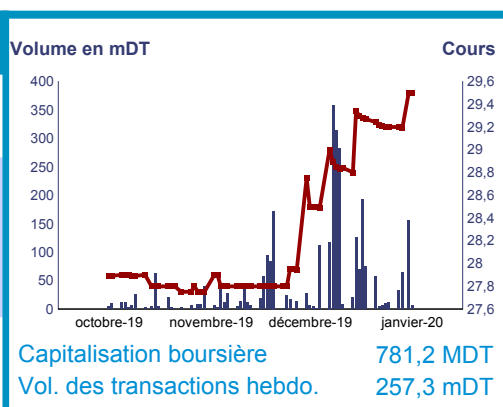


Tunindex	6 996,86 Points
Evol sur la semaine	-0,8%
Evol depuis 31/12	-1,8%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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
						2019	2020p	2019	2020p			
Marché principal	71	22 934,0	4,4	17,6	0,1%	13,2x	12,9x	4,1%	4,0%	47,2%	1,7x	25,1%
Marché alternatif	9	485,0	0,1	0,6	0,0%	21,3x	20,0x	4,6%	5,1%	47,7%	3,0x	5,2%
Total marché	80	23 419,1	4,5	18,2	0,1%	13,3x	13,0x	4,1%	4,0%	47,2%	1,7x	24,7%

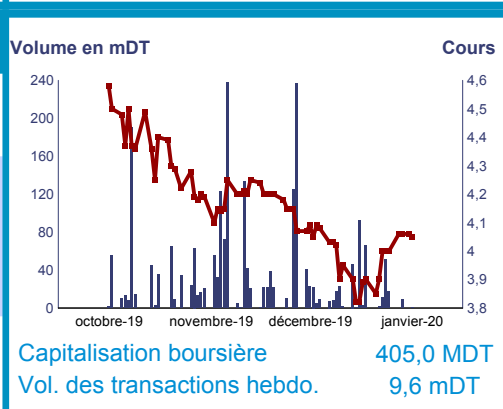
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
BANCAIRE	-1,3%	-2,3%	12	9 586,4	1,6	6,6	0,9%	7,5x	7,7x	4,4%	4,3%	33,8%	1,1x	26,0%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
Part. étrangère	0,7%
Fonds propres	947,8 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 03/01/2020	29,500 DT
	Consolider



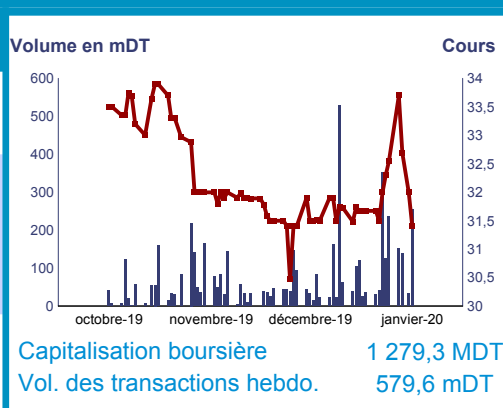
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	1,0%	1,1%	11,2%	TCC	15,1%	-	-
+Haut	29,500DT	29,500DT	29,500DT	TCCC	59,1%	-	-
+Bas	29,190DT	29,190DT	22,600DT	Coef. d'exp	39,7%	40,5%	40,1%
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	R. solvabilité	14,6%	-
P/E	6,2x	5,9x	5,7x	5,6x	PNB (en MDT)	369,1	399,1
Div Yield	4,6%	4,1%	4,1%	4,1%	EBIT (en MDT)	140,5	142,6
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	Résultat net (en MDT)	125,3	133,0
					BPA (en DT)	4,731	5,023
					DPA (en DT)	1,350	1,200
					Pay out	28,2%	24,3%
					ROE	12,8%	13,2%

ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
Part. étrangère	64,3%
Fonds propres	551,5 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 03/01/2020	4,050 DT
	Acheter



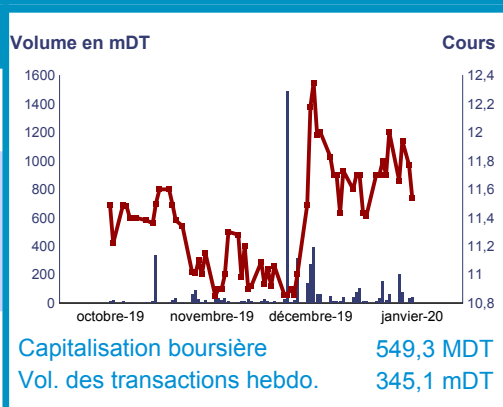
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	1,2%	-0,2%	12,9%	TCC	11,9%	-	-
+Haut	4,060DT	4,060DT	5,700DT	TCCC	64,2%	-	-
+Bas	4,050DT	4,050DT	2,740DT	Coef. d'exp	67,5%	72,2%	71,7%
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	R. solvabilité	10,2%	-
P/E	41,8x	NS	13,0x	10,9x	PNB (en MDT)	249,0	248,9
Div Yield	1,7%	-	2,5%	2,5%	EBIT (en MDT)	12,8	4,7
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	Résultat net (en MDT)	9,7	3,0
					BPA (en DT)	0,097	0,030
					DPA (en DT)	0,070	0,000
					Pay out	95,7%	0,0%
					ROE	1,7%	0,5%

ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
Part. étrangère	59,2%
Fonds propres	695,7 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 03/01/2020	31,400 DT
	Consolider



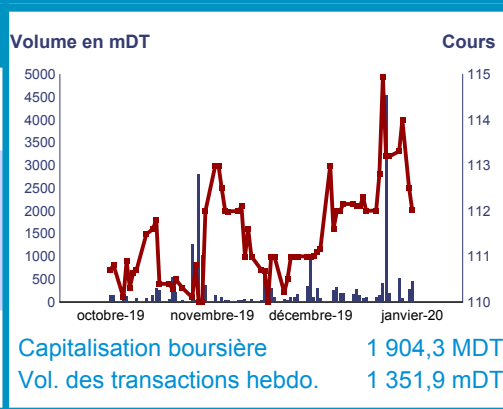
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-3,5%	-3,9%	-18,0%	TCC	6,6%	-	-
+Haut	33,700DT	32,690DT	41,200DT	TCCC	89,0%	-	-
+Bas	31,400DT	31,400DT	28,660DT	Coef. d'exp	46,4%	46,5%	47,2%
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	R. solvabilité	12,2%	-
P/E	8,4x	7,8x	7,5x	7,3x	PNB (en MDT)	485,3	529,5
Div Yield	7,0%	6,7%	6,7%	6,7%	EBIT (en MDT)	238,4	254,9
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,5x	Résultat net (en MDT)	151,9	163,3
					BPA (en DT)	3,729	4,008
					DPA (en DT)	2,200	2,100
					Pay out	61,8%	54,9%
					ROE	23,0%	22,6%

BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	0,6%
Fonds propres	965,7 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 03/01/2020	11,540 DT
	Consolider



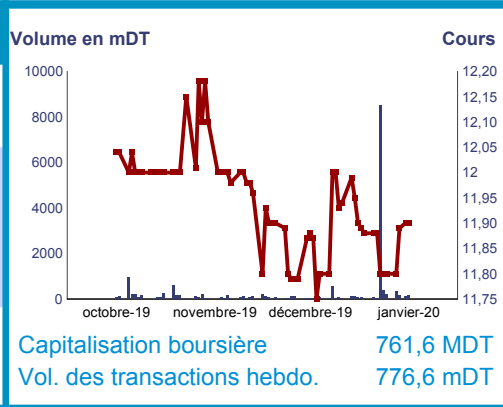
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-3,8%	-3,4%	-4,1%	TCC	11,4%	-	-
+Haut	11,940DT	11,940DT	14,300DT	TCCC	77,8%	-	-
+Bas	11,540DT	11,540DT	10,850DT	Coef. d'exp	42,6%	45,7%	47,9%
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	R. solvabilité	10,7%	-
P/E	4,1x	4,0x	4,1x	4,4x	PNB (en MDT)	494,2	511,4
Div Yield	5,2%	5,2%	5,2%	5,2%	EBIT (en MDT)	215,7	200,0
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	Résultat net (en MDT)	134,5	138,6
					BPA (en DT)	2,826	2,911
					DPA (en DT)	0,600	0,600
					Pay out	21,0%	20,3%
					ROE	15,0%	14,1%

BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	1,2%
Fonds propres	1 410,1 MDT
Nombre d'actions	17,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 03/01/2020	112,020 DT
	Acheter



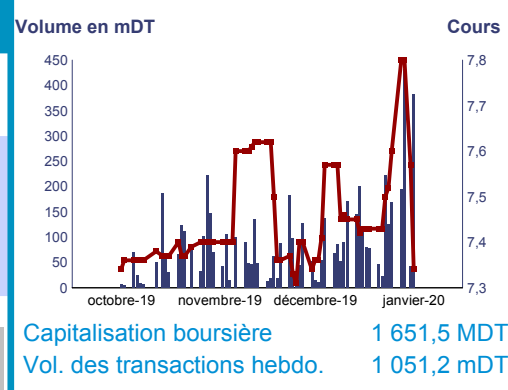
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-1,0%	-1,7%	-0,8%	TCC	5,5%	-	-
+Haut	114,000DT	114,000DT	118,490DT	TCCC	57,2%	-	-
+Bas	112,020DT	112,020DT	103,640DT	Coef. d'exp	46,6%	45,5%	45,6%
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	R. solvabilité	10,2%	-
P/E	7,3x	7,0x	7,0x	7,0x	PNB (en MDT)	919,9	1 005,5
Div Yield	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	EBIT (en MDT)	395,7	427,2
P/B	1,6x	1,4x	1,2x	1,0x	Résultat net (en MDT)	261,1	273,8
					BPA (en DT)	15,362	16,107
					DPA (en DT)	5,000	5,000
					Pay out	33,4%	31,8%
					ROE	21,2%	21,1%

BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	6,8%
Fonds propres	1 330,6 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 03/01/2020	11,900 DT
	Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,8%	0,1%	-14,0%	TCC	17,2%	-	-
+Haut	11,900DT	11,900DT	13,750DT	TCCC	52,6%	-	-
+Bas	11,800DT	11,890DT	11,750DT	Coef. d'exp	54,6%	52,0%	52,7%
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	R. solvabilité	0,0%	-
P/E	4,6x	4,5x	4,5x	4,5x	PNB (en MDT)	567,3	669,3
Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	231,0	233,1
P/B	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	Résultat net (en MDT)	166,0	168,9
					BPA (en DT)	2,594	2,638
					DPA (en DT)	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%
					ROE	14,0%	13,1%

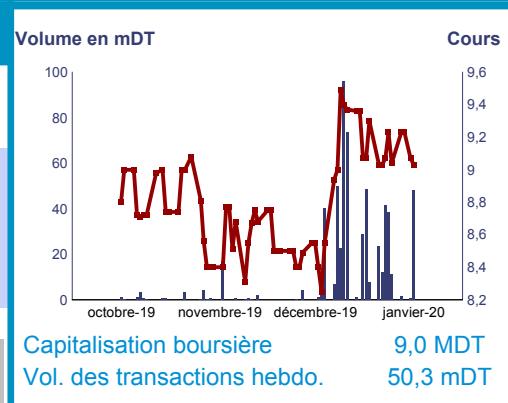
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%	Cours du 03/01/2020 7,340 DT
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		37,8%
Fonds propres	901,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-3,4%	-5,9%	-2,7%	
+Haut	7,800DT	7,800DT	8,000DT	
+Bas	7,340DT	7,340DT	7,230DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	14,7x	12,4x	12,4x	12,4x
Div Yield	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	8,7%	-	-	-
TCCC	60,6%	-	-	-
Coef. d'exp	32,3%	31,1%	31,2%	31,6%
R. solvabilité	0,0%	-	-	-
PNB (en MDT)	336,2	412,1	412,1	412,1
EBIT (en MDT)	170,7	207,9	207,9	207,9
Résultat net (en MDT)	112,3	133,1	133,1	133,1
BPA (en DT)	0,499	0,592	0,592	0,592
DPA (en DT)	0,250	0,250	0,250	0,250
Pay out	50,9%	45,1%	42,9%	41,0%
ROE	12,9%	13,2%	13,2%	13,2%

