

Tunindex	7 012,64 Points
Evol sur la semaine	1,6%
Evol depuis 31/12	-1,5%
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	22 965,0	3,3	16,5	0,4%	14,4x	12,9x	3,4%	3,5%	46,5%	1,6x	25,2%
Marché alternatif	9	746,0	0,1	0,5	0,0%	22,6x	20,8x	0,0%	0,0%	62,0%	7,6x	5,5%
<b>Total marché</b>	<b>80</b>	<b>23 710,6</b>	<b>3,4</b>	<b>17,0</b>	<b>0,4%</b>	<b>14,5x</b>	<b>13,0x</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>46,5%</b>	<b>1,7x</b>	<b>24,6%</b>

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			
<b>BANCAIRE</b>	<b>1,1%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>12</b>	<b>9 557,3</b>	<b>1,9</b>	<b>7,6</b>	<b>0,9%</b>	<b>10,1x</b>	<b>7,1x</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>32,8%</b>	<b>1,0x</b>	<b>26,0%</b>

**AMEN BANK**  
Code ISIN: TN0003400058

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

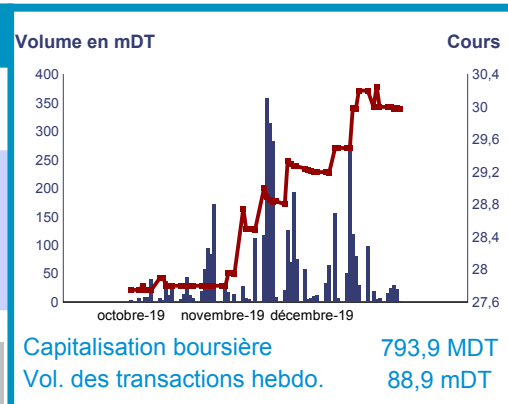
Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%

Part. étrangère: **0,7%**

Fonds propres: 947,8 MDT  
Nombre d'actions: 26,5 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 24/01/2020: **29,980 DT**

**Consolider**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-0,1%	2,7%	17,1%	TCC	15,1%	-	-
+Haut	30,000DT	30,250DT	30,250DT	TCCC	59,1%	-	-
+Bas	29,980DT	29,190DT	22,600DT	Coef. d'exp	39,7%	40,5%	40,1%
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	R. solvabilité	14,6%	-
P/E	6,3x	6,0x	5,8x	5,7x	PNB (en MDT)	369,1	399,1
Div Yield	4,5%	4,0%	4,0%	4,0%	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

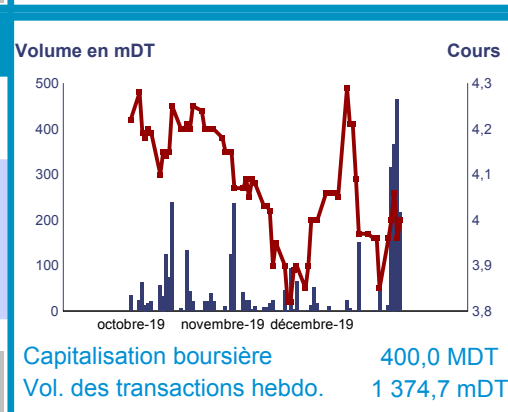
ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,5%

Part. étrangère: **64,3%**

Fonds propres: 551,5 MDT  
Nombre d'actions: 100,0 Mi  
Valeur nominale: 1,0 DT

Cours du 24/01/2020: **4,000 DT**

**Acheter**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	3,9%	-1,5%	11,8%	TCC	11,9%	-	-
+Haut	4,060DT	4,290DT	5,700DT	TCCC	64,2%	-	-
+Bas	3,960DT	3,850DT	2,740DT	Coef. d'exp	67,5%	-	-
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	R. solvabilité	10,2%	-
P/E	41,2x	71,4x	10,4x	8,2x	PNB (en MDT)	249,0	254,6
Div Yield	1,8%	-	2,5%	2,5%	EBIT (en MDT)	12,8	7,4
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	Résultat net (en MDT)	0,97	5,6
					BPA (en DT)	0,097	0,056
					DPA (en DT)	0,070	0,000
					Pay out	95,7%	0,0%
					ROE	1,7%	1,0%

**ATTIJARI BANK**  
Code ISIN: TN0001600154

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

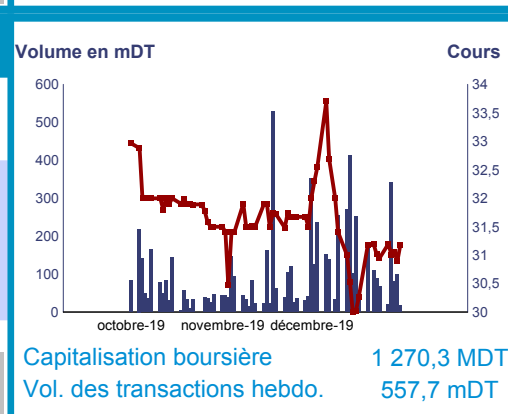
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%

Part. étrangère: **59,2%**

Fonds propres: 695,7 MDT  
Nombre d'actions: 40,7 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 24/01/2020: **31,180 DT**

**Consolider**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,7%	-4,6%	-22,7%	TCC	6,6%	-	-
+Haut	31,200DT	32,690DT	40,700DT	TCCC	89,0%	-	-
+Bas	30,900DT	30,000DT	28,660DT	Coef. d'exp	46,4%	46,5%	47,2%
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	R. solvabilité	12,2%	-
P/E	8,4x	7,8x	7,4x	7,2x	PNB (en MDT)	485,3	529,5
Div Yield	7,1%	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

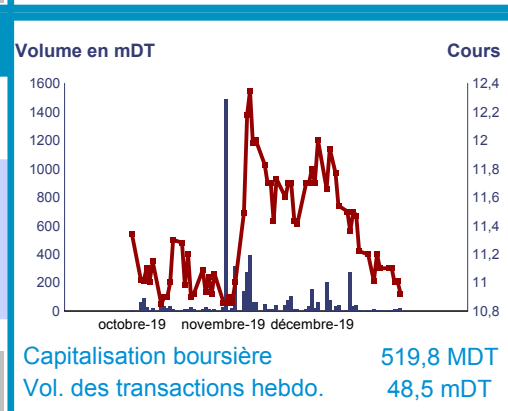
Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%

Part. étrangère: **0,6%**

Fonds propres: 965,7 MDT  
Nombre d'actions: 47,6 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 24/01/2020: **10,920 DT**

**Consolider**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-1,6%	-8,5%	-8,0%	TCC	11,4%	-	-
+Haut	11,100DT	11,940DT	14,300DT	TCCC	77,8%	-	-
+Bas	10,920DT	10,920DT	10,850DT	Coef. d'exp	42,6%	45,7%	47,9%
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	R. solvabilité	10,7%	-
P/E	3,9x	3,8x	3,9x	4,2x	PNB (en MDT)	494,2	511,4
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	EBIT (en MDT)	215,7	200,0
P/B	0,6x	0,5x	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

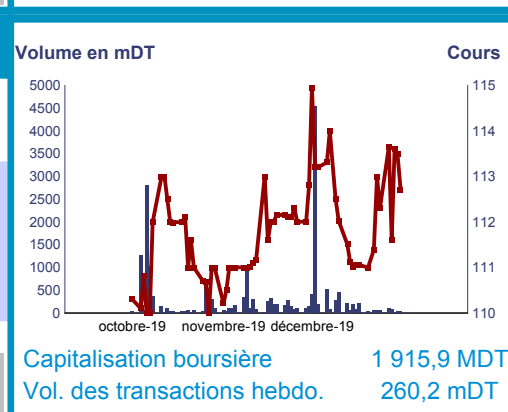
Groupe MABROUK	38,5%
Groupe Aziz MILAD	13,0%

Part. étrangère: **1,2%**

Fonds propres: 1 410,1 MDT  
Nombre d'actions: 17,0 Mi  
Valeur nominale: 10,0 DT

Cours du 24/01/2020: **112,700 DT**

**Acheter**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,4%	-1,1%	-2,2%	TCC	5,5%	-	-
+Haut	113,650DT	114,000DT	118,490DT	TCCC	57,2%	-	-
+Bas	111,610DT	111,000DT	103,640DT	Coef. d'exp	46,6%	45,5%	46,8%
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	R. solvabilité	10,2%	-
P/E	7,3x	7,0x	6,5x	6,4x	PNB (en MDT)	919,9	1 005,5
Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	EBIT (en MDT)	395,7	427,2
P/B	1,6x	1,4x	1,2x	1,1x	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

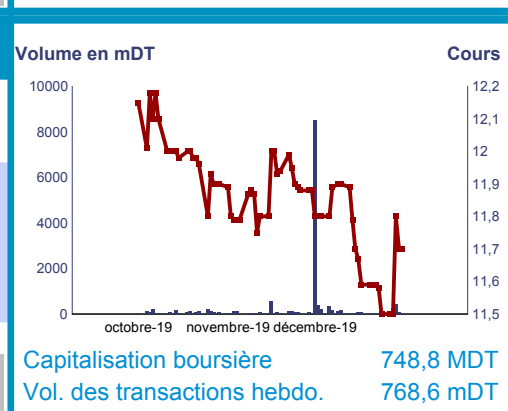
Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%

Part. étrangère: **6,8%**

Fonds propres: 1 330,6 MDT  
Nombre d'actions: 64,0 Mi  
Valeur nominale: 5,0 DT

Cours du 24/01/2020: **11,700 DT**

**Consolider**



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	1,7%	-1,6%	-13,3%	TCC	17,2%	-	-
+Haut	11,800DT	11,900DT	13,750DT	TCCC	52,6%	-	-
+Bas	11,500DT	11,500DT	11,500DT	Coef. d'exp	54,6%	52,0%	52,7%
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	R. solvabilité	0,0%	-
P/E	4,5x	4,4x	4,4x	4,4x	PNB (en MDT)	567,3	669,3
Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	231,0	233,1
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,4x	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%

