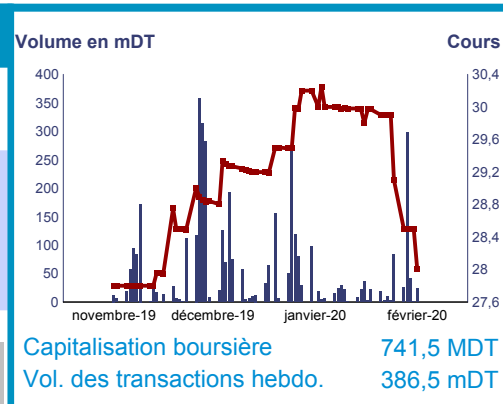


Tunindex	7 115,50 Points
Evol sur la semaine	0,2%
Evol depuis 31/12	-0,1%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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	23 361,0	3,6	18,1	0,4%	14,9x	13,4x	3,4%	3,4%	46,5%	1,7x	25,3%
Marché alternatif	9	745,0	0,1	0,5	0,0%	22,7x	20,8x	0,0%	0,0%	62,0%	7,6x	5,4%
Total marché	80	24 105,9	3,7	18,6	0,4%	15,0x	13,4x	3,4%	3,4%	46,6%	1,7x	24,7%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
BANCAIRE	-0,3%	-2,5%	12	9 560,7	0,7	3,6	0,5%	10,1x	7,2x	1,4%	1,4%	32,8%	1,0x	26,1%

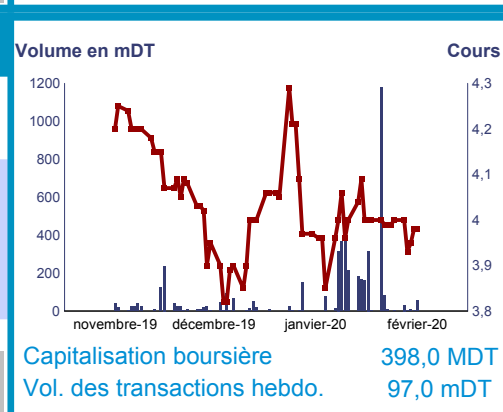
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 14/02/2020
Sté SFI 10,0%	
Part. étrangère 0,7%	28,000 DT
Fonds propres 947,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,8%	-4,1%	13,3%
+Haut	28,500DT	30,250DT	30,250DT
+Bas	28,000DT	28,000DT	22,600DT
Ratios	2018	2019p	2020p
P/E	5,9x	5,6x	5,3x
Div Yield	4,8%	4,3%	4,3%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	15,1%	-	-	-
TCCC	59,1%	-	-	-
Coef. d'exp	39,7%	40,5%	40,1%	41,3%
R. solvabilité	14,6%	-	-	-
PNB (en MDT)	369,1	399,1	440,2	466,2
EBIT (en MDT)	140,5	142,6	157,3	163,0
Résultat net (en MDT)	125,3	133,0	136,0	139,1
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%

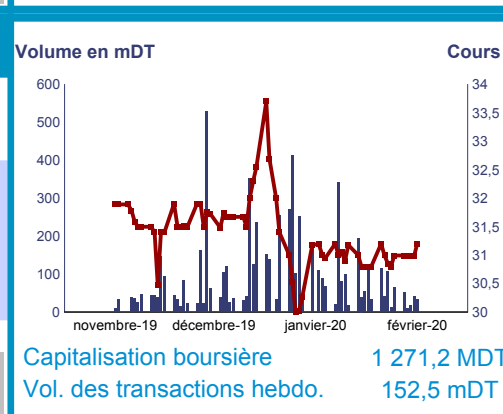
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 14/02/2020
Groupe ZERZERI 5,5%	
Part. étrangère 64,3%	3,980 DT
Fonds propres 551,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,5%	-2,0%	1,5%
+Haut	4,000DT	4,290DT	5,700DT
+Bas	3,930DT	3,850DT	2,740DT
Ratios	2018	2019p	2020p
P/E	41,0x	71,1x	10,3x
Div Yield	1,8%	-	2,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	11,9%	-	-	-
TCCC	64,2%	-	-	-
Coef. d'exp	67,5%	-	-	-
R. solvabilité	10,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	249,0	254,6	279,4	303,0
EBIT (en MDT)	12,8	7,4	40,5	51,2
Résultat net (en MDT)	9,7	5,6	38,5	49,0
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%

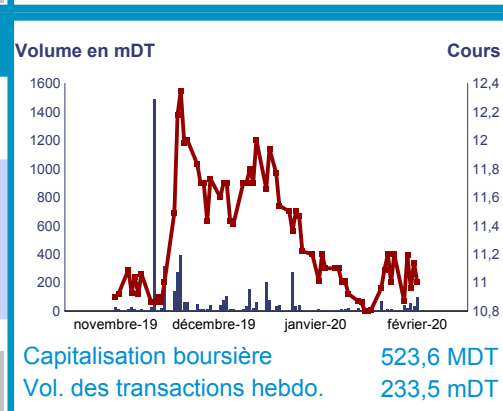
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 14/02/2020
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,2%	31,200 DT
Fonds propres 695,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions 40,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,7%	-4,6%	-16,5%
+Haut	31,200DT	32,690DT	38,500DT
+Bas	30,980DT	30,000DT	28,660DT
Ratios	2018	2019p	2020p
P/E	8,4x	7,8x	7,4x
Div Yield	7,1%	6,7%	6,7%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	6,6%	-	-	-
TCCC	89,0%	-	-	-
Coef. d'exp	46,4%	46,5%	47,2%	48,3%
R. solvabilité	12,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	485,3	529,5	574,1	617,2
EBIT (en MDT)	238,4	254,9	267,4	273,5
Résultat net (en MDT)	151,9	163,3	171,6	175,5
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%

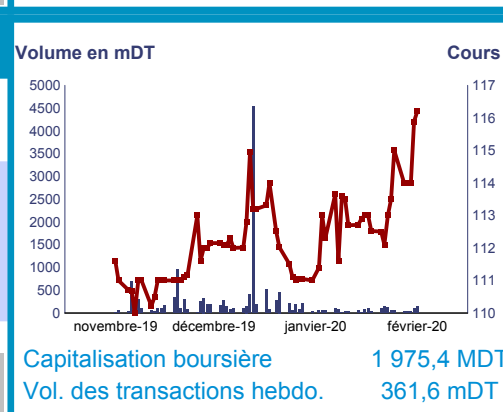
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 14/02/2020
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,6%	11,000 DT
Fonds propres 965,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,8%	-7,9%	-4,5%
+Haut	11,190DT	11,940DT	14,300DT
+Bas	10,870DT	10,800DT	10,800DT
Ratios	2018	2019p	2020p
P/E	3,9x	3,8x	3,9x
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	11,4%	-	-	-
TCCC	77,8%	-	-	-
Coef. d'exp	42,6%	45,7%	47,9%	50,3%
R. solvabilité	10,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	494,2	511,4	542,2	573,2
EBIT (en MDT)	215,7	200,0	195,5	187,2
Résultat net (en MDT)	134,5	138,6	135,0	124,2
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%

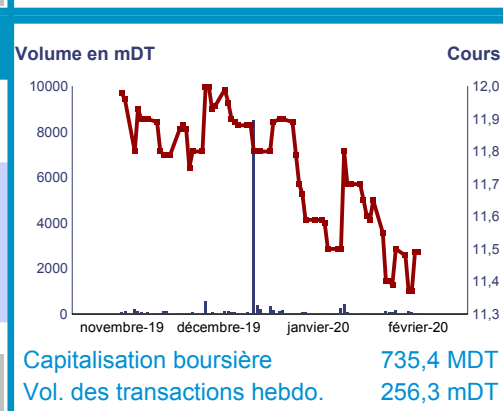
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 38,5%	Cours du 14/02/2020
Groupe Aziz MILAD 13,0%	
Part. étrangère 1,1%	116,200 DT
Fonds propres 1 410,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,0%	1,9%	5,4%
+Haut	116,200DT	116,200DT	118,490DT
+Bas	114,000DT	111,000DT	103,640DT
Ratios	2018	2019p	2020p
P/E	7,6x	7,2x	6,7x
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%
P/B	1,6x	1,4x	1,2x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	5,5%	-	-	-
TCCC	57,2%	-	-	-
Coef. d'exp	46,6%	45,5%	45,6%	46,8%
R. solvabilité	10,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	919,9	1 005,5	1 078,5	1 126,8
EBIT (en MDT)	395,7	427,2	456,3	468,8
Résultat net (en MDT)	261,1	273,8	293,2	301,0
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%