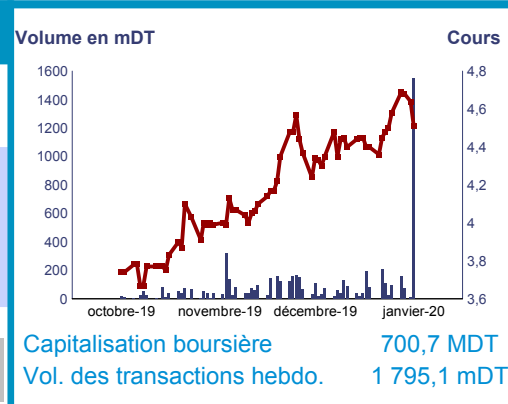
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 03/01/2020 9,030 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	132,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,1%	-2,2%	-22,0%	
+Haut	9,230DT	9,230DT	11,570DT	
+Bas	9,030DT	9,030DT	8,250DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	10,0x	3,3x	3,3x	3,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	0,0%	-	-	-
TCCC	0,0%	-	-	-
Coef. d'exp	69,3%	68,1%	66,5%	66,9%
R. solvabilité	0,0%	-	-	-
PNB (en MDT)	55,6	63,3	63,3	63,3
EBIT (en MDT)	3,2	5,8	5,8	5,8
Résultat net (en MDT)	0,9	2,7	2,7	2,7
BPA (en DT)	0,900	2,745	2,745	2,745
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	0,7%	1,9%	1,9%	1,9%

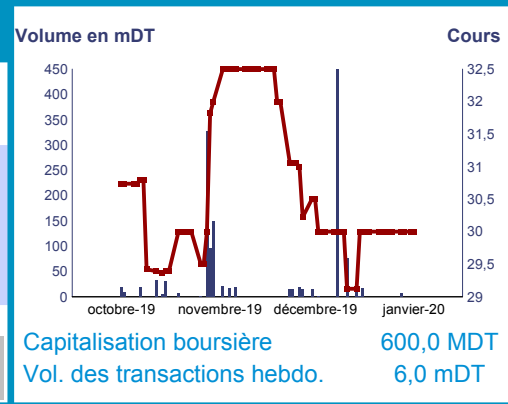
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 03/01/2020 4,510 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	965,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-1,5%	-3,6%	22,2%	
+Haut	4,690DT	4,680DT	4,690DT	
+Bas	4,510DT	4,510DT	3,410DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	8,0x	4,8x	4,8x	4,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	20,8%	-	-	-
TCCC	81,8%	-	-	-
Coef. d'exp	52,0%	50,1%	48,4%	47,4%
R. solvabilité	10,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	466,2	635,0	635,0	635,0
EBIT (en MDT)	88,2	190,7	190,7	190,7
Résultat net (en MDT)	87,9	147,0	147,0	147,0
BPA (en DT)	0,565	0,946	0,946	0,946
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	9,0%	10,9%	10,9%	10,9%

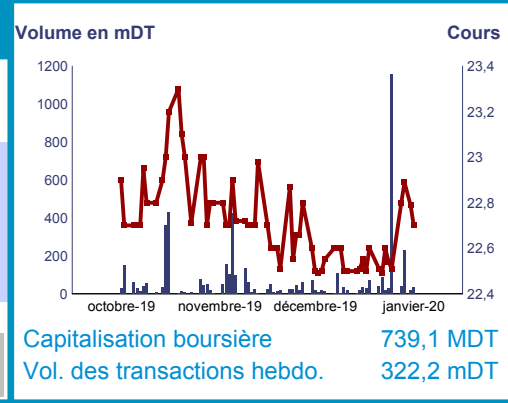
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 03/01/2020 30,000 DT
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres	379,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	0,0%	35,7%	
+Haut	30,000DT	30,000DT	32,500DT	
+Bas	30,000DT	30,000DT	18,880DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	14,4x	9,6x	9,6x	9,6x
Div Yield	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	6,1%	-	-	-
TCCC	82,0%	-	-	-
Coef. d'exp	63,1%	61,2%	61,2%	61,2%
R. solvabilité	10,4%	-	-	-
PNB (en MDT)	231,0	296,2	296,2	296,2
EBIT (en MDT)	82,1	106,7	106,7	106,7
Résultat net (en MDT)	41,8	62,3	62,3	62,3
BPA (en DT)	2,090	3,115	3,115	3,115
DPA (en DT)	1,200	1,200	1,200	1,200
Pay out	50,3%	48,0%	44,2%	41,3%
ROE	11,8%	15,4%	15,4%	15,4%

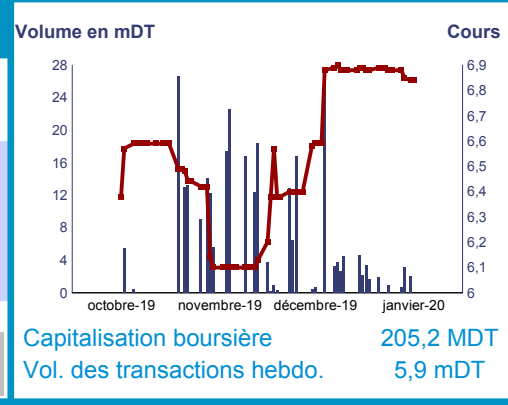
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 03/01/2020 22,700 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		52,7%
Fonds propres	620,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,8%	-0,8%	1,7%	
+Haut	22,890DT	22,890DT	23,350DT	
+Bas	22,700DT	22,700DT	19,500DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	6,8x	5,6x	5,6x	5,6x
Div Yield	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%
P/B	1,4x	1,2x	1,0x	0,9x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	7,7%	-	-	-
TCCC	78,3%	-	-	-
Coef. d'exp	47,2%	46,8%	47,6%	48,5%
R. solvabilité	11,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	362,6	473,9	473,9	473,9
EBIT (en MDT)	170,0	215,0	215,0	215,0
Résultat net (en MDT)	109,4	132,5	132,5	132,5
BPA (en DT)	3,359	4,068	4,068	4,068
DPA (en DT)	0,700	0,700	0,700	0,700
Pay out	20,4%	19,0%	17,8%	16,8%
ROE	19,4%	18,6%	18,6%	18,6%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 03/01/2020 6,840 DT
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère		32,5%
Fonds propres	173,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

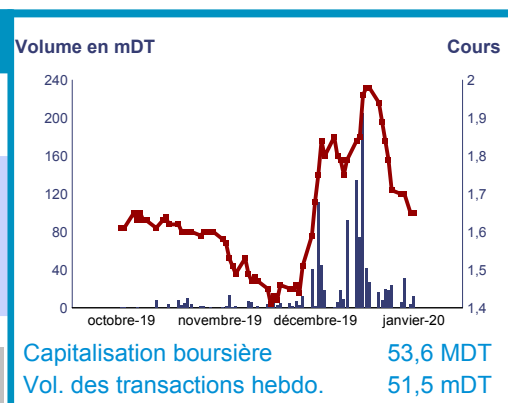


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,6%	-0,1%	-4,3%	
+Haut	6,880DT	6,850DT	7,080DT	
+Bas	6,840DT	6,840DT	5,850DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,2x	1,2x	1,3x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	0,0%	-	-	-
TCCC	0,0%	-	-	-
Coef. d'exp	105,5%	146,9%	132,2%	124,6%
R. solvabilité	0,0%	-	-	-
PNB (en MDT)	25,5	34,6	34,6	34,6
EBIT (en MDT)	-3,0	-11,3	-11,3	-11,3
Résultat net (en MDT)	-1,8	-8,5	-8,5	-8,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-1,0%	-5,4%	-5,4%	-5,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
LEASING	-0,4%	-1,0%	7	355,8	0,0	0,1	1,8%	8,2x	10,1x	7,9%	7,5%	58,9%	0,6x	8,6%

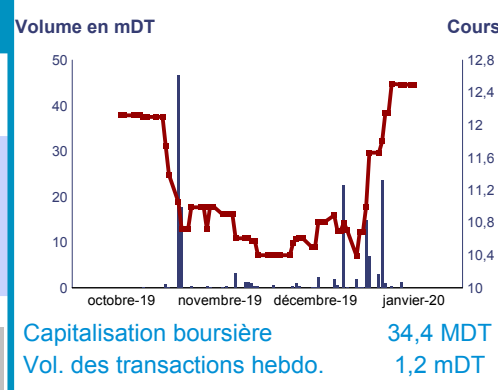
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 03/01/2020 1,650 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	95,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-3,5%	-2,9%	-29,7%	
+Haut	1,700DT	1,700DT	2,490DT	
+Bas	1,650DT	1,650DT	1,410DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	5,9x	5,5x	5,5x	5,2x
Div Yield	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	7,8%	7,7%	0,0%	0,0%
TCCC	70,7%	73,7%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	41,1%	40,7%	42,2%	42,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	27,1	29,6	30,4	32,7
EBIT (en MDT)	12,9	14,0	14,0	14,9
Résultat net (en MDT)	9,0	9,8	9,7	10,3
BPA (en DT)	0,278	0,301	0,299	0,318
DPA (en DT)	0,200</			

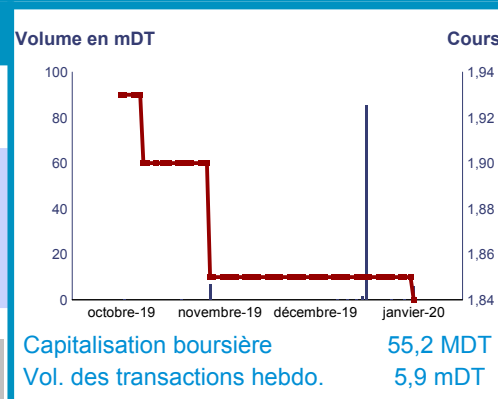
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 03/01/2020 12,500 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	58,3 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,1%	0,0%	-14,9%
+Haut	12,500DT	12,500DT	15,550DT
+Bas	12,500DT	12,500DT	10,390DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	6,1x	9,0x	9,6x
Div Yield	9,6%	5,6%	5,6%
P/B	0,7x	0,6x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	9,3%	9,2%	0,0%	0,0%
TCCC	72,5%	72,9%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	53,0%	62,8%	65,1%	65,7%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	18,6	16,8	17,1	17,9
EBIT (en MDT)	7,2	4,9	4,6	4,7
Résultat net (en MDT)	5,6	3,8	3,6	3,7
BPA (en DT)	2,034	1,390	1,306	1,346
DPA (en DT)	1,200	0,700	0,700	0,700
Pay out	49,2%	50,5%	53,6%	52,0%
ROE	10,7%	6,6%	5,9%	5,9%

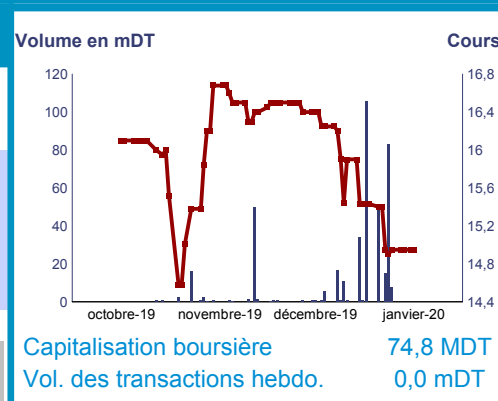
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 03/01/2020 1,840 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	76,9 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,5%	-0,5%	5,9%
+Haut	1,850DT	1,850DT	1,930DT
+Bas	1,840DT	1,840DT	1,680DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	8,7x	9,9x	10,8x
Div Yield	6,5%	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	35,0%	37,8%	40,0%	32,7%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	14,8	14,1	13,7	14,1
EBIT (en MDT)	8,8	7,8	7,1	8,3
Résultat net (en MDT)	6,3	5,6	5,1	4,9
BPA (en DT)	0,211	0,186	0,170	0,164
DPA (en DT)	0,120	0,000	0,000	0,000
Pay out	56,8%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	8,6%	7,3%	6,4%	6,0%

