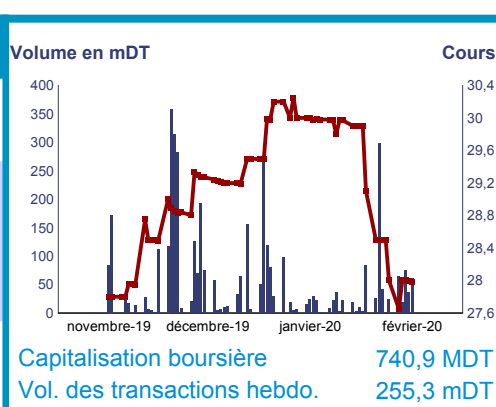


Tunindex	7 168,03 Points
Evol sur la semaine	0,7%
Evol depuis 31/12	0,6%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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	23 472,0	2,8	13,9	0,5%	14,8x	13,2x	3,4%	3,4%	46,5%	1,7x	25,2%
Marché alternatif	9	762,0	0,1	0,5	0,0%	22,7x	20,8x	0,0%	0,0%	62,0%	7,8x	5,4%
Total marché	80	24 233,7	2,9	14,4	0,5%	14,9x	13,3x	3,4%	3,4%	46,6%	1,7x	24,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
BANCAIRE	1,6%	-1,1%	12	9 697,6	1,2	5,8	0,6%	10,1x	7,3x	1,4%	1,4%	32,8%	1,1x	25,7%

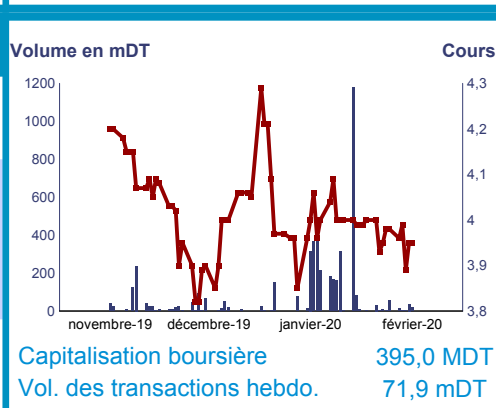
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe Ben YEDDER 61,5%	Cours du 21/02/2020
Assurance Comar 30,7%	
Part. étrangère 0,7%	27.980 DT
Fonds propres 947,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions 26,5 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,1%	-4,1%	17,3%	
+Haut	28,000DT	30,250DT	30,250DT	
+Bas	27,650DT	27,650DT	22,600DT	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	5,9x	5,6x	5,4x	5,3x
Div Yield	4,8%	4,3%	4,3%	4,3%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	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%

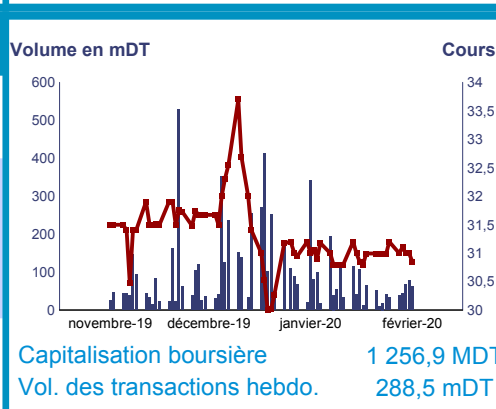
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC 64,2%	Cours du 21/02/2020
Groupe ZERZERI 5,5%	
Part. étrangère 64,3%	3.950 DT
Fonds propres 551,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions 100,0 Mi	
Valeur nominale 1,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,8%	-2,7%	0,5%	
+Haut	3,990DT	4,290DT	5,700DT	
+Bas	3,890DT	3,850DT	2,740DT	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	40,7x	70,5x	10,3x	8,1x
Div Yield	1,8%	-	2,5%	2,5%
P/B	0,7x	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%

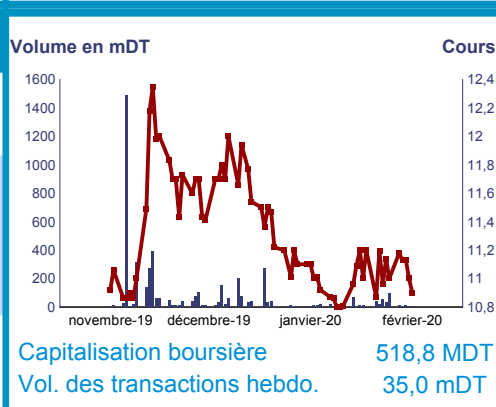
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0%	Cours du 21/02/2020
Groupe MZABI 10,9%	
Part. étrangère 59,2%	30.850 DT
Fonds propres 695,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions 40,7 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-1,1%	-5,6%	-17,4%	
+Haut	31,100DT	32,690DT	37,780DT	
+Bas	30,850DT	30,000DT	28,660DT	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	8,3x	7,7x	7,3x	7,2x
Div Yield	7,1%	6,8%	6,8%	6,8%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,5x

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%

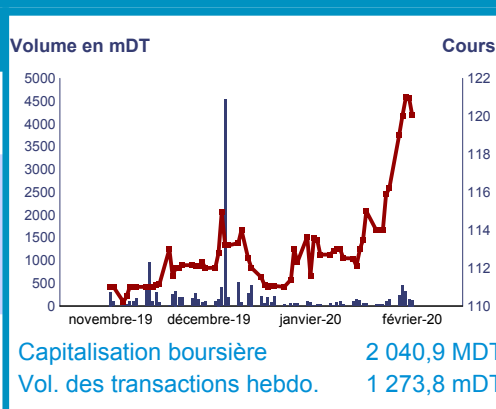
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 33,4%	Cours du 21/02/2020
ETAP 16,6%	
Part. étrangère 0,6%	10.900 DT
Fonds propres 965,7 MDT	Consolider
Nombre d'actions 47,6 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,9%	-8,7%	-7,3%	
+Haut	11,180DT	11,940DT	14,300DT	
+Bas	10,900DT	10,800DT	10,800DT	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	3,9x	3,7x	3,8x	4,2x
Div Yield	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%
P/B	0,6x	0,5x	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%

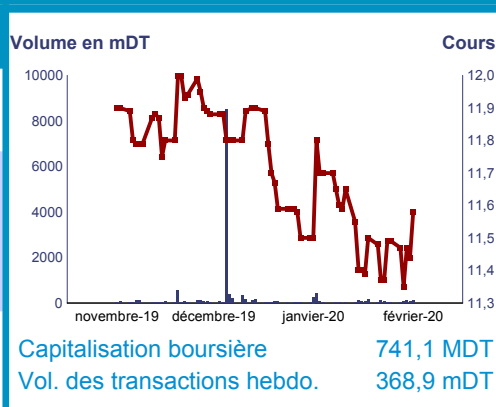
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK 38,5%	Cours du 21/02/2020
Groupe Aziz MILAD 13,0%	
Part. étrangère 1,1%	120.050 DT
Fonds propres 1 410,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions 17,0 Mi	
Valeur nominale 10,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	3,3%	5,3%	8,7%	
+Haut	121,000DT	121,000DT	121,000DT	
+Bas	119,000DT	111,000DT	103,640DT	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	7,8x	7,5x	7,0x	6,8x
Div Yield	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%
P/B	1,7x	1,4x	1,3x	1,1x

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%

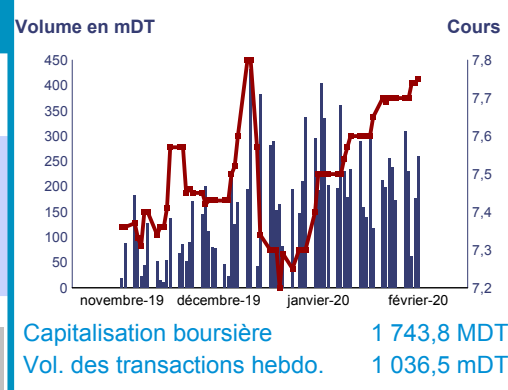
BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien 23,5%	Cours du 21/02/2020
CNSS 7,6%	
Part. étrangère 6,8%	11.580 DT
Fonds propres 1 330,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions 64,0 Mi	
Valeur nominale 5,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,8%	-2,6%	-11,1%	
+Haut	11,580DT	11,900DT	13,750DT	
+Bas	11,350DT	11,350DT	11,350DT	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	4,5x	4,4x	4,4x	4,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,4x

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%

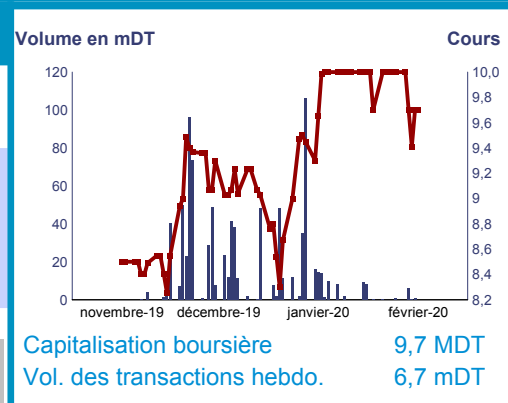
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%	Cours du 21/02/2020 7,750 DT
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		37,8%
Fonds propres	913,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,6%	-0,6%	0,3%	
+Haut	7,750DT	7,800DT	8,000DT	
+Bas	7,700DT	7,200DT	7,200DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	15,5x	11,6x	10,9x	10,3x
Div Yield	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%
P/B	2,1x	1,9x	1,8x	1,6x

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%

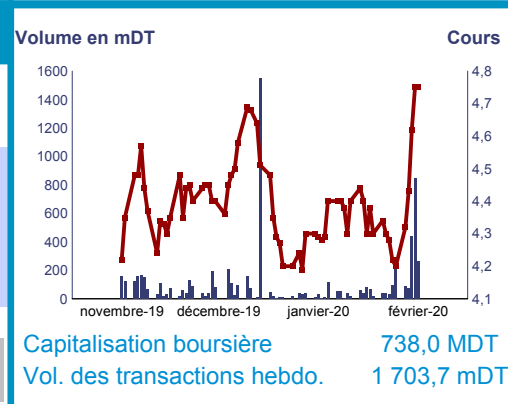
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 21/02/2020 9,700 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	132,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-3,0%	5,1%	1,0%	
+Haut	10,000DT	10,000DT	10,800DT	
+Bas	9,410DT	8,300DT	8,250DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	10,8x	3,5x	3,5x	3,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

