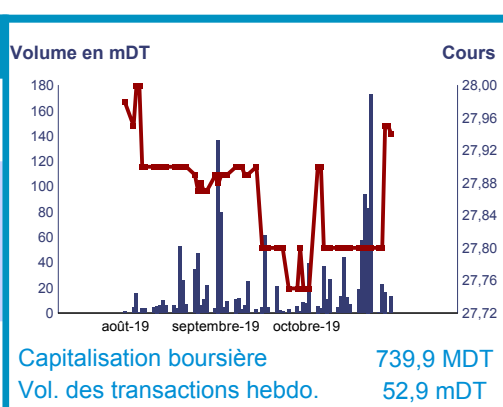


Tunindex	6 949,46 Points
Evol sur la semaine	0,2%
Evol depuis 31/12	-4,4%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2018	2019p	2018	2019p			
Marché principal	71	22 742,0	3,2	16,2	0,9%	14,2x	13,6x	4,2%	4,3%	50,1%	1,9x	24,9%
Marché alternatif	9	468,0	0,1	0,3	0,3%	23,2x	38,8x	5,0%	5,1%	49,0%	0,0x	5,1%
Total marché	80	23 209,7	3,3	16,4	0,9%	14,2x	13,9x	4,2%	4,4%	50,1%	0,4x	24,5%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
BANCAIRE	-0,4%	-1,1%	12	9 482,6	1,0	4,8	0,5%	10,2x	9,5x	4,4%	4,9%	36,8%	1,2x	26,3%

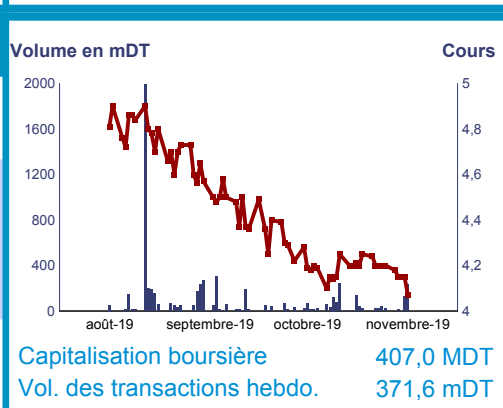
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 29/11/2019 27,940 DT
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	Consolider
Fonds propres 905,3 MDT	
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
			2018	2019p
Variation	0,5%	5,4%	28,000DT	28,000DT
+Haut	27,950DT	28,000DT	28,000DT	28,000DT
+Bas	27,800DT	22,600DT	22,600DT	22,600DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	6,6x	5,9x	5,4x	4,9x
Div Yield	4,5%	4,8%	5,0%	5,4%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x

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

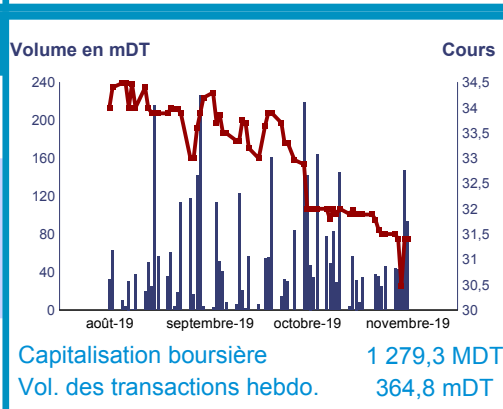
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 29/11/2019 4,070 DT
Groupe ZERZERI 5,4%	
Part. étrangère 64,3%	Acheter
Fonds propres 546,5 MDT	
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
			2018	2019p
Variation	-3,1%	13,1%	5,700DT	5,700DT
+Haut	4,180DT	5,700DT	5,700DT	5,700DT
+Bas	4,070DT	2,740DT	2,740DT	2,740DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	12,9x	42,0x	46,6x	12,1x
Div Yield	5,7%	1,7%	4,9%	5,7%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
	TCC	10,9%	11,9%	-
TCCC	64,2%	64,2%	-	-
Coef. d'exp	57,5%	59,4%	58,0%	56,6%
R. solvabilité	10,9%	10,2%	-	-
PNB (en MDT)	239,7	249,0	259,8	271,6
EBIT (en MDT)	45,4	12,8	10,6	35,7
Résultat net (en MDT)	31,6	9,7	8,7	33,7
BPA (en DT)	0,316	0,097	0,087	0,337
DPA (en DT)	0,230	0,070	0,200	0,230
Pay out	76,4%	95,9%	64,2%	44,8%
ROE	5,4%	1,7%	1,6%	5,9%

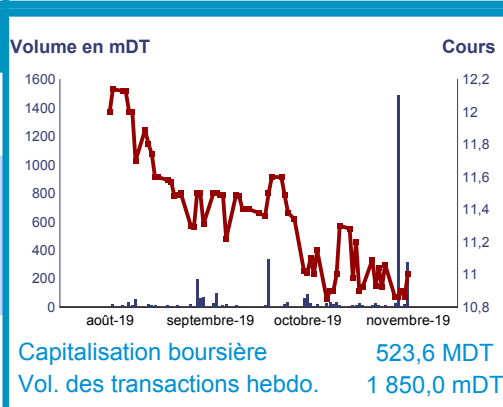
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 29/11/2019 31,400 DT
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,2%	Consolider
Fonds propres 635,5 MDT	
Nombre d'actions 40,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
			2018	2019p
Variation	-0,3%	-18,0%	41,200DT	41,200DT
+Haut	31,500DT	41,200DT	41,200DT	41,200DT
+Bas	30,470DT	28,660DT	28,660DT	28,660DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	9,6x	8,4x	7,5x	7,0x
Div Yield	3,8%	7,0%	7,0%	7,3%
P/B	2,4x	2,0x	1,7x	1,5x

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

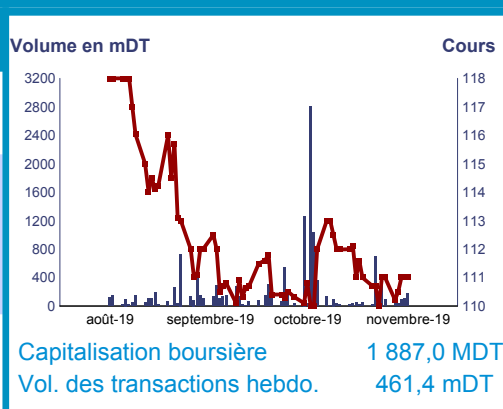
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 29/11/2019 11,000 DT
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,6%	Consolider
Fonds propres 867,3 MDT	
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
			2018	2019p
Variation	-0,5%	-9,4%	14,300DT	14,300DT
+Haut	11,000DT	14,300DT	14,300DT	14,300DT
+Bas	10,860DT	10,850DT	10,850DT	10,850DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	4,8x	3,9x	3,2x	3,0x
Div Yield	5,5%	5,5%	6,4%	6,8%
P/B	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x

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

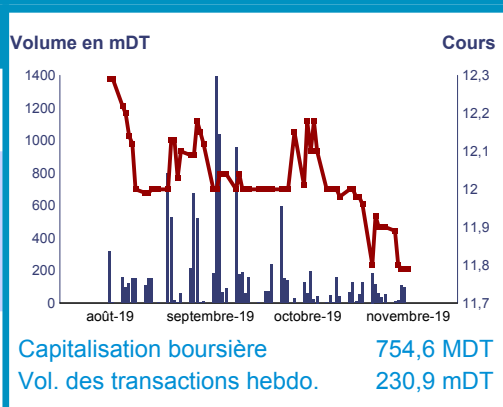
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 39,5%	Cours du 29/11/2019 111,000 DT
Groupe Aziz MILAD 12,9%	
Part. étrangère 1,2%	Acheter
Fonds propres 1 235,3 MDT	
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
			2018	2019p
Variation	0,0%	-2,9%	103,640DT	103,640DT
+Haut	111,000DT	118,490DT	125,000DT	125,000DT
+Bas	110,210DT	103,640DT	103,640DT	103,640DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	9,0x	7,2x	6,4x	6,0x
Div Yield	3,8%	4,5%	4,7%	4,9%
P/B	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x

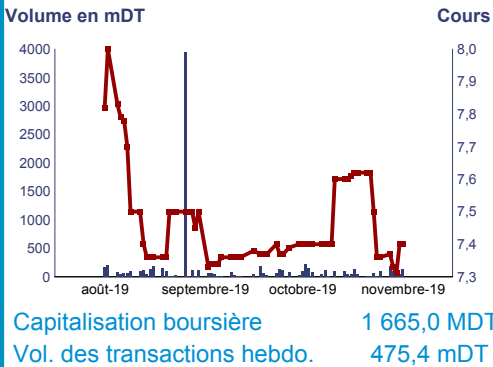
Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
	TCC	5,3%	5,5%	-
TCCC	63,8%	57,2%	-	-
Coef. d'exp	47,0%	46,6%	46,6%	47,0%
R. solvabilité	10,8%	10,2%	-	-
PNB (en MDT)	788,4	919,9	995,7	1 066,8
EBIT (en MDT)	323,1	395,7	429,4	455,1
Résultat net (en MDT)	209,0	261,1	295,7	313,6
BPA (en DT)	12,294	15,362	17,394	18,448
DPA (en DT)	4,250	5,000	5,200	5,400
Pay out	33,8%	31,8%	29,2%	28,6%
ROE	20,1%	21,2%	22,4%	22,5%

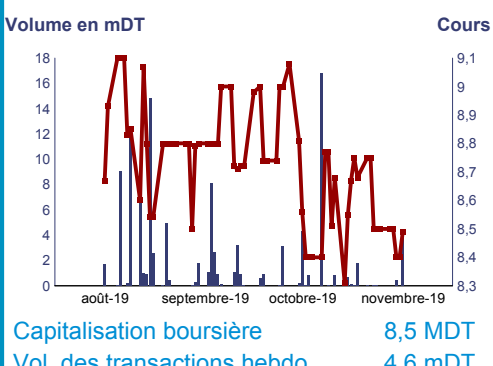
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 29/11/2019 11,790 DT
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 6,8%	Consolider
Fonds propres 1 152,1 MDT	
Nombre d'actions 64,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	

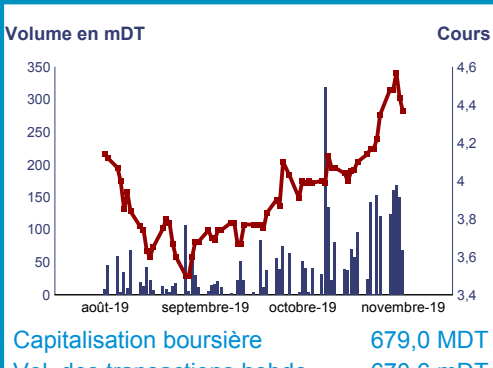


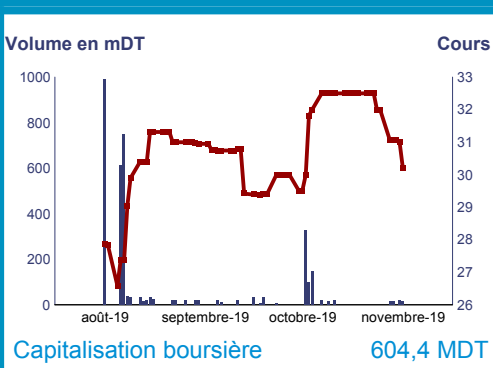
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	
			2018	2019p
Variation	-0,9%	-15,5%	13,750DT	13,750DT
+Haut	11,890DT	13,750DT	13,750DT	13,750DT
+Bas	11,790DT	11,750DT	11,750DT	11,750DT
Ratios	2017	2018	2019p	2020p
P/E	3,9x	4,5x	4,1x	3,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,5x	0,5x

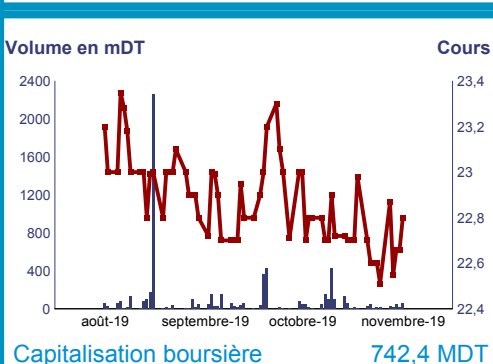
Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
	TCC	18,4%	17,2%	-
TCCC	52,8%	52,6%	-	-
Coef. d'exp	59,7%	58,0%	60,3%	61,8%
R. solvabilité	12,4%	-	-	-
PNB (en MDT)	447,2	567,3	632,7	681,8
EBIT (en MDT)	262,7	231,0	232,6	250,8
Résultat net (en MDT)	195,0	166,0	182,4	201,0
BPA (en DT)	3,047	2,594	2,849	3,141
DPA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