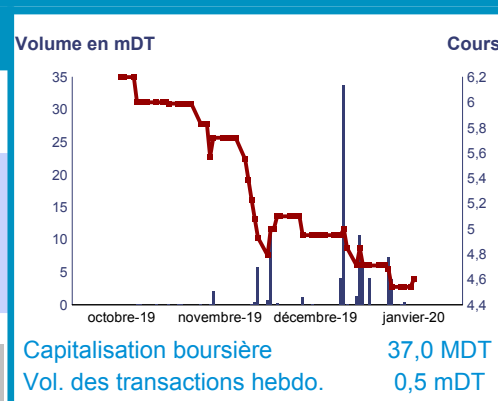
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 03/01/2020 14,950 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	89,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-0,3%
+Haut	14,950DT	14,950DT	16,680DT
+Bas	14,950DT	14,950DT	12,750DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	6,2x	6,6x	6,3x
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	6,1%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	82,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	32,2%	35,2%	35,9%	36,2%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	27,9	27,4	29,0	30,8
EBIT (en MDT)	15,4	14,4	15,3	16,0
Résultat net (en MDT)	12,0	11,3	11,9	12,3
BPA (en DT)	2,396	2,255	2,371	2,453
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Pay out	41,1%	43,7%	41,5%	40,1%
ROE	14,5%	13,1%	13,0%	12,7%

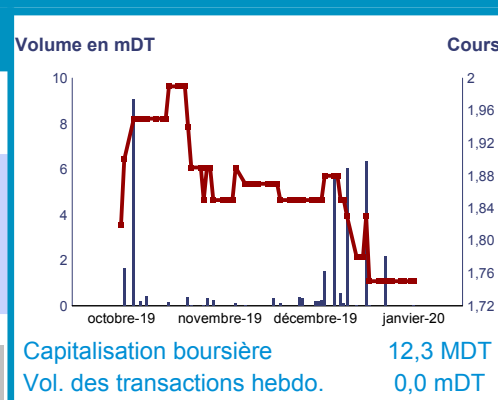
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 03/01/2020 4,600 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	74,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,3%	1,3%	-40,1%
+Haut	4,600DT	4,600DT	7,680DT
+Bas	4,540DT	4,540DT	4,540DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	7,3x	NS	27,4x
Div Yield	6,5%	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	5,2%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	60,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	56,8%	77,2%	82,9%	84,7%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	22,0	17,8	18,2	19,6
EBIT (en MDT)	6,4	0,1	0,0	0,2
Résultat net (en MDT)	5,0	0,1	1,3	1,6
BPA (en DT)	0,627	0,007	0,168	0,198
DPA (en DT)	0,300	0,000	0,000	0,000
Pay out	53,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	6,7%	0,1%	1,5%	1,8%

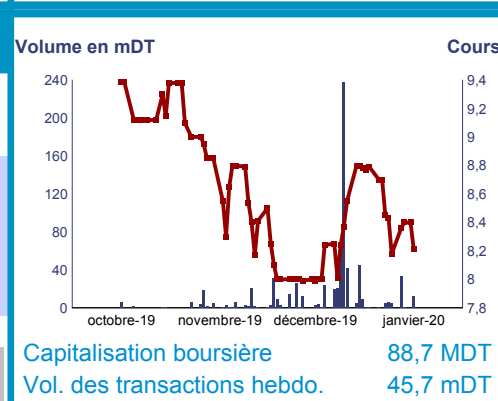
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 03/01/2020 1,750 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	33,6 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-45,3%
+Haut	1,750DT	1,750DT	3,230DT
+Bas	1,750DT	1,750DT	1,590DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	-	-	16,2x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,4x	0,3x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	11,2%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	57,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	79,9%	115,1%	107,9%	91,6%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	9,0	6,7	7,5	9,4
EBIT (en MDT)	-3,3	-6,8	-2,3	0,5
Résultat net (en MDT)	-3,3	-6,9	-2,4	0,8
BPA (en DT)	-	-	-	0,108
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-8,6%	-20,6%	-6,7%	2,0%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 03/01/2020 8,210 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	170,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

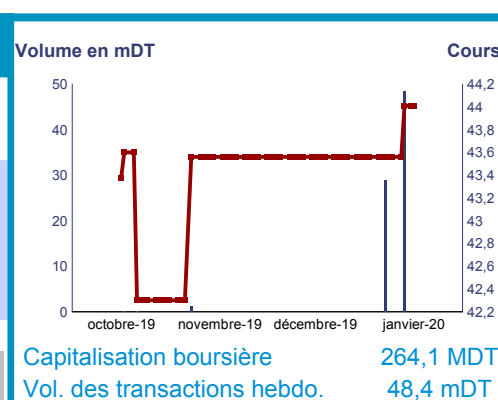


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,4%	-2,3%	-37,5%
+Haut	8,400DT	8,400DT	13,886DT
+Bas	8,210DT	8,210DT	7,990DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	6,9x	9,9x	8,4x
Div Yield	7,9%	7,3%	6,1%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	5,4%	6,2%	6,5%	6,6%
TCCC	72,3%	74,0%	74,9%	75,4%
Coef. d'exp.	67,3%	71,4%	72,3%	73,3%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	138,4	135,1	141,7	148,6
EBIT (en MDT)	13,3	8,7	11,2	13,3
Résultat net (en MDT)	12,9	8,9	10,5	11,9
BPA (en DT)	1,192	0,827	0,973	1,104
DPA (en DT)	0,650	0,600	0,500	0,500
Pay out	64,3%	74,1%	37,8%	32,0%
ROE	6,8%	4,6%	5,2%	5,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
ASSURANCES	-0,7%	-0,9%	4	821,5	0,2	0,5	3,9%	11,7x	13,3x	5,0%	3,4%	47,0%	1,1x	25,6%

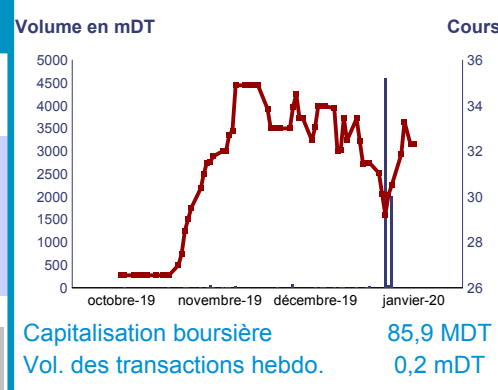
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 03/01/2020 44,010 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère 30,2%		
Fonds propres	160,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,0%	0,0%	20,6%
+Haut	44,010DT	44,010DT	62,990DT
+Bas	43,560DT	44,010DT	36,200DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	16,2x	5,7x	13,2x
Div Yield	4,1%	9,1%	4,5%
P/B	2,1x	1,6x	1,5x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	148,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	70,0	-	-	-
% CA vie	22,0%	-	-	-
% CA non vie	78,0%	-	-	-
CA (en MDT)	148,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	21,9	-	-	-
Résultat net (en MDT)	16,3	46,4	20,0	22,4
BPA (en DT)	2,717	7,730	3,333	3,730
DPA (en DT)	1,800	4,000	2,000	2,000
Pay out	66,3%	51,7%	60,0%	53,6%
ROE	13,2%	28,8%	11,6%	12,1%

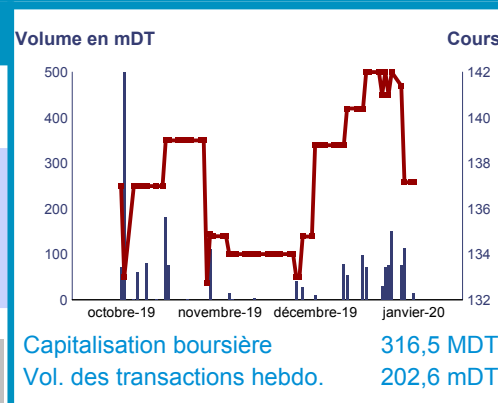
BH ASSURANCE		Code ISIN
		TN0006550016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 03/01/2020
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère		32,300 DT
		Conserver
Fonds propres	58,0 MDT	
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	5,9%	-3,0%	-3,3%
+Haut	33,300DT	33,300DT	34,890DT
+Bas	31,870DT	32,300DT	24,940DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	11,3x	9,9x	9,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	85,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	45,0	-	-	-
% CA vie	40,0%	-	-	-
% CA non vie	60,0%	-	-	-
CA (en MDT)	85,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	10,9	-	-	-
Résultat net (en MDT)	7,6	8,6	9,2	9,9
BPA (en DT)	2,857	3,250	3,474	3,737
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,2%	14,9%	14,7%	14,7%

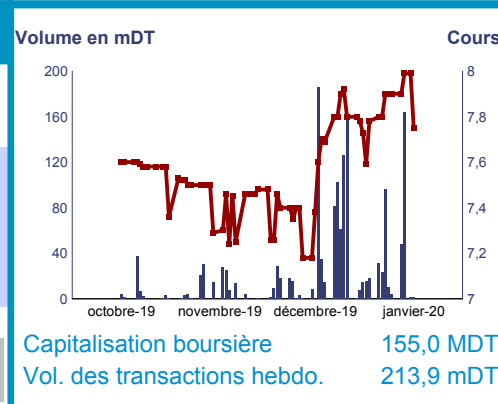
STAR		Code ISIN
		TN0006060016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 03/01/2020
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		137,160 DT
		Consolider
Fonds propres	348,8 MDT	
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,4%	0,0%	2,4%
+Haut	141,400DT	137,160DT	147,445DT
+Bas	137,160DT	137,160DT	116,535DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	17,9x	17,4x	16,0x
Div Yield	2,2%	1,8%	1,8%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	369,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	312,0	-	-	-
% CA vie	5,0%	-	-	-
% CA non vie	95,0%	-	-	-
CA (en MDT)	369,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	17,7	18,2	19,7	21,6
BPA (en DT)	7,670	7,891	8,550	9,380
DPA (en DT)	3,075	2,500	2,500	2,500
Pay out	40,1%	31,7%	29,2%	26,7%
ROE	5,2%	5,2%	5,5%	6,0%

TUNIS RE		Code ISIN
		TN0007380017
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 03/01/2020
STAR	14,9%	
Part. étrangère		7,750 DT
		Consolider
Fonds propres	209,8 MDT	
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

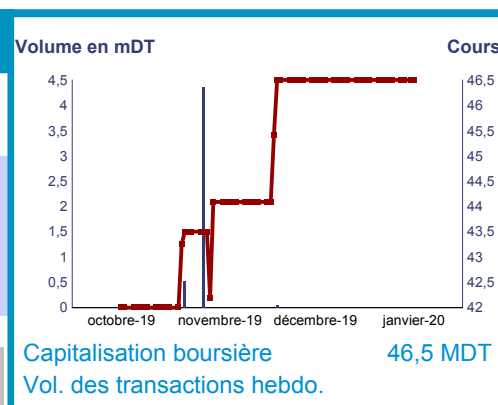


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,9%	-3,0%	3,8%
+Haut	7,990DT	7,990DT	7,990DT
+Bas	7,750DT	7,750DT	6,450DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	9,1x	11,3x	9,9x
Div Yield	7,1%	4,5%	4,5%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	81,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	58,0	-	-	-
% CA vie	5,0%	-	-	-
% CA non vie	95,0%	-	-	-
CA (en MDT)	121,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	17,1	13,7	15,7	17,7
BPA (en DT)	0,855	0,685	0,783	0,886
DPA (en DT)	0,550	0,350	0,350	0,350
Pay out	64,3%	51,1%	44,7%	39,5%
ROE	8,5%	6,5%	7,3%	7,9%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,8%	0,0%	3	286,8	0,0	0,0	0,1%	11,7x	11,1x	6,8%	6,8%	76,5%	3,8x	0,0%

