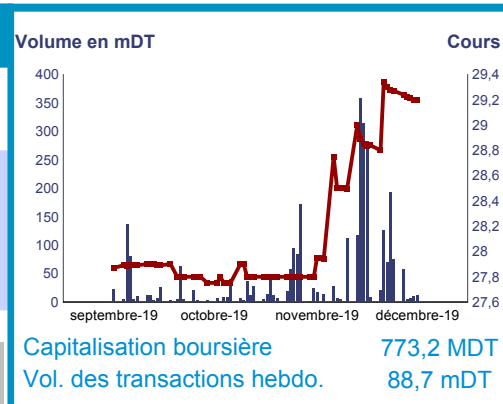
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	1,6%	1,1%	12	9 720,2	3,7	18,3	0,8%	10,3x	7,7x	4,3%	4,4%	37,1%	1,2x	26,1%

AMEN BANK
Code ISIN: TN0003400058

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
Part. étrangère	0,7%

Fonds propres: 882,4 MDT
Nombre d'actions: 26,5 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT



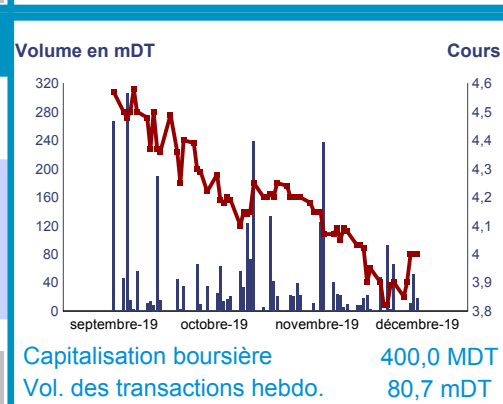
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	-0,2%	9,9%	11,5%	TCC	15,1%	15,1%	-	
+Haut	29,240DT	29,340DT	29,340DT	TCCC	50,6%	59,1%	-	
+Bas	29,200DT	22,600DT	22,600DT	Coef. d'exp	35,4%	39,7%	40,5%	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	14,2%	14,6%	-
P/E	6,9x	6,2x	5,8x	5,7x	PNB (en MDT)	354,4	369,1	399,1
Div Yield	4,3%	4,6%	4,1%	4,1%	EBIT (en MDT)	122,3	140,5	142,6
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	Résultat net (en MDT)	112,5	125,3	133,0
					BPA (en DT)	4,248	4,731	5,023
					DPA (en DT)	1,250	1,350	1,200
					Pay out	29,1%	28,2%	24,3%
					ROE	12,9%	12,8%	13,2%

ATB
Code ISIN: TN0003600350

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

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

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



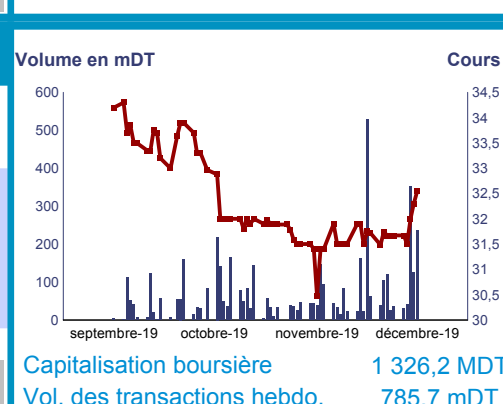
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	2,6%	11,2%	11,5%	TCC	10,9%	11,9%	-	
+Haut	4,000DT	5,700DT	5,700DT	TCCC	64,2%	64,2%	-	
+Bas	3,850DT	2,740DT	2,740DT	Coef. d'exp	57,5%	67,5%	72,2%	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	10,9%	10,2%	-
P/E	12,6x	41,2x	NS	12,8x	PNB (en MDT)	239,7	249,0	248,9
Div Yield	5,8%	1,8%	-	2,5%	EBIT (en MDT)	45,4	12,8	4,7
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	Résultat net (en MDT)	31,6	9,7	3,0
					BPA (en DT)	0,316	0,097	0,030
					DPA (en DT)	0,230	0,070	0,000
					Pay out	76,4%	95,7%	0,0%
					ROE	5,4%	1,7%	0,5%

ATTIJARI BANK
Code ISIN: TN0001600154

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

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

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



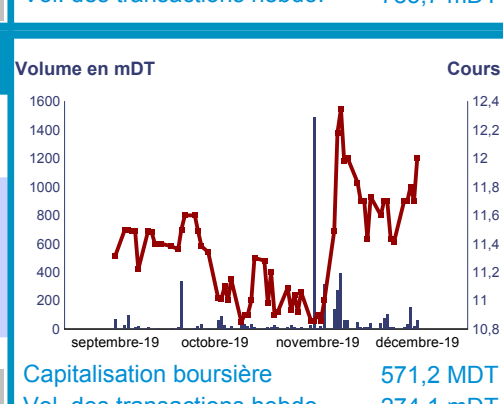
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	2,8%	-15,2%	-14,8%	TCC	5,9%	6,6%	-	
+Haut	32,550DT	41,200DT	41,200DT	TCCC	94,4%	89,0%	-	
+Bas	31,500DT	28,660DT	28,660DT	Coef. d'exp	48,2%	46,4%	46,5%	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	11,7%	12,2%	-
P/E	10,0x	8,7x	8,1x	7,7x	PNB (en MDT)	400,6	485,3	529,5
Div Yield	3,7%	6,8%	6,5%	6,5%	EBIT (en MDT)	206,5	238,4	254,9
P/B	2,5x	2,1x	1,9x	1,7x	Résultat net (en MDT)	133,1	151,9	163,3
					BPA (en DT)	3,267	3,729	4,008
					DPA (en DT)	1,200	2,200	2,100
					Pay out	40,1%	61,8%	54,9%
					ROE	24,0%	23,0%	22,6%

BH
Code ISIN: TN0001900604

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

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

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



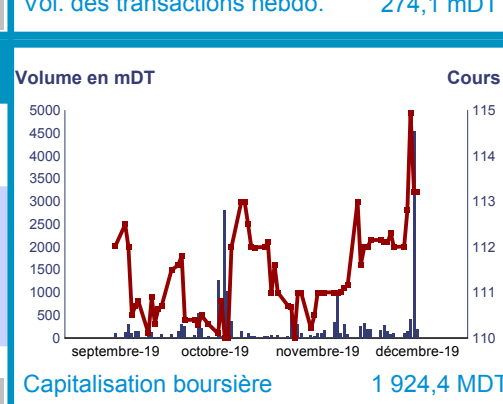
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	5,2%	-1,6%	-0,2%	TCC	13,0%	11,4%	-	
+Haut	12,000DT	14,300DT	14,300DT	TCCC	77,6%	77,8%	-	
+Bas	11,700DT	10,850DT	10,850DT	Coef. d'exp	45,9%	42,6%	45,7%	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	10,9%	10,7%	-
P/E	5,2x	4,2x	4,1x	4,2x	PNB (en MDT)	387,3	494,2	511,4
Div Yield	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	EBIT (en MDT)	197,2	215,7	200,0
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x	Résultat net (en MDT)	109,5	134,5	138,6
					BPA (en DT)	2,300	2,826	2,911
					DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600
					Pay out	24,7%	21,0%	20,3%
					ROE	13,7%	15,0%	14,1%

BIAT
Code ISIN: TN0001800457

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	1,2%

Fonds propres: 1 223,1 MDT
Nombre d'actions: 17,0 Mi
Valeur nominale: 10,0 DT



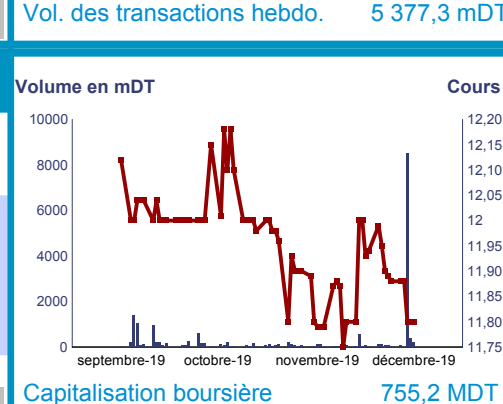
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	1,1%	-1,1%	-1,5%	TCC	5,3%	5,5%	-	
+Haut	114,950DT	118,490DT	118,490DT	TCCC	63,8%	57,2%	-	
+Bas	112,010DT	103,640DT	103,640DT	Coef. d'exp	47,0%	46,6%	45,5%	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	10,8%	10,2%	-
P/E	9,2x	7,4x	7,0x	7,0x	PNB (en MDT)	788,4	919,9	1 005,5
Div Yield	3,8%	4,4%	4,4%	4,4%	EBIT (en MDT)	323,1	395,7	427,2
P/B	1,9x	1,6x	1,4x	1,2x	Résultat net (en MDT)	209,0	261,1	273,8
					BPA (en DT)	12,294	15,362	16,107
					DPA (en DT)	4,250	5,000	5,000
					Pay out	33,8%	33,4%	31,8%
					ROE	20,1%	21,2%	21,1%

BNA
Code ISIN: TN0003100609

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**
Principaux actionnaires

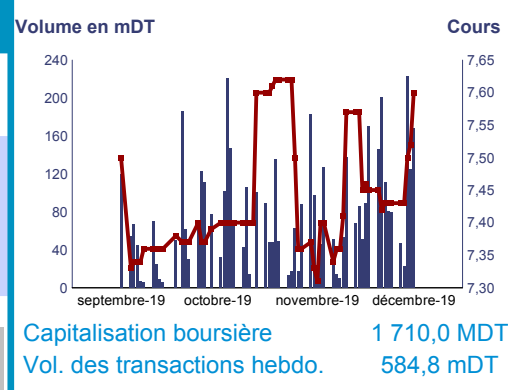
Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	6,8%

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



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p	
Variation	-0,7%	-15,3%	-16,5%	TCC	18,4%	17,2%	-	
+Haut	11,880DT	13,750DT	13,750DT	TCCC	52,8%	52,6%	-	
+Bas	11,800DT	11,750DT	11,750DT	Coef. d'exp	59,7%	54,6%	52,0%	
Ratios	2017	2018	2019p	2020p	R. solvabilité	12,4%	0,0%	-
P/E	3,9x	4,5x	4,5x	4,5x	PNB (en MDT)	447,2	567,3	669,3
Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	262,7	231,0	233,1
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x	Résultat net (en MDT)	195,0	166,0	168,9
					BPA (en DT)	3,047	2,594	2,638
					DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
					ROE	19,4%	14,0%	13,1%

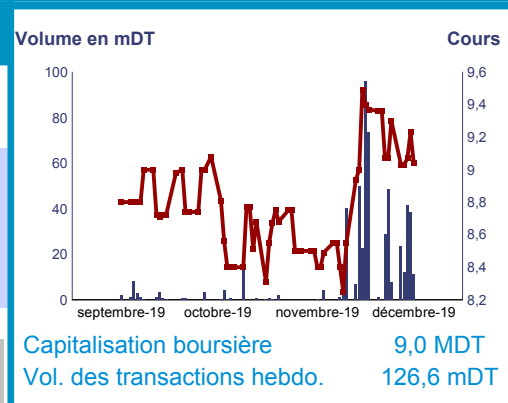
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%	Cours du 27/12/2019 7,600 DT
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		37,8%
Fonds propres	839,3 MDT	Conserver
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	2,3%	-1,8%	-0,4%
+Haut	7,600DT	8,000DT	8,000DT
+Bas	7,430DT	7,230DT	7,230DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	13,4x	15,2x	12,8x
Div Yield	5,3%	3,3%	3,3%
P/B	2,1x	2,0x	1,9x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	6,9%	8,7%	-	-
TCCC	73,7%	60,6%	-	-
Coef. d'exp	34,4%	32,3%	31,1%	31,2%
R. solvabilité	14,2%	0,0%	-	-
PNB (en MDT)	277,9	336,2	412,1	412,1
EBIT (en MDT)	167,5	170,7	207,9	207,9
Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	133,1	133,1
BPA (en DT)	0,567	0,499	0,592	0,592
DPA (en DT)	0,400	0,250	0,250	0,250
Pay out	53,0%	50,9%	45,1%	42,9%
ROE	15,3%	12,9%	13,2%	13,2%