<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT		Cours				Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif El FEKIH & 10,0%		Cours du 24/01/2020  <b>7,500 DT</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 2,7% -3,8% -5,6% +Haut 7,500DT 7,800DT 8,000DT +Bas 7,400DT 7,200DT 7,200DT				TCC 8,7% 0,0% 0,0% 0,0% TCCC 60,6% 0,0% 0,0% 0,0% Coef. d'exp 32,3% 31,1% 31,2% 31,6% R. solvabilité 0,0% 0,0% 0,0% 0,0%							
<b>Part. étrangère</b> 37,8% Fonds propres 913,1 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Conserver</b>	Capitalisation boursière 1 687,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 430,5 mDT		<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p P/E 15,0x 11,3x 10,6x 9,9x Div Yield 3,3% 3,3% 3,3% 3,3% P/B 2,0x 1,8x 1,7x 1,6x				PNB (en MDT) 336,2 380,5 412,1 443,5 EBIT (en MDT) 170,7 232,1 249,3 264,8 Résultat net (en MDT) 112,3 149,9 159,7 169,8 BPA (en DT) 0,499 0,666 0,710 0,755 DPA (en DT) 0,250 0,250 0,250 0,250 Pay out 50,9% 38,1% 35,8% 33,7% ROE 12,9% 15,5% 15,3% 15,0%						

<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT		Cours				Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9%		Cours du 24/01/2020  <b>10,000 DT</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 5,8% 8,3% -9,0% +Haut 10,000DT 10,000DT 10,800DT +Bas 9,300DT 8,300DT 8,250DT				TCC 0,0% - - - TCCC 0,0% - - - Coef. d'exp 69,3% 68,1% 66,5% 66,9% R. solvabilité 0,0% - - -							
<b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 132,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT			<b>Alléger</b>	Capitalisation boursière 10,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 55,3 mDT		<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p P/E 11,1x 3,6x 3,6x 3,6x Div Yield - - - - P/B 0,1x 0,1x 0,1x 0,1x				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%						

<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT		Cours				Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7%		Cours du 24/01/2020  <b>4,400 DT</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 2,3% -6,0% 18,9% +Haut 4,400DT 4,680DT 4,690DT +Bas 4,280DT 4,190DT 3,410DT				TCC 20,8% - - - TCCC 81,8% - - - Coef. d'exp 52,0% 50,1% 48,4% 47,4% R. solvabilité 10,7% - - -							
<b>Part. étrangère</b> 1,2% Fonds propres 965,8 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Conserver</b>	Capitalisation boursière 683,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 180,0 mDT		<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p P/E 7,8x 4,7x 4,7x 4,7x Div Yield - - - - P/B 0,8x 0,7x 0,6x 0,6x				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%						

<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT		Cours				Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTE 12,0%		Cours du 24/01/2020  <b>30,000 DT</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -2,6% 0,0% 50,7% +Haut 30,800DT 30,800DT 32,500DT +Bas 29,880DT 29,100DT 18,880DT				TCC 6,1% - - - TCCC 82,0% - - - Coef. d'exp 63,1% 61,2% 61,2% 61,2% R. solvabilité 10,4% - - -							
<b>Part. étrangère</b> 50,2% Fonds propres 379,0 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Conserver</b>	Capitalisation boursière 600,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 50,2 mDT		<b>Ratios</b> 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				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%						

<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT		Cours				Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> Sté GENERALE 55,1% Groupe BOUCHAMAOU 7,4%		Cours du 24/01/2020  <b>22,190 DT</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 2,4% -3,1% -1,3% +Haut 22,300DT 22,890DT 23,350DT +Bas 21,700DT 21,500DT 19,500DT				TCC 7,7% - - - TCCC 78,3% - - - Coef. d'exp 47,2% - - - R. solvabilité 11,3% - - -							
<b>Part. étrangère</b> 52,7% Fonds propres 626,4 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Acheter</b>	Capitalisation boursière 722,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 146,4 mDT		<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p P/E 6,6x 5,8x 5,4x 5,0x Div Yield 3,2% 3,2% 3,2% 3,2% P/B 1,4x 1,2x 1,0x 0,9x				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%						

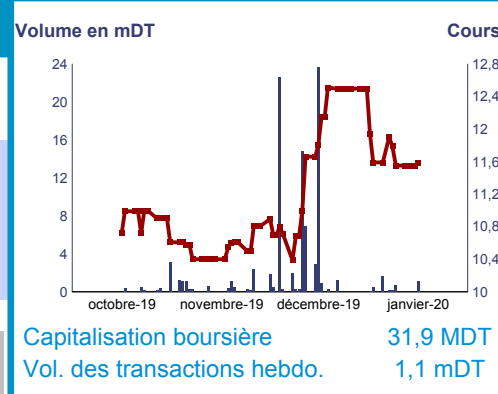
<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT		Cours				Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE <b>Principaux actionnaires</b> ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 10,8%		Cours du 24/01/2020  <b>6,830 DT</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% -0,3% -0,3% +Haut 6,850DT 6,850DT 6,900DT +Bas 6,830DT 6,830DT 5,850DT				TCC 0,0% - - - TCCC 0,0% - - - Coef. d'exp 105,5% 146,9% 132,2% 124,6% R. solvabilité 0,0% - - -							
<b>Part. étrangère</b> 32,5% Fonds propres 173,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Alléger</b>	Capitalisation boursière 204,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 614,5 mDT		<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 1,1x 1,2x 1,2x 1,3x				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	2,9%	0,7%	7	360,4	0,1	0,5	1,1%	8,6x	10,0x	0,1%	0,1%	58,9%	0,6x	8,5%

<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT		Cours				Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING <b>Principaux actionnaires</b> ATB 32,6% ENNAKL 10,7%		Cours du 24/01/2020  <b>1,610 DT</b>			<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,6% -5,3% -25,5% +Haut 1,610DT 1,700DT 2,230DT +Bas 1,560DT 1,560DT 1,410DT				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%							
<b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 95,1 MDT Nombre d'actions 32,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Acheter</b>	Capitalisation boursière 52,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,9 mDT		<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p P/E 5,8x 5,4x 5,4x 5,1x Div Yield 12,4% 12,4% 12,4% 12,4% P/B 0,6x 0,6x 0,5x 0,5x				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%						



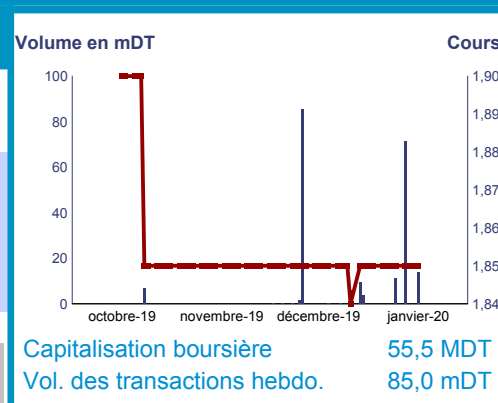
<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 24/01/2020 <b>11,590 DT</b>
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	58,3 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,3%	-7,3%	-16,1%
+Haut	11,590DT	12,500DT	15,550DT
+Bas	11,550DT	11,550DT	10,390DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	5,7x	8,3x	8,9x
Div Yield	10,4%	6,0%	6,0%
P/B	0,6x	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%

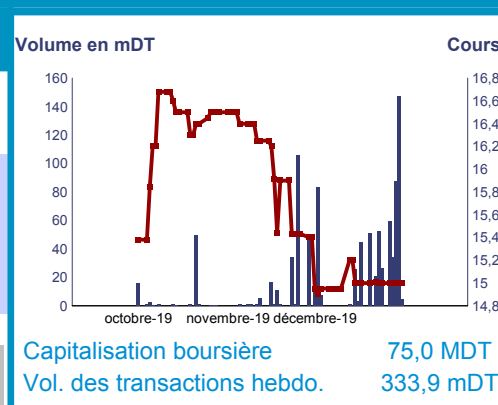
<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 24/01/2020 <b>1,850 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	76,9 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	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
P/E	8,8x	9,9x	10,9x
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%

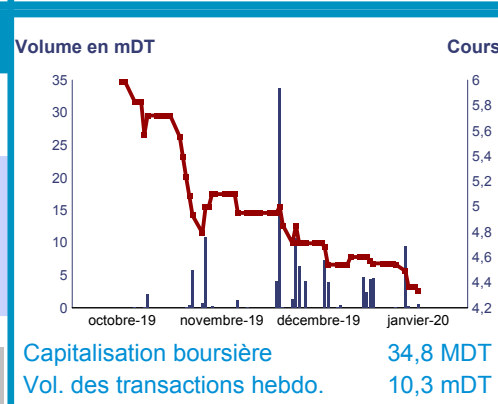
<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 24/01/2020 <b>15,000 DT</b>
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	89,8 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	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%	-4,8%
+Haut	15,000DT	15,200DT	16,680DT
+Bas	15,000DT	14,950DT	12,750DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	6,3x	6,7x	6,3x
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x

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%

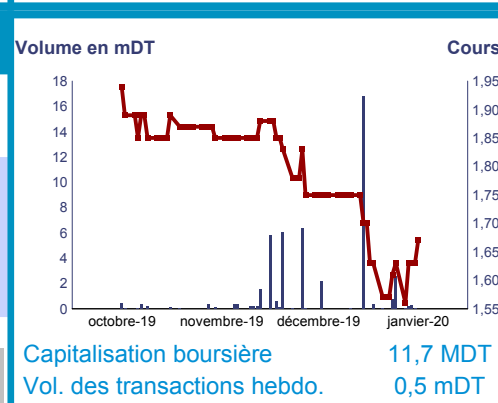
<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 24/01/2020 <b>4,330 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère <b>18,0%</b>		
Fonds propres	74,0 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,6%	-4,6%	-40,5%
+Haut	4,490DT	4,600DT	7,500DT
+Bas	4,330DT	4,330DT	4,330DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	6,9x	NS	25,8x
Div Yield	6,9%	-	-
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%

