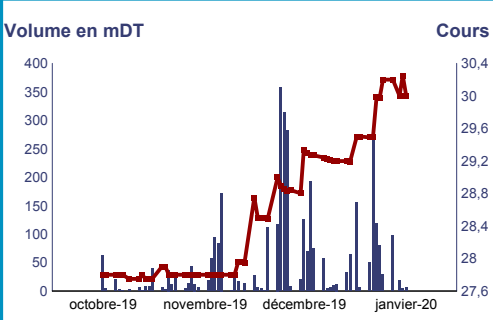
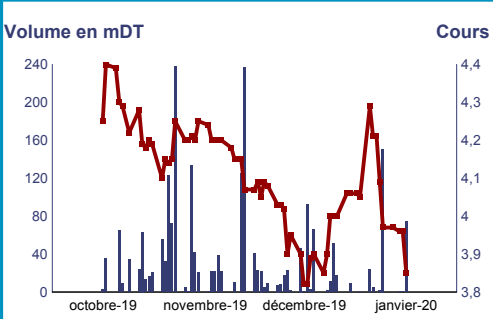


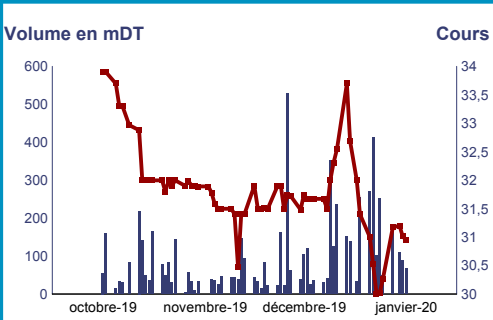
Tunindex	6 903,63 Points
Evol sur la semaine	0,5%
Evol depuis 31/12	-3,1%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

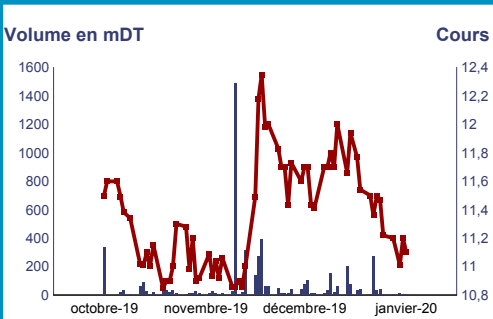
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2019	2020p	2019	2020p			
Marché principal	71	22 637,0	2,2	8,8	0,3%	14,2x	12,8x	3,5%	3,5%	47,1%	1,6x	25,2%
Marché alternatif	9	727,0	0,1	0,2	0,0%	22,7x	20,7x	0,0%	0,0%	62,0%	7,5x	5,5%
Total marché	80	23 363,6	2,3	9,1	0,3%	14,3x	12,9x	3,5%	3,5%	47,1%	1,6x	24,6%

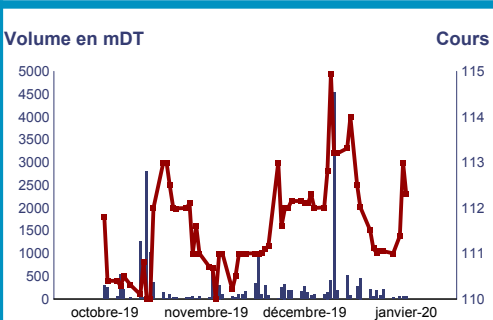
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
BANCAIRE	0,5%	-3,6%	12	9 460,4	0,6	2,2	0,8%	10,0x	7,4x	1,4%	1,5%	33,5%	1,0x	25,9%

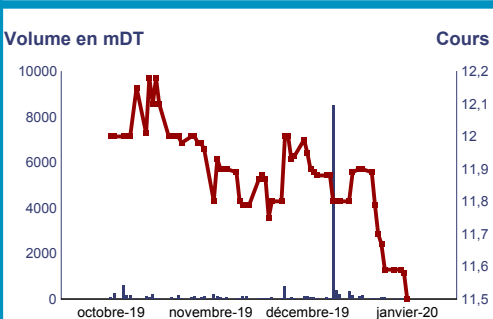
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058		Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires	Cours du 17/01/2020 30,000 DT	Capitalisation boursière: 794,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 125,2 mDT	Perf. semaine: -0,7% depuis le 31/12/2019: 2,8% un an glissant: 14,4%	TCC	15,1%	-	-	-
Groupe Ben YEDDER 61,5% Sté SFI 10,0%	Consolider		Variation	TCCC	59,1%	-	-	-
Part. étrangère 0,7%			+Haut	Coef. d'exp	39,7%	40,5%	40,1%	41,3%
Fonds propres 947,8 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT			+Bas	R. solvabilité	14,6%	-	-	-
			Ratios	PNB (en MDT)	369,1	399,1	440,2	466,2
			P/E	EBIT (en MDT)	140,5	142,6	157,3	163,0
			Div Yield	Résultat net (en MDT)	125,3	133,0	136,0	139,1
			P/B	BPA (en DT)	4,731	5,023	5,136	5,253
				DPA (en DT)	1,350	1,200	1,200	1,200
				Pay out	28,2%	24,3%	23,1%	22,6%
				ROE	12,8%	13,2%	13,1%	13,1%

ATB	Code ISIN TN0003600350		Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires	Cours du 17/01/2020 3,850 DT	Capitalisation boursière: 385,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 75,0 mDT	Perf. semaine: -3,0% depuis le 31/12/2019: -5,2% un an glissant: 7,7%	TCC	11,9%	-	-	-
ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,4%	Acheter		Variation	TCCC	64,2%	-	-	-
Part. étrangère 64,3%			+Haut	Coef. d'exp	67,5%	-	-	-
Fonds propres 551,5 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			+Bas	R. solvabilité	10,2%	-	-	-
			Ratios	PNB (en MDT)	249,0	254,6	279,4	303,0
			P/E	EBIT (en MDT)	12,8	7,4	40,5	51,2
			Div Yield	Résultat net (en MDT)	9,7	5,6	38,5	49,0
			P/B	BPA (en DT)	0,097	0,056	0,385	0,490
				DPA (en DT)	0,070	0,000	0,100	0,100
				Pay out	95,7%	0,0%	26,3%	22,2%
				ROE	1,7%	1,0%	6,1%	7,6%

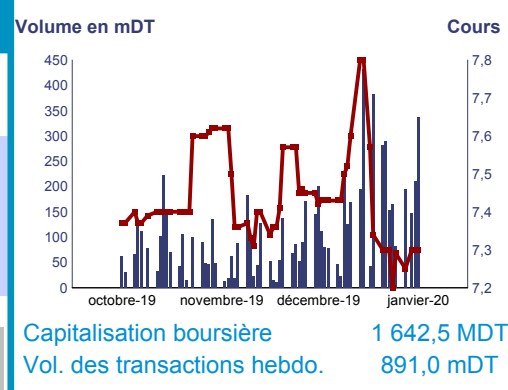
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154		Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires	Cours du 17/01/2020 30,950 DT	Capitalisation boursière: 1 261,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 444,7 mDT	Perf. semaine: 2,2% depuis le 31/12/2019: -5,3% un an glissant: -23,6%	TCC	6,6%	-	-	-
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe MZABI 10,9%	Consolider		Variation	TCCC	89,0%	-	-	-
Part. étrangère 59,2%			+Haut	Coef. d'exp	46,4%	46,5%	47,2%	48,3%
Fonds propres 695,7 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT			+Bas	R. solvabilité	12,2%	-	-	-
			Ratios	PNB (en MDT)	485,3	529,5	574,1	617,2
			P/E	EBIT (en MDT)	238,4	254,9	267,4	273,5
			Div Yield	Résultat net (en MDT)	151,9	163,3	171,6	175,5
			P/B	BPA (en DT)	3,729	4,008	4,211	4,308
				DPA (en DT)	2,200	2,100	2,100	2,100
				Pay out	61,8%	54,9%	52,3%	51,1%
				ROE	23,0%	22,6%	21,7%	20,4%

BH	Code ISIN TN0001900604		Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires	Cours du 17/01/2020 11,100 DT	Capitalisation boursière: 528,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 21,1 mDT	Perf. semaine: -1,1% depuis le 31/12/2019: -7,0% un an glissant: -8,3%	TCC	11,4%	-	-	-
Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6%	Consolider		Variation	TCCC	77,8%	-	-	-
Part. étrangère 0,6%			+Haut	Coef. d'exp	42,6%	45,7%	47,9%	50,3%
Fonds propres 965,7 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			+Bas	R. solvabilité	10,7%	-	-	-
			Ratios	PNB (en MDT)	494,2	511,4	542,2	573,2
			P/E	EBIT (en MDT)	215,7	200,0	195,5	187,2
			Div Yield	Résultat net (en MDT)	134,5	138,6	135,0	124,2
			P/B	BPA (en DT)	2,826	2,911	2,836	2,610
				DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600
				Pay out	21,0%	20,3%	20,9%	22,7%
				ROE	15,0%	14,1%	12,7%	11,0%

BIAT	Code ISIN TN0001800457		Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires	Cours du 17/01/2020 112,300 DT	Capitalisation boursière: 1 909,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 214,4 mDT	Perf. semaine: 1,1% depuis le 31/12/2019: -1,5% un an glissant: 1,4%	TCC	5,5%	-	-	-
Groupe MABROUK 39,5% Groupe Aziz MILAD 12,9%	Acheter		Variation	TCCC	57,2%	-	-	-
Part. étrangère 1,2%			+Haut	Coef. d'exp	46,6%	45,5%	45,6%	46,8%
Fonds propres 1 410,1 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT			+Bas	R. solvabilité	10,2%	-	-	-
			Ratios	PNB (en MDT)	919,9	1 005,5	1 078,5	1 126,8
			P/E	EBIT (en MDT)	395,7	427,2	456,3	468,8
			Div Yield	Résultat net (en MDT)	261,1	273,8	293,2	301,0
			P/B	BPA (en DT)	15,362	16,107	17,247	17,705
				DPA (en DT)	5,000	5,000	5,000	5,000
				Pay out	33,4%	31,8%	29,7%	28,9%
				ROE	21,2%	21,1%	21,4%	20,9%

BNA	Code ISIN TN0003100609		Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires	Cours du 17/01/2020 11,500 DT	Capitalisation boursière: 736,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 125,9 mDT	Perf. semaine: -0,8% depuis le 31/12/2019: -3,3% un an glissant: -16,8%	TCC	17,2%	-	-	-
Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6%	Consolider		Variation	TCCC	52,6%	-	-	-
Part. étrangère 6,8%			+Haut	Coef. d'exp	54,6%	52,0%	52,7%	53,4%
Fonds propres 1 330,6 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			+Bas	R. solvabilité	0,0%	-	-	-
			Ratios	PNB (en MDT)	567,3	669,3	669,3	669,3
			P/E	EBIT (en MDT)	231,0	233,1	233,1	233,1
			Div Yield	Résultat net (en MDT)	166,0	168,9	168,9	168,9
			P/B	BPA (en DT)	2,594	2,638	2,638	2,638
				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	14,0%	13,1%	13,1%	13,1%