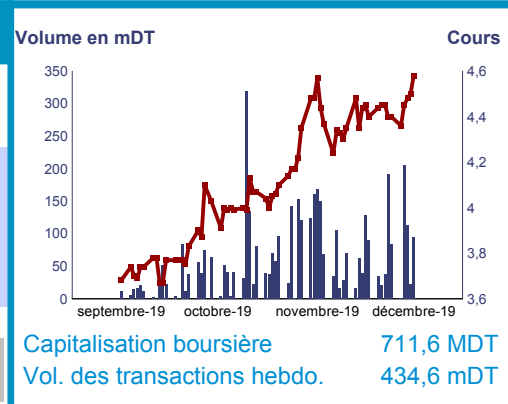
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 27/12/2019 9,040 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	131,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-2,8%	-19,6%	-17,6%
+Haut	9,230DT	11,580DT	11,580DT
+Bas	9,030DT	8,250DT	8,250DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	15,1x	10,0x	3,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	-	0,0%	-	-
TCCC	-	0,0%	-	-
Coef. d'exp	63,5%	69,3%	68,1%	66,5%
R. solvabilité	-	0,0%	-	-
PNB (en MDT)	48,4	55,6	63,3	63,3
EBIT (en MDT)	4,1	3,2	5,8	5,8
Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	2,7	2,7
BPA (en DT)	0,600	0,900	2,745	2,745
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%	1,9%	1,9%

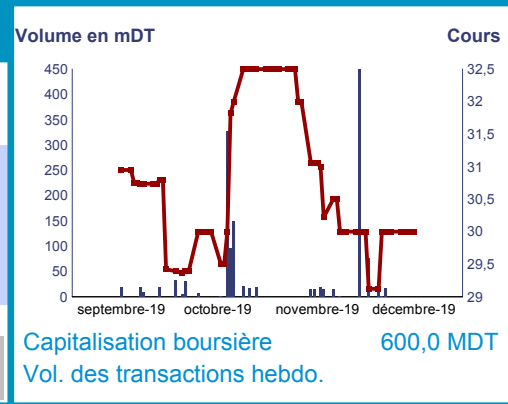
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 27/12/2019 4,580 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	870,2 MDT	Conserver
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	4,1%	24,5%	26,9%
+Haut	4,580DT	4,580DT	4,580DT
+Bas	4,360DT	3,410DT	3,410DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	28,4x	8,1x	4,8x
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%	50,1%	48,4%
R. solvabilité	11,4%	10,7%	-	-
PNB (en MDT)	358,0	466,2	635,0	635,0
EBIT (en MDT)	23,9	88,2	190,7	190,7
Résultat net (en MDT)	25,0	87,9	147,0	147,0
BPA (en DT)	0,161	0,565	0,946	0,946
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%	10,9%	10,9%

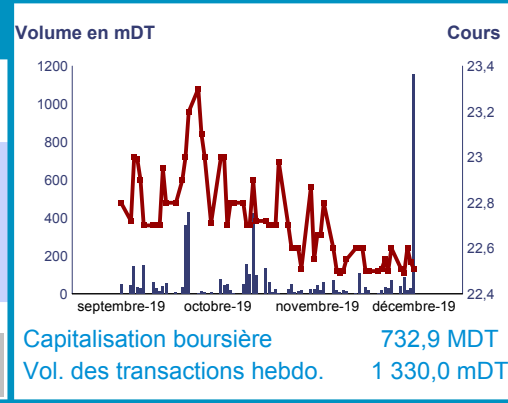
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 27/12/2019 30,000 DT
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres	354,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	35,7%	36,4%
+Haut	30,000DT	32,500DT	32,500DT
+Bas	30,000DT	18,880DT	18,880DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	15,3x	14,4x	9,6x
Div Yield	3,3%	4,0%	4,0%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	6,2%	6,1%	-	-
TCCC	80,0%	82,0%	-	-
Coef. d'exp	61,3%	63,1%	61,2%	61,2%
R. solvabilité	-	10,4%	-	-
PNB (en MDT)	209,5	231,0	296,2	296,2
EBIT (en MDT)	76,2	82,1	106,7	106,7
Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	62,3	62,3
BPA (en DT)	1,955	2,090	3,115	3,115
DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,200
Pay out	49,4%	50,3%	48,0%	44,2%
ROE	11,4%	11,8%	15,4%	15,4%

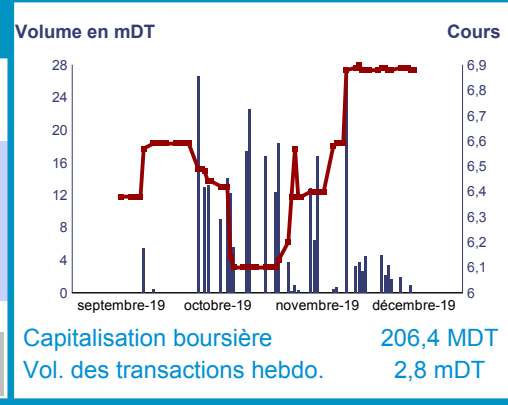
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 27/12/2019 22,510 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		52,7%
Fonds propres	530,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,4%	-1,7%	2,2%
+Haut	22,600DT	23,350DT	23,350DT
+Bas	22,490DT	19,500DT	19,500DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	8,5x	6,7x	5,5x
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%	46,8%	47,6%
R. solvabilité	11,1%	11,3%	-	-
PNB (en MDT)	290,8	362,6	473,9	473,9
EBIT (en MDT)	140,7	170,0	215,0	215,0
Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	132,5	132,5
BPA (en DT)	2,645	3,359	4,068	4,068
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700
Pay out	23,5%	20,4%	19,0%	17,8%
ROE	18,1%	19,4%	18,6%	18,6%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 27/12/2019 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	

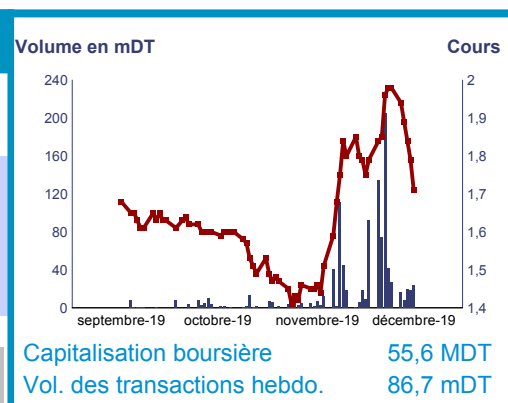


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-4,4%	5,8%
+Haut	6,890DT	7,200DT	7,200DT
+Bas	6,880DT	5,850DT	5,850DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,2x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	-	0,0%	-	-
TCCC	-	0,0%	-	-
Coef. d'exp	106,0%	105,5%	146,9%	132,2%
R. solvabilité	-	0,0%	-	-
PNB (en MDT)	16,3	25,5	34,6	34,6
EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-11,3	-11,3
Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-8,5	-8,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-1,0%	-1,0%	-5,4%	-5,4%

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	-4,2%	-19,3%	7	357,3	0,1	0,3	1,8%	6,9x	8,3x	8,1%	7,9%	52,9%	0,7x	8,6%

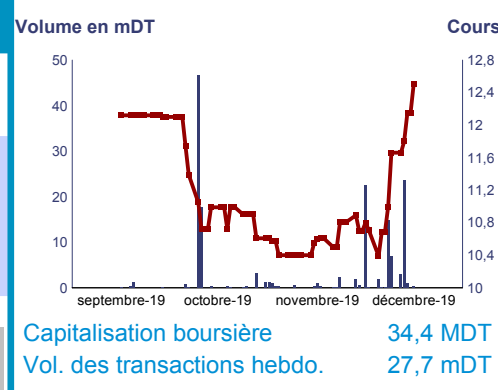
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 27/12/2019 1,710 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	83,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-13,6%	-29,0%	-27,9%
+Haut	1,940DT	2,490DT	2,490DT
+Bas	1,710DT	1,410DT	1,410DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	5,2x	6,1x	5,7x
Div Yield	14,6%	11,7%	11,7%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%
TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%
Coef. d'exp	36,1%	41,1%	40,7%	42,2%
R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	28,0	27,1	29,6	30,4
EBIT (en MDT)	15,3	12,9	14,0	14,0
Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	9,8	9,7
BPA (en DT)	0,328	0,278	0,301	0,299
DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200
Pay out	58,7%	55,3%	66,5%	66,9%
ROE	13,1%	10,8%	10,3%	10,1%

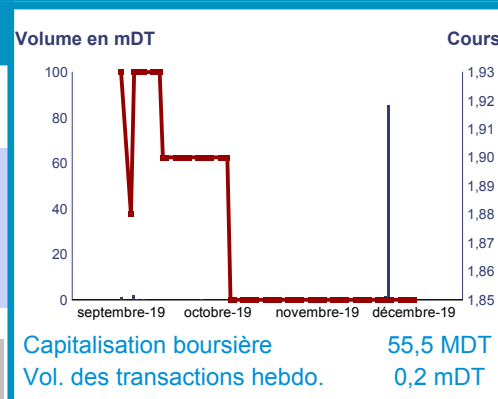
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 27/12/2019 12,510 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	52,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	7,3%	-17,4%	-17,4%
+Haut	12,510DT	15,550DT	15,550DT
+Bas	11,660DT	10,390DT	10,390DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	5,3x	6,2x	9,0x
Div Yield	9,6%	9,6%	5,6%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	9,4%	9,3%	9,2%	0,0%
TCCC	65,3%	72,5%	72,9%	0,0%
Coef. d'exp.	42,7%	53,0%	62,8%	65,1%
R. solvabilité	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	21,2	18,6	16,8	17,1
EBIT (en MDT)	9,1	7,2	4,9	4,6
Résultat net (en MDT)	6,5	5,6	3,8	3,6
BPA (en DT)	2,354	2,034	1,390	1,306
DPA (en DT)	1,200	1,200	0,700	0,700
Pay out	51,0%	49,2%	50,5%	53,6%
ROE	13,0%	10,7%	6,6%	5,9%

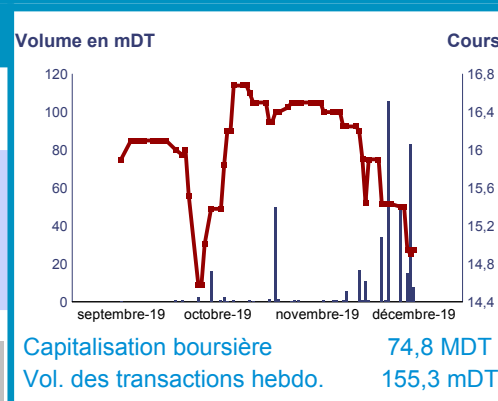
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 27/12/2019 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	74,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	33,7%	35,0%	37,8%	40,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	15,8	14,8	14,1	13,7
EBIT (en MDT)	9,5	8,8	7,8	7,1
Résultat net (en MDT)	7,1	6,3	5,6	5,1
BPA (en DT)	0,237	0,211	0,186	0,170
DPA (en DT)	0,120	0,120	0,000	0,000
Pay out	50,7%	56,8%	0,0%	0,0%
ROE	11,1%	8,6%	7,3%	6,4%

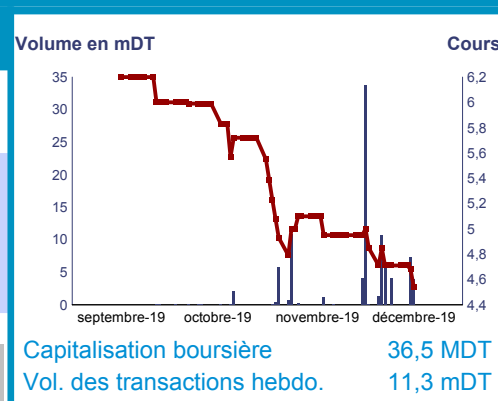
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 27/12/2019 14,950 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	82,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,1%	4,0%	16,3%
+Haut	15,400DT	16,680DT	16,680DT
+Bas	14,900DT	12,750DT	12,750DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	6,3x	6,2x	6,6x
Div Yield	6,0%	6,7%	6,7%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	6,4%	6,1%	0,0%	0,0%
TCCC	74,4%	82,7%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	31,7%	32,2%	35,2%	35,9%
R. solvabilité	0,0%	-	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	26,4	27,9	27,4	29,0
EBIT (en MDT)	15,1	15,4	14,4	15,3
Résultat net (en MDT)	11,9	12,0	11,3	11,9
BPA (en DT)	2,371	2,396	2,255	2,371
DPA (en DT)	0,900	1,000	1,000	1,000
Pay out	39,1%	41,1%	43,7%	41,5%
ROE	15,7%	14,5%	13,1%	13,0%