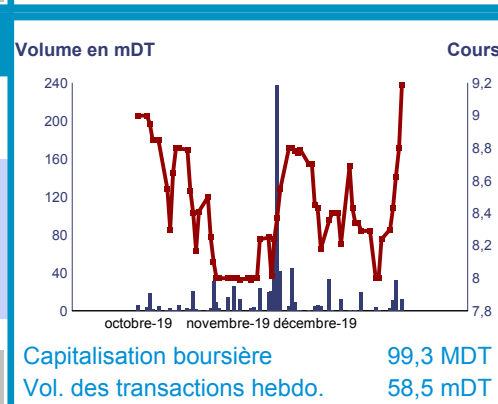
<b>MODERN LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 24/01/2020 <b>1,670 DT</b>
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère <b>0,9%</b>		
Fonds propres	33,6 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,5%	-4,6%	-43,0%
+Haut	1,670DT	1,750DT	3,100DT
+Bas	1,560DT	1,560DT	1,560DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	-	-	15,5x
Div Yield	-	-	-
P/B	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%

<b>TUNISIE LEASING F</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 24/01/2020 <b>9,190 DT</b>
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère <b>2,1%</b>		
Fonds propres	170,5 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

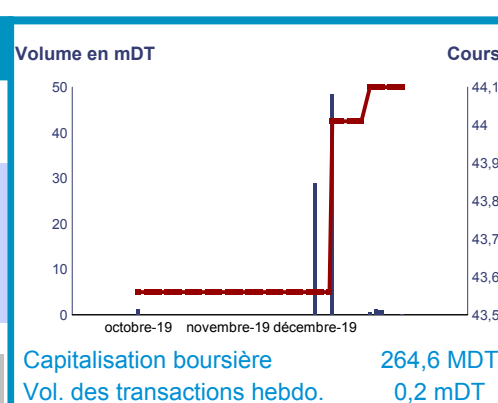


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	11,5%	9,4%	-26,6%
+Haut	9,190DT	9,190DT	13,886DT
+Bas	8,300DT	8,000DT	7,990DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	7,7x	11,1x	9,4x
Div Yield	7,1%	6,5%	5,4%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

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			
<b>ASSURANCES</b>	-0,2%	-3,3%	4	799,7	0,0	0,0	3,8%	11,4x	13,1x	0,2%	0,1%	47,0%	1,1x	26,0%

<b>ASTREE</b>		Code ISIN TN0003000452
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 24/01/2020 <b>44,100 DT</b>
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère <b>30,2%</b>		
Fonds propres	160,9 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,2%	17,7%
+Haut	44,100DT	44,100DT	62,990DT
+Bas	44,100DT	44,010DT	36,250DT
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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>28,100 DT</b>  <b>Conserver</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -4,4% -15,6% 4,4% +Haut 29,390DT 33,300DT 34,890DT +Bas 28,100DT 28,100DT 24,940DT	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%	<b>Capitalisation boursière</b> 74,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 2,6 mDT	<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p P/E 9,8x 8,6x 8,1x 7,5x Div Yield - - - - P/B 1,4x 1,3x 1,2x 1,1x	2018 2019p 2020p 2021p	2018 2019p 2020p 2021p	2018 2019p 2020p 2021p
Banque de l'habitat 21,9% Assurances CARTE 13,0%  <b>Part. étrangère</b> 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	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>135,000 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% -1,6% 15,4% +Haut 135,000DT 137,160DT 147,445DT +Bas 135,000DT 135,000DT 116,535DT	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%	<b>Capitalisation boursière</b> 311,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p P/E 17,6x 17,1x 15,8x 14,4x Div Yield 2,3% 1,9% 1,9% 1,9% P/B 0,9x 0,9x 0,9x 0,9x	2018 2019p 2020p 2021p	2018 2019p 2020p 2021p	2018 2019p 2020p 2021p
Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0%  <b>Part. étrangère</b> 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	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>7,440 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 1,2% -6,9% 11,0% +Haut 7,500DT 7,990DT 7,990DT +Bas 7,440DT 7,100DT 6,450DT	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%	<b>Capitalisation boursière</b> 148,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 17,1 mDT	<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p P/E 8,7x 10,9x 9,5x 8,4x Div Yield 7,4% 4,7% 4,7% 4,7% P/B 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x	2018 2019p 2020p 2021p	2018 2019p 2020p 2021p	2018 2019p 2020p 2021p
BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9%  <b>Part. étrangère</b> 0,1%  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	0,3%	-1,2%	3	283,3	0,0	0,0	0,2%	11,6x	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	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>46,500 DT</b>  <b>Alléger</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% 0,0% 8,9% +Haut 46,500DT 46,500DT 46,500DT +Bas 46,500DT 46,500DT 42,000DT	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%	<b>Capitalisation boursière</b> 46,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,5 mDT	<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p P/E 18,3x 17,7x 16,8x 15,4x Div Yield 4,7% 4,7% 4,7% 4,7% P/B 2,9x 2,8x 2,7x 2,5x	2018 2019p 2020p 2021p	2018 2019p 2020p 2021p	2018 2019p 2020p 2021p
Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5%  <b>Part. étrangère</b> 0,0%  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	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>8,310 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,6% -1,2% -8,1% +Haut 8,540DT 8,540DT 11,100DT +Bas 8,300DT 8,260DT 8,260DT	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%	<b>Capitalisation boursière</b> 232,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 6,8 mDT	<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p P/E 9,6x 10,4x 9,9x 9,6x Div Yield 7,2% 7,2% 7,2% 7,2% P/B 3,6x 3,2x 2,8x 2,6x	2018 2019p 2020p 2021p	2018 2019p 2020p 2021p	2018 2019p 2020p 2021p
SFBT 80,2% WIP 5,0%  <b>Part. étrangère</b> 0,0%  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	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>4,230 DT</b>  <b>Conserver</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -11,9% -15,9% -29,5% +Haut 4,700DT 5,030DT 6,090DT +Bas 4,230DT 4,230DT 4,230DT	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%	<b>Capitalisation boursière</b> 4,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 5,0 mDT	<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p P/E 9,3x 7,8x 6,5x 5,4x Div Yield 11,8% 11,8% 11,8% 11,8% P/B 0,8x 0,8x 0,7x 0,7x	2018 2019p 2020p 2021p	2018 2019p 2020p 2021p	2018 2019p 2020p 2021p
TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9%  <b>Part. étrangère</b> 0,0%  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	3,0%	8,5%	2	518,8	0,1	0,6	1,3%	72,7x	67,8x	0,0%	0,0%	47,8%	9,2x	6,9%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>31,310 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 4,6% 11,3% -18,4% +Haut 31,310DT 31,310DT 38,470DT +Bas 29,100DT 28,140DT 23,000DT	BFR (en MDT) 42,1 36,4 29,6 - Dette nette (en MDT) 323,7 331,7 338,1 - Gearing - - - - CA (en MDT) 1 004,3 1 059,5 1 117,8 - EBITDA (en MDT) 69,6 74,1 77,3 - EBIT (en MDT) 31,6 34,2 35,4 - Résultat net (en MDT) 3,1 4,9 5,8 14,1 BPA (en DT) 0,266 0,431 0,503 1,224 DPA (en DT) 0,400 0,350 0,350 0,400 Pay out 21,7% 30,3% 29,4% 32,7% ROE ns 2 203,2% 385,3% 12,3%	<b>Capitalisation boursière</b> 359,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 516,3 mDT	<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,7x 0,7x 0,6x - VE/EBITDA 9,8x 9,3x 9,0x - VE/EBIT 21,6x 20,2x 19,7x - P/E NS 72,7x 62,3x 25,6x Div Yield 1,3% 1,1% 1,1% 1,3% P/B 3,7x 3,5x 3,3x 3,1x	2018 2019p 2020p 2021p	2018 2019p 2020p 2021p	2018 2019p 2020p 2021p
STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0%  <b>Part. étrangère</b> 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: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p		
Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%					Cours du 24/01/2020 <b>7,980 DT</b>	Capitalisation boursière 159,4 MDT	Vol. des transactions hebdo. 70,3 mDT	Variation	-0,5%	2,3%	11,6%	Dette nette (en MDT)	141,1	143,5	146,5
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 64,5 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT			+Haut	8,000DT	8,100DT	9,200DT	Gearing	215,1%	223,7%	221,5%	-		
Consolider					+Bas	7,800DT	7,540DT	6,210DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	592,6
					VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	-	EBITDA (en MDT)	30,3	34,7	39,6	-	
					VE/EBITDA	9,9x	8,7x	7,7x	-	EBIT (en MDT)	27,0	28,4	29,5	-	
					VE/EBIT	11,1x	10,7x	10,4x	-	Résultat net (en MDT)	-9,4	-1,4	2,0	4,3	
					P/E	-	-	80,1x	37,5x	BPA (en DT)	-	-	0,100	0,213	
					Div Yield	3,8%	2,5%	2,5%	2,5%	DPA (en DT)	0,300	0,200	0,200	0,200	
					P/B	2,6x	2,5x	2,3x	2,2x	Pay out	187,5%	113,5%	103,3%	93,9%	
										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	1,8%	0,0%	4	711,8	0,1	0,4	0,5%	13,9x	14,7x	0,2%	0,2%	79,4%	1,8x	9,7%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p		
MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6%					Cours du 24/01/2020 <b>5,150 DT</b>	Capitalisation boursière 197,0 MDT	Vol. des transactions hebdo. 114,2 mDT	Variation	6,4%	5,5%	-8,7%	Dette nette (en MDT)	-116,3	-112,2	-108,7
Part. étrangère 14,2%		Fonds propres 118,5 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			+Haut	5,160DT	5,160DT	5,740DT	Gearing	-66,6%	-62,4%	-59,3%	-56,4%		
Consolider					+Bas	4,800DT	4,720DT	4,720DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	235,4
					VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBITDA (en MDT)	31,5	20,9	19,5	20,0	
					VE/EBITDA	2,6x	4,1x	4,5x	4,6x	EBIT (en MDT)	30,1	19,4	17,9	18,4	
					VE/EBIT	2,7x	4,4x	4,9x	5,0x	Résultat net (en MDT)	31,1	22,9	22,9	24,5	
					P/E	6,3x	8,6x	8,6x	8,0x	BPA (en DT)	0,812	0,598	0,599	0,641	
					Div Yield	10,3%	7,8%	7,8%	8,2%	DPA (en DT)	0,530	0,400	0,400	0,420	
					P/B	1,7x	1,7x	1,6x	1,6x	Pay out	80,1%	82,2%	82,0%	80,5%	
										ROE	18,2%	13,0%	12,8%	13,4%	