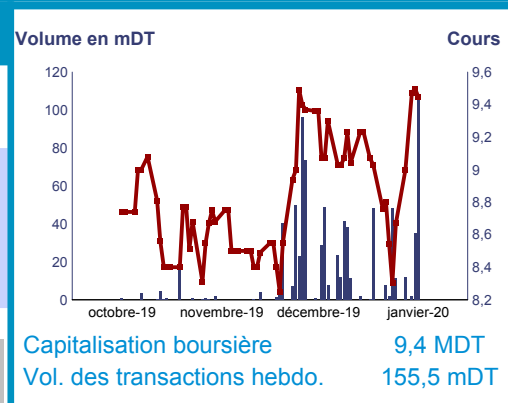
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%	Cours du 17/01/2020 7,300 DT
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		37,8%
Fonds propres	901,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,1%	-6,4%	-3,2%
+Haut	7,300DT	7,800DT	8,000DT
+Bas	7,250DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	14,6x	12,3x	12,3x
Div Yield	3,4%	3,4%	3,4%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x

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%

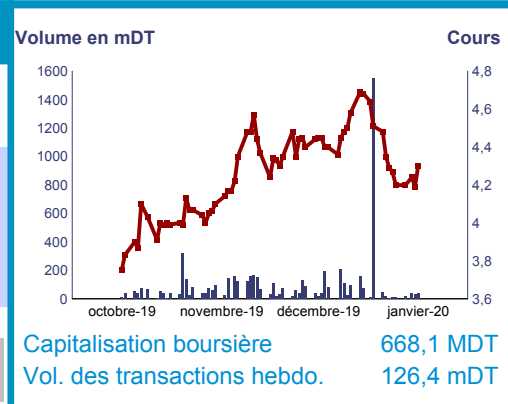
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 17/01/2020 9,450 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	132,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	9,0%	2,4%	-17,1%
+Haut	9,500DT	9,500DT	11,010DT
+Bas	9,000DT	8,300DT	8,250DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	10,5x	3,4x	3,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	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%

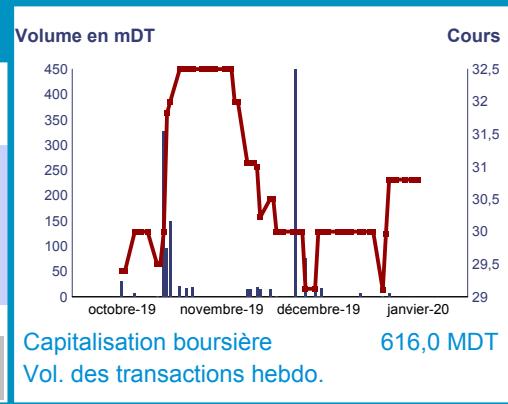
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 17/01/2020 4,300 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	965,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,4%	-8,1%	11,7%
+Haut	4,300DT	4,680DT	4,690DT
+Bas	4,190DT	4,190DT	3,410DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	7,6x	4,5x	4,5x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	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%

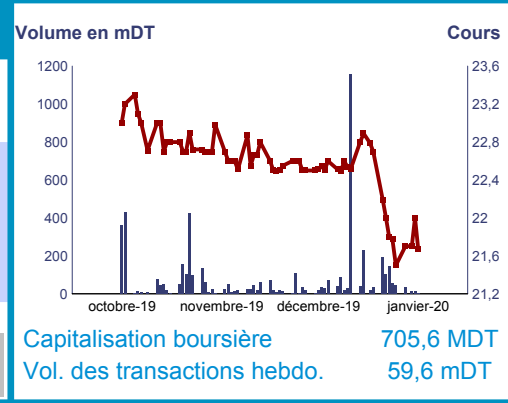
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 17/01/2020 30,800 DT
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres	379,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	2,7%	46,8%
+Haut	30,800DT	30,800DT	32,500DT
+Bas	30,800DT	29,100DT	18,880DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	14,7x	9,9x	9,9x
Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x

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%

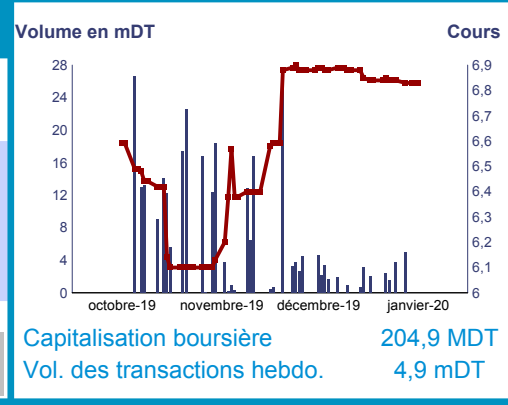
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	52,3%	Cours du 17/01/2020 21,670 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		52,7%
Fonds propres	626,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,8%	-5,3%	-5,1%
+Haut	22,000DT	22,890DT	23,350DT
+Bas	21,670DT	21,500DT	19,500DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	6,5x	5,6x	5,2x
Div Yield	3,2%	3,2%	3,2%
P/B	1,3x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	7,7%	-	-	-
TCCC	78,3%	-	-	-
Coef. d'exp	47,2%	-	-	-
R. solvabilité	11,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	362,6	418,9	455,3	490,9
EBIT (en MDT)	170,0	201,6	216,6	232,0
Résultat net (en MDT)	109,4	125,0	134,5	143,2
BPA (en DT)	3,359	3,840	4,129	4,397
DPA (en DT)	0,700	0,700	0,700	0,700
Pay out	20,4%	17,9%	16,8%	15,7%
ROE	19,4%	20,4%	20,1%	19,8%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 17/01/2020 6,830 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	

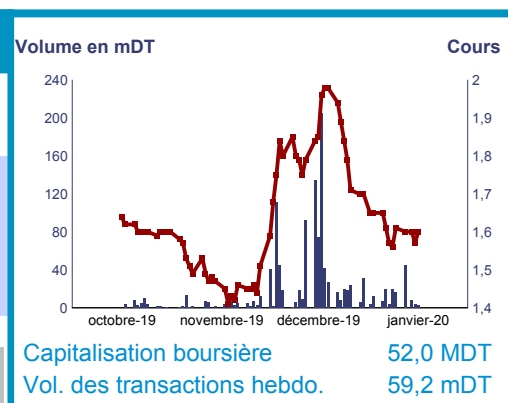


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,1%	-0,3%	-1,7%
+Haut	6,830DT	6,850DT	6,920DT
+Bas	6,830DT	6,830DT	5,850DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,1x	1,2x	1,3x

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	-0,3%	-2,2%	7	351,1	0,1	0,2	1,3%	8,2x	9,9x	0,1%	0,1%	58,9%	0,6x	8,8%

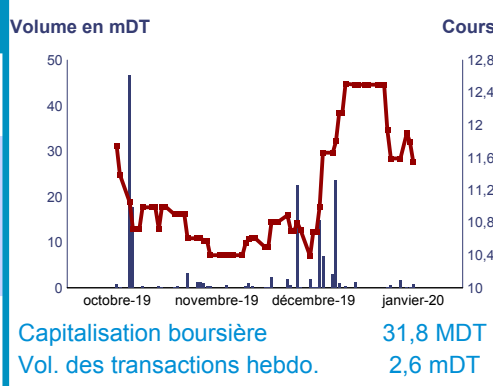
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 17/01/2020 1,600 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	95,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,6%	-5,9%	-31,3%
+Haut	1,600DT	1,700DT	2,430DT
+Bas	1,570DT	1,560DT	1,410DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	5,8x	5,3x	5,4x
Div Yield	12,5%	12,5%	12,5%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x

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	0,200	0,200	0,200
Pay out	55,3%	66,5%	66,9%	62,9%
ROE	10,8%	10,3%	10,1%	10,7%

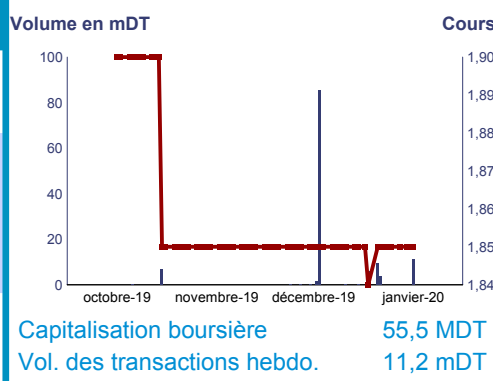
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018	
Marché: Marché principal			
Secteur: LEASING			
Principaux actionnaires			
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 17/01/2020	11,550 DT
HORCHANI Rached	7,2%		
<i>Part. étrangère</i>	0,0%		
Fonds propres	58,3 MDT	Conserver	
Nombre d'actions	2,8 Mi		
Valeur nominale	10,0 DT		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,3%	-7,6%	-22,4%	
+Haut	11,900DT	12,500DT	15,550DT	
+Bas	11,550DT	11,550DT	10,390DT	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	5,7x	8,3x	8,8x	8,6x
Div Yield	10,4%	6,1%	6,1%	6,1%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	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%

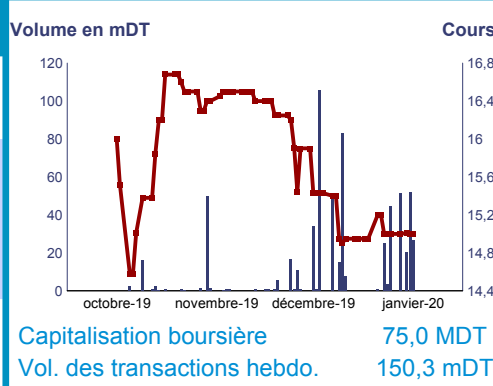
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012	
Marché: Marché principal			
Secteur: LEASING			
Principaux actionnaires			
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 17/01/2020	1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%		
<i>Part. étrangère</i>	40,0%		
Fonds propres	76,9 MDT	Alléger	
Nombre d'actions	30,0 Mi		
Valeur nominale	1,0 DT		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	0,0%	9,4%	
+Haut	1,850DT	1,850DT	1,930DT	
+Bas	1,850DT	1,840DT	1,680DT	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	8,8x	9,9x	10,9x	11,3x
Div Yield	6,5%	-	-	-
P/B	0,7x	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%