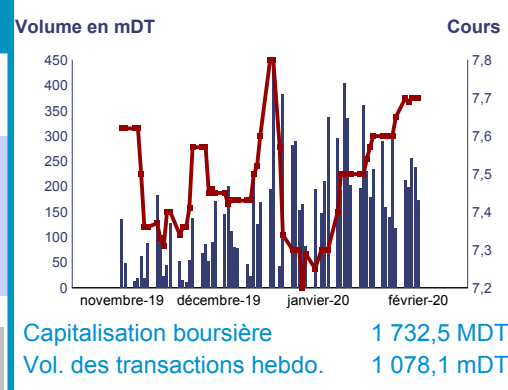
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 14/02/2020
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 6,8%	11,490 DT
Fonds propres 1 330,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions 64,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,1%	-3,4%	-11,1%
+Haut	11,490DT	11,900DT	13,750DT
+Bas	11,370DT	11,370DT	11,370DT
Ratios	2018	2019p	2020p
P/E	4,4x	4,4x	4,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	17,2%	-	-	-
TCCC	52,6%	-	-	-
Coef. d'exp	54,6%	52,0%	52,7%	53,4%
R. solvabilité	0,0%	-	-	-
PNB (en MDT)	567,3	669,3	669,3	669,3
EBIT (en MDT)	231,0	233,1	233,1	233,1
Résultat net (en MDT)	166,0	168,9	168,9	168,9
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%

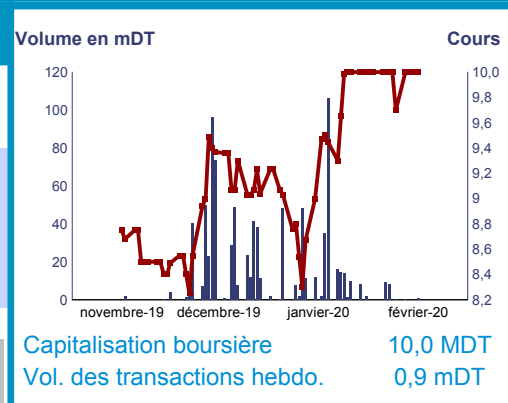
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 14/02/2020 7,700 DT
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		37,8%
Fonds propres	913,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,7%	-1,3%	-0,5%
+Haut	7,700DT	7,800DT	8,000DT
+Bas	7,690DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	15,4x	11,6x	10,8x
Div Yield	3,2%	3,2%	3,2%
P/B	2,1x	1,9x	1,7x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
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%
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%

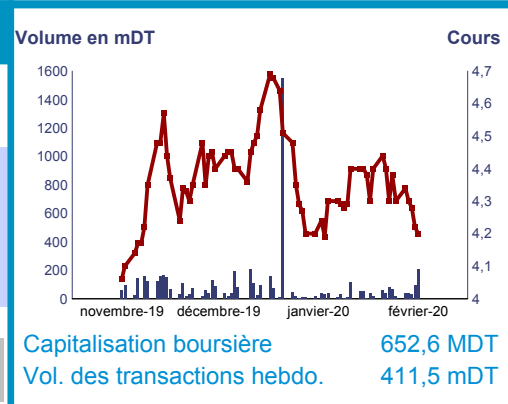
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 14/02/2020 10,000 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	132,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,1%	8,3%	-6,4%
+Haut	10,000DT	10,000DT	10,800DT
+Bas	10,000DT	8,300DT	8,250DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	11,1x	3,6x	3,6x
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%

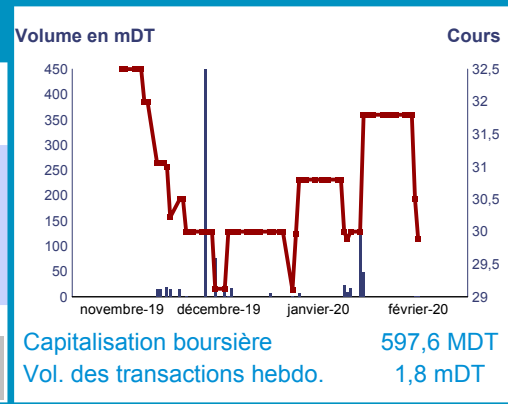
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 14/02/2020 4,200 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	965,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,3%	-10,3%	10,5%
+Haut	4,340DT	4,680DT	4,690DT
+Bas	4,200DT	4,190DT	3,410DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	7,4x	4,4x	4,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

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

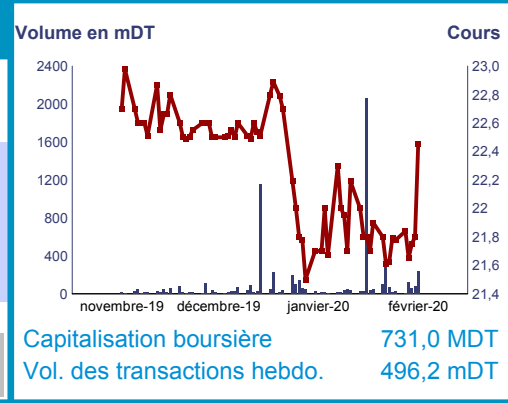
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 14/02/2020 29,880 DT
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres	379,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,0%	-0,4%	24,3%
+Haut	31,800DT	31,800DT	32,500DT
+Bas	29,880DT	29,100DT	22,970DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	14,3x	9,6x	9,6x
Div Yield	4,0%	4,0%	4,0%
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%

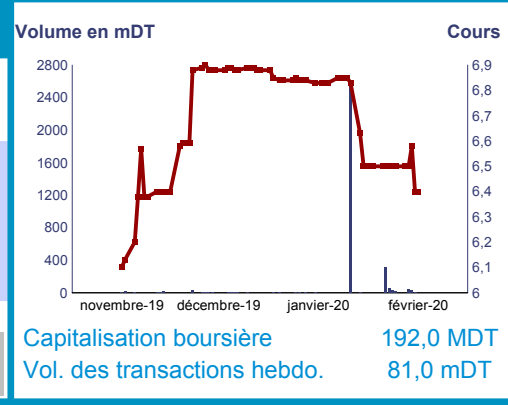
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	55,1%	Cours du 14/02/2020 22,450 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		52,7%
Fonds propres	626,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,1%	-1,9%	4,5%
+Haut	22,450DT	22,890DT	23,350DT
+Bas	21,650DT	21,500DT	19,500DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	6,7x	5,8x	5,4x
Div Yield	3,1%	3,1%	3,1%
P/B	1,4x	1,2x	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 14/02/2020 6,400 DT
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère		32,3%
Fonds propres	173,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

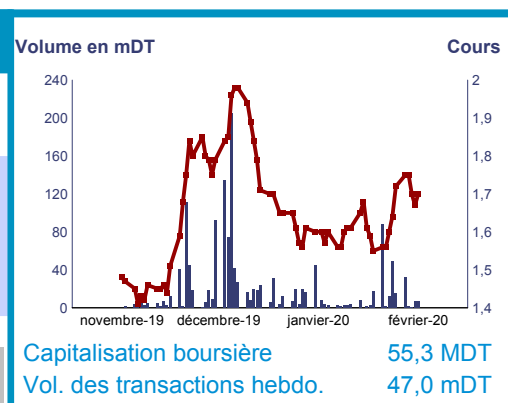


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,5%	-6,6%	-5,7%
+Haut	6,580DT	6,850DT	6,900DT
+Bas	6,400DT	6,400DT	5,850DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,1x	1,1x	1,2x

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	-1,6%	7,8%	7	381,7	0,1	0,6	2,1%	9,4x	10,7x	0,1%	0,1%	58,9%	0,6x	8,2%