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

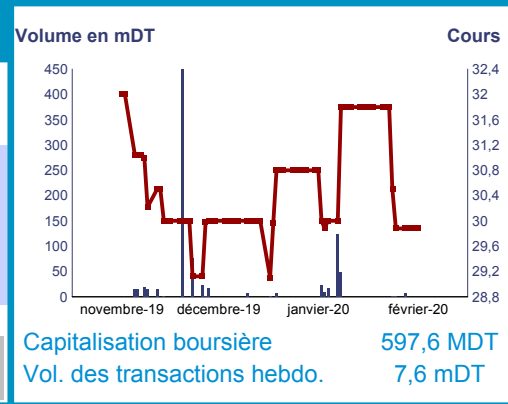
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 21/02/2020 4,750 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	965,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	13,1%	1,5%	28,7%	
+Haut	4,750DT	4,750DT	4,750DT	
+Bas	4,320DT	4,190DT	3,410DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	8,4x	5,0x	5,0x	5,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x

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

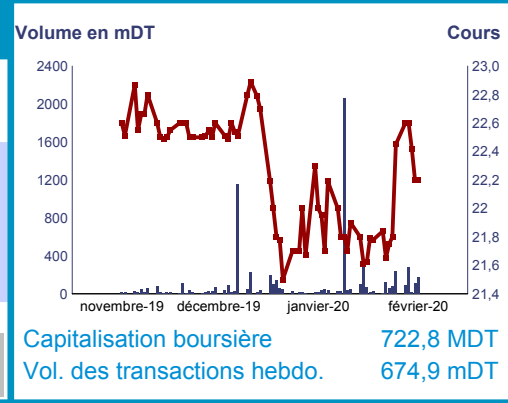
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 21/02/2020 29,880 DT
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres	379,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	-0,4%	23,3%	
+Haut	29,880DT	31,800DT	32,500DT	
+Bas	29,880DT	29,100DT	22,970DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	14,3x	9,6x	9,6x	9,6x
Div Yield	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x

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

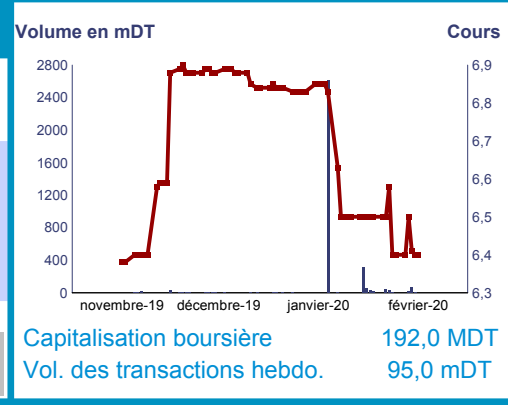
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	55,1%	Cours du 21/02/2020 22,200 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		52,7%
Fonds propres	626,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-1,1%	-3,0%	2,9%	
+Haut	22,600DT	22,890DT	23,350DT	
+Bas	22,200DT	21,500DT	19,500DT	
Ratios				
	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

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 21/02/2020 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	

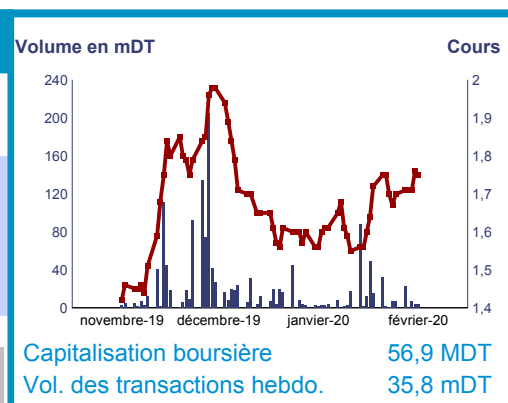


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	-6,6%	-5,6%	
+Haut	6,500DT	6,850DT	6,900DT	
+Bas	6,400DT	6,400DT	5,850DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x

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	-0,8%	6,2%	7	378,1	0,1	0,1	2,0%	9,1x	10,5x	0,1%	0,1%	58,9%	0,6x	8,2%

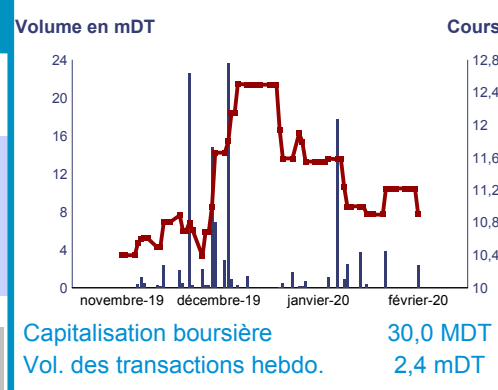
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 21/02/2020 1,750 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	95,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	2,9%	2,9%	-14,8%	
+Haut	1,760DT	1,760DT	2,090DT	
+Bas	1,710DT	1,550DT	1,410DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	6,3x	5,8x	5,9x	5,5x
Div Yield	11,4%	11,4%	11,4%	11,4%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

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

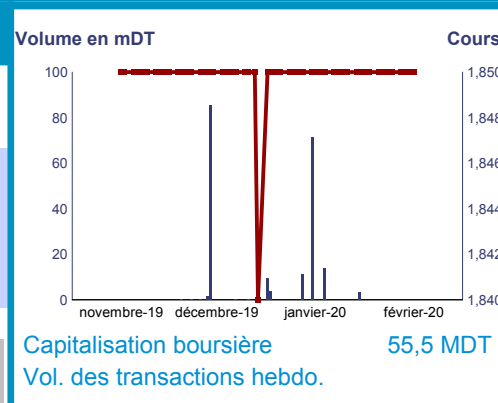
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,8%	Cours du 21/02/2020 10,900 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	58,3 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,9%	-12,8%	-19,3%
+Haut	11,220DT	12,500DT	15,550DT
+Bas	10,900DT	10,900DT	10,390DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	5,4x	7,8x	8,3x
Div Yield	11,0%	6,4%	6,4%
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%

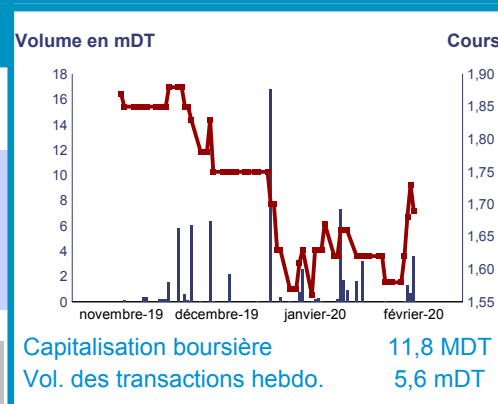
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 21/02/2020 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	76,9 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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%

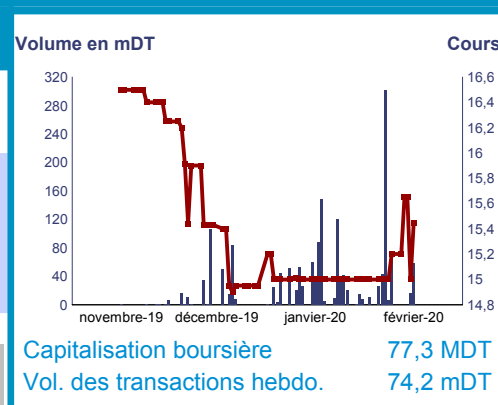
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 21/02/2020 1,690 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	33,6 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	7,0%	-3,4%	-37,9%
+Haut	1,730DT	1,750DT	2,710DT
+Bas	1,580DT	1,560DT	1,560DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	-	-	15,6x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,4x	0,3x

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

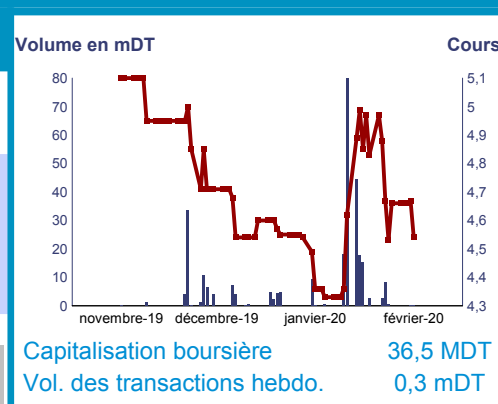
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 21/02/2020 15,450 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	89,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,6%	3,3%	-2,9%
+Haut	15,650DT	15,650DT	16,680DT
+Bas	15,000DT	14,950DT	12,750DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	6,4x	6,9x	6,5x
Div Yield	6,5%	6,5%	6,5%
P/B	0,9x	0,9x	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%

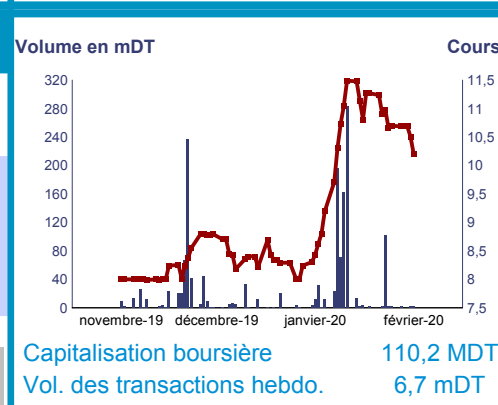
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 21/02/2020 4,540 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	74,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,6%	0,0%	-37,5%
+Haut	4,670DT	4,990DT	7,260DT
+Bas	4,540DT	4,330DT	4,330DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	7,2x	NS	27,0x
Div Yield	6,6%	-	-
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 21/02/2020 10,200 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	