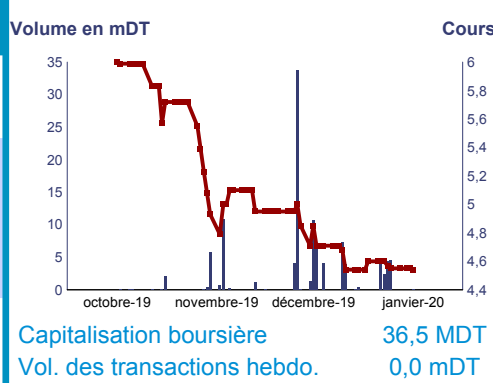
CIL		Code ISIN TN0004200853	
Marché: Marché principal			
Secteur: LEASING			
Principaux actionnaires			
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 17/01/2020	15,000 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%		
<i>Part. étrangère</i>	0,0%		
Fonds propres	89,8 MDT	Conserver	
Nombre d'actions	5,0 Mi		
Valeur nominale	5,0 DT		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	0,3%	-5,2%	
+Haut	15,010DT	15,200DT	16,680DT	
+Bas	15,000DT	14,950DT	12,750DT	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	6,3x	6,7x	6,3x	6,1x
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
P/B	0,9x	0,8x	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%

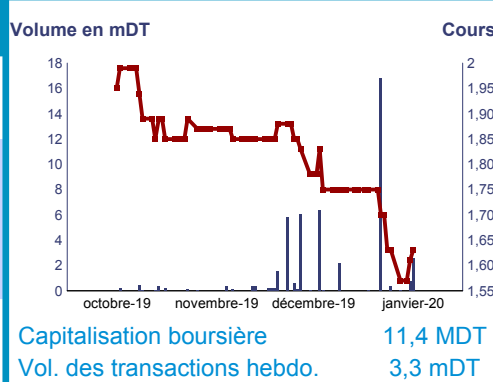
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139	
Marché: Marché principal			
Secteur: LEASING			
Principaux actionnaires			
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 17/01/2020	4,540 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%		
<i>Part. étrangère</i>	18,0%		
Fonds propres	74,0 MDT	Conserver	
Nombre d'actions	8,0 Mi		
Valeur nominale	5,0 DT		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,2%	0,0%	-39,5%	
+Haut	4,550DT	4,600DT	7,500DT	
+Bas	4,540DT	4,540DT	4,540DT	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	7,2x	NS	27,0x	23,0x
Div Yield	6,6%	-	-	-
P/B	0,5x	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%

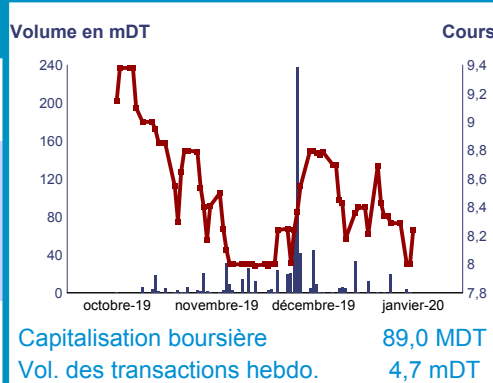
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049	
Marché: Marché principal			
Secteur: LEASING			
Principaux actionnaires			
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 17/01/2020	1,630 DT
Assurances Salim	10,0%		
<i>Part. étrangère</i>	0,9%		
Fonds propres	33,6 MDT	Alléger	
Nombre d'actions	7,0 Mi		
Valeur nominale	5,0 DT		



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	-6,9%	-47,2%	
+Haut	1,630DT	1,750DT	3,200DT	
+Bas	1,570DT	1,570DT	1,570DT	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	-	-	-	15,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	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 17/01/2020	8,240 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%		
<i>Part. étrangère</i>	2,1%		
Fonds propres	170,5 MDT	Consolider	
Nombre d'actions	10,8 Mi		
Valeur nominale	5,0 DT		

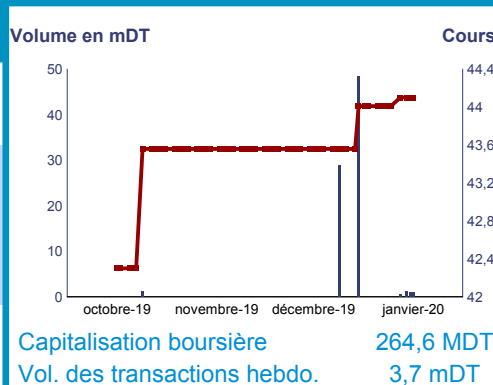


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,6%	-1,9%	-38,2%	
+Haut	8,290DT	8,690DT	13,886DT	
+Bas	8,000DT	8,000DT	7,990DT	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	6,9x	10,0x	8,5x	7,5x
Div Yield	7,9%	7,3%	6,1%	6,1%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

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	0,4%	-3,2%	4	801,3	0,0	0,0	3,9%	11,4x	13,1x	0,2%	0,1%	47,0%	1,1x	26,0%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	
Marché: Marché principal			
Secteur: ASSURANCES			
Principaux actionnaires			
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 17/01/2020	44,100 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%		
<i>Part. étrangère</i>	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	0,2%	0,2%	17,7%
+Haut	44,100DT		

BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires		Cours du 17/01/2020 29,390 DT Conserver		Perf. Variation -3,2% +Haut 30,350DT +Bas 28,990DT	depuis le 31/12/2019 -11,7% 33,300DT 28,990DT	un an glissant 34,890DT 24,940DT	2018 P/E 10,3x Div Yield - P/B 1,5x	2019p 9,0x - 1,3x	2020p 8,5x - 1,2x	2021p 7,9x - 1,2x	2018 Primes émises (en MDT) 85,0 Sinistres réglés (en MDT) 45,0 % CA vie 40,0% % CA non vie 60,0%	2019p - - -	2020p - - -	2021p - - -
Part. étrangère 0,0% Fonds propres 58,0 MDT Nombre d'actions 2,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT														

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires		Cours du 17/01/2020 135,000 DT Consolider		Perf. Variation 0,0% +Haut 135,000DT +Bas 135,000DT	depuis le 31/12/2019 -1,6% 137,160DT 135,000DT	un an glissant 147,445DT 116,535DT	2018 P/E 17,6x Div Yield 2,3% P/B 0,9x	2019p 17,1x 1,9% 0,9x	2020p 15,8x 1,9% 0,9x	2021p 14,4x 1,9% 0,9x	2018 Primes émises (en MDT) 369,0 Sinistres réglés (en MDT) 312,0 % CA vie 5,0% % CA non vie 95,0%	2019p - - -	2020p - - -	2021p - - -
Part. étrangère 41,1% Fonds propres 348,8 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT														

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires		Cours du 17/01/2020 7,350 DT Consolider		Perf. Variation 3,5% +Haut 7,350DT +Bas 7,150DT	depuis le 31/12/2019 -8,0% 7,990DT 7,100DT	un an glissant 7,990DT 6,450DT	2018 P/E 8,6x Div Yield 7,5% P/B 0,7x	2019p 10,7x 4,8% 0,7x	2020p 9,4x 4,8% 0,7x	2021p 8,3x 4,8% 0,7x	2018 Primes émises (en MDT) 81,0 Sinistres réglés (en MDT) 58,0 % CA vie 5,0% % CA non vie 95,0%	2019p - - -	2020p - - -	2021p - - -
Part. étrangère 0,1% BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Fonds propres 209,8 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT														

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	-1,9%	-1,5%	3	282,4	0,0	0,0	0,1%	11,5x	11,0x	0,1%	0,1%	76,5%	3,7x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		Cours du 17/01/2020 46,500 DT Alléger		Perf. Variation 0,0% +Haut 46,500DT +Bas 46,500DT	depuis le 31/12/2019 0,0% 46,500DT 46,500DT	un an glissant 46,500DT 42,000DT	2018 P/E 18,3x Div Yield 4,7% P/B 2,9x	2019p 17,7x 4,7% 2,8x	2020p 16,8x 4,7% 2,7x	2021p 15,4x 4,7% 2,5x	2018 Immob. financières (en MDT) 9,3 Plac. financiers (en MDT) 16,0 Dividendes reçus (en MDT) 2,7 CA (en MDT) 2,8	2019p 0,0 16,7 3,0 3,0	2020p 0,0 17,4 3,2 3,2	2021p 0,0 18,5 3,5 3,5
Part. étrangère 0,0% Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Fonds propres 16,7 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT														

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		Cours du 17/01/2020 8,260 DT Consolider		Perf. Variation -2,2% +Haut 8,410DT +Bas 8,260DT	depuis le 31/12/2019 -1,8% 8,450DT 8,260DT	un an glissant 11,100DT 8,260DT	2018 P/E 9,5x Div Yield 7,3% P/B 3,5x	2019p 10,4x 7,3% 3,1x	2020p 9,9x 7,3% 2,8x	2021p 9,5x 7,3% 2,5x	2018 Immob. financières (en MDT) 12,8 Plac. financiers (en MDT) 65,5 Dividendes reçus (en MDT) 1,7 CA (en MDT) 25,8	2019p 17,6 73,7 15,6 24,5	2020p 18,0 82,2 17,1 25,0	2021p 21,8 91,1 17,8 25,9
Part. étrangère 0,0% SFBT 80,2% WIP 5,0% Fonds propres 73,7 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT														

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		Cours du 17/01/2020 4,800 DT Conserver		Perf. Variation -4,0% +Haut 5,000DT +Bas 4,800DT	depuis le 31/12/2019 -4,6% 5,030DT 4,800DT	un an glissant 6,100DT 4,800DT	2018 P/E 10,5x Div Yield 10,4% P/B 0,9x	2019p 8,9x 10,4% 0,9x	2020p 7,3x 10,4% 0,8x	2021p 6,1x 10,4% 0,8x	2018 Immob. financières (en MDT) 4,3 Plac. financiers (en MDT) 5,2 Dividendes reçus (en MDT) 0,5 CA (en MDT) 0,6	2019p 4,7 5,3 0,6 0,7	2020p 4,9 5,5 0,7 0,8	2021p 5,2 5,8 0,8 0,9
Part. étrangère 0,0% TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% Fonds propres 5,3 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT														

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	0,2%	5,3%	2	503,9	0,0	0,1	5,7%	69,5x	66,2x	0,0%	0,0%	47,8%	8,9x	6,8%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires		Cours du 17/01/2020 29,940 DT Consolider		Perf. Variation -0,2% +Haut 30,000DT +Bas 28,230DT	depuis le 31/12/2019 6,4% 30,000DT 28,140DT	un an glissant 38,490DT 23,000DT	2018 VE/CA 0,7x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT 21,1x P/E NS Div Yield 1,3% P/B 3,5x	2019p 0,6x 9,1x 19,8x 69,5x 1,2% 3,3x	2020p 0,6x 8,8x 19,3x 59,5x 1,2% 3,2x	2021p - - - 24,5x 1,3% 3,0x	2018 BFR (en MDT) 42,1 Dette nette (en MDT) 323,7 Gearing - CA (en MDT) 1 004,3 EBITDA (en MDT) 69,6 EBIT (en MDT) 31,6 Résultat net (en MDT) 3,1 BPA (en DT) 0,266 DPA (en DT) 0,400 Pay out 21,7% ROE ns	2019p 36,4 331,7 - 1 059,5 74,1 34,2 4,9 0,431 0,350 30,3% 2 203,2%	2020p 29,6 338,1 - 1 117,8 77,3 35,4 5,8 0,503 0,350 29,4% 385,3%	2021p - - - - - 14,1 1,224 0,400 32,7% 12,3%
Part. étrangère 10,0% STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% Fonds propres 102,8 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT														