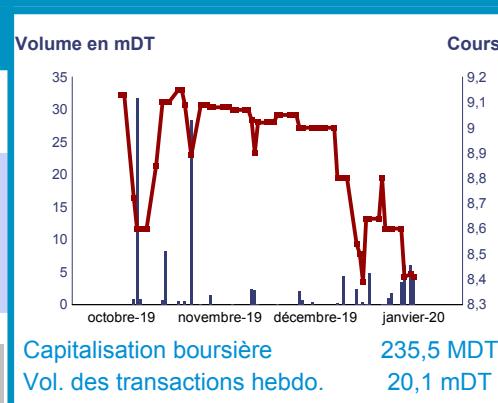
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN
		TN0002500650
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 03/01/2020
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		46,500 DT
		Alléger
Fonds propres	16,7 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	5,6%
+Haut	46,500DT	46,500DT	46,500DT
+Bas	46,500DT	46,500DT	42,000DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	18,3x	17,7x	16,8x
Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%
P/B	2,9x	2,8x	2,7x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
Immob. financières (en MDT)	9,3	0,0	0,0	0,0
Plac. financiers (en MDT)	16,0	16,7	17,4	18,5
Dividendes reçus (en MDT)	2,7	3,0	3,2	3,5
CA (en MDT)	2,8	3,0	3,2	3,5
EBITDA (en MDT)	2,6	2,8	2,9	3,2
EBIT (en MDT)	2,5	2,6	2,8	3,0
Résultat net (en MDT)	2,5	2,6	2,8	3,0
BPA (en DT)	2,544	2,630	2,767	3,022
DPA (en DT)	2,200	2,200	2,200	2,200
Pay out	86,5%	83,6%	79,5%	72,8%
ROE	15,9%	15,8%	15,9%	16,4%

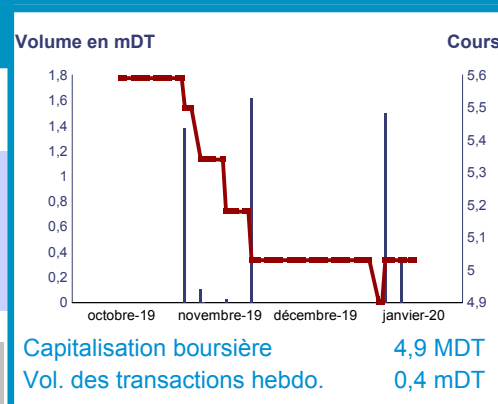
SPDIT - SICAF		Code ISIN
		TN0001400704
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 03/01/2020
WIP	5,0%	
Part. étrangère		8,410 DT
		Consolider
Fonds propres	73,7 MDT	
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,2%	0,0%	-9,9%
+Haut	8,600DT	8,420DT	11,100DT
+Bas	8,410DT	8,410DT	8,390DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	9,7x	10,6x	10,0x
Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%
P/B	3,6x	3,2x	2,9x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
Immob. financières (en MDT)	12,8	17,6	18,0	21,8
Plac. financiers (en MDT)	65,5	73,7	82,2	91,1
Dividendes reçus (en MDT)	1,7	15,6	17,1	17,8
CA (en MDT)	25,8	24,5	25,0	25,9
EBITDA (en MDT)	25,1	23,8	24,2	25,1
EBIT (en MDT)	24,7	22,7	23,9	24,7
Résultat net (en MDT)	24,3	22,3	23,4	24,3
BPA (en DT)	0,866	0,797	0,837	0,868
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600
Pay out	69,3%	75,3%	71,7%	69,2%
ROE	37,0%	30,3%	28,5%	26,7%

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN
		TN0004100202
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 03/01/2020
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		5,030 DT
		Conserver
Fonds propres	5,3 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

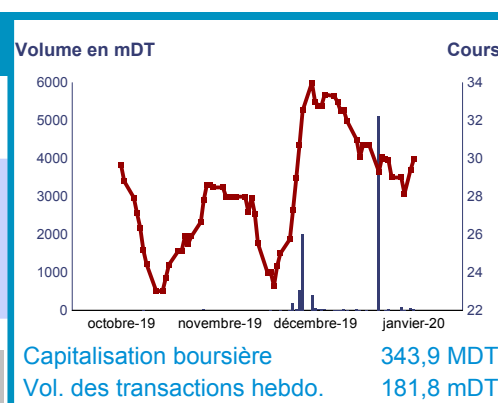


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-20,4%
+Haut	5,030DT	5,030DT	6,300DT
+Bas	5,030DT	5,030DT	4,900DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	11,0x	9,3x	7,7x
Div Yield	9,9%	9,9%	9,9%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
Immob. financières (en MDT)	4,3	4,7	4,9	5,2
Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,3	5,5	5,8
Dividendes reçus (en MDT)	0,5	0,6	0,7	0,8
CA (en MDT)	0,6	0,7	0,8	0,9
EBITDA (en MDT)	0,4	0,5	0,6	0,8
EBIT (en MDT)	0,4	0,5	0,6	0,8
Résultat net (en MDT)	0,4	0,5	0,6	0,8
BPA (en DT)	0,455	0,540	0,653	0,786
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	109,8%	92,0%	76,6%	63,6%
ROE	8,5%	9,9%	11,6%	13,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
DISTRIBUTION GENERALE	2,5%	4,7%	2	500,8	0,1	0,3	5,7%	69,5x	65,6x	1,6%	1,6%	47,8%	3,1x	6,9%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN
		TN0006440010
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 03/01/2020
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		29,950 DT
		Consolider
Fonds propres	102,8 MDT	
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation			

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Principaux actionnaires					Variation	0,9%	0,8%	1,9%	Dette nette (en MDT)	141,1	143,5	146,5	-
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%					+Haut	7,900DT	7,860DT	9,200DT	Gearing	215,1%	223,7%	221,5%	-
Part. étrangère 0,0%					+Bas	7,800DT	7,800DT	6,210DT	CA (en MDT)	592,6	634,0	678,4	-
Fonds propres 64,5 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	30,3	34,7	39,6	-
Nombre d'actions 20,0 Mi					VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	27,0	28,4	29,5	-
Valeur nominale 2,0 DT					VE/EBITDA	9,8x	8,7x	7,7x	Résultat net (en MDT)	-9,4	-1,4	2,0	4,3
					VE/EBIT	11,0x	10,6x	10,3x	BPA (en DT)	-	-	0,100	0,213
					P/E	-	-	78,9x	DPA (en DT)	0,300	0,200	0,200	0,200
					Div Yield	3,8%	2,5%	2,5%	Pay out	187,5%	113,5%	103,3%	93,9%
					P/B	2,6x	2,4x	2,3x	ROE	-14,3%	-2,2%	3,0%	5,9%
					Capitalisation boursière 157,0 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 74,3 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 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,2%	0,0%	4	713,2	0,1	0,3	0,5%	14,2x	15,1x	6,4%	6,5%	92,9%	2,2x	9,6%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Principaux actionnaires					Variation	1,9%	0,2%	-13,7%	Dette nette (en MDT)	-116,3	-112,2	-108,7	-105,5
MZABI Mohamed Sadok 24,8%					+Haut	4,890DT	4,890DT	5,810DT	Gearing	-66,6%	-62,4%	-59,3%	-56,4%
MZABI Mzoughi 24,6%					+Bas	4,850DT	4,870DT	4,750DT	CA (en MDT)	235,4	247,2	264,5	283,0
Part. étrangère 14,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	31,5	20,9	19,5	20,0
Fonds propres 118,5 MDT					VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	30,1	19,4	17,9	18,4
Nombre d'actions 38,3 Mi					VE/EBITDA	2,2x	3,6x	4,0x	Résultat net (en MDT)	31,1	22,9	22,9	24,5
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	2,4x	3,9x	4,4x	BPA (en DT)	0,812	0,598	0,599	0,641
					P/E	6,0x	8,2x	8,2x	DPA (en DT)	0,530	0,400	0,400	0,420
					Div Yield	10,8%	8,2%	8,2%	Pay out	80,1%	82,2%	82,0%	80,5%
					P/B	1,6x	1,6x	1,5x	ROE	18,2%	13,0%	12,8%	13,4%
					Capitalisation boursière 187,0 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 72,9 mDT								

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Principaux actionnaires					Variation	-0,3%	-0,1%	-2,8%	Dette nette (en MDT)	-26,6	-28,1	-29,4	-30,8
Automobile Investment Company 56,5%					+Haut	7,380DT	7,380DT	7,988DT	Gearing	-58,1%	-59,1%	-59,7%	-60,4%
Tunisian Investment Cars 10,0%					+Bas	7,300DT	7,320DT	7,190DT	CA (en MDT)	152,5	173,9	189,5	206,4
Part. étrangère 0,4%					Ratios				EBITDA (en MDT)	18,0	15,8	15,8	15,4
Fonds propres 42,0 MDT					VE/CA	0,7x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	16,8	14,8	14,8	14,4
Nombre d'actions 18,0 Mi					VE/EBITDA	5,9x	6,6x	6,5x	Résultat net (en MDT)	14,3	13,0	13,3	13,3
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	6,3x	7,0x	6,9x	BPA (en DT)	0,794	0,725	0,739	0,741
					P/E	9,2x	10,1x	9,9x	DPA (en DT)	0,950	0,900	0,900	0,900
					Div Yield	13,0%	12,3%	12,3%	Pay out	91,6%	142,2%	131,1%	134,6%
					P/B	3,3x	3,1x	3,0x	ROE	31,2%	27,5%	27,0%	26,2%
					Capitalisation boursière 131,8 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 80,6 mDT								

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Principaux actionnaires					Variation	-0,1%	-0,1%	3,5%	Dette nette (en MDT)	7,6	8,7	9,1	9,6
AMEN GROUP 52,3%					+Haut	12,000DT	12,000DT	12,150DT	Gearing	5,6%	6,4%	6,7%	7,0%
POULINA GROUP HOLDING 27,8%					+Bas	11,990DT	11,990DT	10,820DT	CA (en MDT)	404,1	434,4	456,2	479,4
Part. étrangère 11,1%					Ratios				EBITDA (en MDT)	34,2	29,3	27,2	28,4
Fonds propres 117,2 MDT					VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	30,2	25,1	22,7	23,7
Nombre d'actions 30,0 Mi					VE/EBITDA	10,7x	12,6x	13,6x	Résultat net (en MDT)	23,5	19,1	17,5	18,3
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	12,2x	14,7x	16,3x	BPA (en DT)	0,782	0,635	0,582	0,609
					P/E	15,3x	18,9x	20,6x	DPA (en DT)	0,580	0,400	0,420	0,450
					Div Yield	4,8%	3,3%	3,5%	Pay out	72,3%	71,3%	75,1%	80,3%
					P/B	3,1x	3,1x	3,0x	ROE	17,3%	14,0%	12,8%	13,4%
					Capitalisation boursière 359,7 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 126,5 mDT								

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Principaux actionnaires					Variation	-3,1%	0,0%	-49,2%	Dette nette (en MDT)	99,8	120,7	122,0	123,2
Loukil Investment Group 72,2%					+Haut	0,960DT	0,960DT	1,890DT	Gearing	120,3%	157,6%	161,0%	153,7%
Part. étrangère 5,6%					+Bas	0,940DT	0,940DT	0,880DT	CA (en MDT)	368,0	257,6	273,1	289,4
Fonds propres 86,1 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	24,0	17,3	16,8	16,3
Nombre d'actions 37,0 Mi					VE/CA	0,4x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	6,5	-1,3	-3,2	-5,1
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	5,6x	9,0x	9,3x	Résultat net (en MDT)	-7,6	-10,1	-5,8	1,4
					VE/EBIT	20,6x	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	0,039
					P/E	-	-	24,1x	DPA (en DT)	0,050	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	5,3%	-	-	Pay out	26,4%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	0,4x	0,4x	0,4x	ROE	-9,9%	-14,5%	-8,4%	2,0%
					Capitalisation boursière 34,7 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 8,1 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 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
IMMOBILIER	2,3%	0,5%	3	88,7	0,1	0,3	4,7%	46,2x	50,9x	1,9%	1,9%	28,3%	0,9x	11,7%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Principaux actionnaires					Variation	-1,4%	-2,8%	-15,6%	Dette nette (en MDT)	33,1	33,8	34,5	35,2
SIMPAN 69,6%					+Haut	2,180DT	2,160DT	2,880DT	Gearing	93,7%	92,5%	91,2%	89,3%
Part. étrangère 0,1%					+Bas	2,100DT	2,100DT	1,760DT	CA (en MDT)	10,6	11,4	12,3	13,3
Fonds propres 35,0 MDT					Ratios				EBITDA (en MDT)	3,0	3,3	3,2	3,4
Nombre d'actions 5,1 Mi					VE/CA	4,1x	3,9x	3,7x	EBIT (en MDT)	2,9	3,2	3,2	3,3
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	14,5x	13,4x	13,9x	Résultat net (en MDT)	0,6	1,2	1,3	1,6
					VE/EBIT	14,9x	13,7x	14,2x	BPA (en DT)	0,126	0,239	0,252	0,319
					P/E	16,7x	8,8x	8,3x	DPA (en DT)	0,070	0,100	0,100	0,100
					Div Yield	3,3%	4,8%	4,8%	Pay out	37,2%	28,3%	26,6%	21,0%
					P/B	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	1,8%	3,3%	3,4%	4,1%
					Capitalisation boursière 10,6 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 15,6 mDT								