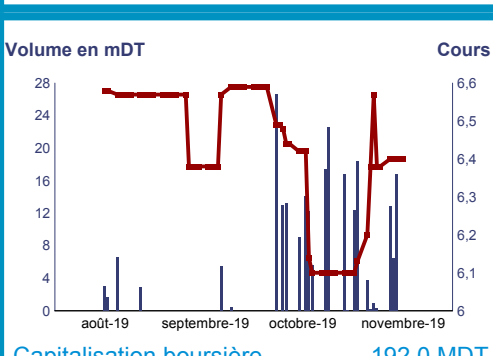
BT		Code ISIN TN0002200053	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0% Part. étrangère 37,8%		Cours du 29/11/2019 7,400 DT Conserver	 Capitalisation boursière 1 665,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 475,4 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,5%</td> <td>-4,3%</td> <td>-1,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,400DT</td> <td>8,000DT</td> <td>8,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,310DT</td> <td>7,230DT</td> <td>7,230DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>13,1x</td> <td>14,8x</td> <td>12,9x</td> <td>12,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,4%</td> <td>3,4%</td> <td>4,1%</td> <td>5,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,1x</td> <td>2,0x</td> <td>1,7x</td> <td>1,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,5%	-4,3%	-1,7%	+Haut	7,400DT	8,000DT	8,000DT	+Bas	7,310DT	7,230DT	7,230DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	13,1x	14,8x	12,9x	12,0x	Div Yield	5,4%	3,4%	4,1%	5,4%	P/B	2,1x	2,0x	1,7x	1,5x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,9%</td> <td>8,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>73,7%</td> <td>60,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>34,4%</td> <td>32,3%</td> <td>35,9%</td> <td>36,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>14,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>277,9</td> <td>336,2</td> <td>349,4</td> <td>360,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>167,5</td> <td>170,7</td> <td>188,0</td> <td>200,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>127,5</td> <td>112,3</td> <td>128,7</td> <td>139,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,567</td> <td>0,499</td> <td>0,572</td> <td>0,618</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,400</td> <td>0,250</td> <td>0,300</td> <td>0,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>53,0%</td> <td>50,9%</td> <td>36,3%</td> <td>46,8%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>15,3%</td> <td>12,9%</td> <td>13,6%</td> <td>13,7%</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	6,9%	8,7%	-	-	TCCC	73,7%	60,6%	-	-	Coef. d'exp	34,4%	32,3%	35,9%	36,3%	R. solvabilité	14,2%	-	-	-	PNB (en MDT)	277,9	336,2	349,4	360,3	EBIT (en MDT)	167,5	170,7	188,0	200,4	Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	128,7	139,2	BPA (en DT)	0,567	0,499	0,572	0,618	DPA (en DT)	0,400	0,250	0,300	0,400	Pay out	53,0%	50,9%	36,3%	46,8%	ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,5%	-4,3%	-1,7%																																																																																																		
+Haut	7,400DT	8,000DT	8,000DT																																																																																																		
+Bas	7,310DT	7,230DT	7,230DT																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
P/E	13,1x	14,8x	12,9x	12,0x																																																																																																	
Div Yield	5,4%	3,4%	4,1%	5,4%																																																																																																	
P/B	2,1x	2,0x	1,7x	1,5x																																																																																																	
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
TCC	6,9%	8,7%	-	-																																																																																																	
TCCC	73,7%	60,6%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	34,4%	32,3%	35,9%	36,3%																																																																																																	
R. solvabilité	14,2%	-	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	277,9	336,2	349,4	360,3																																																																																																	
EBIT (en MDT)	167,5	170,7	188,0	200,4																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	127,5	112,3	128,7	139,2																																																																																																	
BPA (en DT)	0,567	0,499	0,572	0,618																																																																																																	
DPA (en DT)	0,400	0,250	0,300	0,400																																																																																																	
Pay out	53,0%	50,9%	36,3%	46,8%																																																																																																	
ROE	15,3%	12,9%	13,6%	13,7%																																																																																																	

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 29/11/2019 8,490 DT Alléger	 Capitalisation boursière 8,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,6 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,1%</td> <td>-24,5%</td> <td>-27,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,500DT</td> <td>11,580DT</td> <td>11,750DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,400DT</td> <td>8,310DT</td> <td>8,310DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>14,2x</td> <td>9,4x</td> <td>6,5x</td> <td>5,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-0,1%	-24,5%	-27,7%	+Haut	8,500DT	11,580DT	11,750DT	+Bas	8,400DT	8,310DT	8,310DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	14,2x	9,4x	6,5x	5,3x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>63,5%</td> <td>69,3%</td> <td>69,7%</td> <td>66,6%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>48,4</td> <td>55,6</td> <td>56,4</td> <td>55,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>4,1</td> <td>3,2</td> <td>4,2</td> <td>5,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>0,6</td> <td>0,9</td> <td>1,3</td> <td>1,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,600</td> <td>0,900</td> <td>1,300</td> <td>1,600</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>0,4%</td> <td>0,7%</td> <td>0,9%</td> <td>1,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1	EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3	Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6	BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																		
Variation	-0,1%	-24,5%	-27,7%																																																																																																		
+Haut	8,500DT	11,580DT	11,750DT																																																																																																		
+Bas	8,400DT	8,310DT	8,310DT																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
P/E	14,2x	9,4x	6,5x	5,3x																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																	
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
TCC	-	-	-	-																																																																																																	
TCCC	-	-	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	63,5%	69,3%	69,7%	66,6%																																																																																																	
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	48,4	55,6	56,4	55,1																																																																																																	
EBIT (en MDT)	4,1	3,2	4,2	5,3																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	0,6	0,9	1,3	1,6																																																																																																	
BPA (en DT)	0,600	0,900	1,300	1,600																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																	
ROE	0,4%	0,7%	0,9%	1,1%																																																																																																	

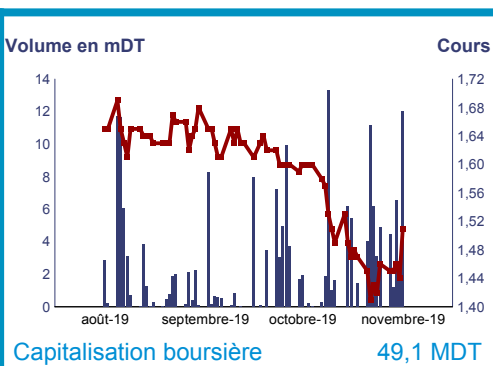
STB		Code ISIN TN0002600955	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,2%		Cours du 29/11/2019 4,370 DT Conserver	 Capitalisation boursière 679,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 670,6 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,5%</td> <td>18,8%</td> <td>8,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,570DT</td> <td>4,570DT</td> <td>4,570DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,370DT</td> <td>3,410DT</td> <td>3,410DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>27,1x</td> <td>7,7x</td> <td>7,4x</td> <td>5,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,5%	18,8%	8,4%	+Haut	4,570DT	4,570DT	4,570DT	+Bas	4,370DT	3,410DT	3,410DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	27,1x	7,7x	7,4x	5,9x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>24,4%</td> <td>20,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>73,5%</td> <td>81,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>68,5%</td> <td>52,0%</td> <td>51,5%</td> <td>50,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,4%</td> <td>1 070,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>358,0</td> <td>466,2</td> <td>494,3</td> <td>536,6</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>23,9</td> <td>88,2</td> <td>118,4</td> <td>145,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>25,0</td> <td>87,9</td> <td>91,5</td> <td>114,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,161</td> <td>0,565</td> <td>0,589</td> <td>0,737</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>5,4%</td> <td>9,0%</td> <td>8,6%</td> <td>9,7%</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	24,4%	20,8%	-	-	TCCC	73,5%	81,8%	-	-	Coef. d'exp	68,5%	52,0%	51,5%	50,8%	R. solvabilité	11,4%	1 070,0%	-	-	PNB (en MDT)	358,0	466,2	494,3	536,6	EBIT (en MDT)	23,9	88,2	118,4	145,8	Résultat net (en MDT)	25,0	87,9	91,5	114,4	BPA (en DT)	0,161	0,565	0,589	0,737	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	5,4%	9,0%	8,6%	9,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,5%	18,8%	8,4%																																																																																																		
+Haut	4,570DT	4,570DT	4,570DT																																																																																																		
+Bas	4,370DT	3,410DT	3,410DT																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
P/E	27,1x	7,7x	7,4x	5,9x																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x																																																																																																	
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
TCC	24,4%	20,8%	-	-																																																																																																	
TCCC	73,5%	81,8%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	68,5%	52,0%	51,5%	50,8%																																																																																																	
R. solvabilité	11,4%	1 070,0%	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	358,0	466,2	494,3	536,6																																																																																																	
EBIT (en MDT)	23,9	88,2	118,4	145,8																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	25,0	87,9	91,5	114,4																																																																																																	
BPA (en DT)	0,161	0,565	0,589	0,737																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																	
ROE	5,4%	9,0%	8,6%	9,7%																																																																																																	

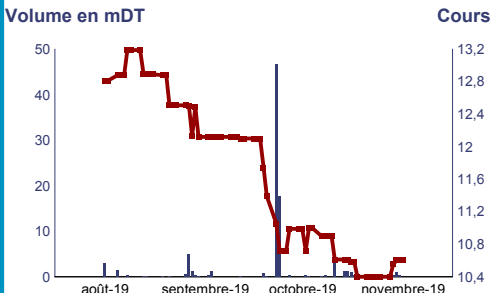
UBCI		Code ISIN TN0002400505	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0% Part. étrangère 50,2%		Cours du 29/11/2019 30,220 DT Conserver	 Capitalisation boursière 604,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 64,6 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-5,6%</td> <td>36,6%</td> <td>36,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>31,050DT</td> <td>32,500DT</td> <td>32,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>30,220DT</td> <td>18,880DT</td> <td>18,880DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>15,5x</td> <td>14,5x</td> <td>13,0x</td> <td>11,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,3%</td> <td>4,0%</td> <td>4,0%</td> <td>4,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,9x</td> <td>1,7x</td> <td>1,6x</td> <td>1,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	-5,6%	36,6%	36,1%	+Haut	31,050DT	32,500DT	32,500DT	+Bas	30,220DT	18,880DT	18,880DT	Ratios	2017	2018p	2019p	2020p	P/E	15,5x	14,5x	13,0x	11,7x	Div Yield	3,3%	4,0%	4,0%	4,3%	P/B	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,2%</td> <td>6,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>80,0%</td> <td>82,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>61,3%</td> <td>58,5%</td> <td>59,5%</td> <td>59,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>209,5</td> <td>231,0</td> <td>244,5</td> <td>262,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>76,2</td> <td>82,1</td> <td>84,5</td> <td>91,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>39,1</td> <td>41,8</td> <td>46,5</td> <td>51,6</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,955</td> <td>2,090</td> <td>2,325</td> <td>2,580</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,000</td> <td>1,200</td> <td>1,200</td> <td>1,300</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>49,4%</td> <td>47,9%</td> <td>44,8%</td> <td>43,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>11,4%</td> <td>11,8%</td> <td>12,7%</td> <td>13,6%</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018p	2019p	2020p	TCC	6,2%	6,1%	-	-	TCCC	80,0%	82,0%	-	-	Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7	EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8	Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6	BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580	DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,300	Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	43,7%	ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																		
Variation	-5,6%	36,6%	36,1%																																																																																																		
+Haut	31,050DT	32,500DT	32,500DT																																																																																																		
+Bas	30,220DT	18,880DT	18,880DT																																																																																																		
Ratios	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																	
P/E	15,5x	14,5x	13,0x	11,7x																																																																																																	
Div Yield	3,3%	4,0%	4,0%	4,3%																																																																																																	
P/B	1,9x	1,7x	1,6x	1,4x																																																																																																	
	2017	2018p	2019p	2020p																																																																																																	
TCC	6,2%	6,1%	-	-																																																																																																	
TCCC	80,0%	82,0%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	61,3%	58,5%	59,5%	59,3%																																																																																																	
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	209,5	231,0	244,5	262,7																																																																																																	
EBIT (en MDT)	76,2	82,1	84,5	91,8																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	39,1	41,8	46,5	51,6																																																																																																	
BPA (en DT)	1,955	2,090	2,325	2,580																																																																																																	
DPA (en DT)	1,000	1,200	1,200	1,300																																																																																																	
Pay out	49,4%	47,9%	44,8%	43,7%																																																																																																	
ROE	11,4%	11,8%	12,7%	13,6%																																																																																																	

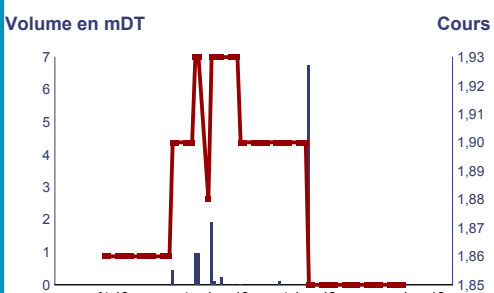
UIB		Code ISIN TN0003900107	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 52,3% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère 52,7%		Cours du 29/11/2019 22,800 DT Acheter	 Capitalisation boursière 742,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 170,4 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,3%</td> <td>-0,4%</td> <td>-2,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>22,870DT</td> <td>23,350DT</td> <td>24,800DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>22,550DT</td> <td>19,500DT</td> <td>19,500DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>8,6x</td> <td>6,8x</td> <td>5,7x</td> <td>5,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,9%</td> <td>3,1%</td> <td>3,1%</td> <td>3,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,7x</td> <td>1,4x</td> <td>1,2x</td> <td>1,0x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	1,3%	-0,4%	-2,0%	+Haut	22,870DT	23,350DT	24,800DT	+Bas	22,550DT	19,500DT	19,500DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	8,6x	6,8x	5,7x	5,0x	Div Yield	2,9%	3,1%	3,1%	3,1%	P/B	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>8,1%</td> <td>7,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>71,0%</td> <td>78,3%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>47,2%</td> <td>47,2%</td> <td>44,1%</td> <td>43,4%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>290,8</td> <td>362,6</td> <td>408,3</td> <td>456,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>140,7</td> <td>170,0</td> <td>196,7</td> <td>227,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>86,1</td> <td>109,4</td> <td>129,1</td> <td>148,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,645</td> <td>3,359</td> <td>3,966</td> <td>4,574</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,650</td> <td>0,700</td> <td>0,700</td> <td>0,700</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>23,5%</td> <td>20,4%</td> <td>18,4%</td> <td>16,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>18,1%</td> <td>19,4%</td> <td>21,0%</td> <td>22,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	8,1%	7,7%	-	-	TCCC	71,0%	78,3%	-	-	Coef. d'exp	47,2%	47,2%	44,1%	43,4%	R. solvabilité	11,1%	-	-	-	PNB (en MDT)	290,8	362,6	408,3	456,1	EBIT (en MDT)	140,7	170,0	196,7	227,4	Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	129,1	148,9	BPA (en DT)	2,645	3,359	3,966	4,574	DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700	Pay out	23,5%	20,4%	18,4%	16,9%	ROE	18,1%	19,4%	21,0%	22,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																		
Variation	1,3%	-0,4%	-2,0%																																																																																																		
+Haut	22,870DT	23,350DT	24,800DT																																																																																																		
+Bas	22,550DT	19,500DT	19,500DT																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
P/E	8,6x	6,8x	5,7x	5,0x																																																																																																	
Div Yield	2,9%	3,1%	3,1%	3,1%																																																																																																	
P/B	1,7x	1,4x	1,2x	1,0x																																																																																																	
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
TCC	8,1%	7,7%	-	-																																																																																																	
TCCC	71,0%	78,3%	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	47,2%	47,2%	44,1%	43,4%																																																																																																	
R. solvabilité	11,1%	-	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	290,8	362,6	408,3	456,1																																																																																																	
EBIT (en MDT)	140,7	170,0	196,7	227,4																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	86,1	109,4	129,1	148,9																																																																																																	
BPA (en DT)	2,645	3,359	3,966	4,574																																																																																																	
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700																																																																																																	
Pay out	23,5%	20,4%	18,4%	16,9%																																																																																																	
ROE	18,1%	19,4%	21,0%	22,1%																																																																																																	