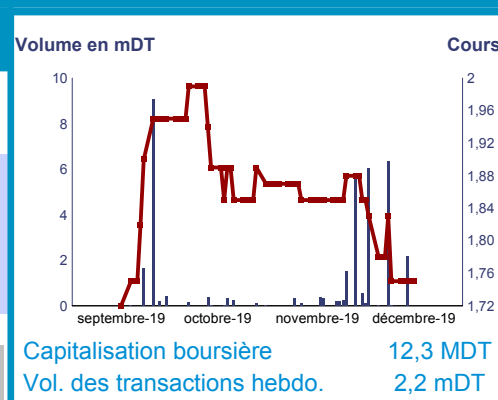
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 27/12/2019 4,540 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	73,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,6%	-40,3%	-39,5%
+Haut	4,710DT	7,680DT	7,680DT
+Bas	4,540DT	4,540DT	4,540DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	4,3x	7,2x	NS
Div Yield	11,0%	6,6%	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	3,9%	5,2%	0,0%	0,0%
TCCC	72,2%	60,2%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	43,6%	56,8%	77,2%	82,9%
R. solvabilité	10,3%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	26,5	22,0	17,8	18,2
EBIT (en MDT)	11,9	6,4	0,1	0,0
Résultat net (en MDT)	8,5	5,0	0,1	1,3
BPA (en DT)	1,060	0,627	0,007	0,168
DPA (en DT)	0,500	0,300	0,000	0,000
Pay out	49,0%	53,0%	0,0%	0,0%
ROE	11,5%	6,7%	0,1%	1,5%

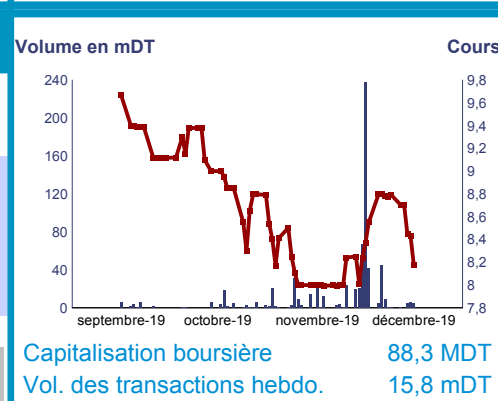
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 27/12/2019 1,750 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	38,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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

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%	115,1%	107,9%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	13,7	9,0	6,7	7,5
EBIT (en MDT)	4,5	-3,3	-6,8	-2,3
Résultat net (en MDT)	3,1	-3,3	-6,9	-2,4
BPA (en DT)	0,443	-	-	-
DPA (en DT)	0,250	0,000	0,000	0,000
Pay out	56,5%	-	-	-
ROE	7,2%	-8,6%	-20,6%	-6,7%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 27/12/2019 8,180 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	

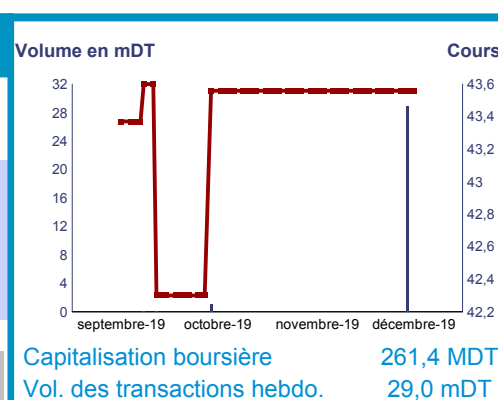


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-6,9%	-37,7%	-36,5%
+Haut	8,700DT	13,886DT	13,886DT
+Bas	8,180DT	7,990DT	7,990DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	7,4x	6,9x	9,9x
Div Yield	12,2%	7,9%	7,3%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
TCC	4,3%	5,4%	6,2%	6,5%
TCCC	82,3%	72,3%	74,0%	74,9%
Coef. d'exp.	58,9%	67,3%	71,4%	72,3%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	132,6	138,4	135,1	141,7
EBIT (en MDT)	13,2	13,3	8,7	11,2
Résultat net (en MDT)	11,9	12,9	8,9	10,5
BPA (en DT)	1,099	1,192	0,827	0,973
DPA (en DT)	1,000	0,650	0,600	0,500
Pay out	66,0%	64,3%	74,1%	37,8%
ROE	3,6%	6,8%	4,6%	5,2%

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	0,0%	10,1%	4	828,2	1,8	7,2	3,7%	15,2x	12,0x	3,9%	4,9%	56,5%	1,2x	25,8%

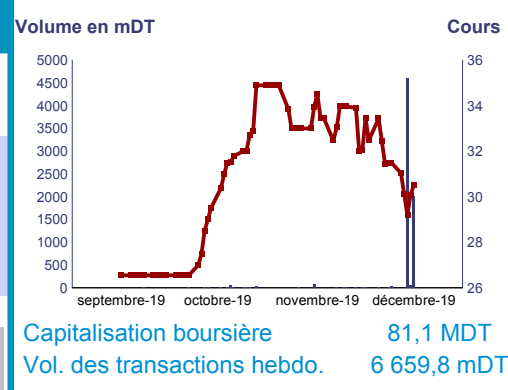
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 27/12/2019 43,560 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère 30,2%		
Fonds propres	123,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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	35,210DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	17,4x	16,0x	5,6x
Div Yield	3,7%	4,1%	9,2%
P/B	2,2x	2,1x	1,6x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	141,0	148,0	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	67,2	70,0	-	-
% CA vie	22,0%	22,0%	-	-
% CA non vie	78,0%	78,0%	-	-
CA (en MDT)	145,5	148,0	-	-
Résultat technique (en MDT)	22,6	21,9	-	-
Résultat net (en MDT)	15,0	16,3	46,4	20,0
BPA (en DT)	2,500	2,717	7,730	3,333
DPA (en DT)	1,600	1,800	4,000	2,000
Pay out	64,0%	66,3%	51,7%	60,0%
ROE	12,9%	13,2%	28,8%	11,6%

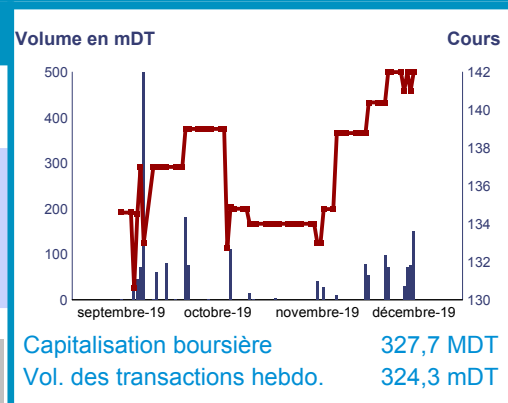
BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 27/12/2019 30,500 DT
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	53,7 MDT	Conservier
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-3,2%	-8,7%	-7,5%
+Haut	31,040DT	34,890DT	34,890DT
+Bas	29,210DT	24,940DT	24,940DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	13,3x	10,7x	9,4x
Div Yield	3,3%	-	-
P/B	1,7x	1,5x	1,4x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	80,3	85,0	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	39,5	45,0	-	-
% CA vie	43,8%	40,0%	-	-
% CA non vie	66,2%	60,0%	-	-
CA (en MDT)	90,0	85,0	-	-
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	3,250	3,474
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%	14,9%	14,7%

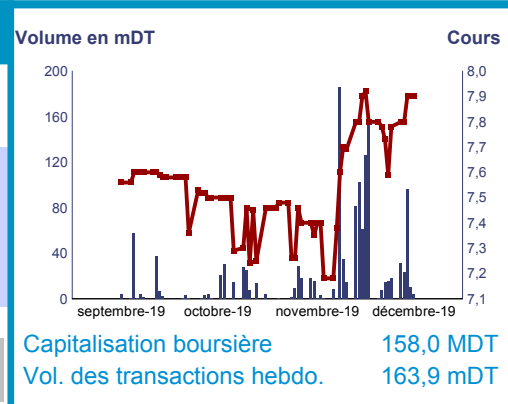
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 27/12/2019 142,000 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère 41,1%		
Fonds propres	343,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	6,9%	11,6%
+Haut	142,000DT	147,445DT	147,445DT
+Bas	141,000DT	116,535DT	116,535DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	46,8x	18,5x	18,0x
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	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	295,0	312,0	-	-
% CA vie	4,5%	5,0%	-	-
% CA non vie	95,5%	95,0%	-	-
CA (en MDT)	352,0	369,0	-	-
Résultat technique (en MDT)	22,5	-	-	-
Résultat net (en MDT)	7,0	17,7	18,2	19,7
BPA (en DT)	3,033	7,670	7,891	8,550
DPA (en DT)	1,220	3,075	2,500	2,500
Pay out	40,2%	40,1%	31,7%	29,2%
ROE	2,1%	5,2%	5,2%	5,5%

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 27/12/2019 7,900 DT
STAR	14,9%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	200,2 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

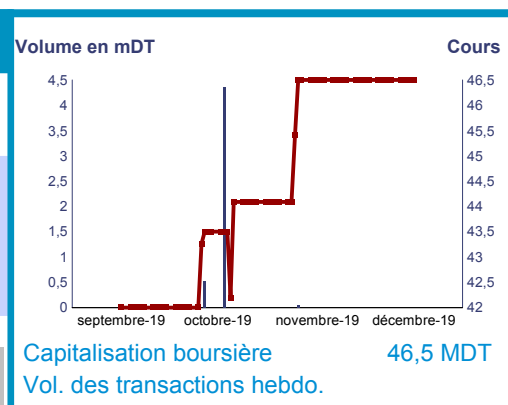


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	1,5%	5,6%	5,6%
+Haut	7,900DT	7,990DT	7,990DT
+Bas	7,800DT	6,450DT	6,450DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	12,8x	9,2x	11,5x
Div Yield	6,3%	7,0%	4,4%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Primes émises (en MDT)	116,2	81,0	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	25,6	58,0	-	-
% CA vie	5,0%	5,0%	-	-
% CA non vie	95,0%	95,0%	-	-
CA (en MDT)	116,2	121,0	-	-
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	0,783
DPA (en DT)	0,500	0,550	0,350	0,350
Pay out	81,3%	64,3%	51,1%	44,7%
ROE	6,4%	8,5%	6,5%	7,3%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-0,4%	-6,0%	3	292,2	0,0	0,0	0,0%	11,3x	11,9x	6,7%	6,7%	71,5%	4,3x	0,0%

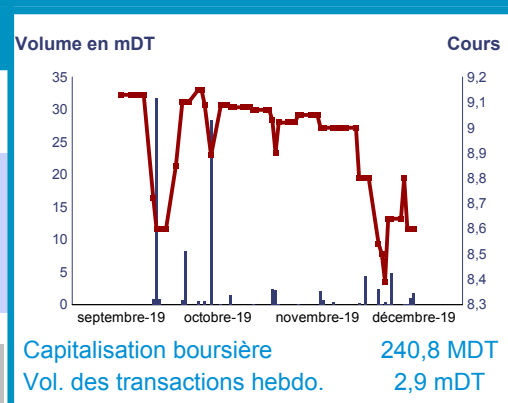
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 27/12/2019 46,500 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	16,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	5,6%	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	17,7x
Div Yield	4,3%	4,7%	4,7%
P/B	3,0x	2,9x	2,8x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Immob. financières (en MDT)	9,3	9,3	0,0	0,0
Plac. financiers (en MDT)	15,5	16,0	16,7	17,4
Dividendes reçus (en MDT)	1,8	2,7	3,0	3,2
CA (en MDT)	2,2	2,8	3,0	3,2
EBITDA (en MDT)	2,1	2,6	2,8	2,9
EBIT (en MDT)	2,0	2,5	2,6	2,8
Résultat net (en MDT)	2,0	2,5	2,6	2,8
BPA (en DT)	1,950	2,544	2,630	2,767
DPA (en DT)	2,000	2,200	2,200	2,200
Pay out	102,6%	86,5%	83,6%	79,5%
ROE	12,6%	15,9%	15,8%	15,9%