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Principaux actionnaires					Variation	-0,2%	-0,2%	28,2%	Dette nette (en MDT)	110,9	119,1	126,7	134,1
BNA 29,9%					+Haut	39,890DT	39,890DT	39,890DT	Gearing	109,8%	119,8%	129,3%	140,0%
C.T.A.M.A 10,6%					+Bas	39,800DT	39,800DT	29,230DT	CA (en MDT)	26,9	30,9	34,0	36,8
Part. étrangère 0,0%					Ratios				EBITDA (en MDT)	7,7	11,0	10,1	9,3
Fonds propres 38,0 MDT					VE/CA	5,7x	5,3x	5,0x	EBIT (en MDT)	8,7	12,0	11,1	10,4
Nombre d'actions 1,1 Mi					VE/EBITDA	20,0x	14,8x	17,0x	Résultat net (en MDT)	-2,7	0,8	0,7	1,0
Valeur nominale 5,0 DT					VE/EBIT	17,9x	13,6x	15,4x	BPA (en DT)	-	0,719	0,650	0,924
					P/E	-	55,3x	61,3x	DPA (en DT)	1,250	0,500	0,500	0,600
					Div Yield	3,1%	1,3%	1,3%	Pay out	-	-	-	-
					P/B	1,1x	1,2x	1,2x	ROE	-2,7%	0,8%	0,7%	1,1%
					Capitalisation boursière 43,8 MDT								
					Vol. des transactions hebdo. 232,9 mDT								

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires		Cours du 03/01/2020		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
STUSID BANK 22,8%		Cours du 03/01/2020		2,200 DT		Variation	6,8%	2,3%	18,9%					
Sté IMMOBILIERE 10,9%		Cours du 03/01/2020		2,200 DT		+Haut	2,200DT	2,200DT	2,200DT					
Part. étrangère 30,2%		Cours du 03/01/2020		2,200 DT		+Bas	2,120DT	2,150DT	1,420DT					
Fonds propres 31,6 MDT		Cours du 03/01/2020		2,200 DT		Ratios								
Nombre d'actions 15,6 Mi		Cours du 03/01/2020		2,200 DT		VE/CA	20,8x	15,3x	14,2x					
Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/01/2020		2,200 DT		VE/EBITDA	ns	94,0x	63,6x					
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT		VE/EBIT	neg.	ns	96,4x					
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT		P/E	-	-	-					
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT		Div Yield	-	-	-					
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT		P/B	1,1x	1,1x	1,1x					
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT						BFR (en MDT)	71,6	69,5	67,9	66,9
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT						Dettes nettes (en MDT)	42,8	42,4	42,3	42,4
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT						Gearing	140,2%	147,2%	154,4%	161,5%
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT						CA (en MDT)	3,7	5,0	5,4	5,8
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT						EBITDA (en MDT)	0,2	0,8	1,2	1,6
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT						EBIT (en MDT)	-0,3	0,1	0,4	0,8
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT						Résultat net (en MDT)	-2,8	-1,7	-1,4	-1,1
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT						BPA (en DT)	-	-	-	-
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT						DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT						Pay out	-	-	-	-
		Cours du 03/01/2020		2,200 DT						ROE	-9,1%	-5,9%	-5,2%	-4,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,9%	-0,2%	5	4 491,2	0,8	3,0	2,1%	19,8x	18,5x	3,7%	3,7%	72,8%	3,9x	52,7%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 03/01/2020		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
GAHBICHE Karim 24,5%		Cours du 03/01/2020		6,240 DT		Variation	-0,2%	2,8%	38,6%					
CTKD 20,2%		Cours du 03/01/2020		6,240 DT		+Haut	6,430DT	6,430DT	6,550DT					
Part. étrangère 0,0%		Cours du 03/01/2020		6,240 DT		+Bas	6,070DT	6,070DT	4,160DT					
Fonds propres 17,9 MDT		Cours du 03/01/2020		6,240 DT		Ratios								
Nombre d'actions 4,9 Mi		Cours du 03/01/2020		6,240 DT		VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x					
Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/01/2020		6,240 DT		VE/EBITDA	4,2x	4,0x	3,6x					
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT		VE/EBIT	6,1x	5,9x	5,1x					
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT		P/E	11,0x	10,4x	9,2x					
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT		Div Yield	2,4%	2,6%	2,7%					
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT		P/B	1,9x	1,7x	1,6x					
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT						BFR (en MDT)	5,0	5,5	6,0	6,5
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT						Dettes nettes (en MDT)	-2,0	-2,1	-2,4	-2,7
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT						Gearing	-12,4%	-12,5%	-13,8%	-15,1%
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT						CA (en MDT)	29,2	32,7	35,9	39,5
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT						EBITDA (en MDT)	6,8	7,1	7,9	8,6
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT						EBIT (en MDT)	4,7	4,8	5,5	6,0
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT						Résultat net (en MDT)	2,8	2,9	3,3	3,6
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT						BPA (en DT)	0,566	0,598	0,676	0,737
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT						DPA (en DT)	0,150	0,160	0,170	0,180
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT						Pay out	35,2%	35,4%	33,4%	32,4%
		Cours du 03/01/2020		6,240 DT						ROE	17,6%	18,1%	19,6%	20,6%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 03/01/2020		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
MEDDEB Mohamed 82,0%		Cours du 03/01/2020		10,360 DT		Variation	-0,4%	-0,1%	-23,6%					
MEDDEB Consulting SARL 1,5%		Cours du 03/01/2020		10,360 DT		+Haut	10,370DT	10,370DT	13,250DT					
Part. étrangère 3,0%		Cours du 03/01/2020		10,360 DT		+Bas	10,300DT	10,300DT	10,120DT					
Fonds propres 579,8 MDT		Cours du 03/01/2020		10,360 DT		Ratios								
Nombre d'actions 54,9 Mi		Cours du 03/01/2020		10,360 DT		VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x					
Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 03/01/2020		10,360 DT		VE/EBITDA	8,0x	7,7x	8,1x					
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT		VE/EBIT	14,1x	13,7x	15,7x					
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT		P/E	18,4x	21,1x	20,6x					
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT		Div Yield	4,3%	3,9%	3,9%					
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT		P/B	1,0x	1,0x	1,0x					
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT						BFR (en MDT)	22,7	26,1	28,0	30,6
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT						Dettes nettes (en MDT)	108,5	112,3	114,7	116,7
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT						Gearing	59,5%	56,7%	53,4%	50,0%
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT						CA (en MDT)	844,5	903,6	957,8	1 024,9
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT						EBITDA (en MDT)	84,5	88,3	84,3	88,9
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT						EBIT (en MDT)	48,2	49,8	43,5	45,7
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT						Résultat net (en MDT)	30,9	26,9	27,6	29,4
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT						BPA (en DT)	0,563	0,490	0,502	0,536
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT						DPA (en DT)	0,450	0,400	0,400	0,400
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT						Pay out	103,6%	87,8%	84,5%	84,5%
		Cours du 03/01/2020		10,360 DT						ROE	16,9%	13,6%	12,8%	12,6%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 03/01/2020		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
LAND'OR Holding 66,2%		Cours du 03/01/2020		7,700 DT		Variation	-0,5%	-2,5%	-7,4%					
MPEF V 6,4%		Cours du 03/01/2020		7,700 DT		+Haut	7,900DT	7,900DT	8,783DT					
Part. étrangère 11,3%		Cours du 03/01/2020		7,700 DT		+Bas	7,700DT	7,700DT	7,400DT					
Fonds propres 25,7 MDT		Cours du 03/01/2020		7,700 DT		Ratios								
Nombre d'actions 11,2 Mi		Cours du 03/01/2020		7,700 DT		VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x					
Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/01/2020		7,700 DT		VE/EBITDA	6,6x	5,6x	4,9x					
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT		VE/EBIT	9,1x	7,7x	6,8x					
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT		P/E	14,3x	11,0x	9,4x					
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT		Div Yield	7,8%	5,2%	5,8%					
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT		P/B	4,0x	3,4x	2,8x					
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT						BFR (en MDT)	12,5	13,1	16,7	17,6
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT						Dettes nettes (en MDT)	20,4	17,2	13,7	9,6
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT						Gearing	102,2%	57,1%	38,1%	24,4%
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT						CA (en MDT)	111,9	125,9	138,5	152,4
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT						EBITDA (en MDT)	16,1	18,5	20,6	23,0
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT						EBIT (en MDT)	11,8	13,5	14,8	16,2
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT						Résultat net (en MDT)	6,0	7,9	9,2	10,5
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT						BPA (en DT)	0,537	0,701	0,817	0,938
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT						DPA (en DT)	0,600	0,400	0,450	0,450
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT						Pay out	48,9%	48,4%	46,8%	40,8%
		Cours du 03/01/2020		7,700 DT						ROE	30,2%	26,1%	25,4%	26,6%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 03/01/2020		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Groupe CASTEL 57,1%		Cours du 03/01/2020		18,990 DT		Variation	1,2%	-0,1%	0,3%					
Groupe POULINA 9,2%		Cours du 03/01/2020		18,990 DT		+Haut	19,010DT	19,010DT	20,300DT					
Part. étrangère 62,2%		Cours du 03/01/2020		18,990 DT		+Bas	18,680DT	18,680DT	18,200DT					
Fonds propres 694,4 MDT		Cours du 03/01/2020		18,990 DT		Ratios								
Nombre d'actions 198,0 Mi		Cours du 03/01/2020		18,990 DT		VE/CA	3,2x	2,9x	2,7x					
Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/01/2020		18,990 DT		VE/EBITDA	11,8x	10,9x	10,1x					
		Cours du 03/01/2020		18,990 DT		VE/EBIT	16,0x	14,6x	13,5x					
		Cours du 03/01/2020		18,990 DT		P/E	21,2x	19,7x	18,4x					
		Cours du 03/01/2020		18,990 DT		Div Yield	3,4%	3,7%	3,7%					
		Cours du 03/01/2020		18,990 DT		P/B	6,2x	5,4x	4,7x					
		Cours du 03/01/2020		18,990 DT						BFR (en MDT)	318,5	365,7	411,5	463,7
		Cours du 03/01/2020		18,990 DT						Dettes nettes (en MDT)	-159,6	-161,8	-175,4	-179,2
		Cours du 03/01/2020		18,990 DT						Gearing				

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 03/01/2020 5,240 DT		Capitalisation boursière 9,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
					Variation	8,7%	4,2%	80,7%	Dette nette (en MDT)	15,7	17,1	18,6	20,3
				+Haut	5,250DT	5,250DT	6,090DT	Gearing	-	-	-	-	
				+Bas	4,820DT	5,030DT	2,360DT	CA (en MDT)	31,1	33,4	35,9	38,6	
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	-8,0	-4,8	-3,3	-1,6
				VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	-10,1	-7,0	-5,5	-3,9
				VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-14,3	-9,9	-8,1	-6,2
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	-1,4x	-0,6x	-0,5x	-0,5x	ROE	ns	ns	ns	ns