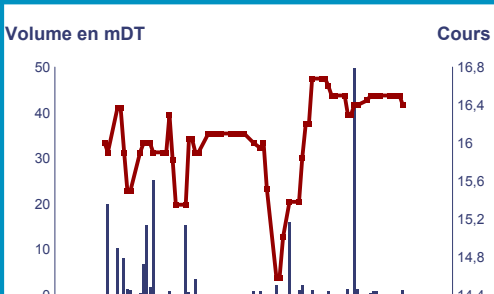
WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8% Part. étrangère 32,5%		Cours du 29/11/2019 6,400 DT Alléger	 Capitalisation boursière 192,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 36,1 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,3%</td> <td>-11,1%</td> <td>-5,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,400DT</td> <td>7,200DT</td> <td>7,200DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,400DT</td> <td>5,850DT</td> <td>5,850DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>NS</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,1x</td> <td>1,1x</td> <td>1,1x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	0,3%	-11,1%	-5,5%	+Haut	6,400DT	7,200DT	7,200DT	+Bas	6,400DT	5,850DT	5,850DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	-	-	-	NS	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>106,0%</td> <td>105,0%</td> <td>104,2%</td> <td>96,4%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>16,3</td> <td>25,5</td> <td>30,3</td> <td>36,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-1,6</td> <td>-3,0</td> <td>-1,7</td> <td>0,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-1,7</td> <td>-1,8</td> <td>-1,3</td> <td>0,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,004</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-1,0%</td> <td>-1,0%</td> <td>-0,7%</td> <td>0,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	-	-	-	-	TCCC	-	-	-	-	Coef. d'exp	106,0%	105,0%	104,2%	96,4%	R. solvabilité	-	-	-	-	PNB (en MDT)	16,3	25,5	30,3	36,2	EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-1,7	0,1	Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-1,3	0,1	BPA (en DT)	-	-	-	0,004	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	0,0%	0,0%	ROE	-1,0%	-1,0%	-0,7%	0,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																		
Variation	0,3%	-11,1%	-5,5%																																																																																																		
+Haut	6,400DT	7,200DT	7,200DT																																																																																																		
+Bas	6,400DT	5,850DT	5,850DT																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
P/E	-	-	-	NS																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																	
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x																																																																																																	
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
TCC	-	-	-	-																																																																																																	
TCCC	-	-	-	-																																																																																																	
Coef. d'exp	106,0%	105,0%	104,2%	96,4%																																																																																																	
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																	
PNB (en MDT)	16,3	25,5	30,3	36,2																																																																																																	
EBIT (en MDT)	-1,6	-3,0	-1,7	0,1																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-1,7	-1,8	-1,3	0,1																																																																																																	
BPA (en DT)	-	-	-	0,004																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																	
Pay out	-	-	0,0%	0,0%																																																																																																	
ROE	-1,0%	-1,0%	-0,7%	0,1%																																																																																																	

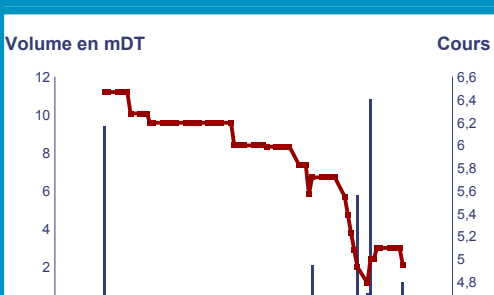
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
LEASING	0,1%	-18,8%	7	354,8	0,0	0,1	0,3%	6,9x	7,1x	8,1%	7,8%	52,9%	0,7x	8,8%

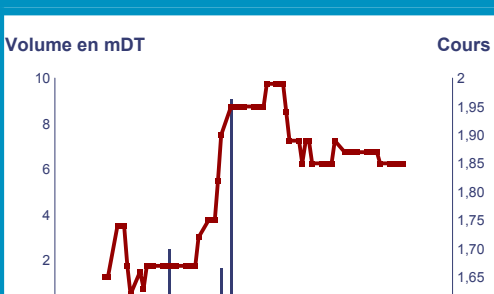
ATL		Code ISIN TN0004700100	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 29/11/2019 1,510 DT Acheter	 Capitalisation boursière 49,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,4 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2018</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>3,4%</td> <td>-36,4%</td> <td>-36,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,510DT</td> <td>2,490DT</td> <td>2,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,440DT</td> <td>1,410DT</td> <td>1,410DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>4,6x</td> <td>5,4x</td> <td>5,9x</td> <td>5,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>16,6%</td> <td>13,2%</td> <td>13,2%</td> <td>13,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Variation	3,4%	-36,4%	-36,7%	+Haut	1,510DT	2,490DT	2,500DT	+Bas	1,440DT	1,410DT	1,410DT	Ratios	2017	2018	2019p	2020p	P/E	4,6x	5,4x	5,9x	5,3x	Div Yield	16,6%	13,2%	13,2%	13,2%	P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2017</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,4%</td> <td>7,8%</td> <td>7,7%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>67,2%</td> <td>70,7%</td> <td>73,7%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>36,1%</td> <td>41,1%</td> <td>43,5%</td> <td>42,4%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>14,2%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>RNL (en MDT)</td> <td>28,0</td> <td>27,1</td> <td>26,5</td> <td>28,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>15,3</td> <td>12,9</td> <td>11,2</td> <td>12,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>10,7</td> <td>9,0</td> <td>8,3</td> <td>9,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,328</td> <td>0,278</td> <td>0,255</td> <td>0,285</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,250</td> <td>0,200</td> <td>0,200</td> <td>0,200</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>58,7%</td> <td>55,3%</td> <td>60,3%</td> <td>54,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,1%</td> <td>10,8%</td> <td>8,7%</td> <td>9,6%</td> </tr> </tbody> </table>		2017	2018	2019p	2020p	TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%	TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%	Coef. d'exp	36,1%	41,1%	43,5%	42,4%	R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%	RNL (en MDT)	28,0	27,1	26,5	28,4	EBIT (en MDT)	15,3	12,9	11,2	12,5	Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	8,3	9,2	BPA (en DT)	0,328	0,278	0,255	0,285	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200	Pay out	58,7%	55,3%	60,3%	54,1%	ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant																																																																																																		
Variation	3,4%	-36,4%	-36,7%																																																																																																		
+Haut	1,510DT	2,490DT	2,500DT																																																																																																		
+Bas	1,440DT	1,410DT	1,410DT																																																																																																		
Ratios	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
P/E	4,6x	5,4x	5,9x	5,3x																																																																																																	
Div Yield	16,6%	13,2%	13,2%	13,2%																																																																																																	
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x																																																																																																	
	2017	2018	2019p	2020p																																																																																																	
TCC	7,4%	7,8%	7,7%	0,0%																																																																																																	
TCCC	67,2%	70,7%	73,7%	0,0%																																																																																																	
Coef. d'exp	36,1%	41,1%	43,5%	42,4%																																																																																																	
R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																	
RNL (en MDT)	28,0	27,1	26,5	28,4																																																																																																	
EBIT (en MDT)	15,3	12,9	11,2	12,5																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	10,7	9,0	8,3	9,2																																																																																																	
BPA (en DT)	0,328	0,278	0,255	0,285																																																																																																	
DPA (en DT)	0,250	0,200	0,200	0,200																																																																																																	
Pay out	58,7%	55,3%	60,3%	54,1%																																																																																																	
ROE	13,1%	10,8%	8,7%	9,6%																																																																																																	

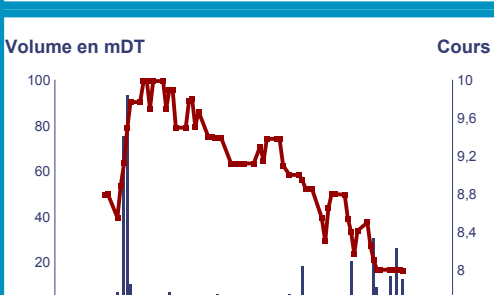
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018	Volume en mDT				Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal		Cours du 29/11/2019 10,610 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	TCC	2017	2018	2019p	2020p
Secteur: LEASING			Variation	2,0%	-28,8%	-32,3%					TCCC	65,3%	72,5%	72,9%	0,0%
Principaux actionnaires			+Haut	10,610DT	15,550DT	16,100DT					Coef. d'exp.	42,7%	53,0%	59,9%	61,0%
Groupe ATTIJARI	64,8%		+Bas	10,400DT	10,400DT	10,400DT					R. solvabilité	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%
HORCHANI Rached	7,2%		Ratios		2017	2018	2019p	2020p	RNL (en MDT)	21,2	18,6	17,6	18,3		
Part. étrangère	0,0%	P/E		4,5x	5,2x	6,6x	6,5x	EBIT (en MDT)	9,1	7,2	5,5	5,5			
Fonds propres	52,1 MDT	Div Yield		11,3%	11,3%	9,4%	9,4%	Résultat net (en MDT)	6,5	5,6	4,5	4,5			
Nombre d'actions	2,8 Mi	P/B		0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	BPA (en DT)	2,354	2,034	1,619	1,637			
Valeur nominale	10,0 DT	Capitalisation boursière				29,2 MDT	Indic. financiers				2017	2018	2019p	2020p	
		Vol. des transactions hebdo.				1,9 mDT	TCC	9,4%	9,3%	9,2%	0,0%				

BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012	Volume en mDT				Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal		Cours du 29/11/2019 1,850 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	TCC	2017	2018	2019p	2020p
Secteur: LEASING			Variation	0,0%	6,5%	6,5%					TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Principaux actionnaires			+Haut	1,850DT	1,930DT	1,930DT					Coef. d'exp.	33,7%	35,0%	36,7%	36,4%
Al Tawfik Development House	27,5%		+Bas	1,850DT	1,680DT	1,680DT					R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Al Baraka Bank	23,6%		Ratios		2017	2018	2019p	2020p	RNL (en MDT)	15,8	14,8	14,6	15,0		
Part. étrangère	40,0%	P/E		7,8x	8,8x	9,4x	9,2x	EBIT (en MDT)	9,5	8,8	8,3	8,5			
Fonds propres	74,1 MDT	Div Yield		6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	Résultat net (en MDT)	7,1	6,3	5,9	6,1			
Nombre d'actions	30,0 Mi	P/B		0,9x	0,7x	0,7x	0,7x	BPA (en DT)	0,237	0,211	0,197	0,202			
Valeur nominale	1,0 DT	Capitalisation boursière				55,5 MDT	Indic. financiers				2017	2018	2019p	2020p	
		Vol. des transactions hebdo.					TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				

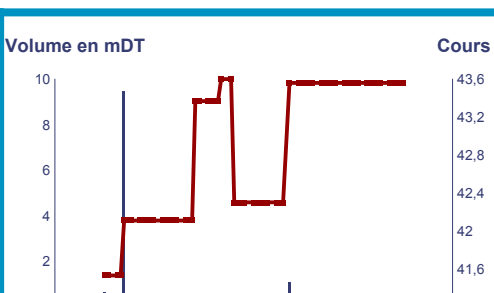
CIL		Code ISIN TN0004200853	Volume en mDT				Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal		Cours du 29/11/2019 16,400 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	TCC	2017	2018	2019p	2020p
Secteur: LEASING			Variation	-0,6%	13,5%	23,1%					TCCC	74,4%	82,7%	-	-
Principaux actionnaires			+Haut	16,500DT	16,680DT	16,680DT					Coef. d'exp.	31,7%	32,2%	34,6%	35,0%
Sté Générale Financière	20,0%		+Bas	16,400DT	12,750DT	12,400DT					R. solvabilité	0,0%	-	-	-
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%		Ratios		2017	2018	2019p	2020p	RNL (en MDT)	26,4	27,9	27,8	29,7		
Part. étrangère	0,0%	P/E		6,9x	6,8x	7,3x	6,9x	EBIT (en MDT)	15,1	15,4	14,2	15,5			
Fonds propres	82,6 MDT	Div Yield		5,5%	6,1%	5,5%	5,5%	Résultat net (en MDT)	11,9	12,0	11,2	12,0			
Nombre d'actions	5,0 Mi	P/B		1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	BPA (en DT)	2,371	2,396	2,233	2,391			
Valeur nominale	5,0 DT	Capitalisation boursière				82,0 MDT	Indic. financiers				2017	2018	2019p	2020p	
		Vol. des transactions hebdo.				1,0 mDT	TCC	6,4%	6,1%	-	-				

HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139	Volume en mDT				Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal		Cours du 29/11/2019 4,950 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	TCC	2017	2018	2019p	2020p
Secteur: LEASING			Variation	-2,9%	-34,9%	-36,1%					TCCC	72,2%	60,2%	0,0%	0,0%
Principaux actionnaires			+Haut	5,100DT	7,680DT	7,750DT					Coef. d'exp.	43,6%	56,8%	77,2%	82,9%
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%		+Bas	4,950DT	4,790DT	4,790DT					R. solvabilité	10,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%		Ratios		2017	2018	2019p	2020p	RNL (en MDT)	26,5	22,0	17,8	18,2		
Part. étrangère	18,0%	P/E		4,7x	7,9x	-	52,3x	EBIT (en MDT)	11,9	6,4	-0,5	-0,6			
Fonds propres	73,6 MDT	Div Yield		10,1%	6,1%	6,1%	6,1%	Résultat net (en MDT)	8,5	5,0	-0,6	0,8			
Nombre d'actions	8,0 Mi	P/B		0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	BPA (en DT)	1,060	0,627	-	0,095			
Valeur nominale	5,0 DT	Capitalisation boursière				39,8 MDT	Indic. financiers				2017	2018	2019p	2020p	
		Vol. des transactions hebdo.				1,2 mDT	TCC	3,9%	5,2%	0,0%	0,0%				

MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049	Volume en mDT				Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal		Cours du 29/11/2019 1,850 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	TCC	2017	2018	2019p	2020p
Secteur: LEASING			Variation	0,0%	-42,4%	-41,8%					TCCC	60,9%	57,2%	0,0%	0,0%
Principaux actionnaires			+Haut	1,850DT	3,230DT	3,250DT					Coef. d'exp.	48,9%	79,9%	87,7%	87,0%
Banque de l'Habitat	37,4%		+Bas	1,850DT	1,590DT	1,590DT					R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Assurances Salim	10,0%		Ratios		2017	2018	2019p	2020p	RNL (en MDT)	13,7	9,0	8,7	9,3		
Part. étrangère	0,9%	P/E		4,2x	-	-	-	EBIT (en MDT)	4,5	-3,3	-1,9	-1,6			
Fonds propres	38,2 MDT	Div Yield		13,5%	-	-	-	Résultat net (en MDT)	3,1	-3,3	-2,0	-1,6			
Nombre d'actions	7,0 Mi	P/B		0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	BPA (en DT)	0,443	-	-	-			
Valeur nominale	5,0 DT	Capitalisation boursière				13,0 MDT	Indic. financiers				2017	2018	2019p	2020p	
		Vol. des transactions hebdo.				0,7 mDT	TCC	8,9%	11,2%	0,0%	0,0%				