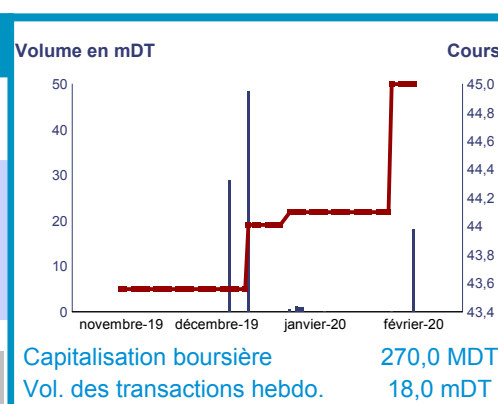


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,7%	21,4%	-17,7%
+Haut	10,690DT	11,490DT	12,161DT
+Bas	10,200DT	8,000DT	7,990DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	8,6x	12,3x	10,5x
Div Yield	6,4%	5,9%	4,9%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

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			
ASSURANCES	1,7%	-4,9%	4	784,5	0,1	0,2	0,3%	10,8x	12,6x	0,2%	0,1%	47,0%	1,1x	25,4%

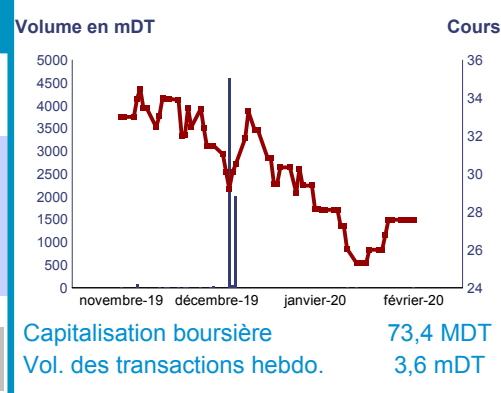
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 21/02/2020 45,000 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère 30,2%		
Fonds propres	160,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	2,2%	22,7%
+Haut	45,000DT	45,000DT	62,990DT
+Bas	45,000DT	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

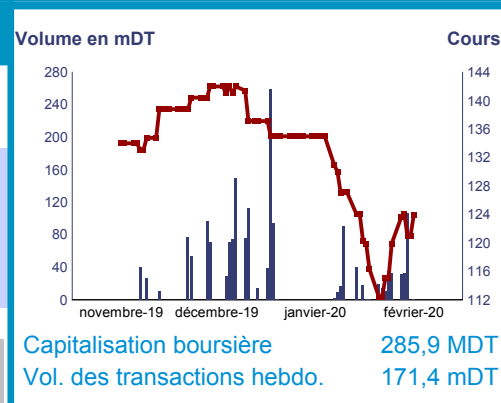
Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	148,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	70,0	-	-	-
% CA vie	22,0%	-	-	-
% CA non vie	78,0%	-	-	-
CA (en MDT)	148,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	21,9	-	-	-
Résultat net (en MDT)	16,3	46,4	20,0	22,4
BPA (en DT)	2,717	7,730	3,333	3,730
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
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	23,9%	Cours du 21/02/2020
Assurances CARTE	19,8%	
Part. étrangère		27,580 DT
		Conserver
Fonds propres	58,0 MDT	
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



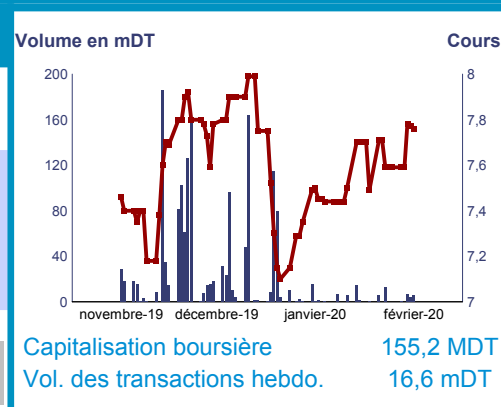
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%	-17,2%	5,6%	Primes émises (en MDT)	85,0	-	-
+Haut	27,580DT	33,300DT	34,890DT	Sinistres réglés (en MDT)	45,0	-	-
+Bas	27,580DT	25,300DT	24,940DT	% CA vie	40,0%	-	-
				% CA non vie	60,0%	-	-
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	85,0	-
P/E	9,7x	8,5x	7,9x	7,4x	Résultat technique (en MDT)	10,9	-
Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	7,6	8,6
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	BPA (en DT)	2,857	3,250
					DPA (en DT)	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%
					ROE	14,2%	14,9%

STAR		Code ISIN
		TN0006060016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 21/02/2020
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		123,900 DT
		Consolider
Fonds propres	348,8 MDT	
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	3,3%	-9,7%	-15,6%	Primes émises (en MDT)	369,0	-	-
+Haut	124,000DT	137,160DT	146,925DT	Sinistres réglés (en MDT)	312,0	-	-
+Bas	121,000DT	112,360DT	112,360DT	% CA vie	5,0%	-	-
				% CA non vie	95,0%	-	-
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	369,0	-
P/E	16,2x	15,7x	14,5x	13,2x	Résultat technique (en MDT)	-	-
Div Yield	2,5%	2,0%	2,0%	2,0%	Résultat net (en MDT)	17,7	18,2
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	BPA (en DT)	7,670	7,891
					DPA (en DT)	3,075	2,500
					Pay out	40,1%	31,7%
					ROE	5,2%	5,2%

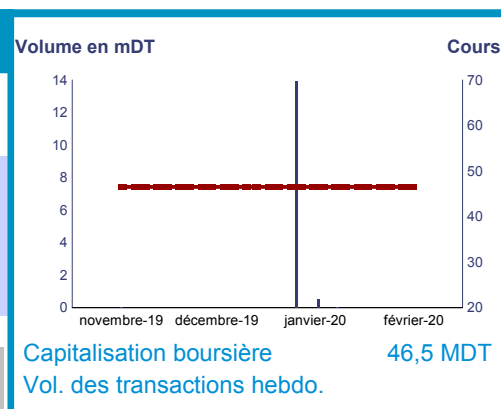
TUNIS RE		Code ISIN
		TN0007380017
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 21/02/2020
STAR	14,9%	
Part. étrangère		7,760 DT
		Consolider
Fonds propres	209,8 MDT	
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	2,2%	-2,9%	12,3%	Primes émises (en MDT)	81,0	-	-
+Haut	7,780DT	7,990DT	7,990DT	Sinistres réglés (en MDT)	58,0	-	-
+Bas	7,590DT	7,100DT	6,750DT	% CA vie	5,0%	-	-
				% CA non vie	95,0%	-	-
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	121,0	-
P/E	9,1x	11,3x	9,9x	8,8x	Résultat technique (en MDT)	-	-
Div Yield	7,1%	4,5%	4,5%	4,5%	Résultat net (en MDT)	17,1	13,7
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	BPA (en DT)	0,855	0,685
					DPA (en DT)	0,550	0,350
					Pay out	64,3%	51,1%
					ROE	8,5%	6,5%

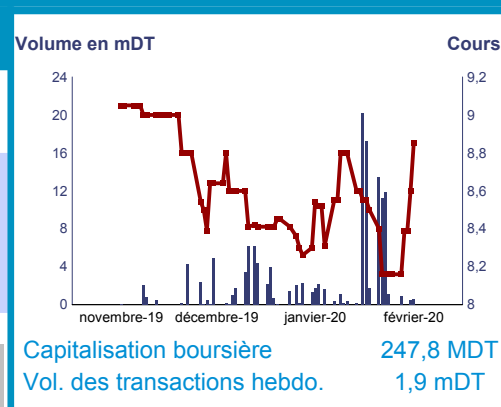
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
STES D'INVESTISSEMENTS	7,0%	4,1%	3	298,3	0,0	0,0	0,3%	12,1x	11,5x	0,1%	0,1%	76,5%	3,9x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN
		TN0002500650
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 21/02/2020
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		46,500 DT
		Alléger
Fonds propres	16,7 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



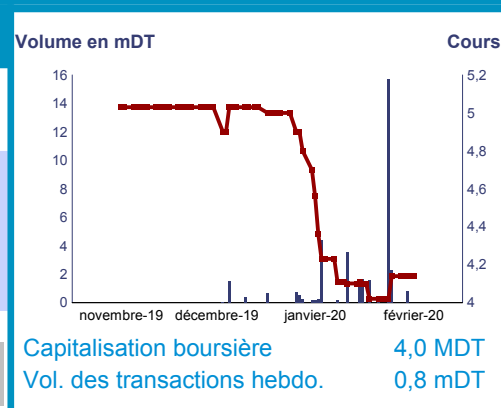
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%	0,0%	8,9%	Immob. financières (en MDT)	9,3	0,0	0,0
+Haut	46,500DT	46,500DT	46,500DT	Plac. financiers (en MDT)	16,0	16,7	17,4
+Bas	46,500DT	46,500DT	42,000DT	Dividendes reçus (en MDT)	2,7	3,0	3,2
				CA (en MDT)	2,8	3,0	3,2
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	2,6	2,8
P/E	18,3x	17,7x	16,8x	15,4x	EBIT (en MDT)	2,5	2,6
Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	Résultat net (en MDT)	2,5	2,6
P/B	2,9x	2,8x	2,7x	2,5x	BPA (en DT)	2,544	2,630
					DPA (en DT)	2,200	2,200
					Pay out	86,5%	83,6%
					ROE	15,9%	15,8%

SPDIT - SICAF		Code ISIN
		TN0001400704
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 21/02/2020
WIP	5,0%	
Part. étrangère		8,850 DT
		Consolider
Fonds propres	73,7 MDT	
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	8,5%	5,2%	-2,1%	Immob. financières (en MDT)	12,8	17,6	18,0
+Haut	8,850DT	8,850DT	11,100DT	Plac. financiers (en MDT)	65,5	73,7	82,2
+Bas	8,160DT	8,160DT	8,160DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,7	15,6	17,1
				CA (en MDT)	25,8	24,5	25,0
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	25,1	23,8
P/E	10,2x	11,1x	10,6x	10,2x	EBIT (en MDT)	24,7	22,7
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	Résultat net (en MDT)	24,3	22,3
P/B	3,8x	3,4x	3,0x	2,7x	BPA (en DT)	0,866	0,797
					DPA (en DT)	0,600	0,600
					Pay out	69,3%	75,3%
					ROE	37,0%	30,3%