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	1,0%	2,8%	15,7%	Dette nette (en MDT)	141,1	143,5	146,5	-
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%					+Haut	8,100DT	8,100DT	9,200DT	Gearing	215,1%	223,7%	221,5%	-
Part. étrangère 0,0%					+Bas	8,000DT	7,540DT	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	0,5x	EBIT (en MDT)	27,0	28,4	29,5	-
Valeur nominale 2,0 DT					VE/EBITDA	9,9x	8,8x	7,8x	Résultat net (en MDT)	-9,4	-1,4	2,0	4,3
					VE/EBIT	11,1x	10,7x	10,4x	BPA (en DT)	-	-	0,100	0,213
					P/E	-	-	80,5x	DPA (en DT)	0,300	0,200	0,200	0,200
					Div Yield	3,7%	2,5%	2,5%	Pay out	187,5%	113,5%	103,3%	93,9%
					P/B	2,6x	2,5x	2,3x	ROE	-14,3%	-2,2%	3,0%	5,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,8%	-1,9%	4	699,6	0,0	0,1	0,5%	13,9x	14,7x	0,2%	0,2%	79,4%	1,8x	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	-0,8%	-0,8%	-14,8%	Dette nette (en MDT)	-116,3	-112,2	-108,7	-105,5
MZABI Mohamed Sadok 24,8%					+Haut	4,860DT	4,890DT	5,770DT	Gearing	-66,6%	-62,4%	-59,3%	-56,4%
MZABI Mzoughi 24,6%					+Bas	4,720DT	4,720DT	4,720DT	CA (en MDT)	235,4	247,2	264,5	283,0
Part. étrangère 14,2%					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	3,5x	3,9x	Résultat net (en MDT)	31,1	22,9	22,9	24,5
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	2,3x	3,8x	4,3x	BPA (en DT)	0,812	0,598	0,599	0,641
					P/E	6,0x	8,1x	8,1x	DPA (en DT)	0,530	0,400	0,400	0,420
					Div Yield	11,0%	8,3%	8,3%	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%

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	0,4%	-0,1%	-2,4%	Dette nette (en MDT)	-26,6	-28,1	-29,4	-30,8
Automobile Investment Company 56,5%					+Haut	7,400DT	7,400DT	7,988DT	Gearing	-58,1%	-59,1%	-59,7%	-60,4%
Tunisian Investment Cars 10,0%					+Bas	7,320DT	7,080DT	7,080DT	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	0,550	0,600	0,600
					Div Yield	13,0%	7,5%	8,2%	Pay out	91,6%	86,9%	87,4%	89,8%
					P/B	3,3x	3,1x	3,0x	ROE	31,2%	27,5%	27,0%	26,2%

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	-1,1%	-2,9%	2,2%	Dette nette (en MDT)	7,6	8,7	9,1	9,6
AMEN GROUP 52,3%					+Haut	11,740DT	12,000DT	12,150DT	Gearing	5,6%	6,4%	6,7%	7,0%
POULINA GROUP HOLDING 27,8%					+Bas	11,600DT	11,600DT	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	0,7x	EBIT (en MDT)	30,2	25,1	22,7	23,7
Nombre d'actions 30,0 Mi					VE/EBITDA	10,4x	12,2x	13,2x	Résultat net (en MDT)	23,5	19,1	17,5	18,3
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	11,8x	14,3x	15,8x	BPA (en DT)	0,782	0,635	0,582	0,609
					P/E	14,9x	18,3x	20,0x	DPA (en DT)	0,580	0,400	0,420	0,450
					Div Yield	5,0%	3,4%	3,6%	Pay out	72,3%	71,3%	75,1%	80,3%
					P/B	3,0x	3,0x	2,9x	ROE	17,3%	14,0%	12,8%	13,4%

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	-2,2%	-4,3%	-50,3%	Dette nette (en MDT)	99,8	120,7	122,0	123,2
Loukil Investment Group 72,2%					+Haut	0,920DT	0,960DT	1,790DT	Gearing	120,3%	157,6%	161,0%	153,7%
Part. étrangère 5,6%					+Bas	0,900DT	0,900DT	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	5,5x	8,9x	9,2x	Résultat net (en MDT)	-7,6	-10,1	-5,8	1,4
					VE/EBIT	20,4x	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	0,039
					P/E	-	-	23,1x	DPA (en DT)	0,050	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	5,6%	-	-	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%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	1,0%	0,5%	3	88,5	0,1	0,1	5,1%	45,0x	49,4x	0,0%	0,0%	28,3%	0,5x	11,1%

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	6,0%	14,4%	-13,3%	Dette nette (en MDT)	33,1	33,8	34,5	35,2
SIMPAN 69,6%					+Haut	2,470DT	2,470DT	2,770DT	Gearing	93,7%	92,5%	91,2%	89,3%
Part. étrangère 0,1%					+Bas	2,330DT	2,050DT	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	4,3x	4,1x	3,8x	EBIT (en MDT)	2,9	3,2	3,2	3,3
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	15,2x	13,9x	14,5x	Résultat net (en MDT)	0,6	1,2	1,3	1,6
					VE/EBIT	15,5x	14,3x	14,8x	BPA (en DT)	0,126	0,239	0,252	0,319
					P/E	19,6x	10,3x	9,8x	DPA (en DT)	0,070	0,100	0,100	0,100
					Div Yield	2,8%	4,0%	4,0%	Pay out	37,2%	28,3%	26,6%	21,0%
					P/B	0,4x	0,4x	0,3x	ROE	1,8%	3,3%	3,4%	4,1%

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	0,3%	-1,0%	29,1%	Dette nette (en MDT)	110,9	119,1	126,7	134,1
BNA 29,9%					+Haut	39,500DT	39,890DT	39,890DT	Gearing	109,8%	119,8%	129,3%	140,0%
C.T.A.M.A 10,6%					+Bas	39,500DT	38,300DT	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	16,9x	Résultat net (en MDT)	-2,7	0,8	0,7	1,0
Valeur nominale 5,0 DT					VE/EBIT	17,8x	13,6x	15,4x	BPA (en DT)	-	0,719	0,650	0,924
					P/E	-	54,9x	60,8x	DPA (en DT)	1,250	0,500	0,500	0,600
					Div Yield	3,2%	1,3%	1,3%	Pay out	-	-	-	-
					P/B	1,1x	1,1x	1,2x	ROE	-2,7%	0,8%	0,7%	1,1%

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER																			
Principaux actionnaires																			
STUSID BANK		22,8%		Cours du 17/01/2020 2,090 DT															
Sté IMMOBILIERE		10,9%																	
Part. étrangère		30,2%																	
Fonds propres		31,6 MDT																	
Nombre d'actions		15,6 Mi																	
Valeur nominale		1,0 DT																	
				Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		32,6 MDT 5,3 mDT													
Perf.		semaine		depuis le 31/12/2019		un an glissant		BFR (en MDT)		2018		2019p		2020p		2021p			
Variation		0,0%		-2,8%		18,1%		42,8		71,6		69,5		67,9		66,9			
+Haut		2,090DT		2,200DT		2,200DT		140,2%		140,2%		147,2%		154,4%		161,5%			
+Bas		2,090DT		2,090DT		1,420DT		Gearing		3,7		5,0		5,4		5,8			
Ratios		2018		2019p		2020p		2021p		EBITDA (en MDT)		2018		2019p		2020p		2021p	
VE/CA		20,4x		15,0x		13,9x		12,9x		0,2		0,8		1,2		1,6		1,6	
VE/EBITDA		ns		91,9x		62,2x		46,3x		-0,3		0,1		0,4		0,8		0,8	
VE/EBIT		neg.		ns		ns		94,2x		Résultat net (en MDT)		-2,8		-1,7		-1,4		-1,1	
P/E		-		-		-		-		BPA (en DT)		-		-		-		-	
Div Yield		-		-		-		-		DPA (en DT)		0,000		0,000		0,000		0,000	
P/B		1,0x		1,0x		1,0x		1,0x		Pay out		-		-		-		-	
										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	1,9%	-0,4%	5	4 478,1	0,2	0,9	2,1%	19,3x	17,9x	0,7%	0,7%	73,6%	4,1x	52,7%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES																			
Principaux actionnaires																			
GAHBICHE Karim		24,5%		Cours du 17/01/2020 6,300 DT															
CTKD		20,2%																	
Part. étrangère		0,0%																	
Fonds propres		17,9 MDT																	
Nombre d'actions		4,9 Mi																	
Valeur nominale		1,0 DT																	
				Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		30,8 MDT 16,4 mDT													
Perf.		semaine		depuis le 31/12/2019		un an glissant		BFR (en MDT)		2018		2019p		2020p		2021p			
Variation		0,0%		3,8%		41,8%		5,0		5,0		5,5		5,9		6,4			
+Haut		6,300DT		6,430DT		6,550DT		-2,0		-2,0		-2,1		-2,4		-2,7			
+Bas		6,260DT		6,070DT		4,160DT		Gearing		-12,4%		-12,6%		-13,9%		-15,2%			
Ratios		2018		2019p		2020p		2021p		CA (en MDT)		2018		2019p		2020p		2021p	
VE/CA		1,0x		0,9x		0,8x		0,7x		29,2		32,4		35,6		39,2		39,2	
VE/EBITDA		4,2x		4,1x		3,7x		3,3x		EBITDA (en MDT)		6,8		7,0		7,8		8,5	
VE/EBIT		6,1x		6,1x		5,3x		4,8x		EBIT (en MDT)		4,7		4,7		5,3		5,9	
P/E		11,1x		10,9x		9,6x		8,9x		Résultat net (en MDT)		2,8		2,8		3,2		3,5	
Div Yield		2,4%		2,5%		2,7%		2,9%		BPA (en DT)		0,566		0,576		0,653		0,711	
P/B		1,9x		1,7x		1,6x		1,5x		DPA (en DT)		0,150		0,160		0,170		0,180	
										Pay out		35,2%		36,7%		34,5%		33,6%	
										ROE		17,6%		17,5%		19,0%		20,0%	