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907	Volume en mDT				Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal		Cours du 29/11/2019 7,990 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	TCC	2017	2018	2019p	2020p
Secteur: LEASING			Variation	-0,1%	-41,6%	-51,4%					TCCC	82,3%	72,3%	0,0%	0,0%
Principaux actionnaires			+Haut	8,000DT	14,490DT	15,046DT					Coef. d'exp.	58,9%	67,3%	68,4%	68,8%
AMEN BANK	32,5%		+Bas	7,990DT	7,990DT	7,990DT					R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ASSURANCES COMAR	18,9%		Ratios		2017	2018	2019p	2020p	RNL (en MDT)	132,6	138,4	141,0	148,9		
Part. étrangère	2,1%	P/E		7,3x	6,7x	6,4x	5,5x	EBIT (en MDT)	13,2	13,3	10,3	12,1			
Fonds propres	147,8 MDT	Div Yield		12,5%	8,1%	8,1%	8,8%	Résultat net (en MDT)	11,9	12,9	13,4	15,8			
Nombre d'actions	10,8 Mi	P/B		0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	BPA (en DT)	1,099	1,192	1,244	1,460			
Valeur nominale	5,0 DT	Capitalisation boursière				86,3 MDT	Indic. financiers				2017	2018	2019p	2020p	
		Vol. des transactions hebdo.				52,8 mDT	TCC	4,3%	5,4%	0,0%	0,0%				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
ASSURANCES	-0,1%	7,4%	4	805,0	0,1	0,2	0,3%	14,8x	11,1x	4,0%	4,1%	56,5%	1,2x	25,7%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en mDT				Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal		Cours du 29/11/2019 43,560 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	Primes émises (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Secteur: ASSURANCES			Variation	0,0%	22,6%	33,4%					Sinistres réglés (en MDT)	141,0	148,0	155,0	162,8
Principaux actionnaires			+Haut	43,560DT	62,990DT	62,990DT					% CA vie	67,2	70,0	72,0	75,6
BANQUE DE TUNISIE	50,0%		+Bas	43,560DT	35,210DT	33,210DT					% CA non vie	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%		Ratios		2017	2018	2019p	2020p	RNL (en MDT)	145,5	148,0	155,0	155,0		
Part. étrangère	30,2%	P/E		17,4x	16,0x	5,9x	11,4x	EBIT (en MDT)	22,6	21,9	-	-			
Fonds propres	123,3 MDT	Div Yield		3,7%	4,1%	4,6%	4,6%	Résultat net (en MDT)	15,0	16,3	44,4	22,9			
Nombre d'actions	6,0 Mi	P/B		2,2x	2,1x	1,6x	1,5x	BPA (en DT)	2,500	2,717	7,400	3,817			
Valeur nominale	5,0 DT	Capitalisation boursière				261,4 MDT	Indic. financiers				2017	2018	2019p	2020p	
		Vol. des transactions hebdo.					TCC	12,9%	13,2%	27,9%	13,2%				

MONOPRIX		Code ISIN	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers					
		TN0001000108			2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8% Cours du 29/11/2019 8,000 DT Consolider				Perf. Variation 0,0% +Haut 8,000DT +Bas 8,000DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 9,2x VE/EBIT 10,3x P/E - Div Yield 2,5% P/B 2,6x	depuis le 31/12/2018 6,5% 9,200DT 6,210DT 2018 0,5x 9,9x 11,1x - 3,8% 2,6x	un an glissant 0,1% 9,200DT 6,210DT 2019p 0,5x 8,8x 10,7x - 4,1% 2,5x	BFR (en MDT) -20,7 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%	2018 -6,8 2018 141,1 2018 215,1% 2018 592,6 2018 30,3 2018 27,0 2018 -9,4 2018 - 2018 0,300 2018 187,5% 2018 -14,3%	2019p -3,6 2019p 143,5 2019p 223,7% 2019p 634,0 2019p 34,7 2019p 28,4 2019p -1,4 2019p - 2019p 0,330 2019p 187,5% 2019p -2,2%	2020p -3,4 2020p 146,5 2020p 221,5% 2020p 678,4 2020p 39,6 2020p 29,5 2020p 2,0 2020p 0,100 2020p 0,360 2020p 185,9% 2020p 3,0%
Fonds propres 61,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT			Capitalisation boursière 159,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 166,9 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.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,9%	-8,8%	4	702,4	0,0	0,1	0,6%	11,5x	12,4x	8,1%	8,4%	74,4%	2,3x	9,6%

ARTES		Code ISIN	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers					
		TN0007300015			2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6% Cours du 29/11/2019 4,840 DT Consolider				Perf. Variation -0,2% +Haut 4,850DT +Bas 4,840DT Ratios VE/CA 0,1x VE/EBITDA 0,7x VE/EBIT 0,7x P/E 5,2x Div Yield 12,7% P/B 1,6x	depuis le 31/12/2018 -22,8% 6,340DT 4,790DT 2018 0,3x 2,2x 2,3x 6,0x 11,0% 1,6x	un an glissant -21,3% 6,340DT 4,790DT 2019p 0,3x 3,7x 4,0x 7,1x 11,4% 1,6x	BFR (en MDT) -11,1 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%	2018 38,7 2018 -116,3 2018 -66,6% 2018 235,4 2018 31,5 2018 30,1 2018 31,1 2018 0,812 2018 0,530 2018 80,1% 2018 18,2%	2019p 47,2 2019p -113,0 2019p -62,9% 2019p 258,9 2019p 21,8 2019p 20,3 2019p 24,8 2019p 0,649 2019p 0,550 2019p 104,1% 2019p 14,1%	2020p 54,9 2020p -109,6 2020p -59,7% 2020p 277,1 2020p 20,4 2020p 18,8 2020p 25,9 2020p 0,677 2020p 0,600 2020p 108,8% 2020p 14,4%
Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 185,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 66,0 mDT							

CITY CARS		Code ISIN	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers					
		TN0007550015			2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Cours du 29/11/2019 7,390 DT Consolider				Perf. Variation 1,7% +Haut 7,400DT +Bas 7,390DT Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA 5,5x VE/EBIT 5,9x P/E 9,0x Div Yield 12,4% P/B 3,4x	depuis le 31/12/2018 -2,5% 7,988DT 7,190DT 2018 0,7x 5,9x 6,3x 9,3x 12,9% 3,3x	un an glissant -0,7% 7,988DT 7,190DT 2019p 0,6x 5,5x 5,8x 8,4x 13,5% 3,1x	BFR (en MDT) -3,5 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%	2018 -6,1 2018 -26,6 2018 -58,1% 2018 159,4 2018 18,0 2018 17,6 2018 14,3 2018 0,794 2018 0,950 2018 91,6% 2018 31,2%	2019p -6,4 2019p -27,6 2019p -57,8% 2019p 166,6 2019p 19,1 2019p 18,1 2019p 15,1 2019p 0,839 2019p 1,000 2019p 94,5% 2019p 31,6%	2020p -6,7 2020p -28,7 2020p -57,6% 2020p 166,6 2020p 19,1 2020p 18,1 2020p 15,8 2020p 0,877 2020p 1,000 2020p 88,8% 2020p 31,7%
Fonds propres 40,5 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 133,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,3 mDT							

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers					
		TN0007410012			2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8% Cours du 29/11/2019 11,600 DT Consolider				Perf. Variation -1,3% +Haut 11,600DT +Bas 11,500DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 9,3x VE/EBIT 10,9x P/E 11,9x Div Yield 5,6% P/B 3,0x	depuis le 31/12/2018 0,2% 12,150DT 10,820DT 2018 0,9x 10,4x 11,8x 14,8x 5,0% 3,0x	un an glissant 6,0% 12,150DT 10,820DT 2019p 0,8x 11,6x 13,5x 17,6x 5,6% 2,9x	BFR (en MDT) 11,4 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%	2018 6,4 2018 -26,6 2018 5,6% 2018 404,1 2018 34,2 2018 30,2 2018 23,5 2018 0,782 2018 0,580 2018 72,3% 2018 17,3%	2019p -4,7 2019p 7,5 2019p 5,5% 2019p 416,2 2019p 32,6 2019p 28,3 2019p 21,2 2019p 0,707 2019p 0,600 2019p 88,2% 2019p 15,6%	2020p -16,5 2020p 7,3 2020p 5,4% 2020p 428,7 2020p 30,7 2020p 26,2 2020p 19,8 2020p 0,660 2020p 0,650 2020p 98,9% 2020p 14,5%
Fonds propres 117,8 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 348,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 27,1 mDT							

UADH		Code ISIN	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers					
		TN0007690019			2017	2018p	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Cours du 29/11/2019 0,980 DT Consolider				Perf. Variation -10,1% +Haut 1,050DT +Bas 0,980DT Ratios VE/CA 0,3x VE/EBITDA 3,6x VE/EBIT 6,6x P/E 55,3x Div Yield 15,3% P/B 0,4x	depuis le 31/12/2018 -47,6% 1,890DT 0,880DT 2018p 0,3x 3,6x 6,5x 16,1x 5,1% 0,4x	un an glissant -49,3% 2,180DT 0,880DT 2019p 0,3x 3,5x 6,3x 8,8x 5,1% 0,4x	BFR (en MDT) 28,8 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%	2018p 13,4 2018p 99,8 2018p 107,6% 2018p 440,5 2018p 38,3 2018p 20,8 2018p 2,2 2018p 0,061 2018p 0,050 2018p 26,4% 2018p 2,6%	2019p 37,3 2019p 120,7 2019p 127,6% 2019p 466,9 2019p 41,6 2019p 22,9 2019p 2,9 2019p 0,080 2019p 0,050 2019p 23,1% 2019p 3,3%	2020p 43,7 2020p 122,0 2020p 125,5% 2020p 494,9 2020p 45,1 2020p 25,2 2020p 4,1 2020p 0,112 2020p 0,050 2020p 20,5% 2020p 4,6%
Fonds propres 85,0 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 36,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 49,7 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.
IMMOBILIER	0,3%	0,3%	3	76,2	0,0	0,1	0,5%	16,6x	-	3,6%	3,7%	37,2%	1,0x	11,2%

ESSOUKNA		Code ISIN	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers					
		TN0007210016			2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Cours du 29/11/2019 2,090 DT Vendre				Perf. Variation -7,1% +Haut 2,190DT +Bas 2,080DT Ratios VE/CA 1,9x VE/EBITDA 6,9x VE/EBIT 8,0x P/E 5,3x Div Yield 11,5% P/B 0,3x	depuis le 31/12/2018 -15,3% 2,880DT 1,760DT 2018 4,1x 14,5x 14,9x 16,6x 3,3% 0,3x	un an glissant -13,9% 2,880DT 1,760DT 2019p 3,8x 21,0x 21,7x NS - 0,3x	BFR (en MDT) 54,4 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%	2018 58,7 2018 33,1 2018 93,7% 2018 10,6 2018 3,0 2018 2,9 2018 0,6 2018 0,126 2018 0,070 2018 37,2% 2018 1,8%	2019p 69,6 2019p 33,8 2019p 95,4% 2019p 11,4 2019p 2,1 2019p 2,0 2019p 0,1 2019p 0,019 2019p 0,000 2019p 0,0% 2019p 0,3%	2020p 66,7 2020p 34,5 2020p 96,8% 2020p 12,0 2020p 2,1 2020p 2,1 2020p 0,2 2020p 0,049 2020p 0,000 2020p 0,0% 2020p 0,7%
Fonds propres 34,4 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 10,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,3 mDT							

SIMPAN		Code ISIN	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers					
		TN0004000055			2017	2018	2019p	2020p		
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6% Cours du 29/11/2019 34,000 DT Consolider				Perf. Variation 0,0% +Haut 34,000DT +Bas 34,000DT Ratios VE/CA 3,2x VE/EBITDA 11,7x VE/EBIT 13,6x P/E 37,1x Div Yield 3,7% P/B 0,9x	depuis le 31/12/2018 9,5% 34,800DT 29,230DT 2018 5,5x 19,2x 17,1x - 3,7% 0,9x	un an glissant 25,0% 34,800DT 27,220DT 2019p 5,0x 17,9x 16,1x - 3,7% 1,0x	BFR (en MDT) 195,9 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%	2018 161,2 2018 110,9 2018 109,6% 2018 29,6 2018 7,7 2018 8,7 2018 -2,7 2018 - 2018 1,250 2018 - 2018 -2,7%	2019p 163,6 2019p 117,8 2019p 111,4% 2019p 32,6 2019p 10,2 2019p 11,2 2019p -1,7 2019p - 2019p 1,250 2019p - 2019p -2,1%	2020p 171,2 2020p 125,3 2020p 114,4% 2020p 32,6 2020p 10,2 2020p 11,2 2020p -1,7 2020p - 2020p 1,250 2020p - 2020p -1,6%
Fonds propres 40,6 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 37,4 MDT Vol. des transactions hebdo.							