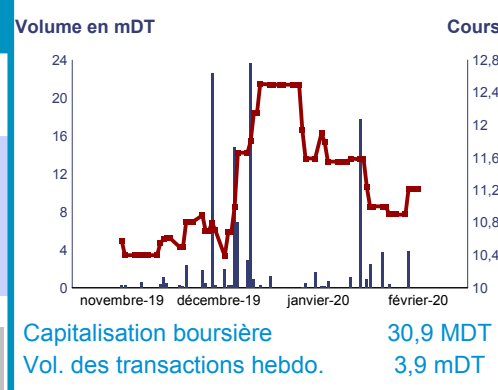
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 14/02/2020 1,700 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	95,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,2%	0,0%	-17,4%
+Haut	1,750DT	1,750DT	2,150DT
+Bas	1,670DT	1,550DT	1,410DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	6,1x	5,7x	5,3x
Div Yield	11,8%	11,8%	11,8%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

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

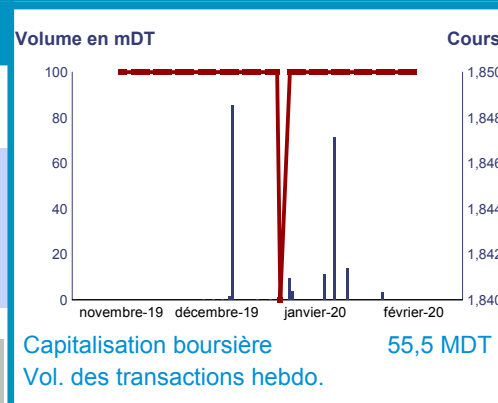
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 14/02/2020 11,220 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	58,3 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,9%	-10,2%	-20,8%
+Haut	11,220DT	12,500DT	15,550DT
+Bas	10,900DT	10,900DT	10,390DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	5,5x	8,1x	8,6x
Div Yield	10,7%	6,2%	6,2%
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%

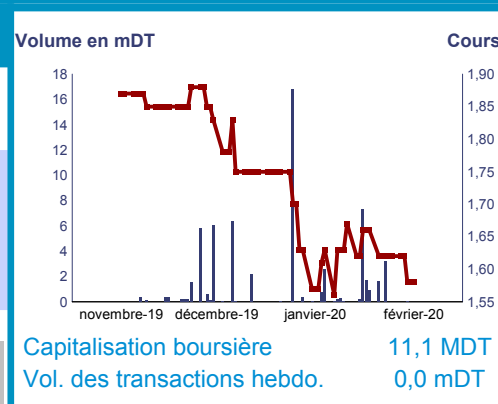
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 14/02/2020 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	76,9 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	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%

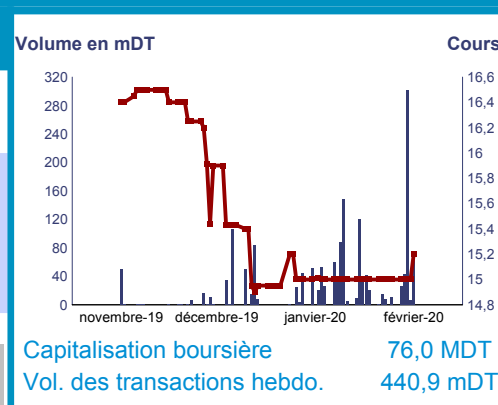
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 14/02/2020 1,580 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	33,6 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,5%	-9,7%	-47,2%
+Haut	1,620DT	1,750DT	3,100DT
+Bas	1,580DT	1,560DT	1,560DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	-	-	14,6x
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%

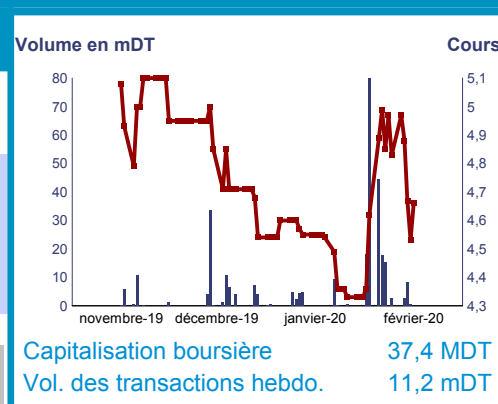
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 14/02/2020 15,200 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	89,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,3%	1,7%	-4,4%
+Haut	15,200DT	15,200DT	16,680DT
+Bas	15,000DT	14,950DT	12,750DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	6,3x	6,7x	6,4x
Div Yield	6,6%	6,6%	6,6%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

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

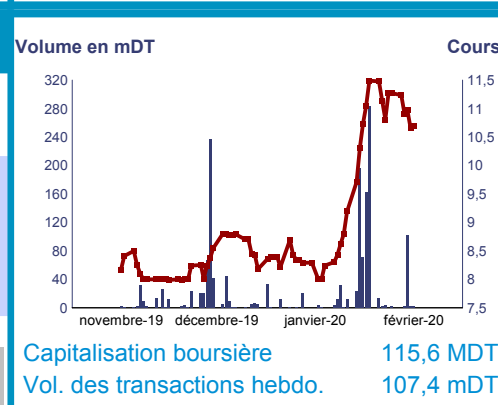
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 14/02/2020 4,660 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	74,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,5%	2,6%	-37,9%
+Haut	4,970DT	4,990DT	7,500DT
+Bas	4,530DT	4,330DT	4,330DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	7,4x	NS	27,8x
Div Yield	6,4%	-	-
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%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 14/02/2020 10,700 DT
ASSURANCES COMAR	18,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	170,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

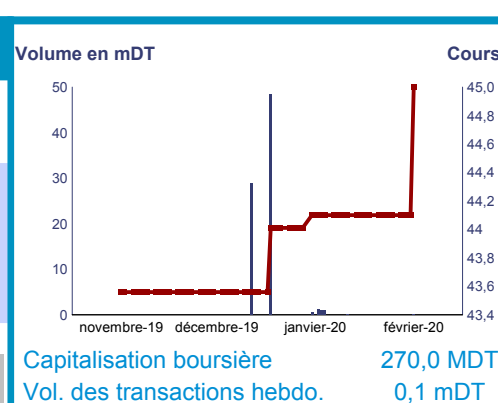


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-5,1%	27,4%	-14,2%
+Haut	11,240DT	11,490DT	12,746DT
+Bas	10,660DT	8,000DT	7,990DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	9,0x	12,9x	11,0x
Div Yield	6,1%	5,6%	4,7%
P/B	0,8x	0,7x	0,6x

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			
ASSURANCES	2,6%	-6,3%	4	771,8	0,0	0,1	0,2%	10,5x	12,4x	0,2%	0,1%	47,0%	1,0x	25,3%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 14/02/2020 45,000 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère 30,2%		
Fonds propres	160,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,0%	2,2%	16,4%
+Haut	45,000DT	45,000DT	62,990DT
+Bas	44,100DT	44,010DT	36,250DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	16,6x	5,8x	13,5x
Div Yield	4,0%	8,9%	4,4%
P/B	2,2x	1,7x	1,6x

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	
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Banque de l'habitat 21,9% Assurances CARTE 13,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 58,0 MDT Nombre d'actions 2,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 14/02/2020 27,580 DT Conserver		Perf. Variation 6,1% +Haut 27,580DT +Bas 26,000DT Ratios P/E 9,7x Div Yield - P/B 1,4x	depuis le 31/12/2019 -12,2% 33,300DT 25,300DT 2018 8,5x - 1,3x	un an glissant 5,6% 34,890DT 24,940DT 2020p 7,9x - 1,2x	2021p 7,4x - 1,1x	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 BPA (en DT) 2,857 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 14,2%	-	-	-
Capitalisation boursière 73,4 MDT Vol. des transactions hebdo.											