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES																			
Principaux actionnaires																			
MEDDEB Mohamed		82,0%		Cours du 17/01/2020 10,450 DT															
MEDDEB Consulting SARL		1,5%																	
Part. étrangère		3,0%																	
Fonds propres		591,3 MDT																	
Nombre d'actions		54,9 Mi																	
Valeur nominale		10,0 DT																	
				Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		573,8 MDT 49,9 mDT													
Perf.		semaine		depuis le 31/12/2019		un an glissant		BFR (en MDT)		2018		2019p		2020p		2021p			
Variation		-0,1%		0,8%		-18,0%		22,7		22,7		37,4		48,8		60,9			
+Haut		10,750DT		10,750DT		12,830DT		108,5		108,5		116,5		119,9		122,4			
+Bas		10,450DT		10,210DT		10,120DT		Gearing		59,5%		56,7%		52,0%		47,4%			
Ratios		2018		2019p		2020p		2021p		CA (en MDT)		2018		2019p		2020p		2021p	
VE/CA		0,8x		0,7x		0,7x		0,6x		844,5		956,0		1 022,9		1 094,5		1 094,5	
VE/EBITDA		8,1x		7,1x		7,3x		6,9x		EBITDA (en MDT)		84,5		97,8		95,7		101,1	
VE/EBIT		14,2x		11,6x		12,6x		12,0x		EBIT (en MDT)		48,2		59,3		54,9		57,8	
P/E		18,6x		16,8x		15,9x		14,9x		Résultat net (en MDT)		30,9		34,1		36,0		38,5	
Div Yield		3,9%		3,8%		3,8%		3,8%		BPA (en DT)		0,563		0,620		0,656		0,701	
P/B		1,0x		1,0x		0,9x		0,9x		DPA (en DT)		0,410		0,400		0,400		0,400	
										Pay out		94,4%		87,8%		84,5%		84,5%	
										ROE		16,9%		16,6%		15,6%		14,9%	

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES																			
Principaux actionnaires																			
LAND'OR Holding		66,2%		Cours du 17/01/2020 7,440 DT															
MPEF V		6,4%																	
Part. étrangère		11,3%																	
Fonds propres		23,2 MDT																	
Nombre d'actions		11,2 Mi																	
Valeur nominale		1,0 DT																	
				Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		83,5 MDT 29,5 mDT													
Perf.		semaine		depuis le 31/12/2019		un an glissant		BFR (en MDT)		2018		2019p		2020p		2021p			
Variation		-0,8%		-5,8%		-14,5%		12,5		12,5		10,3		12,5		12,8			
+Haut		7,600DT		7,900DT		8,783DT		20,4		20,4		17,7		14,3		10,4			
+Bas		7,400DT		7,400DT		7,400DT		Gearing		102,2%		66,0%		45,8%		30,8%			
Ratios		2018		2019p		2020p		2021p		CA (en MDT)		2018		2019p		2020p		2021p	
VE/CA		0,9x		0,9x		0,8x		0,7x		111,9		113,1		126,6		139,3		139,3	
VE/EBITDA		6,4x		6,6x		5,5x		4,8x		EBITDA (en MDT)		16,1		15,4		17,7		19,8	
VE/EBIT		8,8x		9,8x		8,2x		7,2x		EBIT (en MDT)		11,8		10,3		11,9		13,0	
P/E		13,9x		15,7x		12,2x		10,5x		Résultat net (en MDT)		6,0		5,3		6,8		8,0	
Div Yield		8,1%		5,4%		6,0%		6,0%		BPA (en DT)		0,537		0,475		0,609		0,710	
P/B		3,9x		3,6x		3,2x		2,9x		DPA (en DT)		0,600		0,400		0,450		0,450	
										Pay out		48,9%		71,4%		62,7%		53,8%	
										ROE		30,2%		19,9%		21,9%		23,5%	

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers										
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES																			
Principaux actionnaires																			
Groupe CASTEL		57,1%		Cours du 17/01/2020 18,940 DT															
Groupe POULINA		9,2%																	
Part. étrangère		62,2%																	
Fonds propres		694,4 MDT																	
Nombre d'actions		198,0 Mi																	
Valeur nominale		1,0 DT																	
				Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.		3 750,1 MDT 824,9 mDT													
Perf.		semaine		depuis le 31/12/2019		un an glissant		BFR (en MDT)		2018		2019p		2020p		2021p			
Variation		2,3%		-0,4%		0,0%		318,5		318,5		365,7		411,5		463,7			
+Haut		18,990DT		19,010DT		20,300DT		-159,6		-159,6		-161,8		-175,4		-179,2			
+Bas		18,510DT		18,510DT		18,200DT		Gearing		-17,3%		-16,1%		-16,0%		-15,0%			
Ratios		2018		2019p		2020p		2021p		CA (en MDT)		2018		2019p		2020p		2021p	
VE/CA		3,2x		2,9x		2,7x		2,5x		1 131,4		1 227,5		1 319,6		1 418,6		1 418,6	
VE/EBITDA		11,8x		10,9x		10,1x		9,4x		EBITDA (en MDT)		304,5		330,5		355,1		381,7	
VE/EBIT		16,0x		14,6x		13,4x		12,4x		EBIT (en MDT)		224,5		245,7		266,1		288,2	
P/E		21,2x		19,7x		18,3x		17,1x		Résultat net (en MDT)		177,3		190,8		204,8		219,6	
Div Yield		3,4%		3,7%		3,7%													

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 17/01/2020 4,000 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Fonds propres -14,9 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Capitalisation boursière 7,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Variation	-14,2%	-20,5%	29,0%	Dette nette (en MDT)	15,7	17,1	18,6	20,3
		Al léger			+Haut	4,460DT	5,250DT	6,090DT	Gearing	-	-	-	-	
					+Bas	4,000DT	4,000DT	2,360DT	CA (en MDT)	31,1	33,4	35,9	38,6	
		Acheter			Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	-8,0	-4,8	-3,3	-1,6
					VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	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	-1,0x	-0,5x	-0,4x	-0,3x	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 9,7%		Cours du 17/01/2020 9,160 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 293,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 382,2 mDT	Variation	-2,2%	-2,2%	20,2%	Dette nette (en MDT)	7,3	11,0	13,3	15,5
		Acheter			+Haut	9,400DT	9,400DT	10,565DT	Gearing	7,9%	10,3%	11,0%	11,3%	
					+Bas	9,160DT	9,160DT	7,605DT	CA (en MDT)	87,1	107,2	119,5	131,5	
		Consolider			Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	31,2	36,1	39,9	43,1
					VE/CA	3,5x	2,8x	2,6x	2,3x	EBIT (en MDT)	23,9	28,2	31,4	33,9
			VE/EBITDA	9,6x	8,4x	7,7x	7,2x	Résultat net (en MDT)	18,4	22,2	24,5	26,5		
			VE/EBIT	12,6x	10,8x	9,8x	9,1x	BPA (en DT)	0,574	0,695	0,765	0,828		
			P/E	16,0x	13,2x	12,0x	11,1x	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%	50,4%	45,7%	43,5%		
			P/B	3,1x	2,8x	2,4x	2,1x	ROE	19,6%	20,9%	20,2%	19,4%		

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			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-2,8%	-4,5%	8	992,4	0,1	0,5	3,2%	17,0x	15,9x	0,1%	0,1%	68,5%	3,8x	3,0%

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 17/01/2020 1,150 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres -68,6 MDT Nombre d'actions 395,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 455,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 149,1 mDT	Variation	-5,7%	-3,4%	-44,2%	Dette nette (en MDT)	634,5	608,2	-
		Consolider			+Haut	1,220DT	1,240DT	1,970DT	Gearing	-1 675,8%	-886,3%	-	-
					+Bas	1,150DT	1,150DT	1,080DT	CA (en MDT)	238,2	252,5	-	-
		Acheter			Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	31,9	81,0	-
					VE/CA	4,6x	4,2x	-	-	EBIT (en MDT)	-13,3	36,4	-
			VE/EBITDA	34,1x	13,1x	-	-	Résultat net (en MDT)	-76,0	-30,8	-	-	
			VE/EBIT	neg.	29,2x	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
			P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
			Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
			P/B	-12,0x	-6,6x	-	-	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 17/01/2020 1,560 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Fonds propres 16,0 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 68,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Variation	-2,5%	-15,2%	-7,7%	Dette nette (en MDT)	177,6	170,3	166,4	163,9
		Consolider			+Haut	1,570DT	1,840DT	1,840DT	Gearing	435,0%	1 063,4%	1 134,6%	977,9%	
					+Bas	1,560DT	1,560DT	1,000DT	CA (en MDT)	83,3	95,8	110,2	126,7	
		Acheter			Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	2,5	9,5	31,0	32,9
					VE/CA	3,0x	2,5x	2,1x	1,8x	EBIT (en MDT)	-15,3	-8,4	12,9	14,5
			VE/EBITDA	98,0x	25,1x	7,6x	7,1x	Résultat net (en MDT)	-32,9	-24,6	-1,3	2,1		
			VE/EBIT	neg.	neg.	18,2x	16,0x	BPA (en DT)	-	-	-	0,047		
			P/E	-	-	-	33,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
			Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%		
			P/B	1,7x	4,3x	4,7x	4,1x	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 17/01/2020 5,350 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Fonds propres 31,7 MDT Nombre d'actions 7,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Capitalisation boursière 41,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,5 mDT	Variation	0,4%	-7,8%	72,5%	Dette nette (en MDT)	12,8	12,9	12,9	13,0
		Acheter			+Haut	5,350DT	5,900DT	5,900DT	Gearing	39,3%	37,2%	35,1%	32,9%	
					+Bas	5,210DT	5,210DT	2,973DT	CA (en MDT)	69,0	75,9	83,1	90,9	
		Consolider			Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	8,7	9,3	10,2	11,1
					VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	6,0	6,4	7,1	7,8
			VE/EBITDA	6,2x	5,9x	5,4x	5,0x	Résultat net (en MDT)	3,5	3,3	3,7	4,2		
			VE/EBIT	9,1x	8,6x	7,8x	7,1x	BPA (en DT)	0,448	0,424	0,479	0,538		
			P/E	12,0x	12,6x	11,2x	9,9x	DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200		
			Div Yield	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	Pay out	43,5%	51,2%	45,4%	40,4%		
			P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,2x	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 17/01/2020 1,870 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Fonds propres 35,4 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT					Capitalisation boursière 23,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Variation	-4,1%	1,1%	5,1%	Dette nette (en MDT)	52,7	52,4	52,4	52,7
		Consolider			+Haut	1,950DT	1,950DT	2,100DT	Gearing	149,8%	148,0%	145,9%	143,2%	
					+Bas	1,850DT	1,800DT	1,470DT	CA (en MDT)	46,7	46,5	50,7	55,5	
		Acheter			Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	10,6	11,6	11,7	12,0
					VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x	EBIT (en MDT)	5,5	5,9	6,6	7,3
			VE/EBITDA	7,1x	6,5x	6,5x	6,3x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,2	1,5	1,9		
			VE/EBIT	13,9x	12,8x	11,5x	10,3x	BPA (en DT)	0,080	0,101	0,123	0,149		
			P/E	23,3x	18,6x	15,3x	12,5x	DPA (en DT)	0,070	0,000	0,000	0,000		
			Div Yield	3,7%	-	-	-	Pay out	87,4%	0,0%	0,0%	0,0%		
			P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	ROE	2,8%	3,5%	4,2%	5,0%		