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires CHARFEDDINE RIDHA 54,4% CTKD 12,3% Part. étrangère 9,8%		Cours du 03/01/2020 9,200 DT		Capitalisation boursière 294,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 220,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
					Variation	0,0%	-1,8%	19,3%	Dette nette (en MDT)	7,3	10,5	12,7	14,9
				+Haut	9,440DT	9,370DT	10,565DT	Gearing	7,9%	9,9%	10,6%	11,1%	
				+Bas	9,200DT	9,200DT	7,435DT	CA (en MDT)	87,1	104,5	116,5	128,2	
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	31,2	34,8	38,5	41,6
				VE/CA	3,5x	2,9x	2,6x	2,4x	EBIT (en MDT)	23,9	27,0	30,0	32,4
				VE/EBITDA	9,7x	8,8x	8,0x	7,4x	Résultat net (en MDT)	18,4	21,2	23,4	25,3
				VE/EBIT	12,6x	11,3x	10,3x	9,5x	BPA (en DT)	0,574	0,663	0,731	0,792
				P/E	16,0x	13,9x	12,6x	11,6x	DPA (en DT)	0,345	0,350	0,350	0,360
				Div Yield	3,8%	3,8%	3,8%	3,9%	Pay out	60,1%	52,8%	47,9%	45,5%
				P/B	3,2x	2,8x	2,5x	2,2x	ROE	19,6%	20,0%	19,5%	18,8%

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 2019	2020p	Div Yield 2019	2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,3%	-1,2%	8	765,0	0,3	1,3	4,9%	16,7x	15,6x	5,2%	5,2%	63,8%	3,0x	2,0%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,0%		Cours du 03/01/2020 1,220 DT		Capitalisation boursière 210,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 347,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
					Variation	1,7%	2,5%	-40,8%	Dette nette (en MDT)	634,5	608,2	-	-
				+Haut	1,220DT	1,220DT	2,060DT	Gearing	-1 675,8%	-886,3%	-	-	
				+Bas	1,180DT	1,190DT	1,080DT	CA (en MDT)	238,2	252,5	-	-	
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	31,9	81,0	-	-
				VE/CA	3,5x	3,2x	-	-	EBIT (en MDT)	-13,3	36,4	-	-
				VE/EBITDA	26,5x	10,1x	-	-	Résultat net (en MDT)	-76,0	-30,8	-	-
				VE/EBIT	neg.	22,5x	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	-5,5x	-3,1x	-	-	ROE	ns	ns	-	-

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 03/01/2020 1,780 DT		Capitalisation boursière 78,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
					Variation	-1,1%	-3,3%	-14,0%	Dette nette (en MDT)	177,6	170,3	166,4	163,9
				+Haut	1,840DT	1,840DT	2,030DT	Gearing	435,0%	1 063,4%	1 134,6%	977,9%	
				+Bas	1,780DT	1,780DT	1,000DT	CA (en MDT)	83,3	95,8	110,2	126,7	
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	2,5	9,5	31,0	32,9
				VE/CA	3,1x	2,6x	2,2x	1,9x	EBIT (en MDT)	-15,3	-8,4	12,9	14,5
				VE/EBITDA	ns	26,1x	7,9x	7,4x	Résultat net (en MDT)	-32,9	-24,6	-1,3	2,1
				VE/EBIT	neg.	neg.	19,0x	16,7x	BPA (en DT)	-	-	-	0,047
				P/E	-	-	-	37,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
				P/B	1,9x	4,9x	5,3x	4,7x	ROE	-80,6%	-153,7%	-9,1%	12,4%

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 03/01/2020 5,770 DT		Capitalisation boursière 45,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 150,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
					Variation	-0,9%	-0,5%	93,1%	Dette nette (en MDT)	12,8	12,9	12,9	13,0
				+Haut	5,900DT	5,900DT	5,900DT	Gearing	39,3%	37,2%	35,1%	32,9%	
				+Bas	5,770DT	5,770DT	2,818DT	CA (en MDT)	69,0	75,9	83,1	90,9	
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	8,7	9,3	10,2	11,1
				VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	6,0	6,4	7,1	7,8
				VE/EBITDA	6,6x	6,2x	5,7x	5,2x	Résultat net (en MDT)	3,5	3,3	3,7	4,2
				VE/EBIT	9,7x	9,1x	8,2x	7,5x	BPA (en DT)	0,448	0,424	0,479	0,538
				P/E	12,9x	13,6x	12,0x	10,7x	DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200
				Div Yield	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%	Pay out	43,5%	51,2%	45,4%	40,4%
				P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	ROE	10,7%	9,6%	10,1%	10,7%

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 03/01/2020 1,800 DT		Capitalisation boursière 22,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
					Variation	-3,7%	-2,7%	-20,0%	Dette nette (en MDT)	24,1	25,4	27,6	30,7
				+Haut	1,850DT	1,850DT	2,160DT	Gearing	149,8%	149,1%	147,6%	145,1%	
				+Bas	1,800DT	1,800DT	1,470DT	CA (en MDT)	46,7	47,2	50,7	55,5	
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	10,6	11,1	10,9	10,8
				VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	5,5	5,4	5,8	6,1
				VE/EBITDA	7,1x	6,7x	6,9x	7,0x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,0	1,3	1,8
				VE/EBIT	13,8x	13,8x	12,9x	12,2x	BPA (en DT)	0,080	0,081	0,108	0,145
				P/E	22,5x	22,3x	16,7x	12,4x	DPA (en DT)	0,070	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	3,9%	-	-	-	Pay out	87,4%	0,0%	0,0%	0,0%
				P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	ROE	2,8%	2,9%	3,8%	4,9%

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 03/01/2020 4,050 DT		Capitalisation boursière 56,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 220,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
					Variation	0,5%	-1,9%	65,4%	Dette nette (en MDT)	13,6	14,2	15,1	16,0
				+Haut	4,130DT	4,130DT	4,130DT	Gearing	47,8%	47,2%	47,7%	48,1%	
				+Bas	4,030DT	4,050DT	2,230DT	CA (en MDT)	58,5	63,2	68,3	73,7	
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	7,3	8,6	8,8	9,4
				VE/CA	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	4,6	5,7	5,8	6,3
				VE/EBITDA	9,6x	8,3x	8,2x	7,7x	Résultat net (en MDT)	2,7	2,9	2,8	3,1
				VE/EBIT	15,3x	12,4x	12,4x	11,6x	BPA (en DT)	0,195	0,208	0,203	0,221
				P/E	20,8x	19,4x	20,0x	18,3x	DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,120
				Div Yield	3,7%	3,7%	3,7%	3,0%	Pay out	55,5%	61,6%	58,0%	44,4%
				P/B	2,1x	2,0x	1,9x	1,8x	ROE	9,6%	9,7%	9,0%	9,3%

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 03/01/2020 0,940 DT Conserver		Capitalisation boursière 38,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 157,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	5,6%				0,0%	-12,1%	Dette nette (en MDT)	155,8	165,9	176,6	188,8		
+Haut	0,940DT	0,940DT	1,150DT	Gearing	192,2%	193,6%	195,7%	198,5%					
+Bas	0,940DT	0,940DT	0,890DT	CA (en MDT)	128,9	143,1	156,0	167,7					
Ratios		2018	2019p	2020p	2021p								
VE/CA	1,5x	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	EBITDA (en MDT)	35,2	39,1	44,9	48,1			
VE/EBITDA	5,5x	5,2x	4,8x	4,7x	4,7x	EBIT (en MDT)	23,4	25,2	29,7	31,4			
VE/EBIT	8,3x	8,1x	7,2x	7,2x	7,2x	Résultat net (en MDT)	5,7	5,7	6,1	6,3			
P/E	6,7x	6,7x	6,3x	6,1x	6,1x	BPA (en DT)	0,141	0,141	0,150	0,155			
Div Yield	-	8,0%	8,0%	9,0%	9,0%	DPA (en DT)	0,000	0,075	0,075	0,085			
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	Pay out	0,0%	68,4%	65,1%	70,2%			
				ROE	7,0%	6,7%	6,7%	6,6%					

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 03/01/2020 2,900 DT Conserver		Capitalisation boursière 87,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	4,3%				0,0%	42,2%	Dette nette (en MDT)	35,0	38,1	40,4	43,0		
+Haut	2,900DT	2,900DT	2,900DT	Gearing	118,3%	121,2%	121,5%	122,3%					
+Bas	2,860DT	2,900DT	1,660DT	CA (en MDT)	51,8	58,5	64,3	70,8					
Ratios		2018	2019p	2020p	2021p								
VE/CA	2,4x	2,1x	2,0x	1,8x	1,8x	EBITDA (en MDT)	11,3	12,8	14,4	16,3			
VE/EBITDA	10,8x	9,8x	8,9x	8,0x	8,0x	EBIT (en MDT)	7,7	9,0	10,4	12,1			
VE/EBIT	15,9x	13,9x	12,3x	10,8x	10,8x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,5	2,8	3,2			
P/E	41,9x	34,4x	31,5x	27,8x	27,8x	BPA (en DT)	0,069	0,084	0,092	0,104			
Div Yield	-	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
P/B	3,0x	2,8x	2,6x	2,5x	2,5x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%			
				ROE	7,1%	8,1%	8,4%	9,0%					

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 03/01/2020 4,530 DT Acheter		Capitalisation boursière 226,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 353,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-4,2%				-4,4%	-0,4%	Dette nette (en MDT)	23,6	28,8	35,7	46,0		
+Haut	4,880DT	4,740DT	5,440DT	Gearing	20,9%	24,3%	28,8%	35,3%					
+Bas	4,530DT	4,530DT	4,440DT	CA (en MDT)	188,7	220,8	253,9	285,7					
Ratios		2018	2019p	2020p	2021p								
VE/CA	1,3x	1,2x	1,0x	1,0x	1,0x	EBITDA (en MDT)	28,6	30,8	34,1	36,3			
VE/EBITDA	8,8x	8,3x	7,7x	7,5x	7,5x	EBIT (en MDT)	21,9	23,8	26,7	28,4			
VE/EBIT	11,4x	10,7x	9,8x	9,6x	9,6x	Résultat net (en MDT)	19,8	20,6	21,5	23,1			
P/E	11,4x	11,0x	10,6x	9,8x	9,8x	BPA (en DT)	0,396	0,412	0,429	0,461			
Div Yield	5,3%	5,5%	5,5%	5,7%	5,7%	DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260			
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,5x	1,5x	Pay out	64,9%	65,1%	62,4%	60,4%			
				ROE	18,2%	17,6%	17,1%	17,3%					

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 2019	2020p	Div Yield 2019	2020p	Pay Out 2019	2020p	P/B 2019	2020p	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-0,8%	-1,1%	11	3 435,3	0,6	2,3	3,9%	14,8x	12,8x	2,7%	2,9%	64,0%	64,0%	5,0x	5,0x	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 03/01/2020 0,680 DT Vendre		Capitalisation boursière 4,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation	7,9%				6,3%	-39,8%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
+Haut	0,680DT	0,680DT	1,110DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,630DT	0,640DT	0,610DT	CA (en MDT)	-	-	-	-					
Ratios		2018p	2019p	2020p	2021p								
VE/CA	-	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-			
VE/EBITDA	-	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-			
VE/EBIT	-	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-			
P/E	-	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-			
Div Yield	-	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
P/B	-0,4x	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-			
				ROE	-	-	-	-					

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 03/01/2020 7,190 DT Acheter		Capitalisation boursière 86,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 181,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,7%				-0,1%	-6,0%	Dette nette (en MDT)	42,0	45,9	48,5	51,4		
+Haut	7,230DT	7,200DT	9,020DT	Gearing	70,5%	69,4%	65,2%	61,6%					
+Bas	7,190DT	7,190DT	6,760DT	CA (en MDT)	124,5	151,9	168,6	187,1					
Ratios		2018	2019p	2020p	2021p								
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	EBITDA (en MDT)	15,8	22,1	25,5	28,0			
VE/EBITDA	8,1x	6,0x	5,3x	4,9x	4,9x	EBIT (en MDT)	9,4	15,1	17,8	19,4			
VE/EBIT	13,6x	8,7x	7,6x	7,1x	7,1x	Résultat net (en MDT)	8,3	8,9	10,6	11,4			
P/E	10,3x	9,7x	8,1x	7,6x	7,6x	BPA (en DT)	0,695	0,744	0,886	0,952			
Div Yield	4,9%	5,3%	5,6%	5,7%	5,7%	DPA (en DT)	0,350	0,380	0,400	0,410			
P/B	1,7x	1,6x	1,4x	1,2x	1,2x	Pay out	50,6%	53,0%	46,8%	44,7%			
				ROE	14,5%	14,0%	14,9%	14,2%					