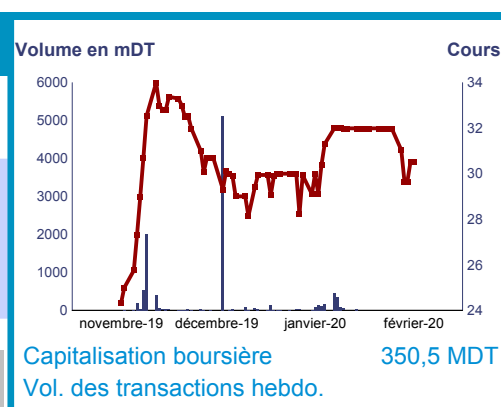
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN
		TN0004100202
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 21/02/2020
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		4,140 DT
		Conserver
Fonds propres	5,3 MDT	
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%	-17,7%	-25,4%	Immob. financières (en MDT)	4,3	4,7	4,9
+Haut	4,140DT	5,030DT	6,000DT	Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,3	5,5
+Bas	4,140DT	4,020DT	4,020DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,5	0,6	0,7
				CA (en MDT)	0,6	0,7	0,8
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	0,4	0,5
P/E	9,1x	7,7x	6,3x	5,3x	EBIT (en MDT)	0,4	0,5
Div Yield	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	Résultat net (en MDT)	0,4	0,5
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	BPA (en DT)	0,455	0,540
					DPA (en DT)	0,500	0,500
					Pay out	109,8%	92,0%
					ROE	8,5%	9,9%

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			
DISTRIBUTION GENERALE	-3,8%	5,3%	2	503,3	0,0	0,1	1,8%	70,9x	65,6x	0,0%	0,0%	53,7%	8,9x	7,0%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN
		TN0006440010
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 21/02/2020
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		30,530 DT
		Consolider
Fonds propres	102,8 MDT	
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-4,6%	8,5%	-11,2%	BFR (en MDT)	42,1	36,4	29,6
+Haut	31,040DT	32,000DT	36,150DT	Dette nette (en MDT)	323,7	331,7	338,1
+Bas	29,650DT	28,140DT	23,000DT	Gearing	-	-	-
				CA (en MDT)	1 004,3	1 059,5	1 117,8
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	69,6	74,1
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	-	EBIT (en MDT)	31,6	34,2
VE/EBITDA	9,7x	9,2x	8,9x	-	Résultat net (en MDT)	3,1	4,9
VE/EBIT	21,4x	20,0x	19,5x	-	BPA (en DT)	0,266	0,431
P/E	NS	70,9x	60,7x	29,0x	DPA (en DT)	0,400	0,350
Div Yield	1,3%	1,1%	1,1%	1,3%	Pay out	21,7%	35,3%
P/B	3,6x	3,4x	3,2x	3,1x	ROE	ns	2 203,2%

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 75,8%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 21/02/2020 7,650 DT					Fonds propres 64,5 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT	Capitalisation boursière 152,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 51,6 mDT				Variation	-1,9%	-1,9%	10,9%	141,1
Part. étrangère 0,0%		Consolider	Ratios				+Haut	7,800DT	8,100DT	9,200DT	215,1%	223,7%	221,5%	-
				VE/CA				+Bas	7,650DT	7,540DT	6,210DT	592,6	634,0	678,4
			VE/EBITDA								30,3	34,7	39,6	-
			VE/EBIT								27,0	28,4	29,5	-
			P/E								-9,4	-1,4	2,0	4,3
			Div Yield								-	-	0,100	0,213
			P/B								0,300	0,200	0,200	0,200
											187,5%	113,5%	103,3%	93,9%
											-14,3%	-2,2%	3,0%	5,9%

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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,3%	0,0%	4	712,0	0,1	0,2	0,9%	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: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 24,8% MZABI Mzoughi 24,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 21/02/2020 5,100 DT					Fonds propres 118,5 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 195,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 110,9 mDT				Variation	1,8%	4,5%	-9,2%	-116,3
Part. étrangère 14,4%		Consolider	Ratios				+Haut	5,140DT	5,160DT	5,700DT	-66,6%	-62,4%	-59,3%	-56,4%
				VE/CA				+Bas	5,000DT	4,720DT	4,720DT	235,4	247,2	264,5
			VE/EBITDA								31,5	20,9	19,5	20,0
			VE/EBIT								30,1	19,4	17,9	18,4
			P/E								31,1	22,9	22,9	24,5
			Div Yield								0,812	0,598	0,599	0,641
			P/B								0,530	0,400	0,400	0,420
											80,1%	82,2%	82,0%	80,5%
											18,2%	13,0%	12,8%	13,4%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 21/02/2020 7,600 DT					Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 136,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 64,7 mDT				Variation	0,4%	3,7%	4,1%	-26,6
Part. étrangère 0,4%		Consolider	Ratios				+Haut	7,650DT	7,660DT	7,755DT	-58,1%	-59,1%	-59,7%	-60,4%
				VE/CA				+Bas	7,570DT	7,080DT	7,080DT	152,5	173,9	189,5
			VE/EBITDA								18,0	15,8	15,8	15,4
			VE/EBIT								16,8	14,8	14,8	14,4
			P/E								14,3	13,0	13,3	13,3
			Div Yield								0,794	0,725	0,739	0,741
			P/B								0,950	0,550	0,600	0,600
											91,6%	86,9%	87,4%	89,8%
											31,2%	27,5%	27,0%	26,2%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 52,9% AMEN GROUP 52,3%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 21/02/2020 11,610 DT					Fonds propres 117,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 348,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,7 mDT				Variation	-0,8%	-3,2%	2,4%	6,4
Part. étrangère 11,1%		Consolider	Ratios				+Haut	11,900DT	12,000DT	12,150DT	7,6	8,7	9,1	9,6
				VE/CA				+Bas	11,610DT	11,600DT	10,820DT	5,6%	6,4%	6,7%
			VE/EBITDA								404,1	434,4	456,2	479,4
			VE/EBIT								34,2	29,3	27,2	28,4
			P/E								30,2	25,1	22,7	23,7
			Div Yield								23,5	19,1	17,5	18,3
			P/B								0,782	0,635	0,582	0,609
											0,580	0,400	0,420	0,450
											72,3%	71,3%	75,1%	80,3%
											17,3%	14,0%	12,8%	13,4%

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p	
Cours du 21/02/2020 0,860 DT					Fonds propres 86,1 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 31,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 46,4 mDT				Variation	2,4%	-8,5%	-44,2%	3,5
Part. étrangère 5,6%		Consolider	Ratios				+Haut	0,880DT	0,960DT	1,530DT	99,8	120,7	122,0	123,2
				VE/CA				+Bas	0,800DT	0,800DT	0,800DT	120,3%	157,6%	161,0%
			VE/EBITDA								368,0	257,6	273,1	289,4
			VE/EBIT								24,0	17,3	16,8	16,3
			P/E								6,5	-1,3	-3,2	-5,1
			Div Yield								-7,6	-10,1	-5,8	1,4
			P/B								-	-	-	0,039
											0,050	0,000	0,000	0,000
											26,4%	0,0%	0,0%	0,0%
											-9,9%	-14,5%	-8,4%	2,0%

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	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	0,0%	0,7%	3	88,8	0,0	0,1	7,2%	45,7x	50,3x	0,0%	0,0%	28,3%	0,5x	11,1%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires SIMPAN 69,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 21/02/2020 2,410 DT					Fonds propres 35,0 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 12,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 62,5 mDT				Variation	5,7%	11,6%	-6,4%	58,7
Part. étrangère 0,1%		Vendre	Ratios				+Haut	2,410DT	2,720DT	2,720DT	33,1	33,8	34,5	35,2
				VE/CA				+Bas	2,280DT	2,050DT	1,760DT	93,7%	92,5%	91,2%
			VE/EBITDA								10,6	11,4	12,3	13,3
			VE/EBIT								3,0	3,3	3,2	3,4
			P/E								2,9	3,2	3,2	3,3
			Div Yield								0,6	1,2	1,3	1,6
			P/B								0,126	0,239	0,252	0,319
											0,070	0,100	0,100	0,100
											37,2%	28,3%	26,6%	21,0%
											1,8%	3,3%	3,4%	4,1%

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires BNA 29,9% C.T.A.M.A 10,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 21/02/2020 40,000 DT					Fonds propres 38,0 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Capitalisation boursière 44,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,5 mDT				Variation	0,5%	0,3%	25,0%	161,2
Part. étrangère 0,0%		Consolider	Ratios				+Haut	40,000DT	40,000DT	40,000DT	110,9	119,1	126,7	134,1
				VE/CA				+Bas	39,790DT	38,300DT	29,230DT	109,6%	119,8%	129,3%
			VE/EBITDA								26,9	30,9	34,0	36,8
			VE/EBIT								7,7	11,0	10,1	9,3
			P/E								8,7	12,0	11,1	10,4
			Div Yield								-2,7	0,8	0,7	1,0
			P/B								-	0,719	0,650	0,924
											1,250	0,500	0,500	0,600
											-	-	-	-
											-2,7%	0,8%	0,7%	1,1%