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p		
Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%					Cours du 24/01/2020 <b>7,500 DT</b>	Capitalisation boursière 135,0 MDT	Vol. des transactions hebdo. 214,3 mDT	Variation	2,5%	2,3%	-2,9%	Dette nette (en MDT)	-26,6	-28,1	-29,4
Part. étrangère 0,4%		Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			+Haut	7,660DT	7,660DT	7,913DT	Gearing	-58,1%	-59,1%	-59,7%	-60,4%		
Consolider					+Bas	7,300DT	7,080DT	7,080DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	152,5
					VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	EBITDA (en MDT)	18,0	15,8	15,8	15,4	
					VE/EBITDA	6,0x	6,8x	6,7x	6,8x	EBIT (en MDT)	16,8	14,8	14,8	14,4	
					VE/EBIT	6,4x	7,2x	7,1x	7,2x	Résultat net (en MDT)	14,3	13,0	13,3	13,3	
					P/E	9,4x	10,4x	10,2x	10,1x	BPA (en DT)	0,794	0,725	0,739	0,741	
					Div Yield	12,7%	7,3%	8,0%	8,0%	DPA (en DT)	0,950	0,550	0,600	0,600	
					P/B	3,3x	3,2x	3,1x	3,0x	Pay out	91,6%	86,9%	87,4%	89,8%	
										ROE	31,2%	27,5%	27,0%	26,2%	

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p		
AMEN GROUP 52,3% POULINA GROUP HOLDING 27,8%					Cours du 24/01/2020 <b>11,600 DT</b>	Capitalisation boursière 348,0 MDT	Vol. des transactions hebdo. 44,0 mDT	Variation	-0,4%	-3,3%	1,7%	Dette nette (en MDT)	7,6	8,7	9,1
Part. étrangère 11,1%		Fonds propres 117,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			+Haut	11,800DT	12,000DT	12,150DT	Gearing	5,6%	6,4%	6,7%	7,0%		
Consolider					+Bas	11,600DT	11,600DT	10,820DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	404,1
					VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	34,2	29,3	27,2	28,4	
					VE/EBITDA	10,4x	12,2x	13,2x	12,6x	EBIT (en MDT)	30,2	25,1	22,7	23,7	
					VE/EBIT	11,8x	14,2x	15,8x	15,1x	Résultat net (en MDT)	23,5	19,1	17,5	18,3	
					P/E	14,8x	18,3x	19,9x	19,1x	BPA (en DT)	0,782	0,635	0,582	0,609	
					Div Yield	5,0%	3,4%	3,6%	3,9%	DPA (en DT)	0,580	0,400	0,420	0,450	
					P/B	3,0x	3,0x	2,9x	2,8x	Pay out	72,3%	71,3%	75,1%	80,3%	
										ROE	17,3%	14,0%	12,8%	13,4%	

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p		
Loukil Investment Group 72,2%					Cours du 24/01/2020 <b>0,860 DT</b>	Capitalisation boursière 31,8 MDT	Vol. des transactions hebdo. 24,3 mDT	Variation	-4,4%	-8,5%	-47,9%	Dette nette (en MDT)	99,8	120,7	122,0
Part. étrangère 5,6%		Fonds propres 86,1 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			+Haut	0,930DT	0,960DT	1,720DT	Gearing	120,3%	157,6%	161,0%	153,7%		
Consolider					+Bas	0,860DT	0,860DT	0,860DT	Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	368,0
					VE/CA	0,4x	0,6x	0,6x	0,5x	EBITDA (en MDT)	24,0	17,3	16,8	16,3	
					VE/EBITDA	5,5x	8,8x	9,1x	9,5x	EBIT (en MDT)	6,5	-1,3	-3,2	-5,1	
					VE/EBIT	20,1x	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-7,6	-10,1	-5,8	1,4	
					P/E	-	-	-	22,1x	BPA (en DT)	-	-	-	0,039	
					Div Yield	5,8%	-	-	-	DPA (en DT)	0,050	0,000	0,000	0,000	
					P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	Pay out	26,4%	0,0%	0,0%	0,0%	
										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	0,7%	1,4%	3	89,1	0,0	0,1	4,7%	44,7x	49,1x	0,0%	0,0%	28,3%	0,5x	11,1%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p		
SIMPAN 69,6%					Cours du 24/01/2020 <b>2,590 DT</b>	Capitalisation boursière 13,1 MDT	Vol. des transactions hebdo. 51,6 mDT	Variation	4,9%	19,9%	-0,4%	Dette nette (en MDT)	33,1	33,8	34,5
Part. étrangère 0,1%		Fonds propres 35,0 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			+Haut	2,720DT	2,720DT	2,720DT	Gearing	93,7%	92,5%	91,2%	89,3%		
Vendre					+Bas	2,570DT	2,050DT	1,760DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	10,6
					VE/CA	4,4x	4,1x	3,9x	3,6x	EBITDA (en MDT)	3,0	3,3	3,2	3,4	
					VE/EBITDA	15,4x	14,1x	14,7x	14,1x	EBIT (en MDT)	2,9	3,2	3,2	3,3	
					VE/EBIT	15,7x	14,4x	15,0x	14,4x	Résultat net (en MDT)	0,6	1,2	1,3	1,6	
					P/E	20,6x	10,8x	10,3x	8,1x	BPA (en DT)	0,126	0,239	0,252	0,319	
					Div Yield	2,7%	3,9%	3,9%	3,9%	DPA (en DT)	0,070	0,100	0,100	0,100	
					P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	Pay out	37,2%	28,3%	26,6%	21,0%	
										ROE	1,8%	3,3%	3,4%	4,1%	

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p		
BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6%					Cours du 24/01/2020 <b>39,500 DT</b>	Capitalisation boursière 43,5 MDT	Vol. des transactions hebdo. 35,7 mDT	Variation	0,0%	-1,0%	24,1%	Dette nette (en MDT)	110,9	119,1	126,7
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 38,0 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT			+Haut	39,500DT	39,890DT	39,890DT	Gearing	109,8%	119,8%	129,3%	140,0%		
Consolider					+Bas	39,500DT	38,300DT	29,230DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	26,9
					VE/CA	5,7x	5,3x	5,0x	4,8x	EBITDA (en MDT)	7,7	11,0	10,1	9,3	