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 03/01/2020 3,980 DT Acheter		Capitalisation boursière 18,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-0,5%				-0,5%	1,9%	Dette nette (en MDT)	1,7	1,6	1,6	1,5		
+Haut	4,000DT	4,000DT	4,170DT	Gearing	15,7%	12,6%	10,5%	8,8%					
+Bas	3,880DT	3,880DT	3,670DT	CA (en MDT)	21,3	23,9	26,7	30,0					
Ratios		2018	2019p	2020p	2021p								
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	EBITDA (en MDT)	4,0	4,7	5,2	5,8			
VE/EBITDA	5,1x	4,3x	3,9x	3,5x	3,5x	EBIT (en MDT)	2,8	3,4	3,8	4,3			
VE/EBIT	7,2x	5,9x	5,3x	4,7x	4,7x	Résultat net (en MDT)	2,6	2,7	3,0	3,4			
P/E	7,2x	6,8x	6,1x	5,4x	5,4x	BPA (en DT)	0,555	0,586	0,650	0,733			
Div Yield	7,5%	7,5%	8,0%	8,0%	8,0%	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,320			
P/B	1,8x	1,6x	1,4x	1,2x	1,2x	Pay out	68,1%	64,5%	62,1%	55,0%			
				ROE	23,6%	21,2%	20,2%	19,7%					

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 03/01/2020 1,270 DT Vendre		Capitalisation boursière 13,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 26,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-12,4%				-5,2%	-5,9%	Dette nette (en MDT)	133,4	-	-	-		
+Haut	1,410DT	1,340DT	1,830DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	1,270DT	1,270DT	0,810DT	CA (en MDT)	76,8	61,5	64,5	67,8					
Ratios		2018	2019p	2020p	2021p								
VE/CA	1,9x	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	EBITDA (en MDT)	0,8	0,3	0,2	0,2			
VE/EBITDA	ns	43,6x	65,3x	65,3x	65,3x	EBIT (en MDT)	-5,9	-6,7	-7,2	-7,6			
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-24,6	-23,7	-22,2	-21,0			
P/E	-	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-			
Div Yield	-	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
P/B	1,3x	-1,7x	-0,5x	-0,3x	-0,3x	Pay out	-	-	-	-			
				ROE	ns	ns	ns	ns					

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,1% REKIK Mohamed 10,7% Part. étrangère 27,5% Fonds propres 41,7 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/01/2020 18,750 DT Acheter		Perf. Variation -0,1% +Haut 18,840DT +Bas 18,690DT Ratios VE/CA 2,5x VE/EBITDA 16,7x VE/EBIT 18,7x P/E 19,7x Div Yield 6,4% P/B 4,5x	depuis le 31/12/2019 -0,5% 18,840DT 18,750DT 2018 2019p 2020p 2021p 1,9x 9,7x 10,7x 10,7x 6,4% 4,0x	un an glissant 19,9% 19,200DT 11,636DT 2021p 1,7x 8,8x 9,9x 9,5x 7,5% 3,1x	BFR (en MDT) 30,3 Dette nette (en MDT) 2,5 Gearing 6,0% CA (en MDT) 67,7 EBITDA (en MDT) 10,2 EBIT (en MDT) 9,1 Résultat net (en MDT) 8,5 BPA (en DT) 0,952 DPA (en DT) 1,200 Pay out 93,3% ROE 20,8%	35,6	39,1	42,6

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
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 7,4 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/01/2020 0,600 DT Vendre		Perf. Variation -3,2% +Haut 0,610DT +Bas 0,600DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 6,2x VE/EBIT 40,6x P/E - Div Yield - P/B 0,8x	depuis le 31/12/2019 -1,6% 0,610DT 0,600DT 2018 2019p 2020p 2021p 0,8x 8,4x neg. - - 0,9x	un an glissant -41,2% 1,040DT 0,600DT 2021p 0,8x 8,4x neg. - - 1,1x	BFR (en MDT) 9,0 Dette nette (en MDT) 4,1 Gearing 39,9% CA (en MDT) 15,2 EBITDA (en MDT) 1,7 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) -0,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -4,0%	5,8	5,0	4,5

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,8% REJEB Nessim 10,5% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 13,7 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/01/2020 4,850 DT Consolider		Perf. Variation 0,0% +Haut 4,990DT +Bas 4,850DT Ratios VE/CA 1,7x VE/EBITDA 5,0x VE/EBIT 5,9x P/E 7,5x Div Yield 12,4% P/B 1,6x	depuis le 31/12/2019 -2,8% 4,990DT 4,850DT 2018 2019p 2020p 2021p 1,1x 3,3x 3,9x 10,6x 11,3% 1,4x	un an glissant 0,2% 5,360DT 4,100DT 2021p 0,8x 2,4x 2,8x 9,4x 12,4% 1,4x	BFR (en MDT) 2,1 Dette nette (en MDT) -9,4 Gearing -71,3% CA (en MDT) 6,7 EBITDA (en MDT) 2,3 EBIT (en MDT) 1,9 Résultat net (en MDT) 2,7 BPA (en DT) 0,645 DPA (en DT) 0,600 Pay out 93,0% ROE 20,9%	1,7	1,2	0,5

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 22,9% ABID Yassine 22,4% Part. étrangère 7,4% Fonds propres 19,8 MDT Nombre d'actions 9,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/01/2020 2,700 DT Consolider		Perf. Variation -1,8% +Haut 2,770DT +Bas 2,570DT Ratios VE/CA 1,7x VE/EBITDA 9,8x VE/EBIT 21,3x P/E 19,7x Div Yield 2,8% P/B 1,4x	depuis le 31/12/2019 0,4% 2,700DT 2,570DT 2018 2019p 2020p 2021p 1,4x 8,7x 19,0x 15,3x 2,6% 1,3x	un an glissant 3,1% 2,900DT 2,320DT 2021p 1,3x 8,0x 17,0x 13,5x 2,6% 1,2x	BFR (en MDT) 11,0 Dette nette (en MDT) 6,3 Gearing 33,6% CA (en MDT) 19,4 EBITDA (en MDT) 3,3 EBIT (en MDT) 1,5 Résultat net (en MDT) 1,3 BPA (en DT) 0,137 DPA (en DT) 0,075 Pay out 54,7% ROE 7,2%	10,6	10,1	9,5

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
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 461,3 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/01/2020 12,980 DT Acheter		Perf. Variation -0,8% +Haut 13,130DT +Bas 12,980DT Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 10,4x VE/EBIT 16,5x P/E 15,3x Div Yield 2,6% P/B 5,5x	depuis le 31/12/2019 -0,9% 13,100DT 12,980DT 2018 2019p 2020p 2021p 1,4x 7,6x 11,2x 12,5x 2,7% 4,7x	un an glissant 6,5% 16,195DT 10,665DT 2021p 1,3x 6,8x 10,0x 11,3x 2,7% 4,3x	BFR (en MDT) 334,0 Dette nette (en MDT) 1 452,0 Gearing 167,5% CA (en MDT) 2 162,7 EBITDA (en MDT) 364,4 EBIT (en MDT) 229,5 Résultat net (en MDT) 152,5 BPA (en DT) 0,847 DPA (en DT) 0,335 Pay out 81,4% ROE 18,0%	347,5	361,6	377,0

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté JM HOLDING 62,7% Blakeney 10,6% Part. étrangère 19,5% Fonds propres 181,9 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/01/2020 11,500 DT Acheter		Perf. Variation -0,9% +Haut 11,890DT +Bas 11,500DT Ratios VE/CA 2,2x VE/EBITDA 15,6x VE/EBIT 21,3x P/E 33,0x Div Yield - P/B 4,3x	depuis le 31/12/2019 -2,1% 11,750DT 11,500DT 2018 2019p 2020p 2021p 1,4x 9,9x 12,2x 14,7x 2,2% 3,9x	un an glissant 5,7% 12,300DT 9,862DT 2021p 1,3x 9,0x 11,0x 12,2x 2,6% 3,6x	BFR (en MDT) 241,1 Dette nette (en MDT) 214,2 Gearing 95,5% CA (en MDT) 440,4 EBITDA (en MDT) 62,1 EBIT (en MDT) 45,3 Résultat net (en MDT) 22,8 BPA (en DT) 0,349 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 11,4%	353,5	403,5	424,8

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,8% OCT 8,9% Part. étrangère 0,0% Fonds propres Nombre d'actions 4,2 Mi Valeur nominale 3,0 DT		Cours du 03/01/2020 1,100 DT Vendre		Perf. Variation 0,0% +Haut 1,100DT +Bas 1,100DT Ratios VE/CA 5,6x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,0x	depuis le 31/12/2019 0,0% 1,100DT 1,100DT 2018p 2019p 2020p 2021p - - - - - -	un an glissant -8,3% 1,230DT 0,980DT 2021p - - - - - -	BFR (en MDT) -101,2 Dette nette (en MDT) 171,3 Gearing - CA (en MDT) 31,7 EBITDA (en MDT) -11,5 EBIT (en MDT) -18,4 Résultat net (en MDT) -29,5 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
INDUSTRIES	0,7%	-0,8%	6	1 597,8	0,4	1,6	2,7%	10,7x	9,5x	3,9%	3,8%	54,5%	3,1x	18,4%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 57,3 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT		Cours du 03/01/2020 70,010 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	112,1 MDT 9,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	
		Conserver			Variation	0,0%	0,0%	-9,5%	Dette nette (en MDT)	-6,7	-3,8	-1,6	-	
					+Haut	70,010DT	70,010DT	83,294DT	Gearing	-12,0%	-6,2%	-2,3%	-	
					+Bas	70,000DT	70,000DT	70,000DT	CA (en MDT)	91,4	100,6	110,6	-	
					Ratios	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	19,2	23,7	26,8	-	
					VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	14,3	18,4	20,9	-	
					VE/EBITDA	5,5x	4,6x	4,1x	Résultat net (en MDT)	11,9	12,9	14,8	-	
					VE/EBIT	7,4x	5,9x	5,3x	BPA (en DT)	7,406	8,045	9,244	-	
					P/E	9,5x	8,7x	7,6x	DPA (en DT)	4,500	4,200	4,200	4,200	
					Div Yield	6,4%	6,0%	6,0%	Pay out	68,1%	62,2%	54,1%	-	
					P/B	2,2x	2,0x	1,8x	ROE	21,3%	20,9%	21,6%	-	

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -1,1 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 03/01/2020 49,990 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	97,3 MDT 2,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	
		Alléger			Variation	4,4%	0,0%	13,6%	Dette nette (en MDT)	58,1	62,1	67,0	-	
					+Haut	50,040DT	49,990DT	50,040DT	Gearing	428,3%	-	-	-	
					+Bas	49,990DT	49,990DT	33,200DT	CA (en MDT)	162,0	194,4	217,7	-	
					Ratios	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	-11,4	-7,6	-5,0	-	
					VE/CA	1,0x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	-19,8	-15,6	-12,6	-	
					VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-18,4	-15,4	-10,6	-	
					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-	
					P/E	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
					Div Yield	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
					P/B	11,9x	-86,4x	-12,9x	ROE	-135,8%	ns	ns	-	