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires		Cours du 21/02/2020		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
POULINA GROUPE HOLDING 36,0%		STUSID BANK 22,8%		2,090 DT		Variation	-2,8%	-2,8%	23,7%	Dette nette (en MDT)	42,8	42,4	42,3	42,4	
Part. étrangère 30,2%				2,090 DT		+Haut	2,150DT	2,200DT	2,200DT	Gearing	140,2%	147,2%	154,4%	161,5%	
Fonds propres 31,6 MDT				2,090 DT		+Bas	2,090DT	2,090DT	1,420DT	CA (en MDT)	3,7	5,0	5,4	5,8	
Nombre d'actions 15,6 Mi				2,090 DT		Ratios				EBITDA (en MDT)	0,2	0,8	1,2	1,6	
Valeur nominale 1,0 DT				2,090 DT		VE/CA	20,4x	15,0x	13,9x	12,9x	EBIT (en MDT)	-0,3	0,1	0,4	0,8
				2,090 DT		VE/EBITDA	ns	91,9x	62,2x	46,3x	Résultat net (en MDT)	-2,8	-1,7	-1,4	-1,1
				2,090 DT		VE/EBIT	neg.	ns	ns	94,2x	BPA (en DT)	-	-	-	-
				2,090 DT		P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				2,090 DT		Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				2,090 DT		P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	-9,1%	-5,9%	-5,2%	-4,3%
				2,090 DT		Capitalisation boursière 32,6 MDT									
				2,090 DT		Vol. des transactions hebdo. 24,0 mDT									

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,3%	8,8%	5	4 880,0	0,3	1,5	0,9%	21,0x	19,5x	0,7%	0,7%	73,6%	4,5x	52,0%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 21/02/2020		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
GAHBICHE Karim 24,5%		CTKD 20,2%		6,190 DT		Variation	-0,2%	2,0%	28,9%	Dette nette (en MDT)	-2,0	-2,1	-2,4	-2,7	
Part. étrangère 0,0%				6,190 DT		+Haut	6,210DT	6,430DT	6,550DT	Gearing	-12,4%	-12,6%	-13,9%	-15,2%	
Fonds propres 17,9 MDT				6,190 DT		+Bas	6,190DT	6,030DT	4,160DT	CA (en MDT)	29,2	32,4	35,6	39,2	
Nombre d'actions 4,9 Mi				6,190 DT		Ratios				EBITDA (en MDT)	6,8	7,0	7,8	8,5	
Valeur nominale 1,0 DT				6,190 DT		VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	4,7	4,7	5,3	5,9
				6,190 DT		VE/EBITDA	4,1x	4,0x	3,6x	3,2x	Résultat net (en MDT)	2,8	2,8	3,2	3,5
				6,190 DT		VE/EBIT	6,0x	6,0x	5,2x	4,7x	BPA (en DT)	0,566	0,576	0,653	0,711
				6,190 DT		P/E	10,9x	10,7x	9,5x	8,7x	DPA (en DT)	0,150	0,160	0,170	0,180
				6,190 DT		Div Yield	2,4%	2,6%	2,7%	2,9%	Pay out	35,2%	36,7%	34,5%	33,6%
				6,190 DT		P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,4x	ROE	17,6%	17,5%	19,0%	20,0%
				6,190 DT		Capitalisation boursière 30,3 MDT									
				6,190 DT		Vol. des transactions hebdo. 30,5 mDT									

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 21/02/2020		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
MEDDEB Mohamed 82,0%		MEDDEB Consulting SARL 1,5%		12,650 DT		Variation	-1,2%	22,0%	14,6%	Dette nette (en MDT)	108,5	116,5	119,9	122,4	
Part. étrangère 3,0%				12,650 DT		+Haut	12,700DT	12,800DT	12,800DT	Gearing	59,5%	56,7%	52,0%	47,4%	
Fonds propres 591,3 MDT				12,650 DT		+Bas	12,550DT	10,210DT	10,120DT	CA (en MDT)	844,5	956,0	1 022,9	1 094,5	
Nombre d'actions 54,9 Mi				12,650 DT		Ratios				EBITDA (en MDT)	84,5	97,8	95,7	101,1	
Valeur nominale 10,0 DT				12,650 DT		VE/CA	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	48,2	59,3	54,9	57,8
				12,650 DT		VE/EBITDA	9,5x	8,3x	8,5x	8,1x	Résultat net (en MDT)	30,9	34,1	36,0	38,5
				12,650 DT		VE/EBIT	16,7x	13,7x	14,8x	14,1x	BPA (en DT)	0,563	0,620	0,656	0,701
				12,650 DT		P/E	22,5x	20,4x	19,3x	18,1x	DPA (en DT)	0,410	0,400	0,400	0,400
				12,650 DT		Div Yield	3,2%	3,2%	3,2%	3,2%	Pay out	94,4%	87,8%	84,5%	84,5%
				12,650 DT		P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	ROE	16,9%	16,6%	15,6%	14,9%
				12,650 DT		Capitalisation boursière 694,6 MDT									
				12,650 DT		Vol. des transactions hebdo. 164,2 mDT									

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 21/02/2020		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
LAND'OR Holding 66,2%		LAND OR HOLDING 58,0%		6,990 DT		Variation	0,0%	-11,5%	-26,7%	Dette nette (en MDT)	20,4	17,7	14,3	10,4	
Part. étrangère 11,3%				6,990 DT		+Haut	7,000DT	7,900DT	8,783DT	Gearing	102,2%	66,0%	45,8%	30,8%	
Fonds propres 23,2 MDT				6,990 DT		+Bas	6,920DT	6,800DT	6,800DT	CA (en MDT)	111,9	113,1	126,6	139,3	
Nombre d'actions 11,2 Mi				6,990 DT		Ratios				EBITDA (en MDT)	16,1	15,4	17,7	19,8	
Valeur nominale 1,0 DT				6,990 DT		VE/CA	0,9x	0,9x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	11,8	10,3	11,9	13,0
				6,990 DT		VE/EBITDA	6,1x	6,3x	5,2x	4,5x	Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	6,8	8,0
				6,990 DT		VE/EBIT	8,4x	9,3x	7,8x	6,8x	BPA (en DT)	0,537	0,475	0,609	0,710
				6,990 DT		P/E	13,0x	14,7x	11,5x	9,8x	DPA (en DT)	0,600	0,400	0,450	0,450
				6,990 DT		Div Yield	8,6%	5,7%	6,4%	6,4%	Pay out	48,9%	71,4%	62,7%	53,8%
				6,990 DT		P/B	3,6x	3,4x	3,1x	2,7x	ROE	30,2%	19,9%	21,9%	23,5%
				6,990 DT		Capitalisation boursière 78,5 MDT									
				6,990 DT		Vol. des transactions hebdo. 56,7 mDT									

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 21/02/2020		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Groupe CASTEL 58,0%		Groupe POULINA 9,8%		20,370 DT		Variation	0,6%	7,2%	7,3%	Dette nette (en MDT)	-159,6	-161,8	-175,4	-179,2	
Part. étrangère 62,2%				20,370 DT		+Haut	20,450DT	20,500DT	20,500DT	Gearing	-17,3%	-16,1%	-16,0%	-15,0%	
Fonds propres 694,4 MDT				20,370 DT		+Bas	20,310DT	18,510DT	18,200DT	CA (en MDT)	1 131,4	1 227,5	1 319,6	1 418,6	
Nombre d'actions 198,0 Mi				20,370 DT		Ratios				EBITDA (en MDT)	304,5	330,5	355,1	381,7	
Valeur nominale 1,0 DT				20,370 DT		VE/CA	3,4x	3,2x	2,9x	2,7x	EBIT (en MDT)	224,5	245,7	266,1	288,2
				20,370 DT		VE/EBITDA	12,7x	11,7x	10,9x	10,1x	Résultat net (en MDT)	177,3	190,8	204,8	219,6
				20,370 DT		VE/EBIT	17,3x	15,8x	14,5x	13,4x	BPA (en DT)	0,895	0,964	1,034	1,109
				20,370 DT		P/E	22,7x	21,1x	19,7x	18,4x	DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700
				20,370 DT		Div Yield	3,2%	3,4%	3,4%	3,4%	Pay out	72,2%	72,2%	67,3%	62,8%
				20,370 DT		P/B	6,6x	5,8x	5,1x	4,4x	ROE	19,3%	19,0%	18,7%	18,4%
				20,370 DT		Capitalisation boursière 4 033,3 MDT									
				20,370 DT		Vol. des transactions hebdo. 1 225,2 mDT									

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 21/02/2020		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
GALLUS HOLDING 56,2%		LES GRANDS MOULINS DU 11,5%		1,560 DT		Variation	-1,3%	-7,7%	-6,6%	Dette nette (en MDT)	24,1	22,8	21,3	19,8	
Part. étrangère 0,0%				1,560 DT		+Haut	1,600DT	1,690DT	2,240DT	Gearing	899,7%	775,8%	606,4%	442,2%	
Fonds propres 2,9 MDT				1,560 DT		+Bas	1,560DT	1,380DT	1,380DT	CA (en MDT)	86,6	102,2	114,4	125,9	
Nombre d'actions 27,9 Mi				1,560 DT		Ratios				EBITDA (en MDT)	3,7	4,9	5,4	6,2	
Valeur nominale 1,0 DT				1,560 DT		VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	2,3	3,5	3,9	4,6
				1,560 DT		VE/EBITDA	18,4x	13,5x	11,9x	10,2x	Résultat net (en MDT)	0,9	1,3	1,6	2,0
				1,560 DT		VE/EBIT	29,6x	19,1x	16,5x	13,7x	BPA (en DT)	0,033	0,046	0,056	0,071
				1,560 DT		P/E	47,4x	34,2x	27,8x	22,0x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				1,560 DT		Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
				1,560 DT		P/B	16,2x	14,8x	12,4x	9,7x	ROE	34,3%	43,1%	44,6%	44,0%
				1,560 DT		Capitalisation boursière 43,5 MDT									
				1,560 DT		Vol. des transactions hebdo. 42,0 mDT									

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-1,1%	6,5%	3	387,2	0,3	1,3	3,9%	23,3x	20,0x	0,1%	0,1%	53,1%	3,3x	8,2%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		Principaux actionnaires		Cours du 21/02/2020		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Sté Royal Investments et Particip 39,9%		Etat tunisien 28,5%		2,850 DT		Variation	-2,4%	12,2%	-36,6%	Dette nette (en MDT)	32,2	30,6	32,3	34,9
Part. étrangère 2,4%				2,850 DT		+Haut	2,920DT	3,070DT	4,600DT	Gearing	82,6%	78,4%	82,9%	89,5%
Fonds propres 39,0 MDT		</												