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-2,8%	18,1%	Dettes nettes (en MDT)	42,8	42,4	42,3	42,4	
STUSID BANK 22,8%					+Haut	2,090DT	2,200DT	2,200DT	Gearing	140,2%	147,2%	154,4%	161,5%	
Sté IMMOBILIERE 10,9%					+Bas	2,090DT	2,090DT	1,420DT	CA (en MDT)	3,7	5,0	5,4	5,8	
Part. étrangère 30,2%					Ratios				EBITDA (en MDT)	0,2	0,8	1,2	1,6	
Fonds propres 31,6 MDT					VE/CA	20,4x	15,0x	13,9x	12,9x	EBIT (en MDT)	-0,3	0,1	0,4	0,8
Nombre d'actions 15,6 Mi					VE/EBITDA	ns	91,9x	62,2x	46,3x	Résultat net (en MDT)	-2,8	-1,7	-1,4	-1,1
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	neg.	ns	ns	94,2x	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	-9,1%	-5,9%	-5,2%	-4,3%
									BFR (en MDT)	71,6	69,5	67,9	66,9	
									Dettes nettes (en MDT)	42,8	42,4	42,3	42,4	
									Gearing	140,2%	147,2%	154,4%	161,5%	
									CA (en MDT)	3,7	5,0	5,4	5,8	
									EBITDA (en MDT)	0,2	0,8	1,2	1,6	
									EBIT (en MDT)	-0,3	0,1	0,4	0,8	
									Résultat net (en MDT)	-2,8	-1,7	-1,4	-1,1	
									BPA (en DT)	-	-	-	-	
									DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
									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	2,1%	1,6%	5	4 571,2	0,3	1,5	0,9%	19,7x	18,3x	0,7%	0,7%	73,6%	4,2x	52,7%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires					Variation	0,6%	4,4%	29,8%	Dettes nettes (en MDT)	-2,0	-2,1	-2,4	-2,7	
GAHBICHE Karim 24,5%					+Haut	6,340DT	6,430DT	6,550DT	Gearing	-12,4%	-12,6%	-13,9%	-15,2%	
CTKD 20,2%					+Bas	6,340DT	6,070DT	4,160DT	CA (en MDT)	29,2	32,4	35,6	39,2	
Part. étrangère 0,0%					Ratios				EBITDA (en MDT)	6,8	7,0	7,8	8,5	
Fonds propres 17,9 MDT					VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	4,7	4,7	5,3	5,9
Nombre d'actions 4,9 Mi					VE/EBITDA	4,3x	4,2x	3,7x	3,3x	Résultat net (en MDT)	2,8	2,8	3,2	3,5
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	6,2x	6,2x	5,4x	4,8x	BPA (en DT)	0,566	0,576	0,653	0,711
					P/E	11,2x	11,0x	9,7x	8,9x	DPA (en DT)	0,150	0,160	0,170	0,180
					Div Yield	2,4%	2,5%	2,7%	2,8%	Pay out	35,2%	36,7%	34,5%	33,6%
					P/B	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x	ROE	17,6%	17,5%	19,0%	20,0%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires					Variation	2,2%	3,0%	-14,7%	Dettes nettes (en MDT)	108,5	116,5	119,9	122,4	
MEDDEB Mohamed 82,0%					+Haut	10,750DT	10,750DT	12,400DT	Gearing	59,5%	56,7%	52,0%	47,4%	
MEDDEB Consulting SARL 1,5%					+Bas	10,600DT	10,210DT	10,120DT	CA (en MDT)	844,5	956,0	1 022,9	1 094,5	
Part. étrangère 3,0%					Ratios				EBITDA (en MDT)	84,5	97,8	95,7	101,1	
Fonds propres 591,3 MDT					VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	48,2	59,3	54,9	57,8
Nombre d'actions 54,9 Mi					VE/EBITDA	8,2x	7,2x	7,4x	7,0x	Résultat net (en MDT)	30,9	34,1	36,0	38,5
Valeur nominale 10,0 DT					VE/EBIT	14,4x	11,8x	12,9x	12,3x	BPA (en DT)	0,563	0,620	0,656	0,701
					P/E	19,0x	17,2x	16,3x	15,2x	DPA (en DT)	0,410	0,400	0,400	0,400
					Div Yield	3,8%	3,7%	3,7%	3,7%	Pay out	94,4%	87,8%	84,5%	84,5%
					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	16,9%	16,6%	15,6%	14,9%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires					Variation	-2,3%	-8,0%	-17,9%	Dettes nettes (en MDT)	20,4	17,7	14,3	10,4	
LAND'OR Holding 66,2%					+Haut	7,440DT	7,900DT	8,783DT	Gearing	102,2%	66,0%	45,8%	30,8%	
MPEF V 6,4%					+Bas	7,270DT	7,270DT	7,270DT	CA (en MDT)	111,9	113,1	126,6	139,3	
Part. étrangère 11,3%					Ratios				EBITDA (en MDT)	16,1	15,4	17,7	19,8	
Fonds propres 23,2 MDT					VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	11,8	10,3	11,9	13,0
Nombre d'actions 11,2 Mi					VE/EBITDA	6,3x	6,5x	5,4x	4,7x	Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	6,8	8,0
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	8,6x	9,6x	8,1x	7,1x	BPA (en DT)	0,537	0,475	0,609	0,710
					P/E	13,5x	15,3x	11,9x	10,2x	DPA (en DT)	0,600	0,400	0,450	0,450
					Div Yield	8,3%	5,5%	6,2%	6,2%	Pay out	48,9%	71,4%	62,7%	53,8%
					P/B	3,8x	3,5x	3,2x	2,8x	ROE	30,2%	19,9%	21,9%	23,5%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires					Variation	2,1%	1,7%	1,2%	Dettes nettes (en MDT)	-159,6	-161,8	-175,4	-179,2	
Groupe CASTEL 58,0%					+Haut	19,330DT	19,330DT	20,300DT	Gearing	-17,3%	-16,1%	-16,0%	-15,0%	
Groupe POULINA 9,8%					+Bas	18,650DT	18,510DT	18,200DT	CA (en MDT)	1 131,4	1 227,5	1 319,6	1 418,6	
Part. étrangère 62,2%					Ratios				EBITDA (en MDT)	304,5	330,5	355,1	381,7	
Fonds propres 694,4 MDT					VE/CA	3,2x	3,0x	2,8x	2,6x	EBIT (en MDT)	224,5	245,7	266,1	288,2
Nombre d'actions 198,0 Mi					VE/EBITDA	12,0x	11,1x	10,3x	9,6x	Résultat net (en MDT)	177,3	190,8	204,8	219,6
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	16,3x	14,9x	13,7x	12,7x	BPA (en DT)	0,895	0,964	1,034	1,109
					P/E	21,6x	20,1x	18,7x	17,4x	DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700
					Div Yield	3,4%	3,6%	3,6%	3,6%	Pay out	72,2%	72,2%	67,3%	62,8%
					P/B	6,3x	5,5x	4,8x	4,2x	ROE	19,3%	19,0%	18,7%	18,4%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires					Variation	12,6%	-4,7%	-14,4%	Dettes nettes (en MDT)	24,1	22,8	21,3	19,8	
GALLUS HOLDING 56,2%					+Haut	1,610DT	1,690DT	2,240DT	Gearing	899,7%	775,8%	606,4%	442,2%	
Les grands moulins CAP BON 11,5%					+Bas	1,390DT	1,390DT	1,390DT	CA (en MDT)	86,6	102,2	114,4	125,9	
Part. étrangère 1,3%					Ratios				EBITDA (en MDT)	3,7	4,9	5,4	6,2	
Fonds propres 2,9 MDT					VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	2,3	3,5	3,9	4,6
Nombre d'actions 27,9 Mi					VE/EBITDA	18,8x	13,8x	12,2x	10,5x	Résultat net (en MDT)	0,9	1,3	1,6	2,0
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	30,2x	19,5x	16,9x	14,0x	BPA (en DT)	0,033	0,046	0,056	0,071
					P/E	49,0x	35,3x	28,7x	22,7x	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	16,8x	15,2x	12,8x	10,0x	ROE	34,3%	43,1%	44,6%	44,0%

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.		
IND. PHARMACEUTIQUES	3,3%	0,2%	3	363,1	0,2	1,1	2,2%	19,5x	16,9x	0,1%	0,1%	53,1%	3,1x	8,5%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires					Variation	-6,3%	-11,4%	-51,0%	Dettes nettes (en MDT)	32,2	30,6	32,3	34,9	
Sté Royal Investments et Particip 39,9%					+Haut	2,410DT	2,540DT	4,700DT	Gearing	82,6%	78,4%	82,9%	89,5%	
Etat tunisien 28,5%					+Bas	2,250DT	2,140DT	2,140DT	CA (en MDT)	108,2	106,2	112,6	121,6	
Part. étrangère 2,4%					Ratios				EBITDA (en MDT)	15,7	13,5	14,4	15,4	
Fonds propres 39,0 MDT					VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	11,0	8,7	9,5	10,4
Nombre d'actions 21,5 Mi					VE/EBITDA	5,1x	5,8x							



SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES <b>Principaux actionnaires</b> PHARMACIE CENTRALE 67,8% STEC 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,6%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>4,140 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 7,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3,0 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>3,5%</b> +Haut 4,180DT +Bas 3,970DT					depuis le 31/12/2019 <b>-17,7%</b> un an glissant <b>37,5%</b>	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) 15,7 Gearing - CA (en MDT) 31,1 EBITDA (en MDT) -8,0 EBIT (en MDT) -10,1 Résultat net (en MDT) -14,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns							
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>						
VE/CA 0,7x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -1,1x				0,7x neg. neg. - - -0,4x	0,7x neg. neg. - - -0,5x	0,7x neg. neg. - - -0,4x	0,7x neg. neg. - - -0,4x						

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES <b>Principaux actionnaires</b> Société Premium Holding 34,0% CHARFEDDINE RIDHA 29,4% <b>Part. étrangère</b> 9,7%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>9,600 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 307,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 891,7 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>4,8%</b> +Haut 9,600DT +Bas 9,200DT					depuis le 31/12/2019 <b>2,5%</b> un an glissant <b>13,3%</b>	BFR (en MDT) 38,6 Dette nette (en MDT) 7,3 Gearing 7,9% CA (en MDT) 87,1 EBITDA (en MDT) 31,2 EBIT (en MDT) 23,9 Résultat net (en MDT) 18,4 BPA (en DT) 0,574 DPA (en DT) 0,345 Pay out 60,1% ROE 19,6%							
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>						
VE/CA 3,6x VE/EBITDA 10,1x VE/EBIT 13,2x P/E 16,7x Div Yield 3,6% P/B 3,3x				3,0x 8,8x 11,3x 13,8x 3,6% 2,9x	2,7x 8,0x 10,2x 12,5x 3,6% 2,5x	2,5x 7,5x 9,5x 11,6x 3,8% 2,2x							

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	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	2,5%	-2,1%	8	1 016,5	0,1	0,7	1,5%	17,1x	16,0x	0,1%	0,1%	68,5%	3,9x	3,1%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% <b>Part. étrangère</b> 6,0%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>1,200 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 475,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 122,7 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>4,3%</b> +Haut 1,200DT +Bas 1,180DT					depuis le 31/12/2019 <b>0,8%</b> un an glissant <b>-27,7%</b>	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) 634,5 Gearing -1 675,8% CA (en MDT) 238,2 EBITDA (en MDT) 31,9 EBIT (en MDT) -13,3 Résultat net (en MDT) -76,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns							
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>						
VE/CA 4,7x VE/EBITDA 34,8x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -12,5x				4,3x 13,4x 29,7x - - -6,9x	- - - - - -	- - - 31,9x - -							

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 79,8% <b>Part. étrangère</b> 0,2%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>1,500 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 66,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,7 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>-3,8%</b> +Haut 1,510DT +Bas 1,430DT					depuis le 31/12/2019 <b>-18,5%</b> un an glissant <b>-8,5%</b>	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) 177,6 Gearing 435,0% CA (en MDT) 83,3 EBITDA (en MDT) 2,5 EBIT (en MDT) -15,3 Résultat net (en MDT) -32,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -80,6%							
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>						
VE/CA 2,9x VE/EBITDA 97,0x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,6x				2,5x 24,8x neg. - - 4,1x	2,1x 7,5x 18,0x - - 4,5x	1,8x 7,0x 15,8x 31,9x - 3,9x							

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>5,380 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 42,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 12,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>0,6%</b> +Haut 5,390DT +Bas 5,300DT					depuis le 31/12/2019 <b>-7,2%</b> un an glissant <b>71,4%</b>	BFR (en MDT) 31,2 Dette nette (en MDT) 12,8 Gearing 39,3% CA (en MDT) 69,0 EBITDA (en MDT) 8,7 EBIT (en MDT) 6,0 Résultat net (en MDT) 3,5 BPA (en DT) 0,448 DPA (en DT) 0,200 Pay out 43,5% ROE 10,7%							
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>						
VE/CA 0,8x VE/EBITDA 6,3x VE/EBIT 9,2x P/E 12,0x Div Yield 3,7% P/B 1,4x				0,7x 5,9x 8,6x 12,7x 3,7% 1,3x	0,7x 5,4x 7,8x 11,2x 3,7% 1,2x	0,6x 5,0x 7,1x 10,0x 3,7% 1,2x							