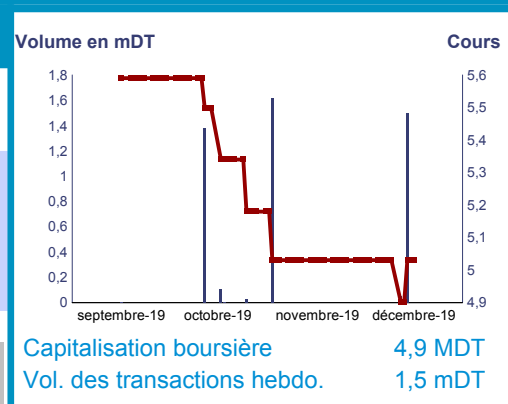
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 27/12/2019 8,600 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	65,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-0,5%	-8,0%	-7,8%
+Haut	8,800DT	11,100DT	11,100DT
+Bas	8,600DT	8,390DT	8,390DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	13,7x	9,9x	10,8x
Div Yield	6,4%	7,0%	7,0%
P/B	4,2x	3,7x	3,3x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
Immob. financières (en MDT)	12,9	12,8	17,6	18,0
Plac. financiers (en MDT)	56,7	65,5	73,7	82,2
Dividendes reçus (en MDT)	1,4	1,7	15,6	17,1
CA (en MDT)	18,6	25,8	24,5	25,0
EBITDA (en MDT)	18,0	25,1	23,8	24,2
EBIT (en MDT)	17,7	24,7	22,7	23,9
Résultat net (en MDT)	17,5	24,3	22,3	23,4
BPA (en DT)	0,626	0,866	0,797	0,837
DPA (en DT)	0,550	0,600	0,600	0,600
Pay out	87,9%	69,3%	75,3%	71,7%
ROE	30,9%	37,0%	30,3%	28,5%

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 27/12/2019 5,030 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	5,2 MDT	Conservier
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

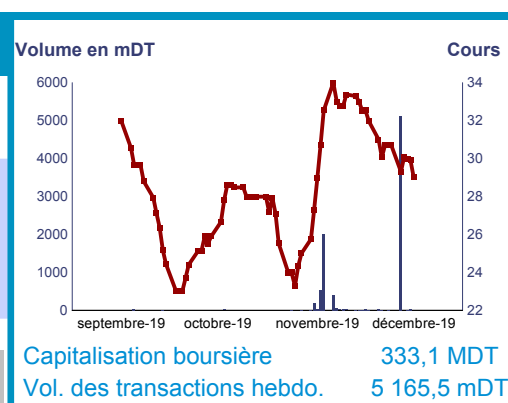


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	0,0%	-20,4%	-20,2%
+Haut	5,030DT	6,320DT	6,500DT
+Bas	4,900DT	4,900DT	4,900DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
P/E	17,7x	11,0x	9,3x
Div Yield	9,9%	9,9%	9,9%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x

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%	92,0%	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	-4,2%	-14,9%	2	488,6	1,1	5,2	8,6%	-	67,3x	2,2%	1,6%	43,4%	3,3x	6,8%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 27/12/2019 29,010 DT
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère 10,0%		
Fonds propres	97,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant
Variation	-5,5%	-23,6%	-23,6%
+Haut	30,100DT	38,600DT	38,600DT
+Bas	29,010DT	23,000DT	23,000DT
Ratios			
	2017	2018	2019p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	9,3x	9,4x	9,0x
VE/EBIT	18,7x	20,8x	19,5x
P/E	31,9x	NS	67,3x
Div Yield	2,4%	1,4%	1,2%
P/B	4,0x	3,4x	3,1x

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

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%		Cours du 27/12/2019 7,790 DT Consolider		Capitalisation boursière 155,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 68,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Part. étrangère 0,0%					Fonds propres 61,0 MDT	Variation -1,4% +Haut 7,900DT +Bas 7,790DT	depuis le 31/12/2018 3,7% 9,200DT 6,210DT	un an glissant 1,4% 9,200DT 6,210DT	Dette nette (en MDT) 104,9 Gearing 129,7% CA (en MDT) 561,0 EBITDA (en MDT) 28,7 EBIT (en MDT) 25,7 Résultat net (en MDT) -1,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,200 Pay out 90,3% ROE -1,5%	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p
Fonds propres 61,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Ratios	2017	2018	2019p	2020p				
					VE/CA 0,5x VE/EBITDA 9,1x VE/EBIT 10,1x P/E - Div Yield 2,6% P/B 2,5x	0,5x 9,8x 11,0x - 3,9% 2,6x	0,5x 8,6x 10,5x - 2,6% 2,4x	0,4x 7,6x 10,2x 78,2x 2,6% 2,3x	0,4x 7,6x 10,2x 78,2x 2,6% 2,3x				

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,3%	-5,1%	4	711,6	0,1	0,2	0,4%	11,6x	14,2x	8,0%	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%		Cours du 27/12/2019 4,800 DT Consolider		Capitalisation boursière 183,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 33,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Part. étrangère 14,1%					Fonds propres 115,0 MDT	Variation -0,8% +Haut 4,850DT +Bas 4,800DT	depuis le 31/12/2018 -15,0% 5,810DT 4,750DT	un an glissant -12,9% 5,810DT 4,750DT	Dette nette (en MDT) -157,8 Gearing -94,7% CA (en MDT) 262,4 EBITDA (en MDT) 39,1 EBIT (en MDT) 37,7 Résultat net (en MDT) 35,8 BPA (en DT) 0,936 DPA (en DT) 0,615 Pay out 79,9% ROE 22,0%	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p
Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2017	2018	2019p	2020p				
					VE/CA 0,1x VE/EBITDA 0,7x VE/EBIT 0,7x P/E 5,1x Div Yield 12,8% P/B 1,6x	0,3x 2,1x 2,2x 5,9x 11,0% 1,6x	0,3x 3,4x 3,7x 8,0x 8,3% 1,5x	0,3x 3,8x 4,2x 8,0x 8,3% 1,5x	0,3x 3,8x 4,2x 8,0x 8,3% 1,5x				

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%		Cours du 27/12/2019 7,340 DT Consolider		Capitalisation boursière 132,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Part. étrangère 0,4%					Fonds propres 40,5 MDT	Variation -0,8% +Haut 7,400DT +Bas 7,340DT	depuis le 31/12/2018 -3,0% 7,988DT 7,190DT	un an glissant -2,6% 7,988DT 7,190DT	Dette nette (en MDT) -26,6 Gearing -60,5% CA (en MDT) 167,2 EBITDA (en MDT) 19,2 EBIT (en MDT) 18,1 Résultat net (en MDT) 14,8 BPA (en DT) 0,823 DPA (en DT) 0,920 Pay out 91,8% ROE 33,7%	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p
Fonds propres 40,5 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2017	2018	2019p	2020p				
					VE/CA 0,6x VE/EBITDA 5,5x VE/EBIT 5,8x P/E 8,9x Div Yield 12,5% P/B 3,4x	0,7x 5,9x 6,3x 9,2x 12,9% 3,3x	0,6x 6,6x 7,0x 10,1x 12,3% 3,1x	0,5x 6,5x 7,0x 9,9x 12,3% 3,0x	0,5x 6,5x 7,0x 9,9x 12,3% 3,0x				

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%		Cours du 27/12/2019 12,000 DT Consolider		Capitalisation boursière 360,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 178,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Part. étrangère 11,1%					Fonds propres 117,8 MDT	Variation 0,0% +Haut 12,000DT +Bas 11,990DT	depuis le 31/12/2018 3,5% 12,150DT 10,820DT	un an glissant 2,3% 12,150DT 10,820DT	Dette nette (en MDT) -8,5 Gearing -6,3% CA (en MDT) 422,6 EBITDA (en MDT) 36,7 EBIT (en MDT) 31,1 Résultat net (en MDT) 29,1 BPA (en DT) 0,971 DPA (en DT) 0,650 Pay out 73,5% ROE 21,5%	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p
Fonds propres 117,8 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2017	2018	2019p	2020p				
					VE/CA 0,8x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT 11,3x P/E 12,4x Div Yield 5,4% P/B 3,1x	0,9x 10,7x 12,2x 15,3x 4,8% 3,1x	0,8x 12,6x 14,7x 18,9x 3,3% 3,1x	0,8x 13,6x 16,3x 20,6x 3,5% 3,0x	0,8x 13,6x 16,3x 20,6x 3,5% 3,0x				

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%		Cours du 27/12/2019 0,970 DT Consolider		Capitalisation boursière 35,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Part. étrangère 5,6%					Fonds propres 85,0 MDT	Variation 1,0% +Haut 0,990DT +Bas 0,970DT	depuis le 31/12/2018 -48,1% 1,890DT 0,880DT	un an glissant -52,7% 2,020DT 0,880DT	Dette nette (en MDT) 93,1 Gearing 102,4% CA (en MDT) 419,5 EBITDA (en MDT) 35,8 EBIT (en MDT) 19,5 Résultat net (en MDT) 0,7 BPA (en DT) 0,018 DPA (en DT) 0,150 Pay out 83,2% ROE 0,8%	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p	2017 2018p 2019p 2020p
Fonds propres 85,0 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2017	2018p	2019p	2020p				
					VE/CA 0,3x VE/EBITDA 3,6x VE/EBIT 6,6x P/E 54,8x Div Yield 15,5% P/B 0,4x	0,4x 5,7x 20,8x - 5,2% 0,4x	0,6x 9,0x 14,7x - - 0,4x	0,6x 9,4x neg. - - 0,4x	0,6x 9,4x neg. - - 0,4x				

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	5,4%	15,2%	3	86,8	0,3	1,2	4,3%	16,9x	46,3x	3,2%	1,9%	37,2%	0,8x	11,2%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6%		Cours du 27/12/2019 2,130 DT Vendre		Capitalisation boursière 10,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Part. étrangère 0,1%					Fonds propres 34,4 MDT	Variation 2,9% +Haut 2,140DT +Bas 2,070DT	depuis le 31/12/2018 -13,7% 2,880DT 1,760DT	un an glissant -9,1% 2,880DT 1,760DT	Dette nette (en MDT) 29,8 Gearing 82,8% CA (en MDT) 21,0 EBITDA (en MDT) 5,8 EBIT (en MDT) 5,0 Résultat net (en MDT) 2,0 BPA (en DT) 0,395 DPA (en DT) 0,240 Pay out 68,3% ROE 5,6%	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p
Fonds propres 34,4 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios	2017	2018	2019p	2020p				
					VE/CA 1,9x VE/EBITDA 6,9x VE/EBIT 8,1x P/E 5,4x Div Yield 11,3% P/B 0,3x	4,2x 14,6x 14,9x 16,9x 3,3% 0,3x	3,9x 13,4x 13,7x 8,9x 4,7% 0,3x	3,7x 14,0x 14,3x 8,5x 4,7% 0,3x	3,7x 14,0x 14,3x 8,5x 4,7% 0,3x				

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6%		Cours du 27/12/2019 39,890 DT Consolider		Capitalisation boursière 43,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 406,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Part. étrangère 0,0%					Fonds propres 40,6 MDT	Variation 2,9% +Haut 39,890DT +Bas 38,900DT	depuis le 31/12/2018 28,5% 39,890DT 29,230DT	un an glissant 19,8% 39,890DT 29,230DT	Dette nette (en MDT) 133,1 Gearing 138,1% CA (en MDT) 53,7 EBITDA (en MDT) 14,6 EBIT (en MDT) 12,6 Résultat net (en MDT) 1,0 BPA (en DT) 0,915 DPA (en DT) 1,250 Pay out 97,8% ROE 1,0%	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p	2017 2018 2019p 2020p
Fonds propres 40,6 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Ratios	2017	2018	2019p	2020p				
					VE/CA 3,3x VE/EBITDA 12,2x VE/EBIT 14,1x P/E 43,6x Div Yield 3,1% P/B 1,0x	5,8x 20,0x 17,9x - 3,1% 1,1x	5,3x 14						

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	9,6%	6,7%	10,8%	Dettes nettes (en MDT)	39,4	42,8	42,4	42,3	
STUSID BANK	22,8%	Cours du 27/12/2019 2,060 DT			+Haut	2,120DT	2,120DT	2,120DT	Gearing	114,9%	140,2%	147,2%	154,4%	
Sté IMMOBILIERE	10,9%				+Bas	1,960DT	1,420DT	1,420DT	CA (en MDT)	14,8	3,7	5,0	5,4	
Part. étrangère					Ratios				EBITDA (en MDT)	1,7	0,2	0,8	1,2	
Fonds propres	32,0 MDT	Vendre			VE/CA	4,8x	20,2x	14,9x	13,8x	EBIT (en MDT)	1,7	-0,3	0,1	0,4
Nombre d'actions	15,6 Mi				VE/EBITDA	43,2x	ns	91,3x	61,8x	Résultat net (en MDT)	-1,1	-2,8	-1,7	-1,4
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	42,9x	neg.	ns	ns	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	-3,2%	-9,1%	-5,9%	-5,2%
					Capitalisation boursière		32,1 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		789,8 mDT							