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7% Fonds propres 136,6 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 03/01/2020 118,000 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	247,8 MDT 152,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	
		Acheter			Variation	-2,5%	-2,4%	-29,8%	Dette nette (en MDT)	-16,5	-12,4	-13,3	-	
					+Haut	120,950DT	120,900DT	213,980DT	Gearing	-15,0%	-9,1%	-7,9%	-	
					+Bas	118,000DT	118,000DT	110,470DT	CA (en MDT)	158,0	173,8	191,2	-	
					Ratios	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	41,0	48,3	54,0	-	
					VE/CA	1,5x	1,4x	1,2x	EBIT (en MDT)	36,0	43,0	48,4	-	
					VE/EBITDA	5,6x	4,9x	4,3x	Résultat net (en MDT)	38,6	43,5	48,5	-	
					VE/EBIT	6,4x	5,5x	4,8x	BPA (en DT)	18,370	20,727	23,110	-	
					P/E	6,4x	5,7x	5,1x	DPA (en DT)	9,000	8,000	7,000	6,000	
					Div Yield	7,6%	6,8%	5,9%	Pay out	49,0%	38,6%	30,3%	-	
					P/B	2,3x	1,8x	1,5x	ROE	35,1%	31,9%	28,8%	-	

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0% Part. étrangère 21,5% Fonds propres 230,4 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/01/2020 13,400 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	718,2 MDT 721,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	
		Acheter			Variation	1,5%	-0,8%	-12,7%	Dette nette (en MDT)	56,4	59,9	60,7	-	
					+Haut	13,750DT	13,510DT	16,070DT	Gearing	15,2%	13,3%	12,7%	-	
					+Bas	13,300DT	13,300DT	13,120DT	CA (en MDT)	838,6	956,0	1 051,6	-	
					Ratios	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	91,0	107,5	120,0	-	
					VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	65,2	80,3	91,5	-	
					VE/EBITDA	8,5x	7,2x	6,5x	Résultat net (en MDT)	57,3	61,9	71,1	-	
					VE/EBIT	11,9x	9,6x	8,5x	BPA (en DT)	1,070	1,154	1,326	-	
					P/E	12,5x	11,6x	10,1x	DPA (en DT)	0,330	0,320	0,320	0,320	
					Div Yield	2,5%	2,4%	2,4%	Pay out	101,0%	90,7%	79,0%	-	
					P/B	3,3x	3,1x	2,9x	ROE	17,0%	16,2%	16,3%	-	

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 73,4 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Cours du 03/01/2020 6,940 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	193,9 MDT 257,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	
		Acheter			Variation	-0,7%	-0,6%	56,3%	Dette nette (en MDT)	10,7	10,0	8,9	-	
					+Haut	6,980DT	6,980DT	7,250DT	Gearing	16,1%	13,1%	10,2%	-	
					+Bas	6,940DT	6,940DT	4,340DT	CA (en MDT)	106,6	122,5	138,5	-	
					Ratios	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	25,0	26,7	28,4	-	
					VE/CA	1,9x	1,7x	1,5x	EBIT (en MDT)	20,0	21,5	23,1	-	
					VE/EBITDA	8,2x	7,6x	7,1x	Résultat net (en MDT)	13,2	14,7	15,9	-	
					VE/EBIT	10,2x	9,5x	8,8x	BPA (en DT)	0,472	0,525	0,568	-	
					P/E	14,7x	13,2x	12,2x	DPA (en DT)	0,330	0,350	0,350	0,400	
					Div Yield	4,8%	5,0%	5,0%	Pay out	69,5%	66,2%	61,2%	-	
					P/B	3,0x	2,6x	2,3x	ROE	19,9%	19,3%	18,2%	-	

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 81,9 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/01/2020 8,380 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	228,4 MDT 482,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	
		Acheter			Variation	1,6%	0,4%	1,0%	Dette nette (en MDT)	27,0	22,9	17,8	-	
					+Haut	8,380DT	8,380DT	10,200DT	Gearing	40,4%	30,8%	21,7%	-	
					+Bas	8,200DT	8,240DT	8,200DT	CA (en MDT)	95,4	107,8	122,9	-	
					Ratios	2018	2019p	2020p	EBITDA (en MDT)	30,4	33,3	35,7	-	
					VE/CA	2,7x	2,3x	2,0x	EBIT (en MDT)	20,8	22,7	24,4	-	
					VE/EBITDA	8,4x	7,6x	6,9x	Résultat net (en MDT)	17,4	18,7	20,2	-	
					VE/EBIT	12,3x	11,1x	10,1x	BPA (en DT)	0,639	0,688	0,741	-	
					P/E	13,1x	12,2x	11,3x	DPA (en DT)	0,300	0,320	0,330	0,340	
					Div Yield	3,6%	3,8%	3,9%	Pay out	47,2%	42,5%	38,3%	-	
					P/B	3,5x	2,8x	2,3x	ROE	26,4%	25,5%	24,9%	-	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-1,8%	-1,8%	3	57,0	0,0	0,1	2,8%	10,8x	19,6x	1,0%	1,0%	10,4%	0,4x	5,2%

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2% Fonds propres Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 03/01/2020 0,610 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	7,2 MDT 14,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
		Alléger			Variation	-1,6%	0,0%	-66,8%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-	
					+Haut	0,610DT	0,610DT	1,850DT	Gearing	-	-	-	-	
					+Bas	0,610DT	0,610DT	0,550DT	CA (en MDT)	-	-	-	-	
					Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
					VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
					VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
					VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 8,8%		Cours du 03/01/2020 5,150 DT		Capitalisation boursière 23,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 37,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Vendre	Variation	0,6%	0,0%	-11,5%	Dette nette (en MDT)	4,2	4,6	5,2
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,6x 0,6x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 5,2x 4,8x 4,5x 4,3x VE/EBIT 9,0x 8,1x 7,3x 6,8x P/E 5,9x 10,8x 8,5x 7,8x Div Yield - 1,0% 1,0% 1,0% P/B 0,9x 0,9x 0,8x 0,8x		Gearing 15,9% 16,6% 17,9% 19,9% CA (en MDT) 47,0 49,4 51,9 54,5 EBITDA (en MDT) 5,4 5,9 6,4 7,0 EBIT (en MDT) 3,1 3,5 4,0 4,4 Résultat net (en MDT) 4,0 2,2 2,8 3,1 BPA (en DT) 0,873 0,477 0,609 0,660 DPA (en DT) 0,000 0,050 0,050 0,050 Pay out 0,0% 10,4% 8,2% 7,6% ROE 15,2% 8,0% 9,7% 10,0%											

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%		Cours du 03/01/2020 0,240 DT		Capitalisation boursière 25,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	-4,0%	-4,0%	-27,3%	Dette nette (en MDT)	78,5	87,6	95,9
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,4x 1,4x 1,4x 1,5x VE/EBITDA 12,7x 9,4x 8,7x 9,8x VE/EBIT 75,1x 19,1x 14,5x 15,5x P/E - - 29,9x 13,8x Div Yield - - - - P/B 0,2x 0,2x 0,2x 0,2x		Gearing 161,2% 182,0% 200,3% 218,4% CA (en MDT) 74,2 81,6 85,7 90,0 EBITDA (en MDT) 8,2 12,1 14,0 13,4 EBIT (en MDT) 1,4 5,9 8,4 8,4 Résultat net (en MDT) -5,4 -2,0 0,9 1,9 BPA (en DT) - - 0,008 0,017 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE -11,0% -4,2% 1,8% 3,9%											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
DIVERS	-1,0%	-1,4%	9	361,7	0,3	1,3	5,6%	15,2x	12,4x	5,7%	5,7%	65,4%	2,9x	2,2%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubeir 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1%		Cours du 03/01/2020 0,330 DT		Capitalisation boursière 0,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres -6,8 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Vendre	Variation	0,0%	0,0%	-10,8%	Dette nette (en MDT)	2,3	1,4	1,5
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,3x 0,3x 0,3x 0,3x VE/EBITDA neg. neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B -0,2x -0,1x -0,1x -0,1x		Gearing - - - - CA (en MDT) 10,0 7,0 7,7 8,5 EBITDA (en MDT) -1,1 -0,4 -0,4 -0,4 EBIT (en MDT) -1,7 -1,1 -1,1 -1,1 Résultat net (en MDT) -2,3 -2,0 -2,0 -2,0 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE ns ns ns ns											

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 3,0%		Cours du 03/01/2020 3,860 DT		Capitalisation boursière 17,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 61,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 9,6 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	3,5%	4,0%	149,0%	Dette nette (en MDT)	11,8	11,2	10,4
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,8x 0,7x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 16,8x 12,1x 9,0x 6,9x VE/EBIT neg. 78,2x 21,7x 11,8x P/E - - - NS Div Yield - - - - P/B 1,7x 1,8x 1,8x 1,8x		Gearing 114,5% 146,7% 181,3% 198,3% CA (en MDT) 35,1 38,6 42,4 46,7 EBITDA (en MDT) 1,7 2,3 3,1 3,9 EBIT (en MDT) -0,5 0,4 1,3 2,3 Résultat net (en MDT) -3,4 -2,3 -1,1 0,2 BPA (en DT) - - - 0,034 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - 0,0% ROE -33,2% -30,6% -19,5% 3,1%											

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%		Cours du 03/01/2020 6,950 DT		Capitalisation boursière 14,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 9,7 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	-3,2%	-3,1%	33,0%	Dette nette (en MDT)	-11,1	-12,8	-14,6
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,4x 0,2x neg. neg. VE/EBITDA 1,9x 0,8x neg. neg. VE/EBIT 4,5x 1,6x neg. neg. P/E 11,1x 10,1x 9,5x 9,4x Div Yield 5,0% 5,0% 5,0% 5,0% P/B 1,5x 1,5x 1,4x 1,4x		Gearing -121,5% -130,8% -138,6% -147,5% CA (en MDT) 9,3 10,8 12,3 14,0 EBITDA (en MDT) 1,8 2,0 2,0 2,0 EBIT (en MDT) 0,8 1,0 1,1 1,1 Résultat net (en MDT) 1,3 1,4 1,5 1,5 BPA (en DT) 0,626 0,691 0,732 0,742 DPA (en DT) 0,350 0,350 0,350 0,350 Pay out 51,6% 46,7% 44,1% 43,4% ROE 14,3% 14,7% 14,4% 13,7%											

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%		Cours du 03/01/2020 11,900 DT		Capitalisation boursière 49,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 150,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 45,6 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Consolider	Variation	5,3%	0,7%	-23,5%	Dette nette (en MDT)	-0,5	-3,2	-7,1
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,9x 0,8x 0,6x 0,4x VE/EBITDA 1,5x 1,3x 1,0x 0,7x VE/EBIT 1,8x 1,6x 1,1x 0,8x P/E 6,9x 6,6x 6,2x 5,7x Div Yield 8,0% 8,4% 8,4% 8,4% P/B 1,2x 1,1x 1,0x 0,9x		Gearing -79,0% -76,0% -77,4% -75,5% CA (en MDT) 17,5 18,2 19,5 20,8 EBITDA (en MDT) 10,6 10,8 11,3 12,0 EBIT (en MDT) 8,7 8,9 9,5 10,3 Résultat net (en MDT) 7,1 7,4 7,9 8,6 BPA (en DT) 1,717 1,798 1,919 2,078 DPA (en DT) 0,950 1,000 1,000 1,000 Pay out 55,3% 55,6% 52,1% 48,1% ROE 16,8% 16,3% 16,0% 15,9%											

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%		Cours du 03/01/2020 2,360 DT		Capitalisation boursière 31,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 274,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 25,1 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Consolider	Variation	-0,8%	0,0%	6,0%	Dette nette (en MDT)	-12,4	-13,3	-13,9
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,5x 1,3x 1,2x 1,0x VE/EBITDA 4,5x 3,6x 3,0x 2,6x VE/EBIT 7,2x 5,6x 4,7x 4,0x P/E 9,8x 9,4x 8,7x 7,7x Div Yield 4,7% 5,1% 5,1% 5,1% P/B 1,3x 1,2x 1,2x 1,1x		Gearing -53,1% -53,1% -51,7% -50,2% CA (en MDT) 12,3 13,6 14,9 16,2 EBITDA (en MDT) 4,2 5,0 5,7 6,5 EBIT (en MDT) 2,6 3,2 3,7 4,1 Résultat net (en MDT) 3,2 3,3 3,6 4,0 BPA (en DT) 0,241 0,251 0,271 0,305 DPA (en DT) 0,110 0,120 0,120 0,120 Pay out 45,6% 47,7% 44,3% 39,4% ROE 13,7% 13,2% 13,3% 13,9%											