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> Sté AB-CORPORATION 42,1% ATD SICAR 19,4% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>1,880 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 23,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>0,5%</b> +Haut 1,920DT +Bas 1,830DT					depuis le 31/12/2019 <b>1,6%</b> un an glissant <b>4,4%</b>	BFR (en MDT) 24,1 Dette nette (en MDT) 52,7 Gearing 149,8% CA (en MDT) 46,7 EBITDA (en MDT) 10,6 EBIT (en MDT) 5,5 Résultat net (en MDT) 1,0 BPA (en DT) 0,080 DPA (en DT) 0,070 Pay out 87,4% ROE 2,8%							
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>						
VE/CA 1,6x VE/EBITDA 7,1x VE/EBIT 13,9x P/E 23,5x Div Yield 3,7% P/B 0,7x				1,6x 6,5x 12,8x 18,7x - 0,7x	1,5x 6,5x 11,5x 15,3x - 0,6x	1,4x 6,4x 10,3x 12,6x - 0,6x							

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% <b>Part. étrangère</b> 0,3%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>3,950 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 55,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 348,5 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>-1,5%</b> +Haut 4,000DT +Bas 3,910DT					depuis le 31/12/2019 <b>-4,4%</b> un an glissant <b>72,3%</b>	BFR (en MDT) 28,2 Dette nette (en MDT) 13,6 Gearing 47,8% CA (en MDT) 58,5 EBITDA (en MDT) 7,3 EBIT (en MDT) 4,6 Résultat net (en MDT) 2,7 BPA (en DT) 0,195 DPA (en DT) 0,150 Pay out 55,5% ROE 9,6%							
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>						
VE/CA 1,2x VE/EBITDA 9,4x VE/EBIT 15,0x P/E 20,3x Div Yield 3,8% P/B 2,1x				1,1x 8,1x 12,2x 19,0x 3,8% 2,0x	1,0x 8,0x 12,2x 19,5x 3,8% 1,9x	1,0x 7,6x 11,4x 17,9x 3,0% 1,8x							

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% <b>Part. étrangère</b> 1,6%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>0,940 DT</b> <b>Conserver</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 38,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 79,6 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation 1,1% +Haut 0,950DT +Bas 0,930DT					0,0%	0,950DT	1,20DT	110,5	112,5	113,8	115,7		
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>Dettes nette (en MDT)</b>	155,8	165,9	176,6	188,8	
VE/CA 1,5x VE/EBITDA 5,5x VE/EBIT 8,3x P/E 6,7x Div Yield - P/B 0,5x				1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	<b>Gearing</b>	192,2%	193,6%	195,7%	198,5%	
				4,8x	4,7x	4,7x	4,7x	<b>CA (en MDT)</b>	128,9	143,1	156,0	167,7	
				12,3x	10,8x	10,8x	10,8x	<b>EBITDA (en MDT)</b>	35,2	39,1	44,9	48,1	
				11,6x	11,1x	11,1x	11,1x	<b>EBIT (en MDT)</b>	23,4	25,2	29,7	31,4	
				5,2%	5,5%	5,5%	5,7%	<b>Résultat net (en MDT)</b>	5,7	5,7	6,1	6,3	
				2,0x	1,9x	1,9x	1,6x	<b>BPA (en DT)</b>	0,141	0,141	0,150	0,155	
								<b>DPA (en DT)</b>	0,000	0,075	0,075	0,085	
								<b>Pay out</b>	0,0%	68,4%	65,1%	70,2%	
								<b>ROE</b>	7,0%	6,7%	6,7%	6,6%	

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>2,890 DT</b> <b>Conserver</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 87,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 10,8 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation 0,0% +Haut 2,900DT +Bas 2,890DT					0,0%	2,900DT	2,900DT	11,2	13,5	15,1	17,1		
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>Dettes nette (en MDT)</b>	35,0	38,1	40,4	43,0	
VE/CA 2,4x VE/EBITDA 10,8x VE/EBIT 15,9x P/E 41,7x Div Yield - P/B 3,0x				2,1x	2,0x	1,8x	1,8x	<b>Gearing</b>	118,3%	121,2%	121,5%	122,3%	
				8,9x	8,0x	8,0x	8,0x	<b>CA (en MDT)</b>	51,8	58,5	64,3	70,8	
				12,3x	10,8x	10,8x	10,8x	<b>EBITDA (en MDT)</b>	11,3	12,8	14,4	16,3	
				11,6x	11,1x	11,1x	11,1x	<b>EBIT (en MDT)</b>	7,7	9,0	10,4	12,1	
				5,2%	5,5%	5,5%	5,7%	<b>Résultat net (en MDT)</b>	2,1	2,5	2,8	3,2	
				2,0x	1,9x	1,9x	1,6x	<b>BPA (en DT)</b>	0,069	0,084	0,092	0,104	
								<b>DPA (en DT)</b>	0,000	0,000	0,000	0,000	
								<b>Pay out</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
								<b>ROE</b>	7,1%	8,1%	8,4%	9,0%	

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>4,580 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 229,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 102,0 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation 3,2% +Haut 4,620DT +Bas 4,500DT					3,2%	4,740DT	5,340DT	40,4	42,4	44,9	49,9		
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>Dettes nette (en MDT)</b>	23,6	28,8	35,7	46,0	
VE/CA 1,3x VE/EBITDA 8,8x VE/EBIT 11,6x P/E 11,6x Div Yield 5,2% P/B 2,0x				1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	<b>Gearing</b>	20,9%	24,8%	29,3%	36,2%	
				8,4x	8,5x	8,5x	8,5x	<b>CA (en MDT)</b>	188,7	207,6	228,4	251,2	
				10,9x	11,1x	11,1x	11,1x	<b>EBITDA (en MDT)</b>	28,6	28,3	31,7	32,5	
				5,5%	5,5%	5,5%	5,7%	<b>EBIT (en MDT)</b>	21,9	21,3	24,3	24,7	
				1,9x	1,9x	1,9x	1,6x	<b>Résultat net (en MDT)</b>	19,8	18,4	19,4	19,9	
								<b>BPA (en DT)</b>	0,396	0,367	0,388	0,397	
								<b>DPA (en DT)</b>	0,240	0,250	0,250	0,260	
								<b>Pay out</b>	64,9%	72,9%	69,1%	70,2%	
								<b>ROE</b>	18,2%	15,7%	15,6%	15,0%	

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.		
BIENS DE CONSOMMATION	2,1%	-1,4%	11	3 423,8	0,4	1,9	1,4%	14,8x	12,8x	0,4%	0,4%	65,3%	2,9x	6,4%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>0,610 DT</b> <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 4,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 9,6 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation 0,0% +Haut 0,620DT +Bas 0,610DT					0,0%	0,710DT	0,890DT	-	-	-	-	-	
<b>Ratios</b>				<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>Dettes nette (en MDT)</b>	-	-	-	-	
VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -0,3x				-	-	-	-	<b>Gearing</b>	-	-	-	-	
				-	-	-	-	<b>CA (en MDT)</b>	-	-	-	-	
				-	-	-	-	<b>EBITDA (en MDT)</b>	-	-	-	-	
				-	-	-	-	<b>EBIT (en MDT)</b>	-	-	-	-	
				-	-	-	-	<b>Résultat net (en MDT)</b>	-	-	-	-	
				-	-	-	-	<b>BPA (en DT)</b>	-	-	-	-	
				-	-	-	-	<b>DPA (en DT)</b>	0,000	0,000	0,000	0,000	
				-	-	-	-	<b>Pay out</b>	-	-	-	-	
				-	-	-	-	<b>ROE</b>	-	-	-	-	

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% <b>Part. étrangère</b> 1,5%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>7,130 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 85,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 83,4 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation 0,6% +Haut 7,150DT +Bas 7,120DT					0,6%	7,200DT	9,020DT	73,5	81,6	90,0	99,3		
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>Dettes nette (en MDT)</b>	42,0	45,9	48,5	51,4	
VE/CA 1,0x VE/EBITDA 8,1x VE/EBIT 13,6x P/E 10,3x Div Yield 4,9% P/B 1,7x				0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	<b>Gearing</b>	70,5%	69,4%	65,2%	61,6%	
				5,9x	5,2x	4,9x	4,9x	<b>CA (en MDT)</b>	124,5	151,9	168,6	187,1	
				8,7x	7,5x	7,0x	7,0x	<b>EBITDA (en MDT)</b>	15,8	22,1	25,5	28,0	
				9,6x	8,1x	7,5x	7,5x	<b>EBIT (en MDT)</b>	9,4	15,1	17,8	19,4	
				5,3%	5,6%	5,8%	5,8%	<b>Résultat net (en MDT)</b>	8,3	8,9	10,6	11,4	
				1,6x	1,4x	1,2x	1,2x	<b>BPA (en DT)</b>	0,695	0,744	0,886	0,952	
								<b>DPA (en DT)</b>	0,350	0,380	0,400	0,410	
								<b>Pay out</b>	50,6%	53,0%	46,8%	44,7%	
								<b>ROE</b>	14,5%	14,0%	14,9%	14,2%	

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% <b>Part. étrangère</b> 0,5%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>3,950 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 18,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 7,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation -1,0% +Haut 4,000DT +Bas 3,900DT					-1,0%	4,000DT	4,170DT	4,8	4,7	4,5	3,9		
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>Dettes nette (en MDT)</b>	1,7	1,6	1,6	1,5	
VE/CA 0,9x VE/EBITDA 5,0x VE/EBIT 7,1x P/E 7,1x Div Yield 7,6% P/B 1,8x				0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	<b>Gearing</b>	15,7%	12,7%	10,7%	9,1%	
				4,4x	4,2x	3,9x	3,9x	<b>CA (en MDT)</b>	21,3	23,0	25,1	27,4	
				6,0x	5,8x	5,6x	5,6x	<b>EBITDA (en MDT)</b>	4,0	4,6	4,8	5,1	
				6,9x	6,8x	6,5x	6,5x	<b>EBIT (en MDT)</b>	2,8	3,3	3,4	3,6	
				7,6%	8,1%	8,1%	8,1%	<b>Résultat net (en MDT)</b>	2,6	2,6	2,7	2,8	
				1,6x	1,4x	1,2x	1,2x	<b>BPA (en DT)</b>	0,555	0,569	0,584	0,608	
								<b>DPA (en DT)</b>	0,300	0,300	0,320	0,320	
								<b>Pay out</b>	68,1%	64,5%	62,1%	55,0%	
								<b>ROE</b>	23,6%	20,7%	18,5%	17,0%	