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	1,7%	-3,9%	5	4 435,7	0,5	2,5	2,0%	20,7x	19,6x	3,6%	3,8%	74,7%	4,1x	52,7%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	-4,4%	35,0%	36,2%	Dettes nettes (en MDT)	-0,8	-2,0	-2,1	-2,4	
GAHBICHE Karim	24,5%	Cours du 27/12/2019 6,250 DT			+Haut	6,500DT	6,550DT	6,550DT	Gearing	-5,8%	-12,4%	-12,5%	-13,8%	
CTKD	20,2%				+Bas	6,250DT	4,160DT	4,160DT	CA (en MDT)	25,2	29,2	32,7	35,9	
Part. étrangère					Ratios				EBITDA (en MDT)	5,3	6,8	7,1	7,9	
Fonds propres	16,5 MDT	Consolider			VE/CA	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	3,2	4,7	4,8	5,5
Nombre d'actions	4,9 Mi				VE/EBITDA	5,6x	4,2x	4,0x	3,6x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,8	2,9	3,3
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	9,2x	6,1x	5,9x	5,2x	BPA (en DT)	0,426	0,566	0,598	0,676
					P/E	14,7x	11,0x	10,5x	9,2x	DPA (en DT)	0,130	0,150	0,160	0,170
					Div Yield	2,1%	2,4%	2,6%	2,7%	Pay out	36,3%	35,2%	35,4%	33,4%
					P/B	2,0x	1,9x	1,7x	1,6x	ROE	15,2%	17,6%	18,1%	19,6%
					Capitalisation boursière		30,6 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		196,5 mDT							

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	2,3%	-23,3%	-22,3%	Dettes nettes (en MDT)	68,0	108,5	112,3	114,7	
MEDDEB Mohamed	82,0%	Cours du 27/12/2019 10,400 DT			+Haut	10,400DT	13,560DT	13,770DT	Gearing	41,4%	59,5%	56,7%	53,4%	
MEDDEB Consulting SARL	1,5%				+Bas	10,170DT	10,120DT	10,120DT	CA (en MDT)	794,5	844,5	903,6	957,8	
Part. étrangère					Ratios				EBITDA (en MDT)	91,1	84,5	88,3	84,3	
Fonds propres	578,8 MDT	Consolider			VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	59,2	48,2	49,8	43,5
Nombre d'actions	54,9 Mi				VE/EBITDA	7,0x	8,0x	7,7x	8,1x	Résultat net (en MDT)	38,6	30,9	26,9	27,6
Valeur nominale	10,0 DT				VE/EBIT	10,8x	14,1x	13,7x	15,8x	BPA (en DT)	0,703	0,563	0,490	0,502
					P/E	14,8x	18,5x	21,2x	20,7x	DPA (en DT)	0,410	0,450	0,400	0,400
					Div Yield	3,9%	4,3%	3,8%	3,8%	Pay out	95,2%	103,6%	87,8%	84,5%
					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	23,5%	16,9%	13,6%	12,8%
					Capitalisation boursière		571,0 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		126,2 mDT							

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	3,2%	-6,6%	-6,6%	Dettes nettes (en MDT)	30,7	20,4	17,2	13,7	
LAND'OR Holding	66,2%	Cours du 27/12/2019 7,740 DT			+Haut	7,740DT	8,783DT	8,783DT	Gearing	718,7%	102,2%	57,1%	38,1%	
MPEF V	6,4%				+Bas	7,470DT	7,400DT	7,400DT	CA (en MDT)	93,9	111,9	125,9	138,5	
Part. étrangère					Ratios				EBITDA (en MDT)	10,2	16,1	18,5	20,6	
Fonds propres	21,7 MDT	Acheter			VE/CA	1,1x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	6,1	11,8	13,5	14,8
Nombre d'actions	9,4 Mi				VE/EBITDA	10,1x	5,8x	4,9x	4,2x	Résultat net (en MDT)	2,7	6,0	7,9	9,2
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	17,1x	7,9x	6,7x	5,8x	BPA (en DT)	0,291	0,640	0,836	0,974
					P/E	26,6x	12,1x	9,3x	7,9x	DPA (en DT)	0,000	0,600	0,400	0,450
					Div Yield	-	7,8%	5,2%	5,8%	Pay out	-	48,9%	48,4%	46,8%
					P/B	12,7x	3,4x	2,8x	2,4x	ROE	64,0%	30,2%	26,1%	25,4%
					Capitalisation boursière		72,8 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		48,1 mDT							

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	1,6%	-1,3%	0,0%	Dettes nettes (en MDT)	-153,9	-159,6	-161,8	-175,4	
Groupe CASTEL	57,1%	Cours du 27/12/2019 18,760 DT			+Haut	18,760DT	20,300DT	20,300DT	Gearing	-18,3%	-17,3%	-16,1%	-16,0%	
Groupe POULINA	9,2%				+Bas	18,500DT	18,200DT	18,200DT	CA (en MDT)	996,9	1 131,4	1 227,5	1 319,6	
Part. étrangère					Ratios				EBITDA (en MDT)	288,2	304,5	330,5	355,1	
Fonds propres	609,8 MDT	Acheter			VE/CA	3,6x	3,1x	2,9x	2,7x	EBIT (en MDT)	211,3	224,5	245,7	266,1
Nombre d'actions	198,0 Mi				VE/EBITDA	12,4x	11,7x	10,8x	10,0x	Résultat net (en MDT)	172,1	177,3	190,8	204,8
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	16,9x	15,8x	14,5x	13,3x	BPA (en DT)	0,869	0,895	0,964	1,034
					P/E	21,6x	21,0x	19,5x	18,1x	DPA (en DT)	0,650	0,650	0,700	0,700
					Div Yield	3,5%	3,5%	3,7%	3,7%	Pay out	69,1%	72,2%	72,2%	67,3%
					P/B	6,9x	6,1x	5,3x	4,7x	ROE	20,4%	19,3%	19,0%	18,7%
					Capitalisation boursière		3 714,5 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		2 050,0 mDT							

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	2,4%	3,1%	Dettes nettes (en MDT)	17,7	24,1	22,8	21,3	
GALLUS HOLDING	56,2%	Cours du 27/12/2019 1,680 DT			+Haut	1,700DT	2,240DT	2,240DT	Gearing	996,2%	899,7%	775,8%	606,4%	
Les grands moulins CAP BON	11,5%				+Bas	1,680DT	1,580DT	1,580DT	CA (en MDT)	66,7	86,6	102,2	114,4	
Part. étrangère					Ratios				EBITDA (en MDT)	-2,5	3,7	4,9	5,4	
Fonds propres	2,7 MDT	Consolider			VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-5,2	2,3	3,5	3,9
Nombre d'actions	27,9 Mi				VE/EBITDA	neg.	19,3x	14,2x	12,5x	Résultat net (en MDT)	-5,5	0,9	1,3	1,6
Valeur nominale	1,0 DT				VE/EBIT	neg.	31,1x	20,1x	17,4x	BPA (en DT)	-	0,033	0,046	0,056
					P/E	-	51,1x	36,9x	29,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	26,3x	17,5x	15,9x	13,3x	ROE	-308,3%	34,3%	43,1%	44,6%
					Capitalisation boursière		46,8 MDT							
					Vol. des transactions hebdo.		44,9 mDT							

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-2,4%	7,0%	3	358,0	0,1	0,3	1,1%	16,3x	17,5x	3,8%	3,5%	61,4%	3,2x	8,4%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Principaux actionnaires					Variation	-4,9%	-45,7%	-45,2%	Dettes nettes (en MDT)	7,3	32,2	31,2	30,7
Sté Royal Investments et Particip	39,9%	Cours du 27/12/2019 2,55											

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 27/12/2019 4,820 DT			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					Capitalisation boursière 8,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,4 mDT	Variation	4,8%	69,1%	78,5%	Dette nette (en MDT)	15,2	15,7	17,1	18,6
					+Haut	4,820DT	6,090DT	6,090DT	Gearing	212,3%	-	-	-	
					+Bas	4,510DT	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	0,8x	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	-1,3x	-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 27/12/2019 9,200 DT			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					Capitalisation boursière 294,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 178,2 mDT	Variation	-2,1%	15,0%	14,6%	Dette nette (en MDT)	-6,9	7,3	10,5	12,7
					+Haut	9,490DT	10,565DT	10,565DT	Gearing	-8,4%	7,9%	9,9%	10,6%	
					+Bas	9,200DT	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	4,1x	3,5x	2,9x	2,6x	EBIT (en MDT)	15,0	23,9	27,0	30,0
					VE/EBITDA	13,1x	9,7x	8,8x	8,0x	Résultat net (en MDT)	12,5	18,4	21,2	23,4
					VE/EBIT	19,1x	12,6x	11,3x	10,3x	BPA (en DT)	0,392	0,574	0,663	0,731
					P/E	23,5x	16,0x	13,9x	12,6x	DPA (en DT)	0,235	0,345	0,350	0,350
					Div Yield	2,6%	3,8%	3,8%	3,8%	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	5,4%	2,2%	8	767,7	1,6	7,9	4,8%	18,1x	16,5x	4,6%	5,1%	62,7%	2,6x	2,0%

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 27/12/2019 1,200 DT			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					Capitalisation boursière 206,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 206,7 mDT	Variation	0,8%	-41,7%	-41,7%	Dette nette (en MDT)	630,6	634,5	608,2	-
					+Haut	1,200DT	2,060DT	2,060DT	Gearing	1 654,1%	1 675,8%	-886,3%	-	
					+Bas	1,180DT	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	30,8x	26,3x	10,1x	-	Résultat net (en MDT)	-68,9	-76,0	-30,8	-
					VE/EBIT	neg.	neg.	22,4x	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	5,4x	-5,5x	-3,0x	-	ROE	-180,8%	ns	ns	-

CIMENTES 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 27/12/2019 1,800 DT			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					Capitalisation boursière 79,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 33,4 mDT	Variation	10,4%	-13,0%	1,1%	Dette nette (en MDT)	158,8	177,6	170,3	166,4
					+Haut	1,810DT	2,070DT	2,070DT	Gearing	214,6%	435,0%	1 063,4%	1 134,6%	
					+Bas	1,700DT	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	3,7x	3,1x	2,6x	2,2x	EBIT (en MDT)	-13,9	-15,3	-8,4	12,9
					VE/EBITDA	70,6x	ns	26,2x	7,9x	Résultat net (en MDT)	-30,0	-32,9	-24,6	-1,3
					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	19,1x	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	1,1x	1,9x	5,0x	5,4x	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 27/12/2019 5,820 DT			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					Capitalisation boursière 45,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 732,0 mDT	Variation	5,2%	103,3%	105,1%	Dette nette (en MDT)	7,3	12,8	12,9	12,9
					+Haut	5,820DT	5,820DT	5,820DT	Gearing	24,2%	39,3%	37,2%	35,1%	
					+Bas	5,700DT	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	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	4,5	6,0	6,4	7,1
					VE/EBITDA	8,0x	6,7x	6,3x	5,7x	Résultat net (en MDT)	2,8	3,5	3,3	3,7
					VE/EBIT	11,7x	9,8x	9,1x	8,3x	BPA (en DT)	0,357	0,448	0,424	0,479
					P/E	16,3x	13,0x	13,7x	12,2x	DPA (en DT)	0,180	0,200	0,200	0,200
					Div Yield	3,1%	3,4%	3,4%	3,4%	Pay out	49,7%	50,2%	51,2%	45,4%
					P/B	1,6x	1,5x	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 27/12/2019 1,870 DT			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					Capitalisation boursière 23,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,9 mDT	Variation	-3,6%	-20,4%	-30,5%	Dette nette (en MDT)	32,6	52,7	52,4	52,4
					+Haut	1,900DT	2,350DT	2,570DT	Gearing	93,3%	149,8%	149,1%	147,6%	
					+Bas	1,870DT	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	5,8x	7,1x	6,8x	6,9x	Résultat net (en MDT)	2,2	1,0	1,0	1,3
					VE/EBIT	10,8x	13,9x	13,9x	13,1x	BPA (en DT)	0,175	0,080	0,081	0,108
					P/E	10,7x	23,3x	23,1x	17,3x	DPA (en DT)	0,060	0,070	0,000	0,000
					Div Yield	3,2%	3,7%	-	-	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 27/12/2019 4,030 DT			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					Capitalisation boursière 56,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 965,4 mDT	Variation	16,8%	64,6%	77,9%	Dette nette (en MDT)	10,0	13,6	14,2	15,1
					+Haut	4,030DT	4,030DT	4,030DT	Gearing	37,0%	47,8%	47,2%	47,7%	
					+Bas	3,520DT	2,230DT	2,230DT	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	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	4,7	4,6	5,7	5,8
					VE/EBITDA	10,2x	9,6x	8,3x	8,2x	Résultat net (en MDT)	2,4	2,7</		