SITS	Code ISIN TN0007180011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017p	2018p	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires STUSID BANK 22,8% Sté IMMOBILIERE 10,9% Part. étrangère 30,2% Cours du 29/11/2019 1,810 DT Fonds propres Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		 Capitalisation boursière 28,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 45,0 mDT		Variation 3,4% depuis le 31/12/2018 -6,2% un an glissant -4,2% +Haut 1,810DT 1,930DT 1,930DT +Bas 1,760DT 1,420DT 1,420DT Ratios 2017p 2018p 2019p 2020p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -				BFR (en MDT) - - - - Dette nette (en MDT) - - - - Gearing - - - - CA (en MDT) - - - - EBITDA (en MDT) - - - - EBIT (en MDT) - - - - Résultat net (en MDT) - - - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE - - - -			
				Performance semaine depuis 31/12 -0,2% -6,2% Nbr sociétés cotées 5 CB (MDT) 4 329,9 Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) 0,3 Vol. d'éch sur la semaine (MDT) 1,7 Taux de rotation 2,5% P/E 20,2x Div Yield 18,1x Pay Out 3,7% P/B 3,7% Part. étrang. 74,5% P/B 4,0x Part. étrang. 52,5%							

IND. AGRO-ALIMENTAIRES		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.		
		-0,2%	5	4 329,9	0,3	1,7	2,5%	20,2x	18,1x	3,7%	3,7%	74,5%	4,0x	52,5%

CEREALIS	Code ISIN TN0007640014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 24,5% CTKD 20,2% Part. étrangère 0,0% Cours du 29/11/2019 6,360 DT Fonds propres 16,5 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		 Capitalisation boursière 31,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 409,3 mDT		Variation -0,2% depuis le 31/12/2018 37,3% un an glissant 32,9% +Haut 6,550DT 6,550DT 6,550DT +Bas 6,070DT 4,160DT 4,160DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,2x 1,0x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 5,7x 4,3x 3,6x 3,1x VE/EBIT 9,3x 6,2x 5,2x 4,4x P/E 14,9x 11,2x 12,0x 11,1x Div Yield 2,0% 2,4% 2,4% 2,5% P/B 2,1x 1,9x 1,7x 1,6x				BFR (en MDT) 4,9 5,0 5,4 5,9 Dette nette (en MDT) -0,8 -2,0 -3,9 -4,8 Gearing -5,8% -12,4% -24,0% -28,7% CA (en MDT) 25,2 29,2 32,1 35,3 EBITDA (en MDT) 5,3 6,8 7,5 8,4 EBIT (en MDT) 3,2 4,7 5,2 5,9 Résultat net (en MDT) 2,1 2,8 2,6 2,8 BPA (en DT) 0,426 0,566 0,531 0,575 DPA (en DT) 0,130 0,150 0,150 0,160 Pay out 36,3% 35,2% 29,5% 29,0% ROE 15,2% 17,6% 16,4% 17,2%			

DELICE HOLDING	Code ISIN TN0007670011	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Mohamed 82,0% MEDDEB Consulting SARL 1,5% Part. étrangère 3,3% Cours du 29/11/2019 10,300 DT Fonds propres 578,8 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		 Capitalisation boursière 565,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 59,2 mDT		Variation -1,0% depuis le 31/12/2018 -24,0% un an glissant -27,7% +Haut 10,540DT 13,560DT 14,190DT +Bas 10,240DT 10,120DT 10,120DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,8x 0,8x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 7,0x 8,0x 7,0x 6,6x VE/EBIT 10,7x 14,0x 11,8x 11,2x P/E 14,6x 18,3x 15,2x 14,2x Div Yield 4,0% 4,4% 4,6% 4,8% P/B 1,0x 1,0x 1,0x 1,0x				BFR (en MDT) -3,5 22,7 20,1 18,5 Dette nette (en MDT) 68,0 108,5 104,5 98,6 Gearing 41,4% 59,5% 53,6% 47,0% CA (en MDT) 794,5 844,5 903,6 966,8 EBITDA (en MDT) 91,1 84,5 95,3 100,2 EBIT (en MDT) 59,2 48,2 56,8 59,4 Résultat net (en MDT) 38,6 30,9 37,2 39,9 BPA (en DT) 0,703 0,563 0,678 0,727 DPA (en DT) 0,410 0,450 0,470 0,490 Pay out 95,2% 103,6% 103,2% 103,5% ROE 23,5% 16,9% 19,1% 19,0%			

LAND OR	Code ISIN TN0007510019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires LAND'OR Holding 66,2% MPEF V 6,4% Part. étrangère 11,3% Cours du 29/11/2019 7,690 DT Fonds propres 21,7 MDT Nombre d'actions 9,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT		 Capitalisation boursière 72,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 43,1 mDT		Variation -0,1% depuis le 31/12/2018 -9,5% un an glissant -13,1% +Haut 7,840DT 8,883DT 8,883DT +Bas 7,690DT 7,400DT 7,400DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,1x 0,8x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 10,1x 5,7x 4,4x 4,0x VE/EBIT 17,0x 7,9x 5,7x 5,1x P/E 26,5x 12,0x 9,2x 7,1x Div Yield - 6,5% 6,5% 7,8% P/B 12,6x 3,3x 2,8x 2,3x				BFR (en MDT) 5,9 12,5 13,1 16,9 Dette nette (en MDT) 30,7 20,4 5,2 3,7 Gearing 718,7% 0,1% 0,1% 0,0% CA (en MDT) 93,9 111,9 145,9 166,5 EBITDA (en MDT) 10,2 16,1 17,5 19,3 EBIT (en MDT) 6,1 11,8 13,5 14,8 Résultat net (en MDT) 2,7 6,0 7,9 10,2 BPA (en DT) 0,291 0,640 0,840 1,084 DPA (en DT) 0,000 0,500 0,500 0,600 Pay out - 40,7% 63 391,7% 34,4% ROE 64,0% 30,2% 9,3% 11,2%			

SFBT	Code ISIN TN0001100254	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires Groupe CASTEL 57,1% Groupe POULINA 9,2% Part. étrangère 62,2% Cours du 29/11/2019 18,250 DT Fonds propres 609,8 MDT Nombre d'actions 198,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		 Capitalisation boursière 3 613,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 147,5 mDT		Variation -0,1% depuis le 31/12/2018 -3,9% un an glissant -3,7% +Haut 18,330DT 20,300DT 20,300DT +Bas 18,200DT 18,200DT 18,200DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 3,5x 3,1x 2,8x 2,6x VE/EBITDA 12,0x 11,3x 10,4x 9,7x VE/EBIT 16,4x 15,4x 14,1x 12,9x P/E 21,0x 20,4x 18,7x 17,2x Div Yield 3,6% 3,6% 3,6% 3,6% P/B 6,7x 5,9x 5,2x 4,5x				BFR (en MDT) 180,8 318,5 365,7 411,5 Dette nette (en MDT) -153,9 -159,6 -161,8 -175,4 Gearing -18,3% -17,3% -16,1% -15,9% CA (en MDT) 996,9 1 131,4 1 227,5 1 319,6 EBITDA (en MDT) 288,2 304,5 330,5 355,1 EBIT (en MDT) 211,3 224,5 245,7 266,1 Résultat net (en MDT) 172,1 177,3 193,0 209,8 BPA (en DT) 0,869 0,895 0,975 1,059 DPA (en DT) 0,650 0,650 0,650 0,650 Pay out 69,1% 72,2% 66,3% 61,0% ROE 20,4% 19,3% 19,2% 19,0%			

SOPAT	Code ISIN TN0007290018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 56,2% Les grands moulins CAP BON 11,5% Part. étrangère 1,3% Cours du 29/11/2019 1,700 DT Fonds propres 2,7 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		 Capitalisation boursière 47,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 24,1 mDT		Variation 0,0% depuis le 31/12/2018 3,7% un an glissant -5,6% +Haut 1,720DT 2,240DT 2,240DT +Bas 1,700DT 1,580DT 1,580DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,0x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA neg. 19,4x 12,7x 10,5x VE/EBIT neg. 31,3x 17,2x 13,7x P/E - 51,7x 25,2x 17,8x Div Yield - - - - P/B 26,6x 17,7x 13,3x 9,1x				BFR (en MDT) 0,3 -2,5 -8,0 -14,9 Dette nette (en MDT) 17,7 24,1 22,8 21,3 Gearing 996,2% 899,7% 642,5% 408,3% CA (en MDT) 66,7 86,6 102,2 112,4 EBITDA (en MDT) -2,5 3,7 5,5 6,5 EBIT (en MDT) -5,2 2,3 4,1 5,0 Résultat net (en MDT) -5,5 0,9 1,9 2,7 BPA (en DT) - 0,033 0,068 0,095 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - 0,0% 0,0% 0,0% ROE -308,3% 34,3% 52,9% 51,0%			

IND. PHARMACEUTIQUES		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.		
		0,4%	3	373,5	0,0	0,2	0,9%	17,1x	15,1x	3,6%	3,8%	61,4%	3,3x	8,5%

ADWYA	Code ISIN TN0007250012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 28,5% Part. étrangère 2,4% Cours du 29/11/2019 2,870 DT Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		 Capitalisation boursière 61,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 36,7 mDT		Variation 2,5% depuis le 31/12/2018 -38,9% un an glissant -37,7% +Haut 2,870DT 4,800DT 4,800DT +Bas 2,700DT 2,700DT 2,700DT Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,7x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 4,6x 6,0x 5,6x 5,2x VE/EBIT 6,8x 8,5x 7,9x 7,0x P/E 12,6x 19,8x 16,4x 12,7x Div Yield 4,9% 3,5% 4,2% 4,9% P/B 1,6x 1,6x 1,6x 1,6x				BFR (en MDT) 11,2 31,9 35,0 37,5 Dette nette (en MDT) 7,3 32,2 33,5 36,1 Gearing 18,7% 82,6% 85,9% 92,8% CA (en MDT) 95,3 108,2 116,8 126,2 EBITDA (en MDT) 15,1 15,7 16,9 18,9 EBIT (en MDT) 10,2 11,0 12,1 14,0 Résultat net (en MDT) 4,9 3,1 3,8 4,9 BPA (en DT) 0,228 0,145 0,175 0,226 DPA (en DT) 0,140 0,100 0,120 0,140 Pay out 58,7% 68,9% 68,7% 62,0% ROE 12,6% 8,0% 9,6% 12,5%			

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,7%		Cours du 29/11/2019 4,640 DT		Capitalisation boursière 8,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	5,0%				62,8%	82,7%	15,2	-	-	-	Dette nette (en MDT) 15,2 Gearing 212,3% CA (en MDT) 35,3 EBITDA (en MDT) -3,2 EBIT (en MDT) -5,4 Résultat net (en MDT) -7,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -108,1%		
Fonds propres -6,9 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Al léger					Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,7x 0,8x 0,8x 0,8x VE/EBITDA neg. neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 1,2x -1,2x -0,6x -0,4x						

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 9,9%		Cours du 29/11/2019 9,480 DT		Capitalisation boursière 303,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 173,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-0,2%				18,4%	18,5%	26,8	38,6	43,2	47,6	Dette nette (en MDT) -6,9 Gearing -8,4% CA (en MDT) 70,3 EBITDA (en MDT) 22,0 EBIT (en MDT) 15,0 Résultat net (en MDT) 12,5 BPA (en DT) 0,392 DPA (en DT) 0,235 Pay out 60,0% ROE 15,2%		
Fonds propres 93,4 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		A cheter					Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 4,2x 3,6x 3,1x 2,8x VE/EBITDA 13,5x 10,0x 9,3x 8,5x VE/EBIT 19,7x 13,0x 12,1x 11,0x P/E 24,2x 16,5x 14,9x 13,6x Div Yield 2,5% 3,6% 3,7% 3,8% P/B 3,7x 3,2x 2,9x 2,6x						

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. étranger.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,8%	-4,2%	8	724,2	0,3	1,3	3,4%	17,0x	21,2x	4,7%	5,2%	62,1%	2,1x	2,1%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,0%		Cours du 29/11/2019 1,230 DT		Capitalisation boursière 211,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 175,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018p	2019p	2020p
Variation	-1,6%				-40,3%	-40,0%	-52,8	-91,0	-108,1	-106,9	Dette nette (en MDT) 630,6 Gearing 1654,1% CA (en MDT) 172,9 EBITDA (en MDT) 27,2 EBIT (en MDT) -17,1 Résultat net (en MDT) -68,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -180,8%		
Fonds propres 10,8 MDT Nombre d'actions 172,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Con server					Ratios 2017 2018p 2019p 2020p VE/CA 4,9x 3,4x 3,0x 2,8x VE/EBITDA 31,0x 13,5x 10,7x 9,2x VE/EBIT neg. 40,1x 23,0x 17,2x P/E - - - NS Div Yield - - - - P/B 5,6x 19,5x -2 490,7x 140,3x						

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 29/11/2019 1,020 DT		Capitalisation boursière 44,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-3,8%				-50,7%	-42,7%	12,2	-3,0	-10,4	-25,0	Dette nette (en MDT) 158,8 Gearing 214,6% CA (en MDT) 63,6 EBITDA (en MDT) 3,4 EBIT (en MDT) -13,9 Résultat net (en MDT) -30,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -40,5%		
Fonds propres 40,8 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Con s olider					Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 3,2x 2,7x 2,1x 1,8x VE/EBITDA 60,4x 88,6x 9,2x 6,8x VE/EBIT neg. neg. 41,2x 16,4x P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,6x 1,1x 1,9x 3,2x						

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 29/11/2019 5,550 DT		Capitalisation boursière 43,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 627,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	4,3%				76,5%	91,7%	22,5	31,2	33,4	35,8	Dette nette (en MDT) 7,3 Gearing 24,2% CA (en MDT) 57,7 EBITDA (en MDT) 6,6 EBIT (en MDT) 4,5 Résultat net (en MDT) 2,8 BPA (en DT) 0,357 DPA (en DT) 0,180 Pay out 49,7% ROE 9,2%		
Fonds propres 29,9 MDT Nombre d'actions 7,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT		A cheter					Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 0,9x 0,8x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 7,7x 6,4x 5,6x 5,1x VE/EBIT 11,3x 9,4x 7,9x 7,1x P/E 15,5x 12,4x 11,0x 9,8x Div Yield 3,2% 3,6% 3,6% 3,8% P/B 1,6x 1,5x 1,3x 1,2x						

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 29/11/2019 2,100 DT		Capitalisation boursière 26,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	0,0%				-10,6%	-23,4%	20,4	24,1	9,7	-2,7	Dette nette (en MDT) 32,6 Gearing 93,3% CA (en MDT) 38,1 EBITDA (en MDT) 9,7 EBIT (en MDT) 5,2 Résultat net (en MDT) 2,2 BPA (en DT) 0,175 DPA (en DT) 0,060 Pay out 34,3% ROE 6,2%		
Fonds propres 35,2 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Con server					Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,5x 1,7x 1,4x 1,2x VE/EBITDA 6,1x 7,4x 7,5x 6,7x VE/EBIT 11,3x 14,4x 14,5x 11,5x P/E 12,0x 26,2x 42,9x 17,0x Div Yield 2,9% 3,3% 3,8% 4,3% P/B 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x						