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,1% Fonds propres 348,8 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 14/02/2020 119,890 DT Consolider		Perf. Variation 3,0% +Haut 119,890DT +Bas 112,360DT Ratios P/E 15,6x Div Yield 2,6% P/B 0,8x	depuis le 31/12/2019 -12,6% 137,160DT 112,360DT 2018 15,2x 2,1% 0,8x	un an glissant -3,2% 147,445DT 112,360DT 2020p 14,0x 2,1% 0,8x	2021p 12,8x 2,1% 0,8x	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 BPA (en DT) 7,670 DPA (en DT) 3,075 Pay out 40,1% ROE 5,2%	-	-	-
Capitalisation boursière 276,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 111,4 mDT											

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 21,0% STAR 14,9% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 209,8 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 14/02/2020 7,590 DT Consolider		Perf. Variation 1,3% +Haut 7,710DT +Bas 7,590DT Ratios P/E 8,9x Div Yield 7,2% P/B 0,8x	depuis le 31/12/2019 -5,0% 7,990DT 7,100DT 2018 11,1x 4,6% 0,7x	un an glissant 11,7% 7,990DT 6,750DT 2020p 9,7x 4,6% 0,7x	2021p 8,6x 4,6% 0,7x	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 BPA (en DT) 0,855 DPA (en DT) 0,550 Pay out 64,3% ROE 8,5%	-	-	-
Capitalisation boursière 151,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,1 mDT											

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	-3,2%	-2,7%	3	279,0	0,0	0,1	0,3%	11,4x	10,9x	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	
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 16,7 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 14/02/2020 46,500 DT Alléger		Perf. Variation 0,0% +Haut 46,500DT +Bas 46,500DT Ratios P/E 18,3x Div Yield 4,7% P/B 2,9x	depuis le 31/12/2019 0,0% 46,500DT 46,500DT 2018 17,7x 4,7% 2,8x	un an glissant 8,9% 46,500DT 42,000DT 2020p 16,8x 4,7% 2,7x	2021p 15,4x 4,7% 2,5x	Immob. financières (en MDT) 9,3 Plac. financiers (en MDT) 16,0 Dividendes reçus (en MDT) 2,7 CA (en MDT) 2,8 EBITDA (en MDT) 2,6 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,5 BPA (en DT) 2,544 DPA (en DT) 2,200 Pay out 86,5% ROE 15,9%	0,0	0,0	0,0
Capitalisation boursière 46,5 MDT Vol. des transactions hebdo.											

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 73,7 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 14/02/2020 8,160 DT Consolider		Perf. Variation -4,0% +Haut 8,400DT +Bas 8,160DT Ratios P/E 9,4x Div Yield 7,4% P/B 3,5x	depuis le 31/12/2019 -3,0% 8,800DT 8,160DT 2018 10,2x 7,4% 3,1x	un an glissant -7,9% 11,100DT 8,160DT 2020p 9,7x 7,4% 2,8x	2021p 9,4x 7,4% 2,5x	Immob. financières (en MDT) 12,8 Plac. financiers (en MDT) 65,5 Dividendes reçus (en MDT) 1,7 CA (en MDT) 25,8 EBITDA (en MDT) 25,1 EBIT (en MDT) 24,7 Résultat net (en MDT) 24,3 BPA (en DT) 0,866 DPA (en DT) 0,600 Pay out 69,3% ROE 37,0%	18,0	21,8	21,8
Capitalisation boursière 228,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 37,4 mDT											

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 5,9% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 5,3 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 14/02/2020 4,140 DT Conserver		Perf. Variation 3,0% +Haut 4,140DT +Bas 4,020DT Ratios P/E 9,1x Div Yield 12,1% P/B 0,8x	depuis le 31/12/2019 -17,7% 5,030DT 4,020DT 2018 7,7x 12,1% 0,8x	un an glissant -27,4% 6,000DT 4,020DT 2020p 6,3x 12,1% 0,7x	2021p 5,3x 12,1% 0,7x	Immob. financières (en MDT) 4,3 Plac. financiers (en MDT) 5,2 Dividendes reçus (en MDT) 0,5 CA (en MDT) 0,6 EBITDA (en MDT) 0,4 EBIT (en MDT) 0,4 Résultat net (en MDT) 0,4 BPA (en DT) 0,455 DPA (en DT) 0,500 Pay out 109,8% ROE 8,5%	4,9	5,2	5,2
Capitalisation boursière 4,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,1 mDT											

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	0,0%	9,6%	2	523,0	0,0	0,1	1,7%	74,2x	68,0x	0,0%	0,0%	53,7%	9,3x	7,0%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires STE MED INVEST COMPANY SA 69,0% Groupe AUCHAN 10,0% Part. étrangère 10,0% Fonds propres 102,8 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 14/02/2020 31,990 DT Consolider		Perf. Variation 0,0% +Haut 31,990DT +Bas 31,990DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 9,9x VE/EBIT 21,9x P/E NS Div Yield 1,3% P/B 3,8x	depuis le 31/12/2019 13,7% 32,000DT 28,140DT 2018 7,7x 9,4x 20,5x 74,2x 1,1% 3,6x	un an glissant -12,4% 36,590DT 23,000DT 2020p 6,3x 9,1x 20,0x 63,6x 1,1% 3,4x	2021p 5,3x - - 30,4x 1,3% 3,2x	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	2 203,2%	385,3%	10,6%
Capitalisation boursière 367,3 MDT Vol. des transactions hebdo.											

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 14/02/2020 4,980 DT Al léger		Capitalisation boursière 9,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	5,5%				-1,0%	66,0%	Dette nette (en MDT)	15,7	17,1	18,6	20,3		
+Haut	4,980DT	5,250DT	6,090DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	4,930DT	3,970DT	2,360DT	CA (en MDT)	31,1	33,4	35,9	38,6					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	-8,0	-4,8	-3,3	-1,6
VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	-10,1	-7,0	-5,5	-3,9				
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-14,3	-9,9	-8,1	-6,2				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-1,3x	-0,6x	-0,5x	-0,4x	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 Société Premium Holding 34,0% CHARFEDDINE RIDHA 29,4% Part. étrangère 9,5%		Cours du 14/02/2020 9,990 DT Acheter		Capitalisation boursière 319,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 629,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	1,4%				6,6%	10,3%	Dette nette (en MDT)	7,3	11,0	13,3	15,5		
+Haut	9,990DT	10,030DT	10,565DT	Gearing	7,9%	10,3%	11,0%	11,3%					
+Bas	9,740DT	9,160DT	8,965DT	CA (en MDT)	87,1	107,2	119,5	131,5					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	31,2	36,1	39,9	43,1
VE/CA	3,8x	3,1x	2,8x	2,5x	EBIT (en MDT)	23,9	28,2	31,4	33,9				
VE/EBITDA	10,5x	9,2x	8,4x	7,8x	Résultat net (en MDT)	18,4	22,2	24,5	26,5				
VE/EBIT	13,7x	11,7x	10,6x	9,9x	BPA (en DT)	0,574	0,695	0,765	0,828				
P/E	17,4x	14,4x	13,1x	12,1x	DPA (en DT)	0,345	0,350	0,350	0,360				
Div Yield	3,5%	3,5%	3,5%	3,6%	Pay out	60,1%	50,4%	45,7%	43,5%				
P/B	3,4x	3,0x	2,6x	2,3x	ROE	19,6%	20,9%	20,2%	19,4%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	2020p	Div Yield 2019	2020p	Pay Out 2019	2020p	P/B 2019	2020p	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,0%	-2,9%	8	1 004,2	0,2	0,9	1,3%	16,9x	15,8x	0,1%	0,1%	68,5%	68,5%	3,8x	3,8x	3,1%

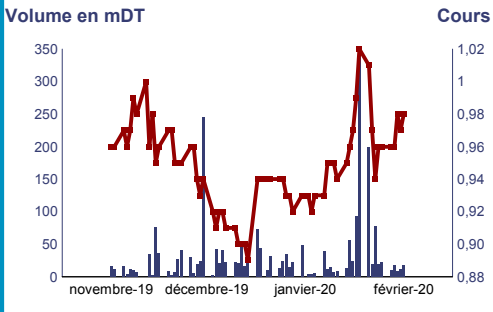
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,0%		Cours du 14/02/2020 1,200 DT Conservier		Capitalisation boursière 475,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 347,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	2,6%				0,8%	1,7%	Dette nette (en MDT)	634,5	608,2	-	-		
+Haut	1,220DT	1,240DT	1,310DT	Gearing	-1 675,8%	-886,3%	-	-					
+Bas	1,170DT	1,150DT	1,080DT	CA (en MDT)	238,2	252,5	-	-					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	31,9	81,0	-	-
VE/CA	4,7x	4,3x	-	-	EBIT (en MDT)	-13,3	36,4	-	-				
VE/EBITDA	34,8x	13,4x	-	-	Résultat net (en MDT)	-76,0	-30,8	-	-				
VE/EBIT	neg.	29,7x	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-12,5x	-6,9x	-	-	ROE	ns	ns	-	-				