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 27/12/2019 0,890 DT Conserver		Capitalisation boursière 36,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 130,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -2,2% +Haut 0,910DT +Bas 0,890DT					depuis le 31/12/2018 -15,2% un an glissant -16,8%	BFR (en MDT) 87,2 Dette nette (en MDT) 130,2 Gearing 167,0% CA (en MDT) 116,4 EBITDA (en MDT) 28,0 EBIT (en MDT) 19,4 Résultat net (en MDT) 3,3 BPA (en DT) 0,081 DPA (en DT) 0,075 Pay out 76,1% ROE 4,2%							
Ratios				2017	2018	2019p	2020p						
VE/CA 1,4x VE/EBITDA 5,9x VE/EBIT 8,6x P/E 11,0x Div Yield 8,4% P/B 0,5x				1,5x 5,5x 8,2x 6,3x - 0,5x	1,4x 5,2x 8,0x 6,3x - 0,4x	1,4x 4,7x 7,2x 5,9x - 0,4x							

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 27/12/2019 2,780 DT Conserver		Capitalisation boursière 84,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 41,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 11,2% +Haut 2,780DT +Bas 2,500DT					depuis le 31/12/2018 36,3% un an glissant 33,0%	BFR (en MDT) 6,8 Dette nette (en MDT) 30,9 Gearing 111,6% CA (en MDT) 47,8 EBITDA (en MDT) 8,0 EBIT (en MDT) 5,5 Résultat net (en MDT) 0,4 BPA (en DT) 0,013 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 1,4%							
Ratios				2017	2018	2019p	2020p						
VE/CA 2,4x VE/EBITDA 14,4x VE/EBIT 21,0x P/E NS Div Yield - P/B 3,0x				2,3x 10,5x 15,4x 40,1x - 2,8x	2,1x 9,5x 13,5x 33,0x - 2,7x	1,9x 8,7x 12,0x 30,2x - 2,5x							

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 27/12/2019 4,730 DT Acheter		Capitalisation boursière 236,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 5 774,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 5,1% +Haut 4,730DT +Bas 4,500DT					depuis le 31/12/2018 4,2% un an glissant 8,0%	BFR (en MDT) 39,3 Dette nette (en MDT) 10,5 Gearing 10,2% CA (en MDT) 154,4 EBITDA (en MDT) 27,0 EBIT (en MDT) 20,6 Résultat net (en MDT) 15,0 BPA (en DT) 0,301 DPA (en DT) 0,230 Pay out 75,5% ROE 14,6%							
Ratios				2017	2018	2019p	2020p						
VE/CA 1,6x VE/EBITDA 9,1x VE/EBIT 12,0x P/E 15,7x Div Yield 4,9% P/B 2,2x				1,4x 9,1x 11,9x 11,9x 5,1% 2,1x	1,2x 8,6x 11,1x 11,5x 5,3% 2,0x	1,1x 8,0x 10,2x 11,0x 5,3% 1,8x							

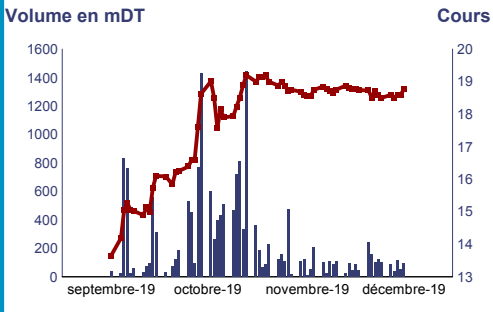
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	2019p	Div Yield 2018	2019p	Pay Out 2018	2019p	P/B 2018	2019p	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	0,1%	6,4%	11	3 463,4	0,3	1,4	3,7%	19,4x	14,9x	3,0%	2,7%	79,7%	8,8x	6,2%		

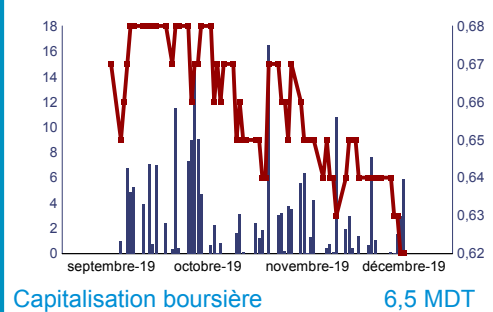
AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 27/12/2019 0,630 DT Vendre		Capitalisation boursière 4,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Variation -3,1% +Haut 0,660DT +Bas 0,620DT					depuis le 31/12/2018 -43,8% un an glissant -41,1%	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 -							
Ratios				2017e	2018p	2019p	2020p						
VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -5,9x				- - - - - -0,4x	- - - - - -	- - - - - -							

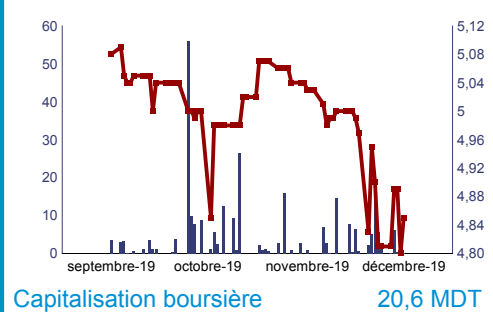
ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 27/12/2019 7,140 DT Acheter		Capitalisation boursière 85,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 72,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -0,7% +Haut 7,200DT +Bas 7,140DT					depuis le 31/12/2018 -4,0% un an glissant 1,2%	BFR (en MDT) 67,3 Dette nette (en MDT) 42,5 Gearing 79,6% CA (en MDT) 120,2 EBITDA (en MDT) 24,6 EBIT (en MDT) 14,6 Résultat net (en MDT) 9,3 BPA (en DT) 0,775 DPA (en DT) 0,350 Pay out 58,7% ROE 17,9%							
Ratios				2017	2018	2019p	2020p						
VE/CA 1,1x VE/EBITDA 5,2x VE/EBIT 8,8x P/E 9,2x Div Yield 4,9% P/B 1,9x				1,0x 8,1x 13,6x 10,3x 4,9% 1,7x	0,9x 5,9x 8,7x 9,6x 5,3% 1,6x	0,8x 5,3x 7,5x 8,1x 5,6% 1,4x							

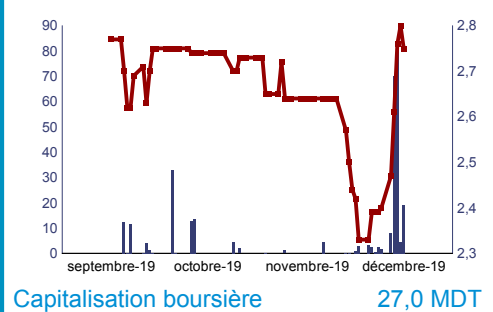
ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 27/12/2019 4,000 DT Acheter		Capitalisation boursière 18,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 62,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation 5,0% +Haut 4,000DT +Bas 3,800DT					depuis le 31/12/2018 2,9% un an glissant 5,9%	BFR (en MDT) 3,8 Dette nette (en MDT) 2,3 Gearing 24,4% CA (en MDT) 16,4 EBITDA (en MDT) 2,7 EBIT (en MDT) 1,8 Résultat net (en MDT) 1,3 BPA (en DT) 0,287 DPA (en DT) 0,260 Pay out 94,1% ROE 13,9%							
Ratios				2017	2018	2019p	2020p						
VE/CA 1,3x VE/EBITDA 7,7x VE/EBIT 11,4x P/E 13,9x Div Yield 6,5% P/B 2,0x				0,9x 5,1x 7,2x 7,2x 7,5% 1,8x	0,8x 4,3x 5,9x 6,8x 7,5% 1,6x	0,8x 3,9x 5,3x 6,2x 8,0% 1,4x							

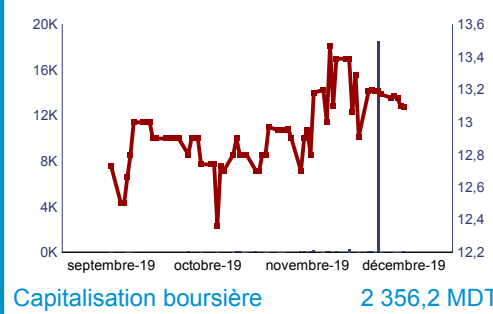
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,4% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 27/12/2019 1,450 DT Vendre		Capitalisation boursière 14,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation -3,3% +Haut 1,500DT +Bas 1,450DT					depuis le 31/12/2018 5,1% un an glissant 4,3%	BFR (en MDT) 26,9 Dette nette (en MDT) 60,5 Gearing - CA (en MDT) 55,7 EBITDA (en MDT) 0,7 EBIT (en MDT) -1,3 Résultat net (en MDT) -15,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns							
Ratios				2017	2018	2019p	2020p						
VE/CA 1,4x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,9x				1,9x ns neg. - - 1,4x	0,2x 49,7x neg. - - -1,9x	0,2x 74,6x neg. - - -0,6x							

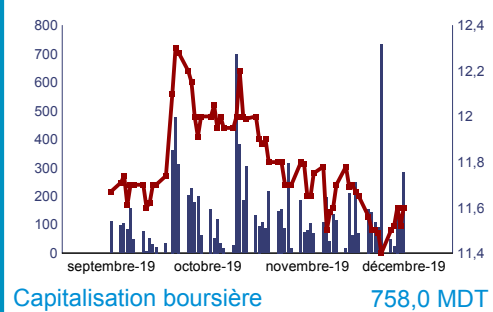
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,1% REKIK Mohamed 10,7% Part. étrangère 27,5% Fonds propres 36,8 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/12/2019 18,760 DT Acheter		Capitalisation boursière 167,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 381,8 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 1,4% 18,7% 19,0% +Haut 18,760DT 19,200DT 19,200DT +Bas 18,500DT 11,636DT 11,636DT	BFR (en MDT) 28,2 30,3 35,6 39,1 Dette nette (en MDT) -4,7 2,5 3,1 3,8 Gearing -10,6% 6,0% 6,6% 7,2% CA (en MDT) 83,8 67,7 79,8 89,4 EBITDA (en MDT) 16,9 10,2 15,5 17,6 EBIT (en MDT) 16,0 9,1 14,2 15,9 Résultat net (en MDT) 15,5 8,5 13,3 15,6 BPA (en DT) 1,745 0,952 1,496 1,745 DPA (en DT) 1,500 1,200 1,200 1,300 Pay out 86,2% 93,3% 65,3% 60,7% ROE 35,3% 20,8% 28,1% 29,8%				
Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,9x 2,5x 2,1x 1,9x VE/EBITDA 9,6x 16,7x 11,0x 9,7x VE/EBIT 10,2x 18,7x 12,0x 10,7x P/E 10,8x 19,7x 12,5x 10,7x Div Yield 8,0% 6,4% 6,4% 6,9% P/B 4,3x 4,5x 4,0x 3,5x										