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 21/02/2020 5,000 DT		Capitalisation boursière 9,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation 0,4% +Haut 5,000DT +Bas 4,960DT					0,4%	-0,6%	46,6%	-	-	-	-	-	
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	31,1	33,4	35,9	38,6	
VE/CA 0,8x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -1,3x				0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	EBITDA (en MDT)	-8,0	-4,8	-3,3	-1,6	
				neg.	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-10,1	-7,0	-5,5	-3,9	
				neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-14,3	-9,9	-8,1	-6,2	
				-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
				-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
				-0,5x	-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 PREMIUM HOLDING SA 34,0% Société Premium Holding 34,0% Part. étrangère 9,5%		Cours du 21/02/2020 9,900 DT		Capitalisation boursière 316,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 984,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	38,6	45,6	51,5	57,2
Variation -0,9% +Haut 9,900DT +Bas 9,900DT					-0,9%	5,7%	3,2%	-	-	-	-	-	
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	87,1	107,2	119,5	131,5	
VE/CA 3,7x VE/EBITDA 10,4x VE/EBIT 13,6x P/E 17,3x Div Yield 3,5% P/B 3,4x				3,7x	3,1x	2,8x	2,5x	EBITDA (en MDT)	31,2	36,1	39,9	43,1	
				9,1x	8,3x	7,7x	7,7x	EBIT (en MDT)	23,9	28,2	31,4	33,9	
				11,6x	10,5x	9,8x	9,8x	Résultat net (en MDT)	18,4	22,2	24,5	26,5	
				-	-	-	-	BPA (en DT)	0,574	0,695	0,765	0,828	
				-	-	-	-	DPA (en DT)	0,345	0,350	0,350	0,360	
				-	-	-	-	Pay out	60,1%	50,4%	45,7%	43,5%	
				2,6x	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	P/B 2019	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,7%	-1,2%	8	1 021,3	0,2	0,8	1,3%	16,9x	15,8x	0,1%	0,1%	68,5%	3,9x	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 5,9%		Cours du 21/02/2020 1,240 DT		Capitalisation boursière 490,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 374,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-	-	-
Variation 3,3% +Haut 1,240DT +Bas 1,190DT					3,3%	4,2%	4,2%	-	-	-	-	-	
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	238,2	252,5	-	-	
VE/CA 4,7x VE/EBITDA 35,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -13,0x				4,7x	4,4x	-	-	EBITDA (en MDT)	31,9	81,0	-	-	
				13,6x	-	-	-	EBIT (en MDT)	-13,3	36,4	-	-	
				30,2x	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-76,0	-30,8	-	-	
				-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
				-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
				-7,2x	-	-	-	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 21/02/2020 1,400 DT		Capitalisation boursière 61,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-	-	-
Variation 1,4% +Haut 1,400DT +Bas 1,340DT					1,4%	-23,9%	-8,5%	-	-	-	-	-	
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	83,3	95,8	110,2	126,7	
VE/CA 2,9x VE/EBITDA 95,2x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,5x				2,9x	2,4x	2,1x	1,8x	EBITDA (en MDT)	2,5	9,5	31,0	32,9	
				24,3x	7,3x	6,9x	6,9x	EBIT (en MDT)	-15,3	-8,4	12,9	14,5	
				17,7x	15,5x	-	-	Résultat net (en MDT)	-32,9	-24,6	-1,3	2,1	
				-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	0,047	
				-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%	
				4,2x	3,7x	3,7x	3,7x	ROE	-80,6%	-153,7%	-9,1%	12,4%	

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,4% SALLEMI Moncef 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 21/02/2020 4,950 DT		Capitalisation boursière 38,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 31,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	31,2	31,4	31,7	32,0
Variation 0,0% +Haut 4,990DT +Bas 4,900DT					0,0%	-14,7%	55,6%	-	-	-	-	-	
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	69,0	75,9	83,1	90,9	
VE/CA 0,7x VE/EBITDA 5,9x VE/EBIT 8,6x P/E 11,1x Div Yield 4,0% P/B 1,3x				0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	EBITDA (en MDT)	8,7	9,3	10,2	11,1	
				5,5x	5,1x	4,7x	4,7x	EBIT (en MDT)	6,0	6,4	7,1	7,8	
				8,1x	7,3x	6,7x	6,7x	Résultat net (en MDT)	3,5	3,3	3,7	4,2	
				-	-	-	-	BPA (en DT)	0,448	0,424	0,479	0,538	
				-	-	-	-	DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200	
				1,2x	1,1x	1,1x	1,1x	Pay out	43,5%	51,2%	45,4%	40,4%	
				1,1x	1,1x	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 21/02/2020 2,020 DT		Capitalisation boursière 25,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	24,1	25,7	28,0	31,2
Variation -0,5% +Haut 2,030DT +Bas 2,020DT					-0,5%	9,2%	31,2%	-	-	-	-	-	
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	46,7	46,5	50,7	55,5	
VE/CA 1,7x VE/EBITDA 7,3x VE/EBIT 14,3x P/E 25,2x Div Yield 3,5% P/B 0,7x				1,7x	1,7x	1,5x	1,4x	EBITDA (en MDT)	10,6	11,6	11,7	12,0	
				6,7x	6,6x	6,5x	6,5x	EBIT (en MDT)	5,5	5,9	6,6	7,3	
				13,1x	11,8x	10,6x	10,6x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,2	1,5	1,9	
				-	-	-	-	BPA (en DT)	0,080	0,101	0,123	0,149	
				-	-	-	-	DPA (en DT)	0,070	0,000	0,000	0,000	
				0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	Pay out	87,4%	0,0%	0,0%	0,0%	
				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 21/02/2020 3,800 DT		Capitalisation boursière 53,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 236,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	28,2	31,0	33,9	37,0
Variation 0,0% +Haut 3,850DT +Bas 3,700DT					0,0%	-8,0%	58,6%	-	-	-	-	-	
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	58,5	63,2	68,3	73,7	
VE/CA 1,1x VE/EBITDA 9,2x VE/EBIT 14,5x P/E 19,5x Div Yield 3,9% P/B 2,0x				1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	7,3	8,6	8,8	9,4	
				7,9x	7,8x	7,4x	7,4x	EBIT (en MDT)	4,6	5,7	5,8	6,3	
				11,8x	11,8x	11,1x	11,1x	Résultat net (en MDT)	2,7	2,9	2,8	3,1	
				-	-	-	-	BPA (en DT)	0,195	0,208	0,203	0,221	
				-	-	-	-	DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,120	
				1,8x	1,8x	1,7x	1,7x	Pay out	55,5%	61,6%	58,0%	44,4%	
				1,8x	1,8x	1,7x	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 21/02/2020 0,980 DT Conserver		Capitalisation boursière 39,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 53,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 83,0 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	0,0%	4,3%	-4,9%	Dette nette (en MDT)	155,8	165,9	176,6	188,8
								Gearing	192,2%	193,6%	195,7%	198,5%	
								CA (en MDT)	128,9	143,1	156,0	167,7	
								EBITDA (en MDT)	35,2	39,1	44,9	48,1	
								EBIT (en MDT)	23,4	25,2	29,7	31,4	
								Résultat net (en MDT)	5,7	5,7	6,1	6,3	
								BPA (en DT)	0,141	0,141	0,150	0,155	
								DPA (en DT)	0,000	0,075	0,075	0,085	
								Pay out	0,0%	68,4%	65,1%	70,2%	
								ROE	7,0%	6,7%	6,7%	6,6%	

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 21/02/2020 2,890 DT Conserver		Capitalisation boursière 87,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 31,4 MDT Nombre d'actions 30,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	0,0%	-0,3%	62,4%	Dette nette (en MDT)	35,0	38,1	40,4	43,0
								Gearing	118,3%	121,2%	121,5%	122,3%	
								CA (en MDT)	51,8	58,5	64,3	70,8	
								EBITDA (en MDT)	11,3	12,8	14,4	16,3	
								EBIT (en MDT)	7,7	9,0	10,4	12,1	
								Résultat net (en MDT)	2,1	2,5	2,8	3,2	
								BPA (en DT)	0,069	0,084	0,092	0,104	
								DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
								ROE	7,1%	8,1%	8,4%	9,0%	

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,8%		Cours du 21/02/2020 4,490 DT Acheter		Capitalisation boursière 224,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 108,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 118,2 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	0,2%	-5,3%	-15,2%	Dette nette (en MDT)	23,6	28,8	35,7	46,0
								Gearing	20,9%	24,8%	29,3%	36,2%	
								CA (en MDT)	188,7	207,6	228,4	251,2	
								EBITDA (en MDT)	28,6	28,3	31,7	32,5	
								EBIT (en MDT)	21,9	21,3	24,3	24,7	
								Résultat net (en MDT)	19,8	18,4	19,4	19,9	
								BPA (en DT)	0,396	0,367	0,388	0,397	
								DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260	
								Pay out	64,9%	72,9%	69,1%	70,2%	
								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	-0,6%	-1,0%	11	3 439,5	0,4	2,2	1,9%	14,8x	12,8x	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 21/02/2020 0,620 DT Vendre		Capitalisation boursière 4,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 6,6 Mi Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Variation	1,6%	-3,1%	-26,2%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
								Gearing	-	-	-	-	
								CA (en MDT)	-	-	-	-	
								EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	
								EBIT (en MDT)	-	-	-	-	
								Résultat net (en MDT)	-	-	-	-	
								BPA (en DT)	-	-	-	-	
								DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	-	-	-	-	
								ROE	-	-	-	-	