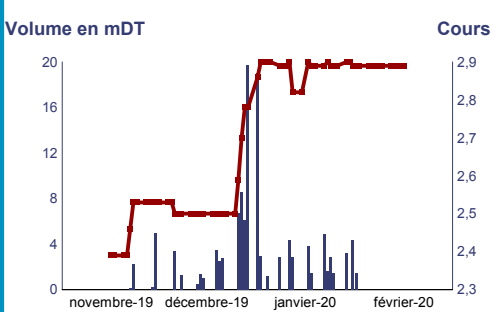
CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 14/02/2020 1,380 DT Consolider		Capitalisation boursière 60,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-8,0%				-25,0%	-9,8%	Dette nette (en MDT)	177,6	170,3	166,4	163,9		
+Haut	1,500DT	1,840DT	1,840DT	Gearing	435,0%	1 063,4%	1 134,6%	977,9%					
+Bas	1,380DT	1,380DT	1,000DT	CA (en MDT)	83,3	95,8	110,2	126,7					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	2,5	9,5	31,0	32,9
VE/CA	2,9x	2,4x	2,1x	1,8x	EBIT (en MDT)	-15,3	-8,4	12,9	14,5				
VE/EBITDA	94,9x	24,2x	7,3x	6,8x	Résultat net (en MDT)	-32,9	-24,6	-1,3	2,1				
VE/EBIT	neg.	neg.	17,6x	15,5x	BPA (en DT)	-	-	-	0,047				
P/E	-	-	-	29,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%				
P/B	1,5x	3,8x	4,1x	3,6x	ROE	-80,6%	-153,7%	-9,1%	12,4%				

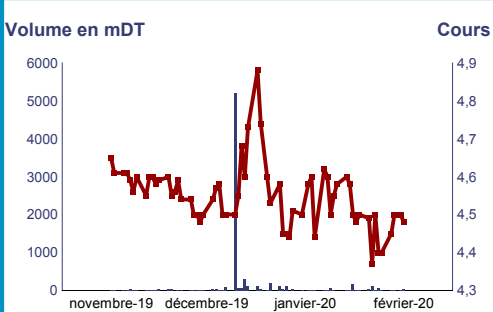
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/02/2020 4,950 DT Acheter		Capitalisation boursière 38,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 27,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-1,0%				-14,7%	60,9%	Dette nette (en MDT)	12,8	12,9	12,9	13,0		
+Haut	5,000DT	5,900DT	5,900DT	Gearing	39,3%	37,2%	35,1%	32,9%					
+Bas	4,850DT	4,800DT	3,082DT	CA (en MDT)	69,0	75,9	83,1	90,9					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	8,7	9,3	10,2	11,1
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	6,0	6,4	7,1	7,8				
VE/EBITDA	5,9x	5,5x	5,1x	4,7x	Résultat net (en MDT)	3,5	3,3	3,7	4,2				
VE/EBIT	8,6x	8,1x	7,3x	6,7x	BPA (en DT)	0,448	0,424	0,479	0,538				
P/E	11,1x	11,7x	10,3x	9,2x	DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200				
Div Yield	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	Pay out	43,5%	51,2%	45,4%	40,4%				
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	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 14/02/2020 2,030 DT Conservier		Capitalisation boursière 25,2 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%				9,7%	26,1%	Dette nette (en MDT)	52,7	52,4	52,4	52,7		
+Haut	2,030DT	2,030DT	2,100DT	Gearing	149,8%	148,0%	145,9%	143,2%					
+Bas	2,030DT	1,800DT	1,470DT	CA (en MDT)	46,7	46,5	50,7	55,5					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	10,6	11,6	11,7	12,0
VE/CA	1,7x	1,7x	1,5x	1,4x	EBIT (en MDT)	5,5	5,9	6,6	7,3				
VE/EBITDA	7,3x	6,7x	6,6x	6,5x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,2	1,5	1,9				
VE/EBIT	14,3x	13,1x	11,8x	10,6x	BPA (en DT)	0,080	0,101	0,123	0,149				
P/E	25,3x	20,2x	16,6x	13,6x	DPA (en DT)	0,070	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	3,4%	-	-	-	Pay out	87,4%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	2,8%	3,5%	4,2%	5,0%				

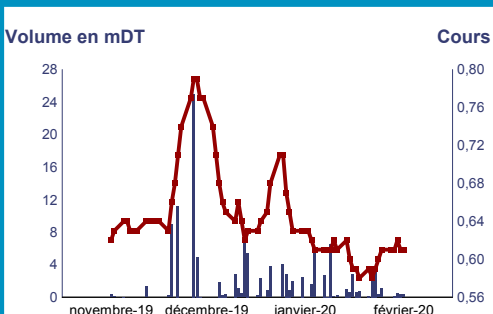
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 14,6% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,3%		Cours du 14/02/2020 3,800 DT Conservier		Capitalisation boursière 53,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 339,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-3,3%				-8,0%	62,6%	Dette nette (en MDT)	13,6	14,2	15,1	16,0		
+Haut	3,960DT	4,130DT	4,130DT	Gearing	47,8%	47,2%	47,7%	48,1%					
+Bas	3,800DT	3,800DT	2,280DT	CA (en MDT)	58,5	63,2	68,3	73,7					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	7,3	8,6	8,8	9,4
VE/CA	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	4,6	5,7	5,8	6,3				
VE/EBITDA	9,2x	7,9x	7,8x	7,4x	Résultat net (en MDT)	2,7	2,9	2,8	3,1				
VE/EBIT	14,5x	11,8x	11,8x	11,1x	BPA (en DT)	0,195	0,208	0,203	0,221				
P/E	19,5x	18,2x	18,7x	17,2x	DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,120				
Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%	3,2%	Pay out	55,5%	61,6%	58,0%	44,4%				
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,7x	ROE	9,6%	9,7%	9,0%	9,3%				

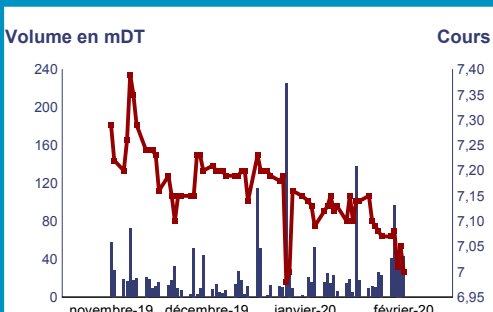
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,5%		Cours du 14/02/2020 0,980 DT Conserver		Capitalisation boursière 39,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 63,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	2,1%				4,3%	-4,9%	Dette nette (en MDT)	155,8	165,9	176,6	188,8		
+Haut	0,980DT	1,020DT	1,120DT	Gearing	192,2%	193,6%	195,7%	198,5%					
+Bas	0,960DT	0,920DT	0,890DT	CA (en MDT)	128,9	143,1	156,0	167,7					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	35,2	39,1	44,9	48,1
VE/CA	1,5x	1,4x	1,4x	1,4x	EBIT (en MDT)	23,4	25,2	29,7	31,4				
VE/EBITDA	5,6x	5,3x	4,8x	4,8x	Résultat net (en MDT)	5,7	5,7	6,1	6,3				
VE/EBIT	8,4x	8,2x	7,3x	7,3x	BPA (en DT)	0,141	0,141	0,150	0,155				
P/E	7,0x	7,0x	6,5x	6,3x	DPA (en DT)	0,000	0,075	0,075	0,085				
Div Yield	-	7,7%	7,7%	8,7%	Pay out	0,0%	68,4%	65,1%	70,2%				
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	ROE	7,0%	6,7%	6,7%	6,6%				

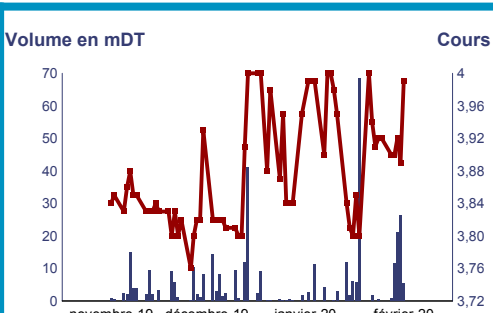
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/02/2020 2,890 DT Conserver		Capitalisation boursière 87,3 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%				-0,3%	53,7%	Dette nette (en MDT)	35,0	38,1	40,4	43,0		
+Haut	2,890DT	2,900DT	2,900DT	Gearing	118,3%	121,2%	121,5%	122,3%					
+Bas	2,890DT	2,820DT	1,660DT	CA (en MDT)	51,8	58,5	64,3	70,8					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	11,3	12,8	14,4	16,3
VE/CA	2,4x	2,1x	2,0x	1,8x	EBIT (en MDT)	7,7	9,0	10,4	12,1				
VE/EBITDA	10,8x	9,8x	8,9x	8,0x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,5	2,8	3,2				
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%				