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 29/11/2019 3,790 DT		Capitalisation boursière 53,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 194,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017	2018	2019p	2020p
Variation	-2,1%				55,1%	79,1%	24,5	27,9	30,1	32,3	Dette nette (en MDT) 10,0 Gearing 37,0% CA (en MDT) 49,5 EBITDA (en MDT) 6,5 EBIT (en MDT) 4,7 Résultat net (en MDT) 2,4 BPA (en DT) 0,173 DPA (en DT) 0,100 Pay out 82,5% ROE 8,9%		
Fonds propres 26,7 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Con server					Ratios 2017 2018 2019p 2020p VE/CA 1,3x 1,2x 1,1x 1,0x VE/EBITDA 9,7x 8,4x 7,5x 6,7x VE/EBIT 13,4x 11,2x 9,7x 8,4x P/E 21,9x 18,9x 15,6x 13,0x Div Yield 2,6% 4,0% 4,2% 4,5% P/B 2,2x 2,0x 1,8x 1,6x						

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 29/11/2019 0,960 DT Conserver		Perf. Variation -2,0% +Haut 1,000DT +Bas 0,950DT Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 6,0x VE/EBIT 8,7x P/E 11,9x Div Yield 7,8% P/B 0,5x	depuis le 31/12/2018 1,150DT 0,950DT 2018 1,5x 5,5x 8,3x 6,8x - 0,5x	un an glissant 1,190DT 0,950DT 2020p 1,4x 5,2x 7,8x 12,1x 7,8% 0,5x	2017 87,2 130,2 167,0% 116,4 28,0 19,4 3,3 0,081 0,075 76,1% 4,2%	2018 110,5 155,8 192,2% 128,9 35,2 23,4 5,7 0,141 0,000 0,0% 7,0%	2019p 109,1 162,5 189,7% 143,1 37,1 24,4 3,2 0,080 0,075 70,7% 3,8%	2020p 105,8 170,5 193,2% 154,5 40,4 26,7 3,9 0,097 0,075 60,8% 4,5%		
Fonds propres 78,4 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT												
			Capitalisation boursière 39,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 149,3 mDT									

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 29/11/2019 2,530 DT Conserver		Perf. Variation 0,0% +Haut 2,530DT +Bas 2,530DT Ratios VE/CA 2,2x VE/EBITDA 13,5x VE/EBIT 19,6x P/E NS Div Yield - P/B 2,8x	depuis le 31/12/2018 2,530DT 1,660DT 2018 2,2x 9,8x 14,4x 36,5x - 2,6x	un an glissant 2,530DT 1,660DT 2020p 1,7x 9,4x 14,7x 45,4x - 2,3x	2017 6,8 30,9 111,6% 47,8 8,0 5,5 0,4 0,013 0,000 0,0% 1,4%	2018 11,2 35,0 118,3% 51,8 11,3 7,7 2,1 0,069 0,000 0,0% 7,1%	2019p 6,0 30,6 97,3% 55,9 10,6 6,8 1,3 0,043 0,000 0,0% 4,1%	2020p 1,9 27,3 82,1% 60,4 11,0 7,1 1,7 0,056 0,000 0,0% 5,1%		
Fonds propres 29,6 MDT Nombre d'actions 30,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT												
			Capitalisation boursière 76,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,2 mDT									

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 29/11/2019 4,590 DT Acheter		Perf. Variation -0,2% +Haut 4,600DT +Bas 4,550DT Ratios VE/CA 1,6x VE/EBITDA 8,9x VE/EBIT 11,7x P/E 15,3x Div Yield 5,0% P/B 2,2x	depuis le 31/12/2018 5,440DT 4,440DT 2018 1,3x 8,9x 11,6x 11,6x 5,2% 2,0x	un an glissant 5,440DT 4,260DT 2020p 1,0x 7,7x 9,9x 9,6x 5,7% 1,7x	2017 39,3 10,5 10,2% 154,4 27,0 20,6 15,0 0,301 0,230 75,5% 14,6%	2018 40,4 23,6 20,9% 188,7 28,6 21,9 19,8 0,396 0,240 64,9% 18,2%	2019p 42,3 28,8 24,1% 220,8 30,8 23,8 21,5 0,429 0,250 59,3% 18,4%	2020p 44,7 35,7 28,2% 258,4 34,2 26,8 23,9 0,479 0,260 53,8% 19,1%		
Fonds propres 113,3 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT												
			Capitalisation boursière 229,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 96,3 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.		
BIENS DE CONSOMMATION	1,5%	6,9%	11	3 489,2	0,3	1,4	1,9%	19,6x	15,3x	3,0%	2,8%	79,7%	8,9x	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 29/11/2019 0,640 DT Vendre		Perf. Variation 1,6% +Haut 0,640DT +Bas 0,640DT Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -6,0x	depuis le 31/12/2018 1,130DT 0,610DT 2018p - - - - - -0,4x	un an glissant 1,210DT 0,610DT 2020p - - - - - -0,3x	2017e - - - - - 0,000 - -	2018p - - - - - 0,000 - -	2019p - - - - - 0,000 - -	2020p - - - -10,5 - 0,000 - ns		
Fonds propres -11,8 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT												
			Capitalisation boursière 4,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT									

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 29/11/2019 7,160 DT Acheter		Perf. Variation -1,8% +Haut 7,240DT +Bas 7,160DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 5,2x VE/EBIT 8,8x P/E 9,2x Div Yield 4,9% P/B 1,9x	depuis le 31/12/2018 9,020DT 6,760DT 2018 1,0x 8,1x 13,6x 10,3x 4,9% 1,7x	un an glissant 9,020DT 6,760DT 2020p 0,8x 4,8x 6,6x 6,7x 4,9% 1,3x	2017 67,3 42,5 79,6% 120,2 24,6 14,6 9,3 0,775 0,350 58,7% 17,9%	2018 73,5 42,0 70,5% 124,5 15,8 9,4 8,3 0,695 0,350 50,6% 14,5%	2019p 85,0 46,7 67,8% 158,1 24,5 17,5 11,5 0,962 0,350 37,8% 17,4%	2020p 95,6 49,4 62,4% 175,5 28,2 20,4 12,7 1,061 0,350 34,2% 16,7%		
Fonds propres 51,0 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT												
			Capitalisation boursière 85,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 74,5 mDT									

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 29/11/2019 3,830 DT Acheter		Perf. Variation -0,5% +Haut 3,840DT +Bas 3,830DT Ratios VE/CA 1,2x VE/EBITDA 7,4x VE/EBIT 10,9x P/E 13,3x Div Yield 6,8% P/B 1,9x	depuis le 31/12/2018 4,170DT 3,670DT 2018 0,9x 4,9x 6,9x 6,9x 7,8% 1,8x	un an glissant 4,170DT 3,630DT 2020p 0,8x 4,4x 6,3x 8,3x 8,4% 1,4x	2017 3,8 2,3 24,4% 16,4 2,7 1,8 1,3 0,287 0,260 94,1% 13,9%	2018 4,8 1,7 15,7% 21,3 4,0 2,8 2,6 0,555 0,300 68,1% 23,6%	2019p 4,2 1,6 13,2% 21,7 3,9 2,6 1,8 0,394 0,300 96,0% 15,0%	2020p 3,5 1,6 11,4% 23,9 4,4 3,0 2,1 0,460 0,320 87,7% 15,6%		
Fonds propres 10,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT												
			Capitalisation boursière 17,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,7 mDT									

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 29/11/2019 1,490 DT Vendre		Perf. Variation 2,1% +Haut 1,520DT +Bas 1,490DT Ratios VE/CA 1,4x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,9x	depuis le 31/12/2018 1,830DT 0,810DT 2018 1,9x ns neg. - - 1,5x	un an glissant 1,910DT 0,810DT 2020p 1,9x 37,4x neg. - - -2,4x	2017 26,9 60,5 - 55,7 0,7 -1,3 -15,7 - 0,000 - ns	2018 70,5 133,4 - 76,8 0,8 -5,9 -24,6 - 0,000 - ns	2019p 60,8 141,0 - 80,7 4,2 -2,8 -21,8 - 0,000 - ns	2020p 52,4 147,9 - 84,7 4,4 -3,0 -20,1 - 0,000 - ns		
Fonds propres 10,4 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT												
			Capitalisation boursière 15,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,9 mDT									

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 29/11/2019 18,740 DT Acheter		Perf. Variation -0,1% +Haut 18,740DT +Bas 18,550DT Ratios VE/CA 1,9x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT 10,2x P/E 10,7x Div Yield 8,0% P/B 4,3x	depuis le 31/12/2018 18,6% 19,200DT 11,636DT 2018 2,5x 16,7x 18,7x 19,7x 6,4% 4,5x	un an glissant 21,8% 19,200DT 11,636DT 2019p 2,3x 15,2x 17,3x 18,0x 6,4% 4,2x	2020p 2,1x 14,1x 16,6x 16,5x 6,4% 3,8x	BFR (en MDT) 28,2 Dette nette (en MDT) -4,7 Gearing -10,6% CA (en MDT) 83,8 EBITDA (en MDT) 16,9 EBIT (en MDT) 16,0 Résultat net (en MDT) 15,5 BPA (en DT) 1,745 DPA (en DT) 1,500 Pay out 86,2% ROE 35,3%	2017 2018 2019p 2020p 28,2 30,3 27,5 25,0 -4,7 2,5 -0,9 -4,2 -10,6% 6,0% -2,1% -9,0% 83,8 67,7 71,7 76,0 16,9 10,2 10,9 11,5 16,0 9,1 9,6 9,8 15,5 8,5 9,3 10,1 1,745 0,952 1,039 1,139 1,500 1,200 1,200 1,200 86,2% 93,3% 94,1% 85,8% 35,3% 20,8% 21,4% 22,0%	
Capitalisation boursière 167,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 498,8 mDT										

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 29/11/2019 0,650 DT Vendre		Perf. Variation -3,0% +Haut 0,660DT +Bas 0,650DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 10,5x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,6x	depuis le 31/12/2018 -36,3% 1,040DT 0,640DT 2018 0,7x 6,5x 42,6x - - 0,8x	un an glissant -42,0% 1,170DT 0,640DT 2019p 0,6x 4,2x 10,9x NS - 1,0x	2020p 0,5x 2,3x 3,8x 4,2x - - 1,2x	BFR (en MDT) 7,7 Dette nette (en MDT) 4,5 Gearing 42,3% CA (en MDT) 13,8 EBITDA (en MDT) 1,1 EBIT (en MDT) -0,3 Résultat net (en MDT) -0,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -6,0%	2017 2018 2019p 2020p 7,7 9,0 9,7 10,3 4,5 4,1 4,4 4,5 42,3% 39,9% 42,5% 38,9% 13,8 15,2 19,3 23,6 1,1 1,7 2,7 4,9 -0,3 0,3 1,0 2,9 -0,6 -0,4 0,0 1,7 - - 0,004 0,156 0,000 0,000 0,000 0,000 - - - - -6,0% -4,0% 0,4% 14,4%	
Capitalisation boursière 6,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,6 mDT										

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 29/11/2019 5,030 DT Consolider		Perf. Variation -0,2% +Haut 5,040DT +Bas 5,030DT Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 7,3x VE/EBIT 9,8x P/E 10,7x Div Yield 8,0% P/B 1,8x	depuis le 31/12/2018 3,9% 5,360DT 4,100DT 2018 1,8x 5,3x 6,3x 7,8x 11,9% 1,6x	un an glissant 15,4% 5,360DT 4,100DT 2019p 1,4x 4,2x 5,0x 7,1x 13,9% 1,5x	2020p 1,1x 3,2x 3,8x 6,3x 13,9% 1,4x	BFR (en MDT) 1,5 Dette nette (en MDT) -9,2 Gearing -75,4% CA (en MDT) 6,1 EBITDA (en MDT) 1,7 EBIT (en MDT) 1,2 Résultat net (en MDT) 2,0 BPA (en DT) 0,471 DPA (en DT) 0,400 Pay out 85,0% ROE 16,4%	2017 2018 2019p 2020p 1,5 2,1 1,7 1,2 -9,2 -9,4 -10,8 -12,3 -75,4% -71,3% -76,7% -80,6% 6,1 6,7 7,4 7,9 1,7 2,3 2,5 2,8 1,2 1,9 2,1 2,4 2,0 2,7 3,0 3,4 0,471 0,645 0,710 0,793 0,400 0,600 0,700 0,700 85,0% 93,0% 98,6% 88,3% 16,4% 20,9% 21,3% 22,0%	
Capitalisation boursière 21,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,7 mDT										

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 29/11/2019 2,640 DT Consolider		Perf. Variation 0,0% +Haut 2,640DT +Bas 2,640DT Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 14,6x VE/EBIT 28,3x P/E 24,3x Div Yield 2,1% P/B 1,5x	depuis le 31/12/2018 0,4% 2,900DT 2,320DT 2018 1,7x 9,6x 20,9x 19,2x 2,8% 1,4x	un an glissant -4,0% 2,900DT 2,320DT 2019p 1,5x 9,3x 20,9x 17,0x 3,0% 1,3x	2020p 1,4x 8,6x 18,6x 14,9x 3,2% 1,2x	BFR (en MDT) 10,8 Dette nette (en MDT) 5,1 Gearing 29,0% CA (en MDT) 16,9 EBITDA (en MDT) 2,1 EBIT (en MDT) 1,1 Résultat net (en MDT) 1,1 BPA (en DT) 0,109 DPA (en DT) 0,055 Pay out 50,6% ROE 6,0%	2017 2018 2019p 2020p 10,8 11,0 10,6 10,1 5,1 6,3 6,4 6,8 29,0% 33,6% 32,6% 32,0% 16,9 19,4 21,3 23,4 2,1 3,3 3,5 3,8 1,1 1,5 1,5 1,8 1,1 1,3 1,5 1,7 0,109 0,137 0,155 0,177 0,055 0,075 0,080 0,085 50,6% 54,7% 51,5% 48,1% 6,0% 7,2% 7,7% 8,2%	
Capitalisation boursière 25,9 MDT Vol. des transactions hebdo.										