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 17/01/2020 4,010 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Fonds propres 28,1 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 56,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 223,4 mDT	Variation	2,8%	-2,9%	71,9%	Dette nette (en MDT)	13,6	14,2	15,1	16,0
		Consolider			+Haut	4,030DT	4,130DT	4,130DT	Gearing	47,8%	47,2%	47,7%	48,1%	
					+Bas	3,940DT	3,900DT	2,230DT	CA (en MDT)	58,5	63,2	68,3	73,7	
		Acheter			Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	7,3	8,6	8,8	9,4
					VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	EBIT (en MDT)	4,6	5,7	5,8	6,3
			VE/EBITDA	9,6x	8,2x	8,1x	7,7x	Résultat net (en MDT)</						

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 37,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 59,1 mDT		Variation	1,1%	-1,1%	-13,9%	Dette nette (en MDT)	155,8	165,9	176,6	188,8	
AB CORPORATION 13,2%					+Haut	0,930DT	0,940DT	1,120DT	Gearing	192,2%	193,6%	195,7%	198,5%	
AGRIMED 10,6%					+Bas	0,920DT	0,920DT	0,890DT	CA (en MDT)	128,9	143,1	156,0	167,7	
Part. étrangère 1,6%					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	35,2	39,1	44,9	48,1
Fonds propres 83,0 MDT					VE/CA	1,5x	1,4x	1,4x	1,4x	EBIT (en MDT)	23,4	25,2	29,7	31,4
Nombre d'actions 40,7 Mi					VE/EBITDA	5,5x	5,2x	4,8x	4,7x	Résultat net (en MDT)	5,7	5,7	6,1	6,3
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	8,3x	8,1x	7,2x	7,2x	BPA (en DT)	0,141	0,141	0,150	0,155
					P/E	6,6x	6,6x	6,2x	6,0x	DPA (en DT)	0,000	0,075	0,075	0,085
					Div Yield	-	8,1%	8,1%	9,1%	Pay out	0,0%	68,4%	65,1%	70,2%
					P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	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					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 87,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,2 mDT		Variation	2,5%	-0,3%	41,7%	Dette nette (en MDT)	35,0	38,1	40,4	43,0	
SOMOCER 56,0%					+Haut	2,900DT	2,900DT	2,900DT	Gearing	118,3%	121,2%	121,5%	122,3%	
ATD SICAR 30,6%					+Bas	2,820DT	2,820DT	1,660DT	CA (en MDT)	51,8	58,5	64,3	70,8	
Part. étrangère 0,0%					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	11,3	12,8	14,4	16,3
Fonds propres 31,4 MDT					VE/CA	2,4x	2,1x	2,0x	1,8x	EBIT (en MDT)	7,7	9,0	10,4	12,1
Nombre d'actions 30,2 Mi					VE/EBITDA	10,8x	9,8x	8,9x	8,0x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,5	2,8	3,2
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	15,9x	13,9x	12,3x	10,8x	BPA (en DT)	0,069	0,084	0,092	0,104
					P/E	41,7x	34,3x	31,4x	27,7x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	3,0x	2,8x	2,6x	2,5x	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					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 222,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 60,0 mDT		Variation	-1,6%	-6,3%	-0,6%	Dette nette (en MDT)	23,6	28,8	35,7	46,0	
CFI 37,4%					+Haut	4,600DT	4,740DT	5,440DT	Gearing	20,9%	24,8%	29,3%	36,2%	
BAYAHY Yahia 12,2%					+Bas	4,440DT	4,440DT	4,440DT	CA (en MDT)	188,7	207,6	228,4	251,2	
Part. étrangère 0,8%					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	28,6	28,3	31,7	32,5
Fonds propres 118,2 MDT					VE/CA	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	EBIT (en MDT)	21,9	21,3	24,3	24,7
Nombre d'actions 50,0 Mi					VE/EBITDA	8,6x	8,9x	8,1x	8,2x	Résultat net (en MDT)	19,8	18,4	19,4	19,9
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	11,2x	11,8x	10,6x	10,9x	BPA (en DT)	0,396	0,367	0,388	0,397
					P/E	11,2x	12,1x	11,5x	11,2x	DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260
					Div Yield	5,4%	5,6%	5,6%	5,9%	Pay out	64,9%	72,9%	69,1%	70,2%
					P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,5x	ROE	18,2%	15,7%	15,6%	15,0%

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	Pay Out 2020p	P/B 2019	P/B 2020p	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-0,2%	-3,4%	11	3 353,3	0,5	2,2	4,1%	14,5x	12,5x	0,4%	0,4%	65,3%	65,3%	2,8x	2,8x	6,4%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 4,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,7 mDT		Variation	-3,2%	-4,7%	-34,4%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Sté Loukil Investment Group 35,7%					+Haut	0,630DT	0,710DT	0,920DT	Gearing	-	-	-	-
Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0%					+Bas	0,610DT	0,610DT	0,610DT	CA (en MDT)	-	-	-	-
Part. étrangère 0,8%					Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	-	-	-
Fonds propres 6,6 MDT					VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-
Nombre d'actions 6,6 Mi					VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-
Valeur nominale 5,0 DT					VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-
					P/B	-0,3x	-	-	-	ROE	-	-	-

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 85,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 90,6 mDT		Variation	-1,0%	-1,5%	-8,1%	Dette nette (en MDT)	42,0	45,9	48,5	51,4	
KALLEL Abdelwaheb 11,9%					+Haut	7,150DT	7,200DT	9,020DT	Gearing	70,5%	69,4%	65,2%	61,6%	
KALLEL Abdesslem 9,4%					+Bas	7,090DT	6,980DT	6,760DT	CA (en MDT)	124,5	151,9	168,6	187,1	
Part. étrangère 1,5%					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	15,8	22,1	25,5	28,0
Fonds propres 55,0 MDT					VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	9,4	15,1	17,8	19,4
Nombre d'actions 12,0 Mi					VE/EBITDA	8,0x	5,9x	5,2x	4,9x	Résultat net (en MDT)	8,3	8,9	10,6	11,4
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	13,5x	8,7x	7,5x	7,0x	BPA (en DT)	0,695	0,744	0,886	0,952
					P/E	10,2x	9,5x	8,0x	7,4x	DPA (en DT)	0,350	0,380	0,400	0,410
					Div Yield	4,9%	5,4%	5,6%	5,8%	Pay out	50,6%	53,0%	46,8%	44,7%
					P/B	1,7x	1,5x	1,3x	1,2x	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					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 18,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,5 mDT		Variation	3,9%	-0,2%	-2,7%	Dette nette (en MDT)	4,8	4,7	4,5	3,9	
Ben SLIMANE Hatem 19,7%					+Haut	3,990DT	4,000DT	4,170DT	Gearing	15,7%	12,7%	10,7%	9,1%	
Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7%					+Bas	3,950DT	3,840DT	3,670DT	CA (en MDT)	21,3	23,0	25,1	27,4	
Part. étrangère 0,5%					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	4,0	4,6	4,8	5,1
Fonds propres 11,6 MDT					VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	2,8	3,3	3,4	3,6
Nombre d'actions 4,6 Mi					VE/EBITDA	5,1x	4,4x	4,2x	4,0x	Résultat net (en MDT)	2,6	2,6	2,7	2,8
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	7,2x	6,1x	5,9x	5,6x	BPA (en DT)	0,555	0,569	0,584	0,608
					P/E	7,2x	7,0x	6,8x	6,6x	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,320
					Div Yield	7,5%	7,5%	8,0%	8,0%	Pay out	68,1%	64,5%	62,1%	55,0%
					P/B	1,8x	1,6x	1,4x	1,2x	ROE	23,6%	20,7%	18,5%	17,0%

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 14,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,7 mDT		Variation	18,5%	5,2%	11,0%	Dette nette (en MDT)	133,4	-	-	-	
Sté F.H.SERVICES 32,4%					+Haut	1,410DT	1,410DT	1,830DT	Gearing	-	-	-	-	
FINANCIERE WIDED SICAF 22,0%					+Bas	1,230DT	1,190DT	0,810DT	CA (en MDT)	76,8	61,5	64,5	67,8	
Part. étrangère 0,0%					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	0,8	0,3	0,2	0,2
Fonds propres -7,8 MDT					VE/CA	1,9x	0,2x	0,2x	0,2x	EBIT (en MDT)	-5,9	-6,7	-7,2	-7,6
Nombre d'actions 10,3 Mi					VE/EBITDA	ns	48,4x	72,5x	72,5x	Résultat net (en MDT)	-24,6	-23,7	-22,2	-21,0
Valeur nominale 2,0 DT					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	-1,9x	-0,6x	-0,4x	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 40,9 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 17/01/2020 20,180 DT Acheter	 Capitalisation boursière 179,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 638,3 MDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 6,4% 7,1% 29,2% +Haut 20,440DT 20,440DT 20,440DT +Bas 19,000DT 18,750DT 11,636DT	BFR (en MDT) 30,3 36,2 39,0 41,6 Dette nette (en MDT) 2,5 3,3 4,0 4,7 Gearing 6,0% 6,9% 7,7% 8,5% CA (en MDT) 67,7 87,6 100,8 113,9 EBITDA (en MDT) 10,2 16,6 18,1 19,3 EBIT (en MDT) 9,1 15,2 16,4 17,2 Résultat net (en MDT) 8,5 13,7 15,2 16,2 BPA (en DT) 0,952 1,538 1,702 1,821 DPA (en DT) 1,200 1,200 1,300 1,400 Pay out 93,3% 79,2% 77,5% 78,0% ROE 20,8% 28,7% 29,2% 29,0%					
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 2,7x 2,1x 1,8x 1,6x VE/EBITDA 17,9x 11,1x 10,1x 9,6x VE/EBIT 20,1x 12,0x 11,2x 10,8x P/E 21,2x 13,1x 11,9x 11,1x Div Yield 5,9% 5,9% 6,4% 6,9% P/B 4,9x 4,4x 4,0x 3,6x										