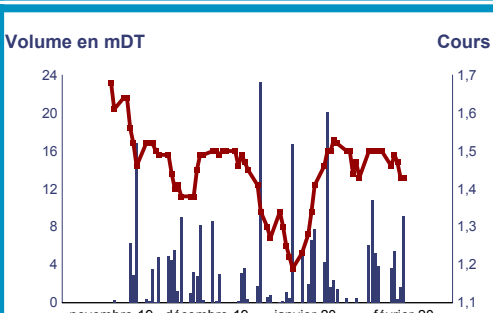
TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,8%		Cours du 14/02/2020 4,480 DT Acheter		Capitalisation boursière 224,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 88,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	1,8%				-5,5%	-8,3%	Dette nette (en MDT)	23,6	28,8	35,7	46,0		
+Haut	4,500DT	4,740DT	5,340DT	Gearing	20,9%	24,8%	29,3%	36,2%					
+Bas	4,450DT	4,370DT	4,370DT	CA (en MDT)	188,7	207,6	228,4	251,2					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	28,6	28,3	31,7	32,5
VE/CA	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	EBIT (en MDT)	21,9	21,3	24,3	24,7				
VE/EBITDA	8,7x	8,9x	8,2x	8,3x	Résultat net (en MDT)	19,8	18,4	19,4	19,9				
VE/EBIT	11,3x	11,9x	10,7x	10,9x	BPA (en DT)	0,396	0,367	0,388	0,397				
P/E	11,3x	12,2x	11,6x	11,3x	DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260				
Div Yield	5,4%	5,6%	5,6%	5,8%	Pay out	64,9%	72,9%	69,1%	70,2%				
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,6x	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	P/B 2019	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	0,0%	-0,4%	11	3 460,7	0,8	4,1	1,9%	14,9x	12,9x	0,4%	0,4%	65,3%	2,9x	6,3%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 14/02/2020 0,610 DT Vendre		Capitalisation boursière 4,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%				-4,7%	-26,5%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
+Haut	0,620DT	0,710DT	0,840DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,610DT	0,580DT	0,580DT	CA (en MDT)	-	-	-	-					
				Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-				
VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-				
VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-0,3x	-	-	-	ROE	-	-	-	-				

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 14/02/2020 7,000 DT Acheter		Capitalisation boursière 84,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 255,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-1,0%				-2,8%	-19,6%	Dette nette (en MDT)	42,0	45,9	48,5	51,4		
+Haut	7,080DT	7,200DT	9,020DT	Gearing	70,5%	69,4%	65,2%	61,6%					
+Bas	7,000DT	6,980DT	6,760DT	CA (en MDT)	124,5	151,9	168,6	187,1					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	15,8	22,1	25,5	28,0
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	9,4	15,1	17,8	19,4				
VE/EBITDA	8,0x	5,9x	5,2x	4,8x	Résultat net (en MDT)	8,3	8,9	10,6	11,4				
VE/EBIT	13,4x	8,6x	7,4x	7,0x	BPA (en DT)	0,695	0,744	0,886	0,952				
P/E	10,1x	9,4x	7,9x	7,4x	DPA (en DT)	0,350	0,380	0,400	0,410				
Div Yield	5,0%	5,4%	5,7%	5,9%	Pay out	50,6%	53,0%	46,8%	44,7%				
P/B	1,6x	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 Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 14/02/2020 3,990 DT Acheter		Capitalisation boursière 18,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 65,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	1,8%				-0,2%	2,1%	Dette nette (en MDT)	1,7	1,6	1,6	1,5		
+Haut	3,990DT	4,000DT	4,170DT	Gearing	15,7%	12,7%	10,7%	9,1%					
+Bas	3,890DT	3,800DT	3,670DT	CA (en MDT)	21,3	23,0	25,1	27,4					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	4,0	4,6	4,8	5,1
VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	2,8	3,3	3,4	3,6				
VE/EBITDA	5,1x	4,4x	4,2x	4,0x	Résultat net (en MDT)	2,6	2,6	2,7	2,8				
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 Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,4% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/02/2020 1,430 DT Vendre		Capitalisation boursière 14,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-4,7%				6,7%	21,2%	Dette nette (en MDT)	133,4	-	-	-		
+Haut	1,490DT	1,530DT	1,830DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	1,430DT	1,190DT	0,810DT	CA (en MDT)	76,8	61,5	64,5	67,8					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	0,8	0,3	0,2	0,2
VE/CA	1,9x	0,2x	0,2x	0,2x	EBIT (en MDT)	-5,9	-6,7	-7,2	-7,6				
VE/EBITDA	ns	49,0x	73,6x	73,6x	Résultat net (en MDT)	-24,6	-23,7	-22,2	-21,0				
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	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 33,6% REKIK Mohamed 10,5% Part. étrangère 27,5% Fonds propres 40,9 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 14/02/2020 21,890 DT		Capitalisation boursière 195,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 480,5 MDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 2,3% 16,2% 57,9% +Haut 21,890DT 21,890DT 21,890DT +Bas 20,850DT 18,750DT 11,636DT Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 2,9x 2,3x 2,0x 1,8x VE/EBITDA 19,4x 12,0x 11,0x 10,4x VE/EBIT 21,8x 13,0x 12,1x 11,6x P/E 23,0x 14,2x 12,9x 12,0x Div Yield 5,5% 5,5% 5,9% 6,4% P/B 5,3x 4,8x 4,3x 3,9x	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%				

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 14/02/2020 0,570 DT		Capitalisation boursière 6,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 80,4 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 1,8% -6,6% -41,2% +Haut 0,620DT 0,620DT 0,990DT +Bas 0,570DT 0,520DT 0,520DT Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,7x 0,9x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 6,0x 14,7x 10,6x 8,2x VE/EBIT 39,3x neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,7x 0,8x 0,9x 1,0x	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%				

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 14/02/2020 4,530 DT		Capitalisation boursière 19,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,1 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -3,0% -9,2% 9,1% +Haut 4,670DT 4,990DT 5,360DT +Bas 4,530DT 4,530DT 4,100DT Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,5x 1,2x 0,9x 0,7x VE/EBITDA 4,4x 3,7x 2,7x 1,9x VE/EBIT 5,2x 4,4x 3,2x 2,2x P/E 7,0x 11,2x 9,9x 8,8x Div Yield 13,2% 11,0% 12,1% 13,2% P/B 1,5x 1,4x 1,3x 1,3x	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%				

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 11,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 14/02/2020 2,400 DT		Capitalisation boursière 26,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 34,3 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,8% -10,8% 3,4% +Haut 2,450DT 2,840DT 2,900DT +Bas 2,400DT 2,380DT 2,330DT Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,7x 1,6x 1,4x 1,3x VE/EBITDA 9,9x 9,6x 8,8x 8,1x VE/EBIT 21,4x 21,4x 19,1x 17,1x P/E 19,8x 17,5x 15,4x 13,6x Div Yield 3,1% 2,9% 2,9% 2,9% P/B 1,4x 1,3x 1,3x 1,2x	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) 0,121 0,137 0,156 0,176 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%				

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 14/02/2020 12,980 DT		Capitalisation boursière 2 336,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 75,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,6% -0,9% 5,8% +Haut 12,990DT 13,150DT 15,145DT +Bas 12,970DT 12,400DT 10,665DT Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,8x 1,6x 1,4x 1,3x VE/EBITDA 10,4x 9,2x 7,6x 6,8x VE/EBIT 16,5x 13,9x 11,2x 10,0x P/E 15,3x 14,0x 12,5x 11,3x Div Yield 2,6% 2,6% 2,7% 2,7% P/B 5,5x 5,1x 4,7x 4,3x	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%				

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% Pictet LUX 9,8% Part. étrangère 19,4% Fonds propres 181,9 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 14/02/2020 11,500 DT		Capitalisation boursière 751,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 094,6 MDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -2,5% -2,1% 6,7% +Haut 11,600DT 11,940DT 12,300DT +Bas 11,500DT 11,340DT 9,862DT Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 2,2x 1,7x 1,4x 1,3x VE/EBITDA 15,6x 11,1x 9,9x 9,0x VE/EBIT 21,3x 13,8x 12,2x 11,0x P/E 33,0x 18,6x 14,7x 12,2x Div Yield - 1,7% 2,2% 2,6% P/B 4,3x 4,1x 3,9x 3,6x	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%				