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 Abdessalem 11,2% Part. étrangère 1,5%		Cours du 21/02/2020 7,050 DT Acheter		Capitalisation boursière 84,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 95,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 55,0 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	0,7%	-2,1%	-15,6%	Dette nette (en MDT)	42,0	45,9	48,5	51,4
								Gearing	70,5%	69,4%	65,2%	61,6%	
								CA (en MDT)	124,5	151,9	168,6	187,1	
								EBITDA (en MDT)	15,8	22,1	25,5	28,0	
								EBIT (en MDT)	9,4	15,1	17,8	19,4	
								Résultat net (en MDT)	8,3	8,9	10,6	11,4	
								BPA (en DT)	0,695	0,744	0,886	0,952	
								DPA (en DT)	0,350	0,380	0,400	0,410	
								Pay out	50,6%	53,0%	46,8%	44,7%	
								ROE	14,5%	14,0%	14,9%	14,2%	

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,4%		Cours du 21/02/2020 3,980 DT Acheter		Capitalisation boursière 18,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 121,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 11,6 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	-0,3%	-0,5%	2,6%	Dette nette (en MDT)	1,7	1,6	1,6	1,5
								Gearing	15,7%	12,7%	10,7%	9,1%	
								CA (en MDT)	21,3	23,0	25,1	27,4	
								EBITDA (en MDT)	4,0	4,6	4,8	5,1	
								EBIT (en MDT)	2,8	3,3	3,4	3,6	
								Résultat net (en MDT)	2,6	2,6	2,7	2,8	
								BPA (en DT)	0,555	0,569	0,584	0,608	
								DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,320	
								Pay out	68,1%	64,5%	62,1%	55,0%	
								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 21/02/2020 1,430 DT Vendre		Capitalisation boursière 14,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres -7,8 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Variation	0,0%	6,7%	28,8%	Dette nette (en MDT)	133,4	-	-	-
								Gearing	-	-	-	-	
								CA (en MDT)	76,8	61,5	64,5	67,8	
								EBITDA (en MDT)	0,8	0,3	0,2	0,2	
								EBIT (en MDT)	-5,9	-6,7	-7,2	-7,6	
								Résultat net (en MDT)	-24,6	-23,7	-22,2	-21,0	
								BPA (en DT)	-	-	-	-	
								DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	-	-	-	-	
								ROE	ns	ns	ns	ns	

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
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 21/02/2020 21,650 DT Acheter	 Capitalisation boursière 192,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 524,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation -1,1% +Haut 21,890DT +Bas 21,600DT				14,9%	53,3%	30,3	36,2	39,0	41,6			
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	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%				
VE/CA 2,9x VE/EBITDA 19,2x VE/EBIT 21,5x P/E 22,7x Div Yield 5,5% P/B 5,2x				2,2x	2,0x	1,7x	11,9x	10,9x	10,3x	11,5x	11,9x	4,7x

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
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 21/02/2020 0,590 DT Vendre	 Capitalisation boursière 6,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 37,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation 3,5% +Haut 0,590DT +Bas 0,570DT				-3,3%	-39,2%	9,0	5,8	5,0	4,5			
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	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%				
VE/CA 0,7x VE/EBITDA 6,2x VE/EBIT 40,1x P/E - Div Yield - P/B 0,7x				0,9x	0,8x	0,8x	8,3x	15,0x	10,8x	8,3x	1,1x	

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
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 21/02/2020 4,650 DT Consolider	 Capitalisation boursière 19,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation 2,6% +Haut 4,650DT +Bas 4,650DT				-6,8%	9,6%	2,1	1,7	1,2	0,5			
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	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%				
VE/CA 1,6x VE/EBITDA 4,6x VE/EBIT 5,4x P/E 7,2x Div Yield 12,9% P/B 1,5x				1,3x	1,0x	0,7x	2,1x	2,9x	2,4x	9,0x	12,9%	1,4x

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
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 21/02/2020 2,440 DT Consolider	 Capitalisation boursière 27,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation 1,7% +Haut 2,450DT +Bas 2,380DT				-9,3%	-2,4%	11,0	10,6	10,1	9,5			
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	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) 0,121 DPA (en DT) 0,075 Pay out 54,7% ROE 7,2%				
VE/CA 1,7x VE/EBITDA 10,0x VE/EBIT 21,7x P/E 20,2x Div Yield 3,1% P/B 1,5x				1,6x	1,4x	1,3x	8,2x	9,7x	8,9x	8,2x	17,3x	

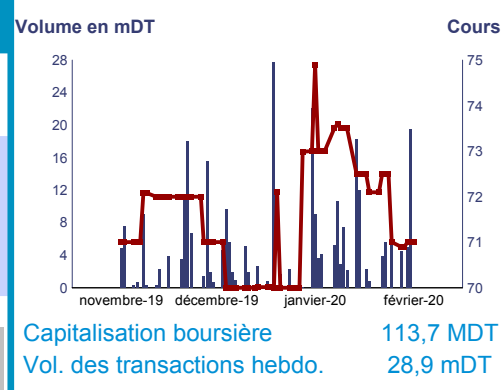
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 74,4% Sté El Hana 6,4% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 461,3 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/02/2020 12,900 DT Acheter	 Capitalisation boursière 2 322,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 81,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation -0,6% +Haut 12,980DT +Bas 12,680DT				-1,5%	-14,5%	334,0	347,5	361,6	377,0			
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	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%				
VE/CA 1,7x VE/EBITDA 10,4x VE/EBIT 16,4x P/E 15,2x Div Yield 2,6% P/B 5,4x				1,6x	1,4x	1,3x	6,8x	10,4x	11,1x	10,0x	11,3x	

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté JM HOLDING 62,7% Pictet LUX 9,8% Part. étrangère 19,2% Fonds propres 181,9 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/02/2020 11,400 DT Acheter	 Capitalisation boursière 744,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 260,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation -0,9% +Haut 11,500DT +Bas 11,400DT				-3,0%	2,4%	241,1	353,5	403,5	424,8			
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	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%				
VE/CA 2,2x VE/EBITDA 15,4x VE/EBIT 21,2x P/E 32,7x Div Yield - P/B 4,3x				1,7x	1,4x	1,3x	8,9x	11,0x	12,1x	11,0x	14,6x	

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
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 21/02/2020 1,100 DT Vendre	 Capitalisation boursière 4,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation 0,0% +Haut 1,100DT +Bas 1,100DT				0,0%	-6,0%	-101,2	-	-	-			
Ratios				2018p	2019p	2020p	2021p	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				
VE/CA 5,6x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,0x				-	-	-	-	-	-	-	-	

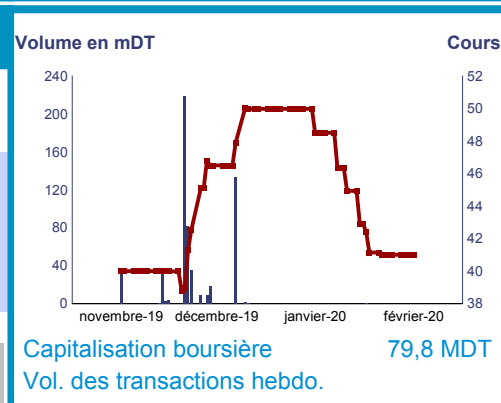
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
INDUSTRIES	-1,7%	0,9%	6	1 602,1	0,2	1,2	2,5%	13,0x	12,2x	0,2%	0,2%	60,3%	2,5x	18,5%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		
Principaux actionnaires		
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%	Cours du 21/02/2020 71,000 DT
BANQUE DE TUNISIE	20,8%	
Part. étrangère		59,2%
Fonds propres	57,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	1,6 Mi	
Valeur nominale	25,0 DT	



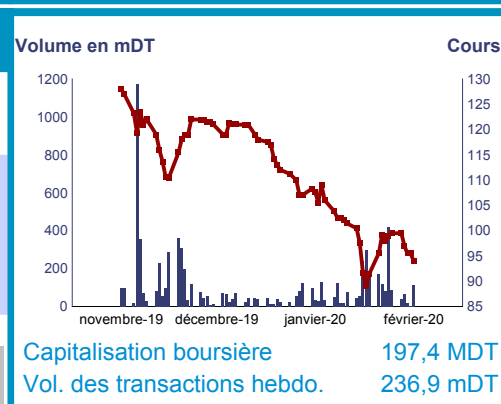
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%	1,4%	-4,5%	BFR (en MDT)	19,5	21,5	23,1
+Haut	71,000DT	74,900DT	82,814DT	Dette nette (en MDT)	-6,7	-5,8	-3,6
+Bas	70,900DT	70,000DT	70,000DT	Gearing	-12,0%	-9,5%	-5,3%
Ratios				CA (en MDT)	91,4	100,6	110,6
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	EBITDA (en MDT)	19,2	23,2	25,6
VE/EBITDA	5,6x	4,7x	4,3x	EBIT (en MDT)	14,3	17,8	19,7
VE/EBIT	7,5x	6,1x	5,6x	Résultat net (en MDT)	11,9	12,5	13,9
P/E	9,6x	9,1x	8,2x	BPA (en DT)	7,406	7,773	8,660
Div Yield	6,3%	5,9%	5,9%	DPA (en DT)	4,500	4,200	4,200
P/B	2,2x	2,0x	1,8x	Pay out	68,1%	64,4%	57,8%
				ROE	21,3%	20,2%	20,4%

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		
Principaux actionnaires		
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%	Cours du 21/02/2020 41,000 DT
Sté IMER	22,1%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	-1,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,9 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