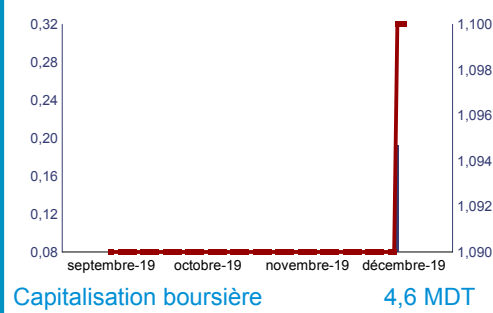
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 29,7% AURES AUTO SA 12,8% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 8,4 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/12/2019 0,620 DT Vendre		Capitalisation boursière 6,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,5 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -3,1% -39,2% -39,2% +Haut 0,640DT 1,040DT 1,040DT +Bas 0,620DT 0,620DT 0,620DT	BFR (en MDT) 7,7 9,0 5,8 5,0 Dette nette (en MDT) 4,5 4,1 5,3 5,8 Gearing 42,3% 39,9% 87,1% 141,8% CA (en MDT) 13,8 15,2 13,2 14,6 EBITDA (en MDT) 1,1 1,7 0,8 1,1 EBIT (en MDT) -0,3 0,3 -1,2 -0,9 Résultat net (en MDT) -0,6 -0,4 -2,1 -1,9 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -6,0% -4,0% -34,6% -45,9%				
Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,8x 0,7x 0,9x 0,8x VE/EBITDA 10,2x 6,3x 15,4x 11,0x VE/EBIT neg. 41,4x neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,6x 0,8x 0,9x 1,0x										

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 27/12/2019 4,850 DT Consolider		Capitalisation boursière 20,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,8 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,8% 0,6% 1,7% +Haut 4,890DT 5,360DT 5,360DT +Bas 4,800DT 4,100DT 4,100DT	BFR (en MDT) 1,5 2,1 1,7 1,2 Dette nette (en MDT) -9,2 -9,4 -10,6 -12,0 Gearing -75,4% -71,3% -77,4% -83,9% CA (en MDT) 6,1 6,7 7,2 7,8 EBITDA (en MDT) 1,7 2,3 2,3 2,6 EBIT (en MDT) 1,2 1,9 2,0 2,2 Résultat net (en MDT) 2,0 2,7 1,7 1,9 BPA (en DT) 0,471 0,645 0,404 0,458 DPA (en DT) 0,400 0,600 0,500 0,550 Pay out 85,0% 93,0% 124,0% 120,2% ROE 16,4% 20,9% 12,5% 13,5%				
Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,9x 1,7x 1,4x 1,1x VE/EBITDA 6,8x 5,0x 4,3x 3,3x VE/EBIT 9,2x 5,9x 5,1x 3,9x P/E 10,3x 7,5x 12,0x 10,6x Div Yield 8,2% 12,4% 10,3% 11,3% P/B 1,7x 1,6x 1,5x 1,4x										

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 27/12/2019 2,750 DT Consolider		Capitalisation boursière 27,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 181,7 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 14,6% 4,6% 3,8% +Haut 2,800DT 2,900DT 2,900DT +Bas 2,470DT 2,320DT 2,320DT	BFR (en MDT) 10,8 11,0 10,6 10,1 Dette nette (en MDT) 5,1 6,3 6,4 6,8 Gearing 29,0% 33,6% 32,6% 32,0% CA (en MDT) 16,9 19,4 21,3 23,4 EBITDA (en MDT) 2,1 3,3 3,5 3,8 EBIT (en MDT) 1,1 1,5 1,5 1,8 Résultat net (en MDT) 1,1 1,3 1,5 1,7 BPA (en DT) 0,109 0,137 0,155 0,177 DPA (en DT) 0,055 0,075 0,070 0,070 Pay out 50,6% 54,7% 45,3% 39,6% ROE 6,0% 7,2% 7,7% 8,2%				
Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,9x 1,7x 1,6x 1,4x VE/EBITDA 15,1x 10,0x 9,6x 8,9x VE/EBIT 29,3x 21,6x 21,6x 19,2x P/E 25,3x 20,0x 17,7x 15,6x Div Yield 2,0% 2,7% 2,5% 2,5% P/B 1,5x 1,4x 1,4x 1,3x										

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 27/12/2019 13,090 DT Acheter		Capitalisation boursière 2 356,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 77,4 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation -0,6% 7,4% 11,9% +Haut 13,160DT 16,195DT 16,195DT +Bas 13,090DT 10,665DT 10,665DT	BFR (en MDT) 360,3 334,0 347,5 361,6 Dette nette (en MDT) 1 334,5 1 452,0 1 394,3 1 318,5 Gearing 174,2% 167,5% 142,7% 119,6% CA (en MDT) 1 928,5 2 162,7 2 357,3 2 581,3 EBITDA (en MDT) 293,3 364,4 407,7 482,8 EBIT (en MDT) 165,9 229,5 268,7 327,1 Résultat net (en MDT) 138,5 152,5 166,7 186,7 BPA (en DT) 0,769 0,847 0,926 1,037 DPA (en DT) 0,335 0,335 0,335 0,350 Pay out 78,4% 81,4% 61,1% 57,0% ROE 18,4% 18,0% 17,4% 17,3%				
Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,9x 1,8x 1,6x 1,4x VE/EBITDA 12,6x 10,5x 9,2x 7,6x VE/EBIT 22,2x 16,6x 14,0x 11,2x P/E 17,0x 15,5x 14,1x 12,6x Div Yield 2,6% 2,6% 2,6% 2,7% P/B 5,7x 5,5x 5,1x 4,7x										

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 27/12/2019 11,600 DT Acheter		Capitalisation boursière 758,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 592,8 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 1,8% 3,0% 7,6% +Haut 11,600DT 12,300DT 12,300DT +Bas 11,500DT 9,862DT 9,862DT	BFR (en MDT) 214,5 241,1 353,5 403,5 Dette nette (en MDT) 206,3 214,2 314,9 349,5 Gearing 98,3% 95,5% 102,2% 105,9% CA (en MDT) 373,4 440,4 613,0 780,0 EBITDA (en MDT) 72,1 62,1 96,2 111,2 EBIT (en MDT) 54,9 45,3 77,4 90,1 Résultat net (en MDT) 24,6 22,8 40,5 51,1 BPA (en DT) 0,377 0,349 0,620 0,782 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,200 0,250 Pay out 0,0% 0,0% 81,4% 73,3% ROE 12,9% 11,4% 18,9% 22,0%				
Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 2,6x 2,2x 1,8x 1,4x VE/EBITDA 13,4x 15,7x 11,2x 10,0x VE/EBIT 17,6x 21,5x 13,9x 12,3x P/E 30,8x 33,3x 18,7x 14,8x Div Yield - - 1,7% 2,2% P/B 4,6x 4,4x 4,2x 3,9x										

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 27/12/2019 1,100 DT Vendre		Capitalisation boursière 4,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2018 un an glissant Variation 0,9% -8,3% -8,3% +Haut 1,100DT 1,230DT 1,230DT +Bas 1,090DT 0,980DT 0,980DT	BFR (en MDT) -37,5 -101,2 - - Dette nette (en MDT) 200,5 171,3 - - Gearing - - - - CA (en MDT) 33,4 31,7 - - EBITDA (en MDT) -8,0 -11,5 - - EBIT (en MDT) -14,6 -18,4 - - Résultat net (en MDT) -24,9 -29,5 - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE ns ns - -				
Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 6,1x 5,6x - - VE/EBITDA neg. neg. - - VE/EBIT neg. neg. - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,0x 0,0x - -										

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	-0,3%	-4,4%	6	1 587,1	0,6	2,3	2,5%	11,6x	10,6x	4,1%	4,0%	62,9%	3,5x	18,4%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 51,8 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT					Perf. Variation -1,4% +Haut 71,000DT +Bas 70,000DT Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 6,5x VE/EBIT 8,5x P/E 12,2x Div Yield 5,9% P/B 2,3x	depuis le 31/12/2018 -6,8% 83,294DT 2018 5,5x 7,4x 9,5x - 6,4% 2,2x	un an glissant -9,1% 83,294DT 2019p 4,6x 5,9x 8,7x - 6,0% 2,0x	2020p 4,1x 5,3x 7,6x - 6,0% 1,8x	2017 14,8 -3,7 -7,4% 16,8 12,7 9,2 5,748 4,100 81,1% 18,3%	2018 19,5 -6,7 -12,0% 19,2 14,3 11,9 7,406 4,500 68,1% 21,3%	2019p 21,6 -3,8 -6,2% 23,7 18,4 12,9 8,045 4,200 62,2% 20,9%	2020p 23,1 -1,6 -2,3% 26,8 20,9 14,8 9,244 4,200 54,1% 21,6%
Cours du 27/12/2019 70,000 DT Conserver			Capitalisation boursière 112,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 22,6 mDT									

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 8,2 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT					Perf. Variation 3,0% +Haut 47,890DT +Bas 46,500DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 3,1x	depuis le 31/12/2018 8,8% 47,890DT 33,200DT 2018 0,9x neg. neg. - - 11,4x	un an glissant 12,5% 47,890DT 33,200DT 2019p 0,8x neg. neg. - - -82,7x	2020p 0,7x neg. neg. - - -12,3x	2017 -1,3 49,6 154,9% 181,0 -8,8 -16,0 -19,5 - 0,000 - -60,8%	2018 -30,4 58,1 428,3% 162,0 -11,4 -19,8 -18,4 - 0,000 - -135,8%	2019p -52,6 62,1 - 194,4 -7,6 -15,6 -15,4 - 0,000 - ns	2020p -64,8 67,0 - 217,7 -5,0 -10,6 -10,6 - 0,000 - ns
Cours du 27/12/2019 47,890 DT Alléger			Capitalisation boursière 93,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 133,7 mDT									

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7% Fonds propres 109,9 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT					Perf. Variation 0,0% +Haut 121,300DT +Bas 119,000DT Ratios VE/CA 2,1x VE/EBITDA 15,0x VE/EBIT 19,2x P/E 17,0x Div Yield 3,3% P/B 3,2x	depuis le 31/12/2018 -27,4% 213,980DT 110,470DT 2018 1,5x 5,8x 6,6x 6,6x 7,4% 2,3x	un an glissant -21,2% 213,980DT 110,470DT 2019p 1,4x 5,0x 5,6x 5,8x 6,6% 1,9x	2020p 1,3x 4,5x 5,0x 5,2x 5,8% 1,5x	2017 12,4 -11,5 -14,4% 118,1 16,2 12,6 14,9 7,112 4,000 56,2% 18,7%	2018 37,3 -16,5 -15,0% 158,0 41,0 36,0 38,6 18,370 9,000 49,0% 35,1%	2019p 55,1 -12,4 -9,1% 173,8 48,3 43,0 43,5 20,727 8,000 38,6% 31,9%	2020p 70,5 -13,3 -7,9% 191,2 54,0 48,4 48,5 23,110 7,000 30,3% 28,8%
Cours du 27/12/2019 120,980 DT Acheter			Capitalisation boursière 254,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 270,8 mDT									

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0% Part. étrangère 21,5% Fonds propres 215,2 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation -0,7% +Haut 13,400DT +Bas 13,200DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 10,5x VE/EBIT 15,0x P/E 16,8x Div Yield 2,3% P/B 3,3x	depuis le 31/12/2018 -15,2% 16,070DT 13,120DT 2018 0,9x 8,4x 11,7x 12,3x 2,5% 3,3x	un an glissant -12,7% 16,070DT 13,120DT 2019p 0,8x 7,1x 9,5x 11,4x 2,4% 3,1x	2020p 0,7x 6,4x 8,4x 10,0x 2,4% 2,9x	2017 120,0 40,1 12,5% 698,7 71,4 49,7 42,0 0,784 0,300 94,7% 14,3%	2018 146,9 56,4 15,2% 838,6 91,0 65,2 57,3 1,070 0,330 101,0% 17,0%	2019p 160,8 59,9 13,3% 956,0 107,5 80,3 61,9 1,154 0,320 90,7% 16,2%	2020p 174,2 60,7 12,7% 1 051,6 120,0 91,5 71,1 1,326 0,320 79,0% 16,3%
Cours du 27/12/2019 13,200 DT Acheter			Capitalisation boursière 707,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 149,2 mDT									

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 63,9 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT					Perf. Variation 0,0% +Haut 7,000DT +Bas 6,980DT Ratios VE/CA 2,6x VE/EBITDA 12,8x VE/EBIT 15,8x P/E 21,0x Div Yield 3,5% P/B 3,4x	depuis le 31/12/2018 56,4% 7,250DT 4,320DT 2018 1,9x 8,2x 10,3x 14,8x 4,7% 3,1x	un an glissant 60,5% 7,250DT 4,320DT 2019p 1,7x 7,2x 8,8x 13,3x 5,0% 2,7x	2020p 1,5x 7,2x 8,8x 12,3x 5,0% 2,3x	2017 29,8 6,8 11,7% 78,1 15,8 12,8 9,3 0,333 0,245 74,1% 16,1%	2018 39,1 10,7 16,1% 106,6 25,0 20,0 13,2 0,472 0,330 69,5% 19,9%	2019p 42,3 10,0 13,1% 122,5 26,7 21,5 14,7 0,525 0,350 66,2% 19,3%	2020p 45,5 8,9 10,2% 138,5 28,4 23,1 15,9 0,568 0,350 61,2% 18,2%
Cours du 27/12/2019 6,990 DT Acheter			Capitalisation boursière 195,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 244,4 mDT									