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 17/01/2020 0,550 DT Vendre	 Capitalisation boursière 5,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 38,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -3,5% -9,8% -44,4% +Haut 0,570DT 0,610DT 1,040DT +Bas 0,540DT 0,540DT 0,540DT	BFR (en MDT) 9,0 5,8 5,0 4,5 Dette nette (en MDT) 4,1 5,3 5,8 6,4 Gearing 39,9% 87,1% 141,8% 265,6% CA (en MDT) 15,2 13,2 14,6 16,0 EBITDA (en MDT) 1,7 0,8 1,1 1,5 EBIT (en MDT) 0,3 -1,2 -0,9 -0,6 Résultat net (en MDT) -0,4 -2,1 -1,9 -1,6 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE -4,0% -34,6% -45,9% -67,7%					
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,7x 0,8x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 5,9x 14,4x 10,4x 8,1x VE/EBIT 38,5x neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,7x 0,8x 0,9x 1,0x										

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 17/01/2020 4,920 DT Consolider	 Capitalisation boursière 20,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,2 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% -1,4% 6,4% +Haut 4,930DT 4,990DT 5,360DT +Bas 4,920DT 4,850DT 4,100DT	BFR (en MDT) 2,1 1,7 1,2 0,5 Dette nette (en MDT) -9,4 -10,6 -12,0 -13,7 Gearing -71,3% -77,4% -83,9% -90,8% CA (en MDT) 6,7 7,2 7,8 8,3 EBITDA (en MDT) 2,3 2,3 2,6 2,9 EBIT (en MDT) 1,9 2,0 2,2 2,5 Résultat net (en MDT) 2,7 1,7 1,9 2,2 BPA (en DT) 0,645 0,404 0,458 0,516 DPA (en DT) 0,600 0,500 0,550 0,600 Pay out 93,0% 124,0% 120,2% 116,3% ROE 20,9% 12,5% 13,5% 14,5%					
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,7x 1,4x 1,1x 0,9x VE/EBITDA 5,1x 4,4x 3,4x 2,5x VE/EBIT 6,0x 5,2x 4,0x 2,9x P/E 7,6x 12,2x 10,7x 9,5x Div Yield 12,2% 10,2% 11,2% 12,2% P/B 1,6x 1,5x 1,5x 1,4x										

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 7,3% Fonds propres 19,8 MDT Nombre d'actions 9,8 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 17/01/2020 2,780 DT Consolider	 Capitalisation boursière 27,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,7 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -2,1% 3,3% 8,6% +Haut 2,820DT 2,840DT 2,900DT +Bas 2,730DT 2,570DT 2,320DT	BFR (en MDT) 11,0 10,6 10,1 9,5 Dette nette (en MDT) 6,3 6,4 6,8 7,1 Gearing 33,6% 32,6% 32,0% 31,5% CA (en MDT) 19,4 21,3 23,4 25,8 EBITDA (en MDT) 3,3 3,5 3,8 4,2 EBIT (en MDT) 1,5 1,5 1,8 2,0 Résultat net (en MDT) 1,3 1,5 1,7 2,0 BPA (en DT) 0,137 0,155 0,177 0,200 DPA (en DT) 0,075 0,070 0,070 0,070 Pay out 54,7% 45,3% 39,6% 35,0% ROE 7,2% 7,7% 8,2% 8,7%					
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,7x 1,6x 1,5x 1,3x VE/EBITDA 10,1x 9,7x 8,9x 8,2x VE/EBIT 21,8x 21,8x 19,4x 17,4x P/E 20,3x 17,9x 15,7x 13,9x Div Yield 2,7% 2,5% 2,5% 2,5% P/B 1,5x 1,4x 1,3x 1,2x										

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 17/01/2020 12,470 DT Acheter	 Capitalisation boursière 2 244,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,2 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -1,0% -4,8% 2,7% +Haut 12,500DT 13,100DT 16,195DT +Bas 12,400DT 12,400DT 10,665DT	BFR (en MDT) 334,0 347,5 361,6 377,0 Dette nette (en MDT) 1 452,0 1 394,3 1 318,5 1 358,3 Gearing 167,5% 142,7% 119,6% 120,1% CA (en MDT) 2 162,7 2 357,3 2 581,3 2 787,8 EBITDA (en MDT) 364,4 407,7 482,8 543,7 EBIT (en MDT) 229,5 268,7 327,1 369,3 Résultat net (en MDT) 152,5 166,7 186,7 206,0 BPA (en DT) 0,847 0,926 1,037 1,144 DPA (en DT) 0,335 0,335 0,350 0,350 Pay out 81,4% 61,1% 57,0% 51,7% ROE 18,0% 17,4% 17,3% 18,6%					
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,7x 1,5x 1,4x 1,3x VE/EBITDA 10,1x 8,9x 7,4x 6,6x VE/EBIT 16,1x 13,5x 10,9x 9,8x P/E 14,7x 13,5x 12,0x 10,9x Div Yield 2,7% 2,7% 2,8% 2,8% P/B 5,3x 4,9x 4,5x 4,1x										

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 17/01/2020 11,450 DT Acheter	 Capitalisation boursière 748,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 310,1 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,5% -2,6% 1,7% +Haut 11,590DT 11,750DT 12,300DT +Bas 11,350DT 11,340DT 9,862DT	BFR (en MDT) 241,1 353,5 403,5 424,8 Dette nette (en MDT) 214,2 314,9 349,5 381,5 Gearing 95,5% 102,2% 105,9% 108,3% CA (en MDT) 440,4 613,0 780,0 858,0 EBITDA (en MDT) 62,1 96,2 111,2 126,2 EBIT (en MDT) 45,3 77,4 90,1 102,6 Résultat net (en MDT) 22,8 40,5 51,1 61,4 BPA (en DT) 0,349 0,620 0,782 0,939 DPA (en DT) 0,000 0,200 0,250 0,300 Pay out 0,0% 81,4% 73,3% 66,6% ROE 11,4% 18,9% 22,0% 24,1%					
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 2,2x 1,7x 1,4x 1,3x VE/EBITDA 15,5x 11,1x 9,9x 9,0x VE/EBIT 21,2x 13,7x 12,2x 11,0x P/E 32,8x 18,5x 14,6x 12,2x Div Yield - 1,7% 2,2% 2,6% P/B 4,3x 4,1x 3,9x 3,6x										

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 17/01/2020 1,100 DT Vendre	 Capitalisation boursière 4,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% 0,0% -10,6% +Haut 1,100DT 1,100DT 1,230DT +Bas 1,100DT 1,100DT 0,980DT	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 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE ns - - -					
Ratios 2018p 2019p 2020p 2021p VE/CA 5,6x - - - VE/EBITDA neg. - - - VE/EBIT neg. - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,0x - - -										

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
INDUSTRIES	1,7%	-1,0%	6	1 591,1	0,2	0,9	2,2%	12,5x	11,5x	0,3%	0,2%	60,3%	2,5x	18,4%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2%		Cours du 17/01/2020 72,990 DT Conserver		Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 4,3% 4,3% -3,0% +Haut 72,990DT 72,990DT 83,294DT +Bas 70,000DT 70,000DT 70,000DT	Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,2x 1,1x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 5,8x 4,8x 4,4x 4,0x VE/EBIT 7,7x 6,2x 5,8x 5,2x P/E 9,9x 9,4x 8,4x 7,6x Div Yield 6,2% 5,8% 5,8% 5,8% P/B 2,3x 2,0x 1,9x 1,7x	BFR (en MDT) 19,5 21,5 23,1 22,5 Dette nette (en MDT) -6,7 -5,8 -3,6 -3,4 Gearing -12,0% -9,5% -5,3% -4,5% CA (en MDT) 91,4 100,6 110,6 121,7 EBITDA (en MDT) 19,2 23,2 25,6 28,3 EBIT (en MDT) 14,3 17,8 19,7 21,8 Résultat net (en MDT) 11,9 12,5 13,9 15,4 BPA (en DT) 7,406 7,773 8,660 9,639 DPA (en DT) 4,500 4,200 4,200 4,200 Pay out 68,1% 64,4% 57,8% 51,9% ROE 21,3% 20,2% 20,4% 20,5%						
Fonds propres 57,1 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT							Capitalisation boursière 116,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,4 mDT					

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 17/01/2020 49,990 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% 0,0% 13,6% +Haut 49,990DT 49,990DT 50,040DT +Bas 49,990DT 49,990DT 33,200DT	Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,0x 0,8x 0,8x 0,7x VE/EBITDA neg. neg. neg. 29,1x VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - NS Div Yield - - - - P/B 11,9x -86,4x -17,0x -17,9x	BFR (en MDT) -30,4 -52,6 -61,8 -65,1 Dette nette (en MDT) 58,1 62,1 67,0 69,8 Gearing 428,3% -3 332,8% -707,4% -774,7% CA (en MDT) 162,0 194,4 217,7 248,2 EBITDA (en MDT) -11,4 -7,6 -2,0 5,7 EBIT (en MDT) -19,8 -15,6 -9,6 -1,5 Résultat net (en MDT) -18,4 -15,4 -7,6 0,5 BPA (en DT) - - - 0,242 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - 0,0% ROE -135,8% ns ns ns						
Fonds propres -1,1 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT							Capitalisation boursière 97,3 MDT Vol. des transactions hebdo.					