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 14/02/2020 1,100 DT		Capitalisation boursière 4,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% 0,0% -7,6% +Haut 1,100DT 1,100DT 1,200DT +Bas 1,100DT 1,100DT 0,980DT Ratios 2018p 2019p 2020p 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 0,000 0,000 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	5,3%	2,5%	6	1 629,6	0,6	3,0	2,3%	13,1x	12,4x	0,2%	0,2%	60,3%	2,5x	18,5%

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 14/02/2020 71,000 DT Conserver			Perf. Variation -1,5% +Haut 72,500DT +Bas 71,000DT	depuis le 31/12/2019 1,4% 74,900DT 70,000DT	un an glissant -5,4% 82,814DT 70,000DT	Ratios VE/CA 1,2x VE/EBITDA 5,6x VE/EBIT 7,5x P/E 9,6x Div Yield 6,3% P/B 2,2x	2018 19,5 -6,7 -12,0% 19,2 14,3 11,9 7,406 4,500 68,1% 21,3%	2019p 21,5 -5,8 -9,5% 100,6 17,8 12,5 7,773 4,200 64,4% 20,2%	2020p 23,1 -3,6 -5,3% 110,6 19,7 13,9 8,660 4,200 57,8% 20,4%	2021p 22,5 -3,4 -4,5% 121,7 28,3 15,4 9,639 4,200 51,9% 20,5%
Fonds propres 57,1 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT			Capitalisation boursière 113,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,9 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 14/02/2020 41,000 DT Alléger			Perf. Variation -0,3% +Haut 41,130DT +Bas 41,000DT	depuis le 31/12/2019 -18,0% 49,990DT 41,000DT	un an glissant -2,6% 50,040DT 33,200DT	Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 9,7x	2018 -30,4 58,1 428,3% 162,0 -11,4 -19,8 -18,4 - 0,000 - -135,8%	2019p -52,6 62,1 -3 332,8% 194,4 -7,6 -15,6 -15,4 - 0,000 - ns	2020p -61,8 67,0 -707,4% 217,7 -2,0 -9,6 -7,6 - 0,000 - ns	2021p -65,1 69,8 -774,7% 248,2 5,7 -1,5 0,5 0,242 0,000 0,0% ns
Fonds propres -1,1 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 79,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT									

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%		Cours du 14/02/2020 99,450 DT Acheter			Perf. Variation 8,7% +Haut 99,450DT +Bas 95,610DT	depuis le 31/12/2019 -17,7% 120,900DT 89,000DT	un an glissant -44,7% 213,980DT 89,000DT	Ratios VE/CA 1,2x VE/EBITDA 4,7x VE/EBIT 5,3x P/E 5,4x Div Yield 9,0% P/B 1,9x	2018 37,3 -16,5 -15,0% 158,0 41,0 36,0 38,6 18,370 9,000 49,0% 35,1%	2019p 43,0 -12,4 -10,0% 173,8 38,8 33,5 31,4 14,950 8,000 53,5% 25,2%	2020p 38,5 -13,3 -9,8% 191,2 35,5 29,8 28,7 13,663 7,000 51,2% 21,0%	2021p 27,0 -14,1 -9,8% 210,3 30,8 24,8 24,3 11,593 6,000 51,8% 16,9%
Fonds propres 124,5 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 208,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 879,5 mDT									

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8% Part. étrangère 21,5%		Cours du 14/02/2020 14,960 DT Acheter			Perf. Variation 7,6% +Haut 14,960DT +Bas 13,800DT	depuis le 31/12/2019 10,7% 14,960DT 13,000DT	un an glissant -6,1% 15,870DT 13,000DT	Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA 9,4x VE/EBIT 13,2x P/E 14,0x Div Yield 2,2% P/B 3,7x	2018 146,9 56,4 15,2% 838,6 91,0 65,2 57,3 1,070 0,330 101,0% 17,0%	2019p 163,9 66,7 16,5% 898,6 90,2 63,1 50,1 0,935 0,320 83,5% 13,6%	2020p 183,6 76,7 17,4% 988,4 96,3 67,8 53,9 1,006 0,320 73,7% 13,3%	2021p 205,1 86,5 18,1% 1 087,3 100,3 70,4 56,1 1,046 0,320 71,0% 12,7%
Fonds propres 231,7 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 801,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 778,6 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 14/02/2020 7,420 DT Acheter			Perf. Variation 3,1% +Haut 7,420DT +Bas 7,200DT	depuis le 31/12/2019 6,3% 7,420DT 6,940DT	un an glissant 63,2% 7,420DT 4,410DT	Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 8,7x VE/EBIT 10,9x P/E 15,7x Div Yield 4,4% P/B 3,2x	2018 39,1 10,7 16,1% 106,6 25,0 20,0 13,2 0,472 0,330 69,5% 19,9%	2019p 44,6 10,3 13,1% 125,7 28,2 23,1 16,7 0,599 0,350 58,1% 21,4%	2020p 49,9 9,1 10,0% 142,1 29,4 24,1 18,0 0,646 0,350 53,8% 19,7%	2021p 56,2 7,7 7,2% 160,6 31,5 26,1 20,3 0,725 0,400 54,8% 18,9%
Fonds propres 75,4 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT			Capitalisation boursière 207,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 023,2 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 14/02/2020 8,000 DT Acheter			Perf. Variation 1,3% +Haut 8,000DT +Bas 7,760DT	depuis le 31/12/2019 -4,2% 8,380DT 7,760DT	un an glissant -15,3% 9,850DT 7,760DT	Ratios VE/CA 2,6x VE/EBITDA 8,1x VE/EBIT 11,8x P/E 12,5x Div Yield 3,8% P/B 3,3x	2018 60,5 27,0 40,4% 95,4 30,4 20,8 17,4 0,639 0,300 47,2% 26,4%	2019p 73,1 22,9 30,7% 109,7 33,4 22,8 18,9 0,693 0,320 46,2% 25,7%	2020p 80,4 15,7 19,2% 125,0 37,2 24,0 19,8 0,728 0,330 45,3% 24,5%	2021p 92,4 9,5 10,6% 142,5 37,2 25,1 20,6 0,756 0,340 45,0% 23,5%
Fonds propres 80,5 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 218,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 331,9 mDT									

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-3,1%	1,3%	3	58,7	0,0	0,2	6,8%	11,7x	19,5x	0,0%	0,0%	10,4%	0,8x	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 14/02/2020 0,570 DT Alléger			Perf. Variation 0,0% +Haut 0,570DT +Bas 0,560DT	depuis le 31/12/2019 -6,6% 0,650DT 0,550DT	un an glissant -47,7% 1,090DT 0,550DT	Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	2018p - - - - - - - 0,000 - - -	2019p - - - - - - - 0,000 - - -	2020p - - - - - - - 0,000 - - -	2021p - - - - - - - 0,000 - - -
Fonds propres 11,9 Mi Nombre d'actions 1,0 DT			Capitalisation boursière 6,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 47,9 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 14/02/2020 5,600 DT		Perf. Variation -2,9% +Haut 5,770DT +Bas 5,600DT	depuis le 31/12/2019 8,7% 5,770DT 4,840DT	un an glissant -11,8% 7,690DT 4,590DT	Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA 5,6x VE/EBIT 9,7x P/E 6,4x Div Yield - P/B 1,0x	2018 20,4 4,2 15,9% 47,0 5,4 3,1 4,0 0,873 0,000 0,00% 15,2%	2019p 19,0 4,6 16,6% 49,4 5,9 3,5 2,2 0,477 0,050 10,4% 8,0%	2020p 17,5 5,2 17,9% 51,9 6,4 4,0 2,8 0,609 0,050 8,2% 9,7%	2021p 15,8 6,1 19,9% 54,5 7,0 4,4 3,1 0,660 0,050 7,6% 10,0%	
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Vendre	Capitalisation boursière 26,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 169,0 mDT									