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 65,4 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf. Variation -0,6% +Haut 8,300DT +Bas 8,200DT Ratios VE/CA 3,9x VE/EBITDA 11,0x VE/EBIT 17,5x P/E 21,7x Div Yield 3,2% P/B 4,1x	depuis le 31/12/2018 -1,7% 10,200DT 8,200DT 2018 2,6x 8,3x 12,1x 12,9x 3,6% 3,4x	un an glissant 3,0% 10,200DT 8,140DT 2019p 2,3x 6,8x 10,9x 11,1x 4,0% 2,7x	2020p 2,0x 6,8x 10,0x 11,1x 4,0% 2,2x	2017 53,7 35,7 63,9% 67,2 23,7 14,9 10,4 0,380 0,260 64,9% 18,7%	2018 60,5 27,0 40,4% 95,4 30,4 20,8 17,4 0,639 0,300 47,2% 26,4%	2019p 73,1 22,9 30,8% 107,8 33,3 22,7 18,7 0,688 0,320 42,5% 25,5%	2020p 77,2 17,8 21,7% 122,9 35,7 24,4 20,2 0,741 0,330 38,3% 24,9%
Cours du 27/12/2019 8,250 DT Acheter			Capitalisation boursière 224,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 527,2 mDT									

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2018	P/E 2019p	Div Yield 2018	Div Yield 2019p	Pay Out 2018	P/B 2018	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-1,4%	-24,1%	3	58,1	0,0	0,1	3,1%	5,9x	10,7x	-	1,0%	-	0,4x	5,1%

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2% Fonds propres 11,9 Mi Nombre d'actions 1,0 DT					Perf. Variation 5,1% +Haut 0,620DT +Bas 0,600DT Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA 14,8x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,0x	depuis le 31/12/2018 -66,3% 1,850DT 0,550DT 2018 - - - - - -	un an glissant -70,2% 1,980DT 0,550DT 2019p - - - - - -	2020p - - - - - - - - - - -	2017 58,4 40,1 97,7% 49,8 3,2 -8,3 -15,1 - 0,000 - -36,9%	2018p - - - - - - - 0,000 - - -	2019p - - - - - - - 0,000 - - -	2020p - - - - - - - 0,000 - - -
Cours du 27/12/2019 0,620 DT Alléger			Capitalisation boursière 7,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,5 mDT									

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 27/12/2019 5,120 DT		Capitalisation boursière 23,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 37,7 mDT	Perf. Variation -0,6% +Haut 5,150DT +Bas 5,100DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 5,9x VE/EBIT 8,3x P/E 4,0x Div Yield - P/B 1,1x	depuis le 31/12/2018 -10,8% 7,690DT 4,590DT 2018 0,6x 5,1x 9,0x 5,9x - 0,9x	un an glissant -5,4% 7,690DT 4,590DT 2019p 0,6x 4,8x 8,0x 10,7x 1,0% 0,9x	2020p 0,6x 4,5x 7,3x 8,4x 1,0% 0,8x	BFR (en MDT) 23,5 Dette nette (en MDT) 13,5 Gearing 59,9% CA (en MDT) 47,3 EBITDA (en MDT) 6,3 EBIT (en MDT) 4,5 Résultat net (en MDT) 6,0 BPA (en DT) 1,296 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 26,7%	2017 20,4 2018 4,2 2019p 16,6% 2020p 17,9% 49,4 5,9 2,2 0,477 0,050 10,4% 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 27/12/2019 0,250 DT		Capitalisation boursière 27,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT	Perf. Variation -3,8% +Haut 0,260DT +Bas 0,250DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 6,3x VE/EBIT 15,6x P/E - Div Yield - P/B 0,2x	depuis le 31/12/2018 -24,2% 0,340DT 0,240DT 2018 1,4x 12,8x 75,9x - - 0,2x	un an glissant -24,2% 0,340DT 0,240DT 2019p 1,4x 8,8x 19,3x - - 0,2x	2020p 1,4x 8,4x 14,6x 31,1x - 0,2x	BFR (en MDT) 52,1 Dette nette (en MDT) 80,1 Gearing 164,3% CA (en MDT) 99,4 EBITDA (en MDT) 17,0 EBIT (en MDT) 6,9 Résultat net (en MDT) -0,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE -1,5%	2017 44,6 2018 78,5 2019p 182,0% 2020p 200,3% 85,7 14,0 8,4 0,9 0,008 0,000 0,0% -4,2%		

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	0,9%	9,2%	9	366,1	0,6	2,8	5,2%	10,5x	15,7x	6,7%	5,7%	55,1%	3,2x	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 27/12/2019 0,330 DT		Capitalisation boursière 0,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Perf. Variation -5,7% +Haut 0,330DT +Bas 0,330DT Ratios VE/CA 0,4x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,3x	depuis le 31/12/2018 -8,3% 0,420DT 0,260DT 2018 0,3x neg. neg. - - -0,2x	un an glissant -10,8% 0,420DT 0,260DT 2019p 0,3x neg. neg. - - -0,1x	2020p 0,3x neg. neg. - - -0,1x	BFR (en MDT) 1,3 Dette nette (en MDT) 4,7 Gearing - CA (en MDT) 15,5 EBITDA (en MDT) -2,7 EBIT (en MDT) -3,2 Résultat net (en MDT) -3,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2017 0,0 2018 2,3 2019p 1,4 2020p 1,5 - 7,0 -0,4 -1,1 -2,0 - 0,000 - ns		

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 10,1 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/12/2019 3,730 DT		Capitalisation boursière 16,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 101,6 mDT	Perf. Variation -0,3% +Haut 3,850DT +Bas 3,730DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 16,1x VE/EBIT 86,3x P/E - Div Yield - P/B 1,2x	depuis le 31/12/2018 148,7% 3,930DT 1,500DT 2018 0,8x 16,4x neg. - - 1,7x	un an glissant 142,2% 3,930DT 1,500DT 2019p 0,7x 11,8x 76,6x - - 1,7x	2020p 0,6x 8,9x 21,3x - - 1,8x	BFR (en MDT) 20,0 Dette nette (en MDT) 7,6 Gearing 56,0% CA (en MDT) 35,9 EBITDA (en MDT) 1,5 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) -1,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -9,9%	2017 21,4 2018 11,8 2019p 112,2% 2020p 10,4 181,3% 42,4 3,1 1,3 -1,1 - 0,000 - -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 27/12/2019 7,180 DT		Capitalisation boursière 15,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,5 mDT	Perf. Variation -5,2% +Haut 7,570DT +Bas 7,180DT Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA 4,7x VE/EBIT 8,9x P/E 13,5x Div Yield 4,9% P/B 1,7x	depuis le 31/12/2018 37,2% 8,390DT 5,000DT 2018 0,4x 2,1x 5,1x 11,5x 4,9% 1,6x	un an glissant 37,2% 8,390DT 5,000DT 2019p 0,2x 1,1x 2,1x 10,4x 4,9% 1,5x	2020p 0,0x 0,2x 0,3x 9,8x 4,9% 1,5x	BFR (en MDT) -0,6 Dette nette (en MDT) -7,8 Gearing -91,5% CA (en MDT) 7,4 EBITDA (en MDT) 1,5 EBIT (en MDT) 0,8 Résultat net (en MDT) 1,1 BPA (en DT) 0,530 DPA (en DT) 0,350 Pay out 60,8% ROE 13,0%	2017 -3,8 2018 -11,1 2019p -128,8% 2020p -6,0 -14,6 -138,6% 12,3 2,0 1,1 1,5 0,732 0,350 44,1% 14,4%		

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 0,8% Fonds propres 42,2 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 27/12/2019 11,300 DT		Capitalisation boursière 46,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 207,4 mDT	Perf. Variation -2,6% +Haut 11,640DT +Bas 11,300DT Ratios VE/CA 1,2x VE/EBITDA 1,9x VE/EBIT 2,5x P/E 7,5x Div Yield 7,1% P/B 1,2x	depuis le 31/12/2018 -25,8% 16,050DT 10,950DT 2018 0,8x 1,3x 1,5x 6,6x 8,4% 1,1x	un an glissant -27,0% 16,050DT 10,950DT 2019p 0,7x 0,7x 0,9x 5,9x 8,8% 1,0x	2020p 0,4x 0,7x 0,9x 5,9x 8,8% 0,9x	BFR (en MDT) 0,4 Dette nette (en MDT) -28,1 Gearing -72,4% CA (en MDT) 15,1 EBITDA (en MDT) 9,7 EBIT (en MDT) 7,6 Résultat net (en MDT) 6,2 BPA (en DT) 1,503 DPA (en DT) 0,800 Pay out 51,9% ROE 16,1%	2017 -0,5 2018 -33,3 2019p -34,7 2020p -7,1 -38,4 -77,4% 19,5 11,3 9,5 7,9 1,919 1,000 52,1% 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 27/12/2019 2,380 DT		Capitalisation boursière 31,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 168,7 mDT	Perf. Variation -0,8% +Haut 2,420DT +Bas 2,380DT Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 5,4x VE/EBIT 7,5x P/E 10,2x Div Yield 4,2% P/B 1,4x	depuis le 31/12/2018 9,7% 2,450DT 2,090DT 2018 1,5x 4,6x 7,3x 9,9x 4,6% 1,3x	un an glissant 4,2% 2,450DT 2,090DT 2019p 1,3x 3,6x 5,6x 9,5x 5,0% 1,3x	2020p 1,2x 3,1x 4,8x 8,8x 5,0% 1,2x	BFR (en MDT) -3,0 Dette nette (en MDT) -7,4 Gearing -34,3% CA (en MDT) 12,0 EBITDA (en MDT) 4,5 EBIT (en MDT) 3,2 Résultat net (en MDT) 3,1 BPA (en DT) 0,233 DPA (en DT) 0,100 Pay out 43,0% ROE 14,2%	2017 -3,0 2018 -12,4 2019p -13,3 2020p -3,9 -13,9 -51,7% 14,9 5,7 3,7 3,6 0,271 0,120 44,3% 13,3%		

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 27/12/2019 5,470 DT		Capitalisation boursière 7,7 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation -8,5% +Haut 5,720DT +Bas 5,470DT	depuis le 31/12/2018 -8,1% 9,680DT 4,170DT	un an glissant 4,6% 9,680DT 4,170DT	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Fonds propres 1,4 Mi Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Vendre	Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	2017e 2018p 2019p 2020p	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) - Gearing - CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 2,9%		Cours du 27/12/2019 9,300 DT		Capitalisation boursière 112,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 212,3 mDT	Perf. Variation 3,3% +Haut 9,300DT +Bas 9,000DT	depuis le 31/12/2018 14,6% 10,660DT 7,630DT	un an glissant 19,2% 10,660DT 7,630DT	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 26,1 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Acheter	Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 12,0x VE/EBIT 22,1x P/E 6,6x Div Yield 5,4% P/B 6,3x	2017 2018 2019p 2020p	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%				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%		Cours du 27/12/2019 0,650 DT		Capitalisation boursière 69,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 66,5 mDT	Perf. Variation 4,8% +Haut 0,650DT +Bas 0,610DT	depuis le 31/12/2018 -16,7% 0,880DT 0,600DT	un an glissant -17,7% 0,880DT 0,600DT	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p
Fonds propres 106,2 Mi Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Vendre	Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	2017e 2018p 2019p 2020p	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) - Gearing - CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 27/12/2019 16,510 DT		Capitalisation boursière 66,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 43,4 mDT	Perf. Variation -1,1% +Haut 16,700DT +Bas 16,500DT	depuis le 31/12/2018 12,3% 19,850DT 15,510DT	un an glissant 12,3% 19,850DT 15,510DT	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Fonds propres 27,1 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Acheter	Ratios VE/CA 3,4x VE/EBITDA 9,4x VE/EBIT 11,9x P/E 19,0x Div Yield 6,3% P/B 2,8x	2017 2018 2019p 2020p	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%				