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%		Cours du 17/01/2020 107,000 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -4,5% -11,5% -39,7% +Haut 111,200DT 120,900DT 213,980DT +Bas 107,000DT 107,000DT 107,000DT	Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,3x 1,2x 1,1x 1,0x VE/EBITDA 5,1x 5,5x 6,0x 6,8x VE/EBIT 5,8x 6,3x 7,1x 8,5x P/E 5,8x 7,2x 7,8x 9,2x Div Yield 8,4% 7,5% 6,5% 5,6% P/B 2,0x 1,8x 1,6x 1,6x	BFR (en MDT) 37,3 43,0 38,5 27,0 Dette nette (en MDT) -16,5 -12,4 -13,3 -14,1 Gearing -15,0% -10,0% -9,8% -9,8% CA (en MDT) 158,0 173,8 191,2 210,3 EBITDA (en MDT) 41,0 38,8 35,5 30,8 EBIT (en MDT) 36,0 33,5 29,8 24,8 Résultat net (en MDT) 38,6 31,4 28,7 24,3 BPA (en DT) 18,370 14,950 13,663 11,593 DPA (en DT) 9,000 8,000 7,000 6,000 Pay out 49,0% 53,5% 51,2% 51,8% ROE 35,1% 25,2% 21,0% 16,9%						
Fonds propres 124,5 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT							Capitalisation boursière 224,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 287,2 mDT					

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,2% SELLAMI Slim 10,0% Part. étrangère 21,5%		Cours du 17/01/2020 13,650 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 3,8% 1,0% -11,0% +Haut 13,650DT 13,650DT 16,070DT +Bas 13,440DT 13,000DT 13,000DT	Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,9x 0,8x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 8,7x 8,6x 8,1x 8,0x VE/EBIT 12,1x 12,1x 11,3x 11,2x P/E 12,8x 15,0x 13,3x 12,8x Div Yield 2,4% 2,3% 2,3% 2,3% P/B 3,4x 3,2x 2,9x 2,7x	BFR (en MDT) 146,9 167,1 188,3 210,3 Dette nette (en MDT) 56,4 66,7 76,7 86,5 Gearing 15,2% 16,6% 17,4% 18,0% CA (en MDT) 838,6 956,0 1 070,8 1 177,8 EBITDA (en MDT) 91,0 93,3 99,9 102,8 EBIT (en MDT) 65,2 66,1 71,4 72,9 Résultat net (en MDT) 57,3 48,6 55,1 57,2 BPA (en DT) 1,070 0,907 1,029 1,067 DPA (en DT) 0,330 0,320 0,320 0,320 Pay out 101,0% 83,5% 73,7% 71,0% ROE 17,0% 13,2% 13,6% 12,9%						
Fonds propres 231,7 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 731,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 146,7 mDT					

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 3,0%		Cours du 17/01/2020 7,100 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,3% 1,7% 59,1% +Haut 7,100DT 7,100DT 7,250DT +Bas 7,000DT 6,940DT 4,340DT	Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 2,0x 1,7x 1,5x 1,3x VE/EBITDA 8,3x 7,4x 7,1x 6,5x VE/EBIT 10,5x 9,0x 8,6x 7,9x P/E 15,0x 11,9x 11,0x 9,8x Div Yield 4,6% 4,9% 4,9% 5,6% P/B 3,1x 2,6x 2,2x 1,9x	BFR (en MDT) 39,1 44,6 49,9 56,2 Dette nette (en MDT) 10,7 10,3 9,1 7,7 Gearing 16,1% 13,1% 10,0% 7,2% CA (en MDT) 106,6 125,7 142,1 160,6 EBITDA (en MDT) 25,0 28,2 29,4 31,5 EBIT (en MDT) 20,0 23,1 24,1 26,1 Résultat net (en MDT) 13,2 16,7 18,0 20,3 BPA (en DT) 0,472 0,599 0,646 0,725 DPA (en DT) 0,330 0,350 0,350 0,400 Pay out 69,5% 58,1% 53,8% 54,8% ROE 19,9% 21,4% 19,7% 18,9%						
Fonds propres 75,4 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT							Capitalisation boursière 198,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 329,6 mDT					

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,2%		Cours du 17/01/2020 8,150 DT Acheter		Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 1,9% -2,4% -11,9% +Haut 8,180DT 8,380DT 10,200DT +Bas 8,150DT 8,000DT 8,000DT	Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 2,6x 2,2x 1,9x 1,6x VE/EBITDA 8,2x 7,3x 6,7x 6,2x VE/EBIT 12,0x 10,7x 9,9x 9,2x P/E 12,8x 11,8x 11,2x 10,8x Div Yield 3,7% 3,9% 4,0% 4,2% P/B 3,4x 2,8x 2,3x 2,0x	BFR (en MDT) 60,5 73,1 80,4 92,4 Dette nette (en MDT) 27,0 22,9 15,7 9,5 Gearing 40,4% 30,7% 19,2% 10,6% CA (en MDT) 95,4 109,7 125,0 142,5 EBITDA (en MDT) 30,4 33,4 35,4 37,2 EBIT (en MDT) 20,8 22,8 24,0 25,1 Résultat net (en MDT) 17,4 18,9 19,8 20,6 BPA (en DT) 0,639 0,693 0,728 0,756 DPA (en DT) 0,300 0,320 0,330 0,340 Pay out 47,2% 46,2% 45,3% 45,0% ROE 26,4% 25,7% 24,5% 23,5%						
Fonds propres 80,5 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 222,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 130,8 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.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	0,4%	-4,1%	3	55,6	0,1	0,5	3,8%	10,9x	18,7x	0,0%	0,0%	10,4%	0,7x	4,8%

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%		Cours du 17/01/2020 0,570 DT Alléger		Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -1,7% -6,6% -66,5% +Haut 0,570DT 0,610DT 1,610DT +Bas 0,570DT 0,570DT 0,550DT	Ratios 2018p 2019p 2020p 2021p 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 - - - -						
Fonds propres Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT							Capitalisation boursière 6,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,8 mDT					

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 7,9%		Cours du 17/01/2020 5,180 DT		Capitalisation boursière 24,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 412,2 mDT	Perf. Variation 5,7% +Haut 5,350DT +Bas 4,840DT depuis le 31/12/2019 0,6% 5,350DT 4,840DT un an glissant -21,5% 7,690DT 4,590DT	2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) 20,4 19,0 17,5 15,8 Dette nette (en MDT) 4,2 4,6 5,2 6,1 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 17/01/2020 0,230 DT		Capitalisation boursière 24,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,1 mDT	Perf. Variation -4,2% +Haut 0,240DT +Bas 0,230DT depuis le 31/12/2019 -8,0% 0,250DT 0,230DT un an glissant -30,3% 0,340DT 0,230DT	2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) 44,6 44,7 44,4 44,8 Dette nette (en MDT) 78,5 87,6 95,9 104,8 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	0,1%	-3,4%	9	353,7	0,2	0,7	5,8%	15,1x	12,4x	0,1%	0,1%	67,2%	-0,8x	2,1%

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%		Cours du 17/01/2020 0,350 DT		Capitalisation boursière 0,8 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 0,0% +Haut 0,350DT +Bas 0,350DT depuis le 31/12/2019 6,1% 0,360DT 0,330DT un an glissant -5,4% 0,420DT 0,260DT	2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) 0,0 0,0 0,0 0,0 Dette nette (en MDT) 2,3 1,4 1,5 1,7 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 2,9%		Cours du 17/01/2020 3,890 DT		Capitalisation boursière 17,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 152,4 mDT	Perf. Variation -1,0% +Haut 3,900DT +Bas 3,870DT depuis le 31/12/2019 4,9% 3,930DT 3,710DT un an glissant 117,3% 3,930DT 1,560DT	2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) 21,4 17,8 15,1 13,3 Dette nette (en MDT) 11,8 11,2 10,4 9,6 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 17/01/2020 7,120 DT		Capitalisation boursière 14,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Perf. Variation 2,4% +Haut 7,120DT +Bas 7,120DT depuis le 31/12/2019 -0,7% 7,170DT 6,950DT un an glissant 32,7% 8,390DT 5,280DT	2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) -3,8 -5,1 -6,0 -7,2 Dette nette (en MDT) -11,1 -12,8 -14,6 -16,7 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 0,6%		Cours du 17/01/2020 11,350 DT		Capitalisation boursière 47,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 37,4 mDT	Perf. Variation -1,3% +Haut 11,350DT +Bas 11,160DT depuis le 31/12/2019 -4,0% 11,900DT 11,160DT un an glissant -27,2% 16,050DT 10,950DT	2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) -0,5 -5,9 -9,2 -12,8 Dette nette (en MDT) -33,3 -34,0 -36,2 -38,5 Gearing -79,0% -75,5% -75,0% -74,0% CA (en MDT) 17,5 17,1 18,3 19,5 EBITDA (en MDT) 10,6 9,8 10,2 10,8 EBIT (en MDT) 8,7 7,9 8,4 9,1 Résultat net (en MDT) 7,1 6,8 7,2 7,8 BPA (en DT) 1,717 1,639 1,749 1,897 DPA (en DT) 0,950 1,000 1,000 1,000 Pay out 55,3% 61,0% 57,2% 52,7% ROE 16,8% 15,1% 15,0% 15,1%						

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 17/01/2020 2,420 DT		Capitalisation boursière 31,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 231,5 mDT	Perf. Variation 2,5% +Haut 2,420DT +Bas 2,350DT depuis le 31/12/2019 2,5% 2,420DT 2,320DT un an glissant 6,3% 2,450DT 2,090DT	2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) -3,0 -3,6 -3,9 -4,3 Dette nette (en MDT) -12,4 -13,3 -13,9 -14,6 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%						

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0% Fonds propres Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 17/01/2020 4,640 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	6,5 MDT 0,0 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 4,640DT +Bas 4,640DT Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	depuis le 31/12/2019 -7,2% 5,000DT 4,640DT 2019p - - - - - -	un an glissant -39,8% 9,680DT 4,170DT 2020p - - - - - -	BFR (en MDT) Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE	2018p 2019p 2020p 2021p - - - - - - - 0,000 0,000 - - - -		

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 2,0% Fonds propres 29,4 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 17/01/2020 8,800 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	106,8 MDT 176,8 mDT	Perf. Variation 0,5% +Haut 8,800DT +Bas 8,700DT Ratios VE/CA 2,1x VE/EBITDA 11,3x VE/EBIT 15,6x P/E 11,3x Div Yield 8,0% P/B 4,1x	depuis le 31/12/2019 -5,4% 9,300DT 8,700DT 2019p 1,9x 9,5x 12,8x 23,6x 5,7% 3,6x	un an glissant -1,4% 10,660DT 7,630DT 2020p 1,8x 8,0x 10,4x 17,4x 5,7% 3,1x	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) Pay out ROE	2018 2019p 2020p 2021p 13,8 -21,6 -64,0% 39,7 7,6 5,5 9,5 0,779 0,700 55,6% 28,0%		

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% Part. étrangère 7,1% Fonds propres -479,8 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 17/01/2020 0,570 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	60,5 MDT 46,9 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 0,570DT +Bas 0,570DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 11,1x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,1x	depuis le 31/12/2019 -9,5% 0,630DT 0,570DT 2019p 0,7x 6,9x neg. - - -0,1x	un an glissant -20,8% 0,880DT 0,570DT 2020p 0,7x 5,8x 67,9x - - -0,1x	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) Pay out ROE	2018p 2019p 2020p 2021p - 1 016,3 - 1 592,5 96,9 -85,6 -112,4 - 0,000 - 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% Fonds propres 29,0 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 17/01/2020 17,000 DT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	68,0 MDT 34,8 mDT	Perf. Variation -0,8% +Haut 17,130DT +Bas 17,000DT Ratios VE/CA 2,9x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT 11,2x P/E 11,1x Div Yield 5,3% P/B 2,5x	depuis le 31/12/2019 0,1% 17,170DT 16,790DT 2019p 2,6x 7,5x 9,1x 11,1x 4,5% 2,3x	un an glissant 9,8% 19,850DT 15,510DT 2020p 2,4x 7,2x 8,5x 10,7x 4,3% 2,2x	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) Pay out ROE	2018 2019p 2020p 2021p -31,1 -17,6 -58,0% 17,6 5,2 4,5 6,1 1,527 0,900 59,6% 20,1%		