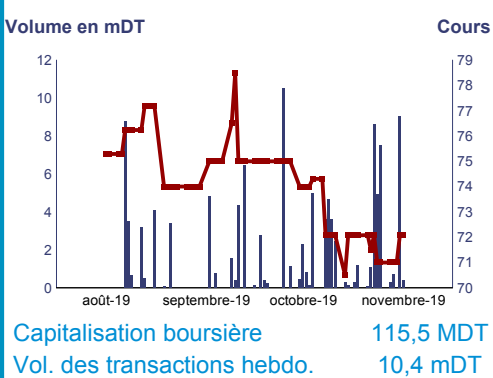
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2017	2018	2019p	2020p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 74,4% Sté El Hana 6,4% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 426,8 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 29/11/2019 13,180 DT Acheter		Perf. Variation 2,2% +Haut 13,180DT +Bas 12,700DT Ratios VE/CA 1,9x VE/EBITDA 12,6x VE/EBIT 22,3x P/E 17,1x Div Yield 2,5% P/B 5,7x	depuis le 31/12/2018 8,1% 16,195DT 10,665DT 2018 1,8x 10,5x 16,7x 15,6x 2,5% 5,6x	un an glissant 7,0% 16,195DT 10,665DT 2019p 1,6x 9,2x 14,0x 14,2x 2,7% 5,4x	2020p 1,4x 7,6x 11,3x 12,7x 2,7% 5,3x	BFR (en MDT) 360,3 Dette nette (en MDT) 1 334,5 Gearing 174,2% CA (en MDT) 1 928,5 EBITDA (en MDT) 293,3 EBIT (en MDT) 165,9 Résultat net (en MDT) 138,5 BPA (en DT) 0,769 DPA (en DT) 0,335 Pay out 78,4% ROE 18,4%	2017 2018 2019p 2020p 360,3 334,0 347,5 361,6 1 334,5 1 452,0 1 394,3 1 318,5 174,2% 167,5% 142,7% 119,6% 1 928,5 2 162,7 2 357,3 2 581,3 293,3 364,4 407,7 482,8 165,9 229,5 268,7 327,1 138,5 152,5 166,7 186,7 0,769 0,847 0,926 1,037 0,335 0,335 0,350 0,350 78,4% 81,4% 77,8% 73,3% 18,4% 18,0% 17,4% 17,3%	
Capitalisation boursière 2 372,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 277,8 mDT										

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 29/11/2019 11,750 DT Acheter		Perf. Variation 0,4% +Haut 11,800DT +Bas 11,650DT Ratios VE/CA 2,6x VE/EBITDA 13,5x VE/EBIT 17,7x P/E 31,2x Div Yield - P/B 4,6x	depuis le 31/12/2018 3,2% 12,300DT 9,850DT 2018 2,2x 15,8x 21,7x 33,7x - 4,4x	un an glissant 7,9% 12,300DT 9,850DT 2019p 1,7x 10,6x 13,1x 19,0x 1,7% 4,2x	2020p 1,3x 9,2x 11,4x 15,0x 2,6% 4,0x	BFR (en MDT) 214,5 Dette nette (en MDT) 206,3 Gearing 98,3% CA (en MDT) 373,4 EBITDA (en MDT) 72,1 EBIT (en MDT) 54,9 Résultat net (en MDT) 24,6 BPA (en DT) 0,377 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 12,9%	2017 2018 2019p 2020p 214,5 241,1 293,5 338,8 206,3 214,2 249,4 258,2 98,3% 95,5% 99,0% 94,6% 373,4 440,4 613,0 780,0 72,1 62,1 96,2 111,2 54,9 45,3 77,4 90,1 24,6 22,8 40,5 51,1 0,377 0,349 0,620 0,782 0,000 0,000 0,200 0,300 0,0% 0,0% 66,7% 77,0% 12,9% 11,4% 18,9% 22,0%	
Capitalisation boursière 767,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 509,4 mDT										

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 29/11/2019 1,090 DT Vendre		Perf. Variation 0,0% +Haut 1,090DT +Bas 1,090DT Ratios VE/CA 6,1x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,0x	depuis le 31/12/2018 -9,2% 1,230DT 0,980DT 2018p 5,6x neg. neg. - - 0,0x	un an glissant -16,8% 1,310DT 0,980DT 2019p 5,0x neg. neg. - - 0,0x	2020p 4,5x neg. neg. - - 0,0x	BFR (en MDT) -37,5 Dette nette (en MDT) 200,5 Gearing - CA (en MDT) 33,4 EBITDA (en MDT) -8,0 EBIT (en MDT) -14,6 Résultat net (en MDT) -24,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2017 2018p 2019p 2020p -37,5 -101,2 -143,0 -187,0 200,5 171,3 160,5 150,2 - - - - 33,4 31,7 33,0 34,3 -8,0 -11,5 -13,6 -15,9 -14,6 -18,4 -20,8 -23,5 -24,9 -29,5 -30,8 -32,5 - - - - 0,000 0,000 0,000 0,000 - - - - ns ns ns ns	
Capitalisation boursière 4,6 MDT Vol. des transactions hebdo.										

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
INDUSTRIES	-0,1%	-3,7%	6	1 605,5	0,5	2,5	9,5%	11,8x	10,9x	4,0%	4,2%	62,9%	3,5x	18,7%

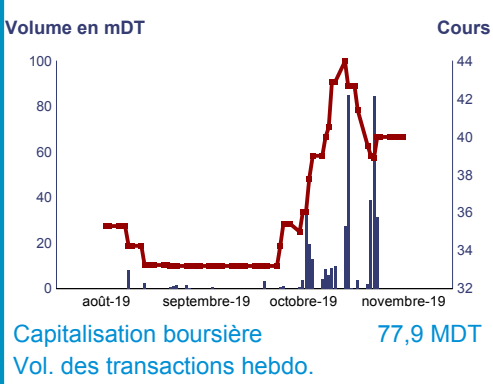
Code ISIN TN0002300358		Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
AIR LIQUIDE TSIE		Perf.		2017 2018 2019p 2020p									
Marché: Marché principal		semaine											
Secteur: INDUSTRIES		depuis le											
Principaux actionnaires		31/12/2018											
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%		un an glissant											
BANQUE DE TUNISIE 20,8%													
Part. étrangère 59,2%													
Fonds propres 51,8 MDT													
Nombre d'actions 1,6 Mi													
Valeur nominale 25,0 DT													
Cours du 29/11/2019		Variation 1,5%		BFR (en MDT)		14,8		19,5		21,6		23,1	
72,080 DT		+Haut 72,080DT		Dettes nette (en MDT)		-3,7		-6,7		-3,8		-1,6	
Capitalisation boursière 115,5 MDT		+Bas 71,000DT		Gearing		-7,4%		-12,0%		-6,2%		-2,3%	
Vol. des transactions hebdo. 10,4 mDT				CA (en MDT)		80,5		91,4		100,6		110,6	
				EBITDA (en MDT)		16,8		19,2		23,7		26,8	
				EBIT (en MDT)		12,7		14,3		18,4		20,9	
				Résultat net (en MDT)		9,2		11,9		12,9		14,8	
				BPA (en DT)		5,748		7,406		8,045		9,244	
				DPA (en DT)		4,100		4,500		4,700		5,000	
				Pay out		81,1%		68,1%		65,5%		60,6%	
				ROE		18,3%		21,3%		20,9%		21,6%	



Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	
Variation	1,5%	31/12/2018	2,5%	
+Haut	72,080DT	83,294DT	83,294DT	
+Bas	71,000DT	70,500DT	70,306DT	
Ratios				
VE/CA	1,4x	1,2x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	6,6x	5,7x	4,7x	4,2x
VE/EBIT	8,8x	7,6x	6,1x	5,4x
P/E	12,5x	9,7x	9,0x	7,8x
Div Yield	5,7%	6,2%	6,5%	6,9%
P/B	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x

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

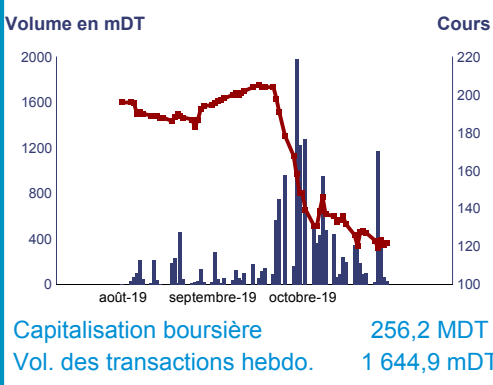
Code ISIN TN0003800703		Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
ALKIMIA		Perf.		2017 2018 2019p 2020p									
Marché: Marché principal		semaine											
Secteur: INDUSTRIES		depuis le											
Principaux actionnaires		31/12/2018											
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%		un an glissant											
Sté IMER 22,1%													
Part. étrangère 0,1%													
Fonds propres 8,2 MDT													
Nombre d'actions 1,9 Mi													
Valeur nominale 10,0 DT													
Cours du 29/11/2019		Variation 0,0%		BFR (en MDT)		-1,3		-30,4		-52,6		-64,8	
40,000 DT		+Haut 40,000DT		Dettes nette (en MDT)		49,6		58,1		62,1		67,0	
Capitalisation boursière 77,9 MDT		+Bas 40,000DT		Gearing		154,9%		428,3%		-		-	
Vol. des transactions hebdo. 10,4 mDT				CA (en MDT)		181,0		162,0		194,4		217,7	
				EBITDA (en MDT)		-8,8		-11,4		-7,6		-5,0	
				EBIT (en MDT)		-16,0		-19,8		-15,6		-12,6	
				Résultat net (en MDT)		-19,5		-18,4		-15,4		-10,6	
				BPA (en DT)		-		-		-		-	
				DPA (en DT)		0,000		0,000		0,000		0,000	
				Pay out		-		-		-		-	
				ROE		-60,8%		-135,8%		ns		ns	



Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	
Variation	0,0%	31/12/2018	-10,0%	
+Haut	40,000DT	44,000DT	44,600DT	
+Bas	40,000DT	33,200DT	33,200DT	
Ratios				
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,6x	9,5x	-69,1x	-10,3x

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

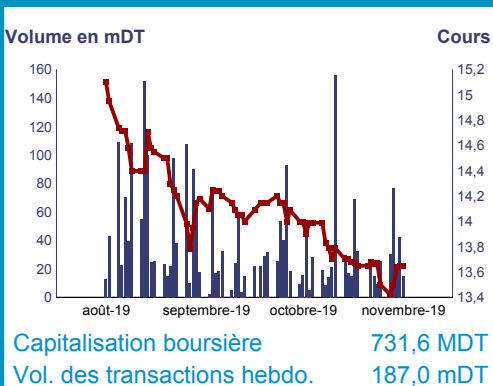
Code ISIN TN0003200755		Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
ICF		Perf.		2017 2018 2019p 2020p									
Marché: Marché principal		semaine											
Secteur: INDUSTRIES		depuis le											
Principaux actionnaires		31/12/2018											
ARMICO 26,7%		un an glissant											
STE MARHABA 18,9%													
Part. étrangère 26,7%													
Fonds propres 109,9 MDT													
Nombre d'actions 2,1 Mi													
Valeur nominale 10,0 DT													
Cours du 29/11/2019		Variation -3,9%		BFR (en MDT)		12,4		37,3		55,1		70,5	
122,000 DT		+Haut 123,500DT		Dettes nette (en MDT)		-11,5		-16,5		-12,4		-13,3	
Capitalisation boursière 256,2 MDT		+Bas 119,310DT		Gearing		-14,4%		-15,0%		-9,1%		-7,9%	
Vol. des transactions hebdo. 1 644,9 mDT				CA (en MDT)		118,1		158,0		173,8		191,2	
				EBITDA (en MDT)		16,2		41,0		48,3		54,0	
				EBIT (en MDT)		12,6		36,0		43,0		48,4	
				Résultat net (en MDT)		14,9		38,6		43,5		48,5	
				BPA (en DT)		7,112		18,370		20,727		23,110	
				DPA (en DT)		4,000		9,000		9,000		9,000	
				Pay out		56,2%		49,0%		43,4%		38,9%	
				ROE		18,7%		35,1%		31,9%		28,8%	



Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	
Variation	-3,9%	31/12/2018	-24,7%	
+Haut	123,500DT	213,980DT	213,980DT	
+Bas	119,310DT	119,310DT	119,310DT	
Ratios				
VE/CA	2,1x	1,5x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	15,1x	5,8x	5,1x	4,5x
VE/EBIT	19,4x	6,6x	5,7x	5,0x
P/E	17,2x	6,6x	5,9x	5,3x
Div Yield	3,3%	7,4%	7,4%	7,4%
P/B	3,2x	2,3x	1,9x	1,5x

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

Code ISIN TN0007530017		Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
ONE TECH HOLDING		Perf.		2017 2018 2019p 2020p									
Marché: Marché principal		semaine											
Secteur: INDUSTRIES		depuis le											
Principaux actionnaires		31/12/2018											
SELLAMI Moncef 25,2%		un an glissant											
SELLAMI Slim 10,0%													
Part. étrangère 21,5%													
Fonds propres 215,2 MDT													
Nombre d'actions 53,6 Mi													
Valeur nominale 1,0 DT													
Cours du 29/11/2019		Variation 1,1%		BFR (en MDT)		120,0		146,9		160,8		174,2	
13,650 DT		+Haut 13,650DT		Dettes nette (en MDT)		40,1		56,4		59,9		60,7	
Capitalisation boursière 731,6 MDT		+Bas 13,420DT		Gearing		12,5%		15,2%		13,3%		12,7%	
Vol. des transactions hebdo. 187,0 mDT				CA (en MDT)		698,7		838,6		956,0		1 051,6	
				EBITDA (en MDT)		71,4		91,0		107,5		120,0	
				EBIT (en MDT)		49,7		65,2		80,3		91,5	
				Résultat net (en MDT)		42,0		57,3		61,9		71,1	
				BPA (en DT)		0,784		1,070		1,154		1,326	
				DPA (en DT)		0,300		0,330		0,350		0,350	
				Pay out		94,7%		101,0%		99,2%		86,4%	
				ROE		14,3%		17,0%		16,2%		16,3%	



Perf.	semaine	depuis le	un an glissant	
Variation	1,1%	31/12/2018	-12,0%	
+Haut	13,650DT	16,070DT	16,070DT	
+Bas	13,420DT	13,420DT	13,420DT	
Ratios				
VE/CA	1,1x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	10,8x	8,7x	7,3x	6,6x
VE/EBIT	15,5x	12,1x	9,8x	8,7x
P/E	17,4x	12,8x	11,8x	10,3x
Div Yield	2,2%	2,4%	2,6%	2,6%
P/B	3,4x	3,4x	3,2x	3,0x