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,4% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>1,520 DT</b> <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 15,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 29,8 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation 7,8% +Haut 1,530DT +Bas 1,460DT					13,4%	1,530DT	1,830DT	70,5	-	-	-		
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>Dettes nette (en MDT)</b>	133,4	-	-	-	
VE/CA 1,9x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,5x				0,3x	0,2x	0,2x	0,2x	<b>Gearing</b>	-	-	-	-	
				52,1x	78,2x	78,2x	78,2x	<b>CA (en MDT)</b>	76,8	61,5	64,5	67,8	
				neg.	neg.	neg.	neg.	<b>EBITDA (en MDT)</b>	0,8	0,3	0,2	0,2	
				-	-	-	-	<b>EBIT (en MDT)</b>	-5,9	-6,7	-7,2	-7,6	
				-	-	-	-	<b>Résultat net (en MDT)</b>	-24,6	-23,7	-22,2	-21,0	
				-	-	-	-	<b>BPA (en DT)</b>	-	-	-	-	
				-	-	-	-	<b>DPA (en DT)</b>	0,000				



EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,6% REKIK Mohamed 10,5% <b>Part. étrangère</b> 27,5% Cours du 24/01/2020 <b>20,390 DT</b> Acheter			Perf. semaine: 1,0% depuis le 31/12/2019: 8,2% un an glissant: 48,9% Variation: 20,390DT +Haut: 20,440DT +Bas: 19,900DT Ratios 2018-2021p: VE/CA 2,7x, VE/EBITDA 18,1x, VE/EBIT 20,3x, P/E 21,4x, Div Yield 5,9%, P/B 4,9x	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%						
Fonds propres: 40,9 MDT Nombre d'actions: 8,9 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Capitalisation boursière: 181,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 711,5 mDT	Ratios 2018-2021p: VE/CA 2,7x, VE/EBITDA 18,1x, VE/EBIT 20,3x, P/E 21,4x, Div Yield 5,9%, P/B 4,9x	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%						

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 29,7% AURES AUTO SA 12,8% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Cours du 24/01/2020 <b>0,540 DT</b> Vendre			Perf. semaine: -1,8% depuis le 31/12/2019: -11,5% un an glissant: -46,0% Variation: 0,550DT +Haut: 0,610DT +Bas: 0,540DT Ratios 2018-2021p: VE/CA 0,6x, VE/EBITDA 5,8x, VE/EBIT 38,1x, P/E -, Div Yield -, P/B 0,7x	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%						
Fonds propres: 7,4 MDT Nombre d'actions: 10,6 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Capitalisation boursière: 5,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 17,8 mDT	Ratios 2018-2021p: VE/CA 0,6x, VE/EBITDA 5,8x, VE/EBIT 38,1x, P/E -, Div Yield -, P/B 0,7x	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%						

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,8% REJEB Nessim 10,5% <b>Part. étrangère</b> 0,2% Cours du 24/01/2020 <b>4,750 DT</b> Consolider			Perf. semaine: -3,5% depuis le 31/12/2019: -4,8% un an glissant: 4,9% Variation: 4,920DT +Haut: 4,990DT +Bas: 4,720DT Ratios 2018-2021p: VE/CA 1,6x, VE/EBITDA 4,8x, VE/EBIT 5,7x, P/E 7,4x, Div Yield 12,6%, P/B 1,5x	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%						
Fonds propres: 13,7 MDT Nombre d'actions: 4,3 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Capitalisation boursière: 20,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 18,9 mDT	Ratios 2018-2021p: VE/CA 1,6x, VE/EBITDA 4,8x, VE/EBIT 5,7x, P/E 7,4x, Div Yield 12,6%, P/B 1,5x	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%						

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 22,9% ABID Yassine 22,4% <b>Part. étrangère</b> 7,3% Cours du 24/01/2020 <b>2,670 DT</b> Conserver			Perf. semaine: -4,0% depuis le 31/12/2019: -0,7% un an glissant: 6,4% Variation: 2,780DT +Haut: 2,840DT +Bas: 2,670DT Ratios 2018-2021p: VE/CA 1,7x, VE/EBITDA 9,7x, VE/EBIT 21,1x, P/E 19,5x, Div Yield 2,8%, P/B 1,4x	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%						
Fonds propres: 19,8 MDT Nombre d'actions: 9,8 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Capitalisation boursière: 26,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 5,2 mDT	Ratios 2018-2021p: VE/CA 1,7x, VE/EBITDA 9,7x, VE/EBIT 21,1x, P/E 19,5x, Div Yield 2,8%, P/B 1,4x	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%						

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 74,4% Sté El Hana 6,4% <b>Part. étrangère</b> 0,7% Cours du 24/01/2020 <b>12,770 DT</b> Acheter			Perf. semaine: 2,4% depuis le 31/12/2019: -2,5% un an glissant: 3,8% Variation: 12,770DT +Haut: 13,100DT +Bas: 12,400DT Ratios 2018-2021p: VE/CA 1,7x, VE/EBITDA 10,3x, VE/EBIT 16,3x, P/E 15,1x, Div Yield 2,6%, P/B 5,4x	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%						
Fonds propres: 461,3 MDT Nombre d'actions: 180,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Capitalisation boursière: 2 298,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 112,5 mDT	Ratios 2018-2021p: VE/CA 1,7x, VE/EBITDA 10,3x, VE/EBIT 16,3x, P/E 15,1x, Div Yield 2,6%, P/B 5,4x	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%						

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté JM HOLDING 62,7% Pictet LUX 9,8% <b>Part. étrangère</b> 19,5% Cours du 24/01/2020 <b>11,680 DT</b> Acheter			Perf. semaine: 2,0% depuis le 31/12/2019: -0,6% un an glissant: 5,5% Variation: 11,750DT +Haut: 11,750DT +Bas: 11,680DT Ratios 2018-2021p: VE/CA 2,2x, VE/EBITDA 15,7x, VE/EBIT 21,6x, P/E 33,5x, Div Yield -, P/B 4,4x	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%						
Fonds propres: 181,9 MDT Nombre d'actions: 65,3 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Capitalisation boursière: 763,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 911,2 mDT	Ratios 2018-2021p: VE/CA 2,2x, VE/EBITDA 15,7x, VE/EBIT 21,6x, P/E 33,5x, Div Yield -, P/B 4,4x	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%						

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,8% OCT 8,9% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Cours du 24/01/2020 <b>1,100 DT</b> Vendre			Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2019: 0,0% un an glissant: -10,6% Variation: 1,100DT +Haut: 1,100DT +Bas: 1,100DT Ratios 2018p-2021p: VE/CA 5,6x, VE/EBITDA neg., VE/EBIT neg., P/E -, Div Yield -, P/B 0,0x	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						
Fonds propres: 4,2 Mi Nombre d'actions: 3,0 DT		Capitalisation boursière: 4,6 MDT Vol. des transactions hebdo.:	Ratios 2018p-2021p: VE/CA 5,6x, VE/EBITDA neg., VE/EBIT neg., P/E -, Div Yield -, P/B 0,0x	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	0,4%	-0,5%	6	1 596,8	0,3	1,5	2,2%	12,4x	11,7x	0,2%	0,2%	60,3%	2,5x	18,5%





SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% <b>Part. étrangère</b> 7,9%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>5,210 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 24,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 70,7 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					<b>Vendre</b>	Variation	0,6%	1,2%	-14,9%	Dettes nettes (en MDT)	4,2	4,6	5,2	6,1
					+Haut	5,280DT	5,350DT	7,690DT	Gearing	15,9%	16,6%	17,9%	19,9%	
					+Bas	5,160DT	4,840DT	4,590DT	CA (en MDT)	47,0	49,4	51,9	54,5	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	5,4	5,9	6,4	7,0
					VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	3,1	3,5	4,0	4,4
					VE/EBITDA	5,2x	4,9x	4,6x	4,3x	Résultat net (en MDT)	4,0	2,2	2,8	3,1
					VE/EBIT	9,1x	8,2x	7,4x	6,8x	BPA (en DT)	0,873	0,477	0,609	0,660
					P/E	6,0x	10,9x	8,6x	7,9x	DPA (en DT)	0,000	0,050	0,050	0,050
					Div Yield	-	1,0%	1,0%	1,0%	Pay out	0,0%	10,4%	8,2%	7,6%
					P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	ROE	15,2%	8,0%	9,7%	10,0%

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>0,240 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 25,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 17,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Alléger</b>	Variation	4,3%	-4,0%	-22,6%	Dettes nettes (en MDT)	78,5	87,6	95,9	104,8
					+Haut	0,240DT	0,250DT	0,340DT	Gearing	161,2%	182,0%	200,3%	218,4%	
					+Bas	0,230DT	0,230DT	0,230DT	CA (en MDT)	74,2	81,6	85,7	90,0	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	8,2	12,1	14,0	13,4
					VE/CA	1,4x	1,4x	1,4x	1,5x	EBIT (en MDT)	1,4	5,9	8,4	8,4
					VE/EBITDA	12,7x	9,4x	8,7x	9,8x	Résultat net (en MDT)	-5,4	-2,0	0,9	1,9
					VE/EBIT	75,1x	19,1x	14,5x	15,5x	BPA (en DT)	-	-	0,008	0,017
					P/E	-	-	29,9x	13,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	ROE	-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			
<b>DIVERS</b>	<b>2,3%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>9</b>	<b>361,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,9</b>	<b>5,3%</b>	<b>15,2x</b>	<b>12,4x</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>67,2%</b>	<b>-0,8x</b>	<b>2,1%</b>