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 14/02/2020 0,240 DT		Perf. Variation -4,0% +Haut 0,240DT +Bas 0,240DT	depuis le 31/12/2019 -4,0% 0,250DT 0,230DT	un an glissant -17,2% 0,340DT 0,230DT	Ratios VE/CA 1,4x VE/EBITDA 12,7x VE/EBIT 75,1x P/E - Div Yield - P/B 0,2x	2018 44,6 78,5 161,2% 74,2 8,2 1,4 -5,4 - 0,000 0,00% -11,0%	2019p 44,7 87,6 182,0% 81,6 12,1 5,9 -2,0 - 0,000 0,00% -4,2%	2020p 44,4 95,9 200,3% 85,7 14,0 8,4 0,9 0,008 0,000 0,00% 1,8%	2021p 44,8 104,8 218,4% 90,0 13,4 8,4 1,9 0,017 0,000 0,00% 3,9%	
Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Alléger	Capitalisation boursière 25,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,2 mDT									

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	3,7%	5,1%	9	381,1	0,5	2,5	7,8%	15,1x	12,4x	0,1%	0,1%	67,2%	-0,8x	2,3%

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 14/02/2020 0,350 DT		Perf. Variation 0,0% +Haut 0,350DT +Bas 0,340DT	depuis le 31/12/2019 6,1% 0,360DT 0,330DT	un an glissant -16,7% 0,420DT 0,260DT	Ratios VE/CA 0,3x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,2x	2018 0,0 2,3 - 10,0 -1,1 -1,7 -2,3 - 0,000 - ns	2019p 0,0 1,4 - 7,0 -0,4 -1,1 -2,0 - 0,000 - ns	2020p 0,0 1,5 - 7,7 -0,4 -1,1 -2,0 - 0,000 - ns	2021p 0,0 1,7 - 8,5 -0,4 -1,1 -2,0 - 0,000 - ns	
Fonds propres -6,8 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Vendre	Capitalisation boursière 0,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT									

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 14/02/2020 4,840 DT		Perf. Variation 0,8% +Haut 5,090DT +Bas 4,840DT	depuis le 31/12/2019 30,5% 5,090DT 3,710DT	un an glissant 176,6% 5,090DT 1,560DT	Ratios VE/CA 1,0x VE/EBITDA 19,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 2,1x	2018 21,4 11,8 114,5% 35,1 1,7 -0,5 -3,4 - 0,000 - -33,2%	2019p 17,8 11,2 146,7% 38,6 2,3 0,4 -2,3 - 0,000 - -30,6%	2020p 15,1 10,4 181,3% 42,4 3,1 1,3 -1,1 - 0,000 - -19,5%	2021p 13,3 9,6 198,3% 46,7 3,9 2,3 0,2 0,034 0,000 0,00% 3,1%	
Fonds propres 9,6 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Alléger	Capitalisation boursière 21,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 422,4 mDT									

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 14/02/2020 7,550 DT		Perf. Variation 5,4% +Haut 7,550DT +Bas 7,160DT	depuis le 31/12/2019 5,3% 7,550DT 6,950DT	un an glissant 36,7% 8,390DT 5,350DT	Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 2,6x VE/EBIT 6,1x P/E 12,1x Div Yield 4,6% P/B 1,7x	2018 -3,8 -11,1 -121,5% 9,3 1,8 0,8 1,3 0,626 0,350 51,6% 14,3%	2019p -5,1 -12,8 -130,8% 10,8 2,0 1,0 1,4 0,691 0,350 46,7% 14,7%	2020p -6,0 -14,6 -138,6% 12,3 2,0 1,1 1,5 0,732 0,350 44,1% 14,4%	2021p -7,2 -16,7 -147,5% 14,0 2,0 1,1 1,5 0,742 0,350 43,4% 13,7%	
Fonds propres 9,7 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Alléger	Capitalisation boursière 15,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,1 mDT									

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 14/02/2020 11,450 DT		Perf. Variation 1,9% +Haut 11,450DT +Bas 11,230DT	depuis le 31/12/2019 -3,1% 11,900DT 11,160DT	un an glissant -25,3% 15,950DT 10,950DT	Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 1,3x VE/EBIT 1,6x P/E 6,7x Div Yield 8,3% P/B 1,1x	2018 -0,5 -33,3 -79,0% 17,5 10,6 8,7 7,1 1,717 0,950 55,3% 16,8%	2019p -5,9 -34,0 -75,5% 17,1 9,8 7,9 6,8 1,639 1,000 61,0% 15,1%	2020p -9,2 -36,2 -75,0% 18,3 10,8 8,4 7,2 1,749 1,000 57,2% 15,0%	2021p -12,8 -38,5 -74,0% 19,5 10,8 9,1 7,8 1,897 1,000 52,7% 15,1%	
Fonds propres 45,0 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Consolider	Capitalisation boursière 47,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 134,8 mDT									

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 14/02/2020 2,890 DT		Perf. Variation 3,2% +Haut 2,970DT +Bas 2,820DT	depuis le 31/12/2019 22,5% 2,970DT 2,320DT	un an glissant 29,3% 2,970DT 2,090DT	Ratios VE/CA 2,1x VE/EBITDA 6,2x VE/EBIT 9,9x P/E 12,0x Div Yield 3,8% P/B 1,6x	2018 -3,0 -12,4 -53,1% 12,3 4,2 2,6 3,2 0,241 0,110 45,6% 13,7%	2019p -3,6 -13,3 -53,1% 13,6 5,0 3,2 3,3 0,251 0,120 47,7% 13,2%	2020p -3,9 -13,9 -51,7% 14,9 5,7 3,7 3,6 0,271 0,120 44,3% 13,3%	2021p -4,3 -14,6 -50,2% 16,2 6,5 4,1 4,0 0,305 0,120 39,4% 13,9%	
Fonds propres 25,1 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Consolider	Capitalisation boursière 38,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 124,0 mDT									

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 14/02/2020 4,900 DT		Capitalisation boursière 6,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation	-8,6%				-2,0%	-38,7%	-	-	-	-	-	-	-
+Haut	5,360DT	5,360DT	9,680DT										
+Bas	4,900DT	4,640DT	4,170DT										
				Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p					
VE/CA	-	-	-										
VE/EBITDA	-	-	-										
VE/EBIT	-	-	-										
P/E	-	-	-										
Div Yield	-	-	-						0,000	0,000	0,000	0,000	
P/B	-	-	-						-	-	-	-	

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%		Cours du 14/02/2020 8,650 DT		Capitalisation boursière 104,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 404,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	1,5%				-7,0%	-8,6%	-	-	-	-	-	-	-
+Haut	8,650DT	9,300DT	10,660DT										
+Bas	8,470DT	8,350DT	7,630DT										
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p					
VE/CA	2,1x	1,9x	1,7x										
VE/EBITDA	11,0x	9,3x	7,8x										
VE/EBIT	15,3x	12,5x	10,2x										
P/E	11,1x	23,2x	17,1x										
Div Yield	8,1%	5,8%	5,8%						55,6%	91,3%	67,2%	52,4%	
P/B	4,0x	3,6x	3,1x						28,0%	13,3%	16,4%	19,1%	

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%		Cours du 14/02/2020 0,720 DT		Capitalisation boursière 76,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 308,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation	14,3%				14,3%	-1,4%	-	-	-	-	-	-	-
+Haut	0,720DT	0,720DT	0,880DT										
+Bas	0,630DT	0,570DT	0,570DT										
				Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p					
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x										
VE/EBITDA	11,3x	7,0x	5,8x										
VE/EBIT	neg.	neg.	68,7x										
P/E	-	-	-										
Div Yield	-	-	-						0,000	0,000	0,000	0,000	
P/B	-0,2x	-0,2x	-0,2x						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%		Cours du 14/02/2020 17,310 DT		Capitalisation boursière 69,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 65,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-1,6%				1,9%	10,8%	-	-	-	-	-	-	-
+Haut	17,600DT	17,710DT	19,850DT										
+Bas	17,310DT	16,790DT	15,510DT										
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p					
VE/CA	2,9x	2,7x	2,5x										
VE/EBITDA	9,9x	7,7x	7,4x										
VE/EBIT	11,5x	9,3x	8,7x										
P/E	11,3x	11,3x	10,9x										
Div Yield	5,2%	4,4%	4,2%						59,6%	62,8%	57,0%	56,3%	
P/B	2,6x	2,4x	2,2x						20,1%	18,7%	18,0%	17,6%	