Indic. financiers				
	2017	2018	2019p	2020p
BFR (en MDT)	120,0	146,9	160,8	174,2
Dettes nette (en MDT)	40,1	56,4	59,9	60,7
Gearing	12,5%	15,2%	13,3%	12,7%
CA (en MDT)	698,7	838,6	956,0	1 051,6
EBITDA (en MDT)	71,4	91,0	107,5	120,0
EBIT (en MDT)	49,7	65,2	80,3	91,5
Résultat net (en MDT)	42,0	57,3	61,9	71,1
BPA (en DT)	0,784	1,070	1,154	1,326
DPA (en DT)	0,300	0,330	0,350	0,350
Pay out	94,7%	101,0%	99,2%	86,4%
ROE	14,3%	17,0%	16,2%	16,3%

Code ISIN TN0007630015		Indicateurs boursiers		Indic. financiers			
SOTIPAPIER		Perf.		2017 2018 2019p 2020p			
Marché: Marché principal		semaine					
Secteur: INDUSTRIES		depuis le					
Principaux actionnaires		31/12/2018					
Value Consulting 33,5%		un an glissant					

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 9,0% Fonds propres 26,6 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 29/11/2019 5,300 DT		Capitalisation boursière 24,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 64,2 mDT	Perf. Variation -4,3% +Haut 5,380DT +Bas 5,300DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 6,1x VE/EBIT 8,5x P/E 4,1x Div Yield - P/B 1,1x	depuis le 31/12/2018 -7,7% 7,690DT 4,590DT 2018 0,6x 5,3x 9,3x 6,1x - 0,9x	un an glissant 48,0% 7,690DT 3,380DT 2020p 0,6x 4,6x 7,5x 8,7x - 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 16,5% 49,4 5,9 3,5 2,6 0,560 0,000 0,0% 9,3%	2020p 17,4 5,2 17,8% 51,9 6,4 4,0 2,8 0,609 0,000 0,0% 9,6%		

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 114,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 29/11/2019 0,260 DT		Capitalisation boursière 28,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,7 mDT	Perf. Variation 4,0% +Haut 0,260DT +Bas 0,250DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 6,4x VE/EBIT 15,7x P/E - Div Yield - P/B 0,2x	depuis le 31/12/2018 -21,2% 0,340DT 0,250DT 2018 1,1x 7,7x 25,9x - - 0,2x	un an glissant -29,7% 0,370DT 0,250DT 2019p 1,1x 7,8x 25,1x 91,3x - 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 20,4 2018p 88,2 2019p 199,6% 104,4 15,1 4,5 0,3 0,000 0,0% -1,8%	2020p 55,5 106,3 218,6% 115,1 17,2 5,5 1,5 0,014 0,000 0,0% 3,1%		

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2018	2019p	2018	2019p			
DIVERS	0,8%	10,7%	9	370,0	0,2	1,0	3,3%	10,6x	9,8x	6,6%	6,9%	55,2%	-3,3x	2,5%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB 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 29/11/2019 0,320 DT		Capitalisation boursière 0,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,5 mDT	Perf. Variation 10,3% +Haut 0,320DT +Bas 0,290DT Ratios VE/CA 0,3x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,3x	depuis le 31/12/2018 -11,1% 0,420DT 0,260DT 2018 0,3x neg. neg. - - -0,1x	un an glissant -17,9% 0,440DT 0,260DT 2020p 0,3x neg. neg. - - -0,1x	BFR (en MDT) 1,3 Dette nette (en MDT) 4,7 Gearing - CA (en MDT) 15,5 EBITDA (en MDT) -2,7 EBIT (en MDT) -3,2 Résultat net (en MDT) -3,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2017 - 2,3 - 10,0 -1,1 -1,7 -2,3 - 0,000 - ns	2018p - 2,4 - 11,0 -1,0 -1,6 -2,5 - 0,000 - ns	2019p - 2,4 - 11,0 -1,0 -1,7 -2,5 - 0,000 - ns	2020p - 2,7 - 12,1 -1,0 -1,7 -2,6 - 0,000 - ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 13,3 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 29/11/2019 3,740 DT		Capitalisation boursière 16,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 390,3 mDT	Perf. Variation 10,0% +Haut 3,800DT +Bas 3,350DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 16,1x VE/EBIT 86,5x P/E - Div Yield - P/B 1,2x	depuis le 31/12/2018 149,3% 3,800DT 1,500DT 2018 0,8x 16,5x neg. - - 1,3x	un an glissant 156,2% 3,800DT 1,500DT 2019p 0,7x 8,9x 21,3x - - 1,2x	BFR (en MDT) 20,0 Dette nette (en MDT) 7,6 Gearing 56,0% CA (en MDT) 35,9 EBITDA (en MDT) 1,5 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) -1,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -10,0%	2017 21,4 11,8 114,5% 35,1 1,7 -0,5 -3,4 - 0,000 - -34,1%	2018p 17,8 10,4 146,7% 38,6 2,3 0,4 -2,3 - 0,000 - -31,4%	2019p 15,1 10,4 181,3% 42,4 3,1 1,3 -1,1 - 0,000 0,0% -20,0%	2020p 15,1 10,4 181,3% 42,4 3,1 1,3 -1,1 - 0,000 0,0% -20,0%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 9,1 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 29/11/2019 7,740 DT		Capitalisation boursière 16,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,3 mDT	Perf. Variation -2,0% +Haut 8,100DT +Bas 7,650DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 5,4x VE/EBIT 10,4x P/E 14,6x Div Yield 4,5% P/B 1,9x	depuis le 31/12/2018 47,4% 8,390DT 5,000DT 2018 0,5x 2,8x 6,6x 12,4x 4,5% 1,8x	un an glissant 45,8% 8,390DT 5,000DT 2019p 0,3x 0,7x 1,4x 10,6x 4,5% 1,7x	BFR (en MDT) -0,6 Dette nette (en MDT) -7,8 Gearing -91,5% CA (en MDT) 7,4 EBITDA (en MDT) 1,5 EBIT (en MDT) 0,8 Résultat net (en MDT) 1,1 BPA (en DT) 0,530 DPA (en DT) 0,350 Pay out 60,8% ROE 13,5%	2017 -3,8 -11,1 -121,5% 9,3 1,8 0,8 1,3 0,626 0,350 51,6% 14,7%	2018p -5,1 -12,8 -131,0% 10,8 2,0 1,0 1,5 0,691 0,350 46,7% 15,1%	2019p -6,1 -14,6 -139,0% 12,3 2,0 1,1 1,5 0,732 0,350 44,1% 14,4%	2020p -6,1 -14,6 -139,0% 12,3 2,0 1,1 1,5 0,732 0,350 44,1% 14,4%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 0,8% Fonds propres 42,2 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 29/11/2019 11,410 DT		Capitalisation boursière 47,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 32,7 mDT	Perf. Variation -4,9% +Haut 11,750DT +Bas 11,410DT Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 2,0x VE/EBIT 2,5x P/E 7,6x Div Yield 7,0% P/B 1,2x	depuis le 31/12/2018 -25,1% 16,050DT 11,410DT 2018 0,8x 1,3x 1,6x 6,6x 8,3% 1,1x	un an glissant -26,6% 16,050DT 11,410DT 2019p 0,5x 0,4x 0,5x 5,2x 8,8% 1,0x	BFR (en MDT) 0,4 Dette nette (en MDT) -28,1 Gearing -72,4% CA (en MDT) 15,1 EBITDA (en MDT) 9,7 EBIT (en MDT) 7,6 Résultat net (en MDT) 6,2 BPA (en DT) 1,503 DPA (en DT) 0,800 Pay out 51,9% ROE 16,1%	2017 -0,5 -33,3 -79,0% 17,5 10,6 8,7 7,1 1,717 0,950 55,3% 16,8%	2018p -2,0 -36,7 -80,9% 19,2 11,8 9,9 8,1 1,947 1,000 51,4% 17,4%	2019p -4,3 -41,5 -80,9% 21,2 13,1 11,3 9,1 2,194 1,000 45,6% 17,7%	2020p -4,3 -41,5 -80,9% 21,2 13,1 11,3 9,1 2,194 1,000 45,6% 17,7%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 23,3 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 29/11/2019 2,360 DT		Capitalisation boursière 31,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 139,4 mDT	Perf. Variation -0,4% +Haut 2,430DT +Bas 2,360DT Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 5,3x VE/EBIT 7,4x P/E 10,1x Div Yield 4,2% P/B 1,4x	depuis le 31/12/2018 8,8% 2,450DT 2,090DT 2018 1,5x 4,5x 7,2x 9,8x 4,7% 1,3x	un an glissant 0,8% 2,450DT 2,090DT 2019p 1,3x 3,6x 4,7x 8,7x 5,1% 1,2x	BFR (en MDT) -3,0 Dette nette (en MDT) -7,4 Gearing -34,3% CA (en MDT) 12,0 EBITDA (en MDT) 4,5 EBIT (en MDT) 3,2 Résultat net (en MDT) 3,1 BPA (en DT) 0,233 DPA (en DT) 0,100 Pay out 43,0% ROE 14,2%	2017 -3,0 -12,4 -53,1% 12,3 4,2 2,6 3,2 0,241 0,110 45,6% 13,7%	2018p -3,6 -13,3 -51,7% 13,6 5,0 3,2 3,3 0,251 0,120 47,8% 13,2%	2019p -3,9 -13,9 -51,7% 14,9 5,7 3,7 3,6 0,271 0,120 44,3% 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%					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	2017e	2018p	2019p	2020p	
Cours du 29/11/2019 7,500 DT Vendre			Capitalisation boursière 10,5 MDT	Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Variation	7,1%	26,1%	-13,5%	Dettes nette (en MDT)	41,0	42,8	44,7	46,6	
Fonds propres 15,8 MDT Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					+Haut	7,720DT	9,680DT	9,680DT	Gearing	318,8%	330,5%	342,3%	357,1%	
					+Bas	7,310DT	4,170DT	4,170DT	CA (en MDT)	108,9	113,2	117,8	122,5	
					Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	12,8	13,5	14,1	14,6
					VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	6,5	6,9	7,3	7,5
					VE/EBITDA	4,0x	3,9x	3,9x	3,9x	Résultat net (en MDT)	0,0	0,1	0,1	0,0
					VE/EBIT	7,9x	7,7x	7,6x	7,6x	BPA (en DT)	-	0,059	0,068	-
					P/E	-	NS	NS	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	-
					P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	ROE	-0,2%	0,7%	0,8%	0,0%

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% Part. étrangère 2,9%					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	9,6	13,8	16,2	18,1	
Cours du 29/11/2019 9,200 DT Acheter			Capitalisation boursière 111,6 MDT	Vol. des transactions hebdo. 337,1 mDT	Variation	2,6%	13,4%	18,2%	Dettes nette (en MDT)	-24,1	-21,6	-20,1	-20,2	
Fonds propres 26,1 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					+Haut	9,200DT	10,660DT	10,660DT	Gearing	-76,5%	-64,0%	-58,6%	-58,3%	
					+Bas	8,700DT	7,630DT	7,437DT	CA (en MDT)	43,5	39,7	44,6	49,3	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	7,4	7,6	9,1	10,9
					VE/CA	2,0x	2,3x	2,1x	1,9x	EBIT (en MDT)	4,0	5,5	6,8	8,3
					VE/EBITDA	11,9x	11,9x	10,1x	8,4x	Résultat net (en MDT)	17,1	9,5	11,1	12,5
					VE/EBIT	21,8x	16,5x	13,5x	11,0x	BPA (en DT)	1,408	0,779	0,911	1,031
					P/E	6,5x	11,8x	10,1x	8,9x	DPA (en DT)	0,500	0,700	0,700	0,700
					Div Yield	5,4%	7,6%	7,6%	7,6%	Pay out	91,3%	55,6%	52,3%	46,2%
					P/B	6,2x	4,3x	3,3x	2,6x	ROE	54,9%	28,3%	32,8%	36,8%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1%					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	-866,1	-848,5	-758,4	-644,5	
Cours du 29/11/2019 0,640 DT Vendre			Capitalisation boursière 68,0 MDT	Vol. des transactions hebdo. 42,8 mDT	Variation	0,0%	-17,9%	-31,2%	Dettes nette (en MDT)	852,2	932,1	1 020,0	1 116,7	
Fonds propres -245,3 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					+Haut	0,650DT	0,880DT	0,890DT	Gearing	-298,2%	-268,2%	-292,2%	-328,1%	
					+Bas	0,640DT	0,600DT	0,600DT	CA (en MDT)	1 239,9	1 363,9	1 500,2	1 650,3	
					Ratios	2017e	2018p	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	99,9	166,9	238,8	291,3
					VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	-82,9	-25,1	37,3	79,7
					VE/EBITDA	9,2x	6,0x	4,6x	4,1x	Résultat net (en MDT)	-117,7	-61,8	-1,5	8,8
					VE/EBIT	neg.	neg.	29,2x	14,9x	BPA (en DT)	-	-	-	0,082
					P/E	-	-	-	7,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
					P/B	-0,4x	-0,3x	-0,3x	-0,3x	ROE	ns	ns	ns	ns

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 0,0%					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2018	un an glissant	BFR (en MDT)	-7,9	-10,4	-11,1	-11,7	
Cours du 29/11/2019 17,000 DT Acheter			Capitalisation boursière 68,0 MDT	Vol. des transactions hebdo. 60,0 mDT	Variation	0,8%	15,5%	15,5%	Dettes nette (en MDT)	-13,5	-17,6	-19,5	-24,3	
Fonds propres 26,3 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					+Haut	17,300DT	19,850DT	19,850DT	Gearing	-58,3%	-67,1%	-69,5%	-80,4%	
					+Bas	17,000DT	15,510DT	15,510DT	CA (en MDT)	15,5	19,5	19,5	22,0	
					Ratios	2017	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	5,6	8,0	6,4	6,5
					VE/CA	3,5x	2,6x	2,5x	2,0x	EBIT (en MDT)	4,4	5,5	5,3	5,5
					VE/EBITDA	9,7x	6,3x	7,6x	6,7x	Résultat net (en MDT)	3,5	6,0	5,8	6,1
					VE/EBIT	12,3x	9,2x	9,2x	7,9x	BPA (en DT)	0,868	1,500	1,450	1,525
					P/E	19,6x	11,3x	11,7x	11,1x	DPA (en DT)	1,040	0,900	1,000	1,000
					Div Yield	6,1%	5,3%	5,9%	5,9%	Pay out	59,9%	60,0%	52,6%	50,0%
					P/B	2,9x	2,6x	2,4x	2,2x	ROE	15,0%	22,8%	20,7%	20,1%