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>0,360 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 0,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
Fonds propres -6,8 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Vendre</b>	Variation	2,9%	9,1%	-12,2%	Dettes nettes (en MDT)	2,3	1,4	1,5	1,7
					+Haut	0,360DT	0,360DT	0,420DT	Gearing	-	-	-	-	
					+Bas	0,360DT	0,330DT	0,260DT	CA (en MDT)	10,0	7,0	7,7	8,5	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	-1,1	-0,4	-0,4	-0,4
					VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-1,7	-1,1	-1,1	-1,1
					VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-2,3	-2,0	-2,0	-2,0
					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-0,1x	ROE	ns	ns	ns	ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% <b>Part. étrangère</b> 2,9%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>3,920 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 17,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 52,0 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
Fonds propres 9,6 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Alléger</b>	Variation	0,8%	5,7%	124,0%	Dettes nettes (en MDT)	11,8	11,2	10,4	9,6
					+Haut	3,920DT	3,930DT	3,930DT	Gearing	114,5%	146,7%	181,3%	198,3%	
					+Bas	3,810DT	3,710DT	1,560DT	CA (en MDT)	35,1	38,6	42,4	46,7	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	1,7	2,3	3,1	3,9
					VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-0,5	0,4	1,3	2,3
					VE/EBITDA	16,9x	12,2x	9,1x	7,0x	Résultat net (en MDT)	-3,4	-2,3	-1,1	0,2
					VE/EBIT	neg.	79,0x	22,0x	12,0x	BPA (en DT)	-	-	-	0,034
					P/E	-	-	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
					P/B	1,7x	1,8x	1,9x	1,9x	ROE	-33,2%	-30,6%	-19,5%	3,1%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSI Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% <b>Part. étrangère</b> 1,1%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>7,160 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 14,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
Fonds propres 9,7 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Alléger</b>	Variation	0,6%	-0,1%	28,4%	Dettes nettes (en MDT)	-11,1	-12,8	-14,6	-16,7
					+Haut	7,170DT	7,170DT	8,390DT	Gearing	-121,5%	-130,8%	-138,6%	-147,5%	
					+Bas	7,160DT	6,950DT	5,330DT	CA (en MDT)	9,3	10,8	12,3	14,0	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	1,8	2,0	2,0	2,0
					VE/CA	0,4x	0,2x	0,0x	neg.	EBIT (en MDT)	0,8	1,0	1,1	1,1
					VE/EBITDA	2,1x	1,0x	0,1x	neg.	Résultat net (en MDT)	1,3	1,4	1,5	1,5
					VE/EBIT	5,0x	2,0x	0,3x	neg.	BPA (en DT)	0,626	0,691	0,732	0,742
					P/E	11,4x	10,4x	9,8x	9,6x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
					Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	Pay out	51,6%	46,7%	44,1%	43,4%
					P/B	1,6x	1,5x	1,5x	1,4x	ROE	14,3%	14,7%	14,4%	13,7%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% <b>Part. étrangère</b> 0,6%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>11,160 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 46,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 7,5 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
Fonds propres 45,0 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT					<b>Consolider</b>	Variation	-1,7%	-5,6%	-28,8%	Dettes nettes (en MDT)	-33,3	-34,0	-36,2	-38,5
					+Haut	11,500DT	11,900DT	16,000DT	Gearing	-79,0%	-75,5%	-75,0%	-74,0%	
					+Bas	11,160DT	11,160DT	10,950DT	CA (en MDT)	17,5	17,1	18,3	19,5	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	10,6	9,8	10,2	10,8
					VE/CA	0,7x	0,7x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	8,7	7,9	8,4	9,1
					VE/EBITDA	1,2x	1,3x	1,0x	0,7x	Résultat net (en MDT)	7,1	6,8	7,2	7,8
					VE/EBIT	1,5x	1,5x	1,2x	0,8x	BPA (en DT)	1,717	1,639	1,749	1,897
					P/E	6,5x	6,8x	6,4x	5,9x	DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,000
					Div Yield	8,5%	9,0%	9,0%	9,0%	Pay out	55,3%	61,0%	57,2%	52,7%
					P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	ROE	16,8%	15,1%	15,0%	15,1%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>2,440 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 32,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 249,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
Fonds propres 25,1 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Consolider</b>	Variation	0,8%	3,4%	7,1%	Dettes nettes (en MDT)	-12,4	-13,3	-13,9	-14,6
					+Haut	2,500DT	2,500DT	2,500DT	Gearing	-53,1%	-53,1%	-51,7%	-50,2%	
					+Bas	2,440DT	2,320DT	2,090DT	CA (en MDT)	12,3	13,6	14,9	16,2	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	4,2	5,0	5,7	6,5
					VE/CA	1,6x								

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>4,700 DT</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>1,3%</b> +Haut 4,700DT +Bas 4,640DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> <b>-6,0%</b> 5,000DT 4,640DT	<b>un an glissant</b> <b>-39,0%</b> 9,680DT 4,170DT	<b>Ratios</b> VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	<b>2018p</b> - - - - - -	<b>2019p</b> - - - - - -	<b>2020p</b> - - - - - -	<b>2021p</b> - - - - - -
Fonds propres 1,4 Mi Nombre d'actions 5,0 DT Valeur nominale 1,4 Mi			<b>Vendre</b>	Capitalisation boursière <b>6,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>1,3 mDT</b>								

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> HIKMA Participations & FRIKHA 33,3% TITAN Engineering 7,0% <b>Part. étrangère</b> 2,0%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>8,770 DT</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-0,3%</b> +Haut 8,790DT +Bas 8,630DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> <b>-5,7%</b> 9,300DT 8,630DT	<b>un an glissant</b> <b>-9,3%</b> 10,660DT 7,630DT	<b>Ratios</b> VE/CA 2,1x VE/EBITDA 11,2x VE/EBIT 15,5x P/E 11,3x Div Yield 8,0% P/B 4,1x	<b>2018</b> 2,1x 11,2x 15,5x 11,3x 8,0% 4,1x	<b>2019p</b> 1,9x 9,5x 12,7x 23,5x 5,7% 3,6x	<b>2020p</b> 1,7x 7,9x 10,4x 17,3x 5,7% 3,1x	<b>2021p</b> 1,6x 6,6x 8,5x 13,5x 5,7% 2,7x	<b>2018</b> 13,8 -21,6 -64,0% 39,7 7,6 5,5 9,5 0,779 0,700 55,6% 28,0%	<b>2019p</b> 16,2 -20,1 -59,1% 44,6 9,1 6,8 4,5 0,373 0,500 91,3% 13,3%	<b>2020p</b> 18,1 -20,2 -54,0% 49,3 10,9 8,3 6,1 0,506 0,500 67,2% 16,4%	<b>2021p</b> 20,1 -21,4 -51,7% 54,5 12,8 10,0 7,9 0,650 0,500 52,4% 19,1%
Fonds propres 29,4 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Acheter</b>	Capitalisation boursière <b>106,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>134,9 mDT</b>												

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 64,9% AIR FRANCE 5,6% <b>Part. étrangère</b> 7,1%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>0,620 DT</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>8,8%</b> +Haut 0,620DT +Bas 0,570DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> <b>-1,6%</b> 0,630DT 0,570DT	<b>un an glissant</b> <b>-8,8%</b> 0,880DT 0,570DT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,7x VE/EBITDA 11,2x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,2x	<b>2018p</b> 0,7x 11,2x neg. - - -0,2x	<b>2019p</b> 0,7x 7,0x neg. - - -0,1x	<b>2020p</b> 0,7x 5,8x 68,1x - - -0,1x	<b>2021p</b> 0,7x 5,9x 56,9x - - -0,1x	<b>2018p</b> - 1 016,3 - 1 592,5 96,9 -85,6 -112,4 - 0,000 - ns	<b>2019p</b> - 1 105,9 - 1 751,8 168,1 -23,5 -51,0 - 0,000 - ns	<b>2020p</b> - 1 205,3 - 1 926,9 219,9 18,7 -9,7 - 0,000 - ns	<b>2021p</b> - 1 315,4 - 2 119,6 235,5 24,3 -4,9 - 0,000 - ns
Fonds propres -479,8 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Vendre</b>	Capitalisation boursière <b>65,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>49,5 mDT</b>												

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 24/01/2020</b>  <b>17,710 DT</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>4,2%</b> +Haut 17,710DT +Bas 16,900DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> <b>4,3%</b> 17,710DT 16,790DT	<b>un an glissant</b> <b>12,8%</b> 19,850DT 15,510DT	<b>Ratios</b> VE/CA 3,0x VE/EBITDA 10,2x VE/EBIT 11,9x P/E 11,6x Div Yield 5,1% P/B 2,6x	<b>2018</b> 3,0x 10,2x 11,9x 11,6x 5,1% 2,6x	<b>2019p</b> 2,8x 7,9x 9,6x 11,5x 4,3% 2,4x	<b>2020p</b> 2,6x 7,7x 9,0x 11,1x 4,1% 2,2x	<b>2021p</b> 2,4x 7,0x 8,2x 10,6x 4,3% 2,1x	<b>2018</b> -31,1 -17,6 -58,0% 17,6 5,2 4,5 6,1 1,527 0,900 59,6% 20,1%	<b>2019p</b> -37,3 -18,3 -55,7% 18,9 6,6 5,5 6,1 1,533 0,770 62,8% 18,7%	<b>2020p</b> -38,6 -19,5 -55,1% 19,8 6,7 5,7 6,4 1,589 0,730 57,0% 18,0%	<b>2021p</b> -39,9 -20,8 -54,7% 20,8 7,1 6,1 6,7 1,675 0,770 56,3% 17,6%
Fonds propres 29,0 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Acheter</b>	Capitalisation boursière <b>70,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>402,5 mDT</b>												