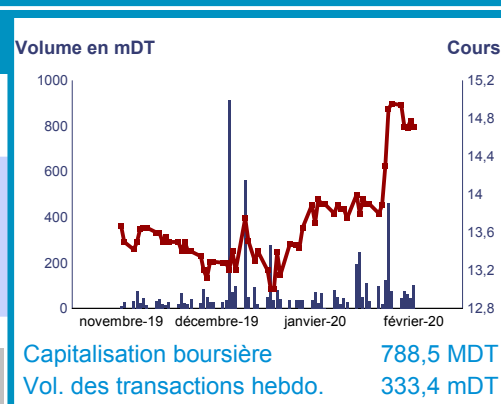
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%	-18,0%	-2,6%	BFR (en MDT)	-30,4	-52,6	-61,8
+Haut	41,000DT	49,990DT	50,040DT	Dette nette (en MDT)	58,1	62,1	67,0
+Bas	41,000DT	41,000DT	33,200DT	Gearing	428,3%	-3 332,8%	-707,4%
Ratios				CA (en MDT)	162,0	194,4	217,7
VE/CA	0,9x	0,7x	0,7x	EBITDA (en MDT)	-11,4	-7,6	-2,0
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-19,8	-15,6	-9,6
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-18,4	-15,4	-7,6
P/E	-	-	NS	BPA (en DT)	-	-	0,242
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	9,7x	-70,8x	-13,9x	Pay out	-	-	0,0%
				ROE	-135,8%	ns	ns

ICF		Code ISIN TN0003200755
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		
Principaux actionnaires		
ARMICO	26,7%	Cours du 21/02/2020 94,000 DT
STE MARHABA	18,9%	
Part. étrangère		26,7%
Fonds propres	124,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	2,1 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



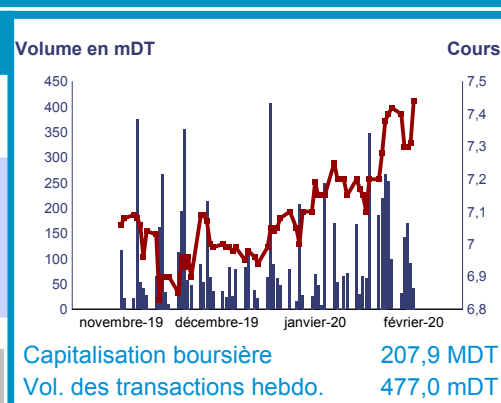
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-5,5%	-22,2%	-52,5%	BFR (en MDT)	37,3	43,0	38,5
+Haut	99,500DT	120,900DT	213,980DT	Dette nette (en MDT)	-16,5	-12,4	-13,3
+Bas	94,000DT	89,000DT	89,000DT	Gearing	-15,0%	-10,0%	-9,8%
Ratios				CA (en MDT)	158,0	173,8	191,2
VE/CA	1,1x	1,1x	1,0x	EBITDA (en MDT)	41,0	38,8	35,5
VE/EBITDA	4,4x	4,8x	5,2x	EBIT (en MDT)	36,0	33,5	29,8
VE/EBIT	5,0x	5,5x	6,2x	Résultat net (en MDT)	38,6	31,4	28,7
P/E	5,1x	6,3x	6,9x	BPA (en DT)	18,370	14,950	13,663
Div Yield	9,6%	8,5%	7,4%	DPA (en DT)	9,000	8,000	7,000
P/B	1,8x	1,6x	1,4x	Pay out	49,0%	53,5%	51,2%
				ROE	35,1%	25,2%	21,0%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		
Principaux actionnaires		
SELLAMI Moncef	25,4%	Cours du 21/02/2020 14,710 DT
SELLAMI Slim	9,8%	
Part. étrangère		21,5%
Fonds propres	231,7 MDT	Acheter
Nombre d'actions	53,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



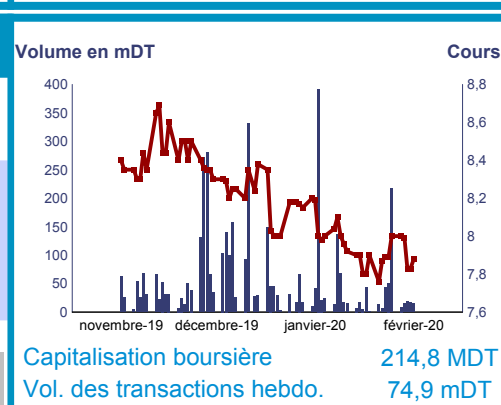
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-1,7%	8,9%	-5,5%	BFR (en MDT)	146,9	163,9	183,6
+Haut	14,940DT	14,960DT	15,800DT	Dette nette (en MDT)	56,4	66,7	76,7
+Bas	14,700DT	13,000DT	13,000DT	Gearing	15,2%	16,5%	17,4%
Ratios				CA (en MDT)	838,6	898,6	988,4
VE/CA	1,0x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	91,0	90,2	96,3
VE/EBITDA	9,3x	9,5x	9,0x	EBIT (en MDT)	65,2	63,1	67,8
VE/EBIT	13,0x	13,6x	12,8x	Résultat net (en MDT)	57,3	50,1	53,9
P/E	13,8x	15,7x	14,6x	BPA (en DT)	1,070	0,935	1,006
Div Yield	2,2%	2,2%	2,2%	DPA (en DT)	0,330	0,320	0,320
P/B	3,7x	3,4x	3,2x	Pay out	101,0%	83,5%	73,7%
				ROE	17,0%	13,6%	13,3%

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		
Principaux actionnaires		
RECALL HOLDING	34,1%	Cours du 21/02/2020 7,440 DT
Value Consulting	33,5%	
Part. étrangère		3,0%
Fonds propres	75,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	27,9 Mi	
Valeur nominale	1,1 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,3%	6,6%	52,7%	BFR (en MDT)	39,1	44,6	49,9
+Haut	7,440DT	7,440DT	7,440DT	Dette nette (en MDT)	10,7	10,3	9,1
+Bas	7,300DT	6,940DT	4,970DT	Gearing	16,1%	13,1%	10,0%
Ratios				CA (en MDT)	106,6	125,7	142,1
VE/CA	2,1x	1,7x	1,5x	EBITDA (en MDT)	25,0	28,2	29,4
VE/EBITDA	8,7x	7,7x	7,4x	EBIT (en MDT)	20,0	23,1	24,1
VE/EBIT	10,9x	9,5x	9,0x	Résultat net (en MDT)	13,2	16,7	18,0
P/E	15,8x	12,4x	11,5x	BPA (en DT)	0,472	0,599	0,646
Div Yield	4,4%	4,7%	5,4%	DPA (en DT)	0,330	0,350	0,350
P/B	3,3x	2,8x	2,4x	Pay out	69,5%	58,1%	53,8%
				ROE	19,9%	21,4%	19,7%

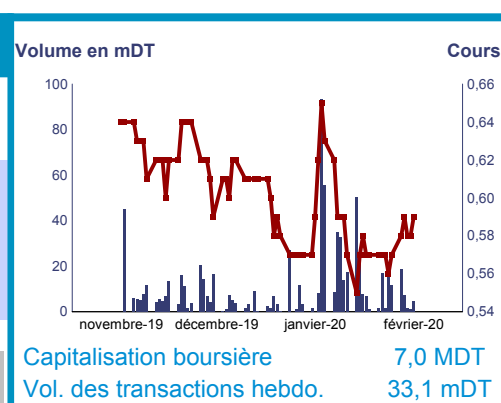
SOTUVER		Code ISIN TN0006560015
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		
Principaux actionnaires		
Compagnie Financière d'Investiss	70,5%	Cours du 21/02/2020 7,880 DT
LLOYD TUNISIEN	12,6%	
Part. étrangère		0,2%
Fonds propres	80,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	27,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-1,5%	-5,6%	-17,0%	BFR (en MDT)	60,5	73,1	80,4
+Haut	8,000DT	8,380DT	9,850DT	Dette nette (en MDT)	27,0	22,9	15,7
+Bas	7,830DT	7,760DT	7,760DT	Gearing	40,4%	30,7%	19,2%
Ratios				CA (en MDT)	95,4	109,7	125,0
VE/CA	2,5x	2,2x	1,8x	EBITDA (en MDT)	30,4	33,4	35,4
VE/EBITDA	7,9x	7,1x	6,5x	EBIT (en MDT)	20,8	22,8	24,0
VE/EBIT	11,6x	10,4x	9,6x	Résultat net (en MDT)	17,4	18,9	19,8
P/E	12,3x	11,4x	10,8x	BPA (en DT)	0,639	0,693	0,728
Div Yield	3,8%	4,1%	4,2%	DPA (en DT)	0,300	0,320	0,330
P/B	3,3x	2,7x	2,2x	Pay out	47,2%	46,2%	45,3%
				ROE	26,4%	25,7%	24,5%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	0,5%	1,8%	3	58,9	0,0	0,1	5,3%	11,8x	19,5x	0,0%	0,0%	10,4%	0,8x	4,9%

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		
Principaux actionnaires		
Servicom Holding	29,8%	Cours du 21/02/2020 0,590 DT
MAGHREB PRIVATE	11,2%	
Part. étrangère		11,2%
Fonds propres	11,9 Mi	Alléger
Nombre d'actions	1,0 DT	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation	3,5%	-3,3%	-43,8%	BFR (en MDT)	-	-	-
+Haut	0,590DT	0,650DT	0,990DT	Dette nette (en MDT)	-	-	-
+Bas	0,580DT	0,550DT	0,550DT	Gearing	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	-	-	-
VE/CA	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
P/B	-	-	-	Pay out	-	-	-
				ROE	-	-	-

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																												
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 7,9% Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 21/02/2020 5,610 DT		Capitalisation boursière 26,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 81,8 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,2%</td> <td>8,9%</td> <td>-16,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>5,690DT</td> <td>5,770DT</td> <td>7,690DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,520DT</td> <td>4,840DT</td> <td>4,590DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>5,6x</td> <td>5,2x</td> <td>4,9x</td> <td>4,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>9,7x</td> <td>8,7x</td> <td>7,9x</td> <td>7,3x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>6,4x</td> <td>11,8x</td> <td>9,2x</td> <td>8,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>0,9%</td> <td>0,9%</td> <td>0,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,2%	8,9%	-16,9%	+Haut	5,690DT	5,770DT	7,690DT	+Bas	5,520DT	4,840DT	4,590DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	VE/EBITDA	5,6x	5,2x	4,9x	4,6x	VE/EBIT	9,7x	8,7x	7,9x	7,3x	P/E	6,4x	11,8x	9,2x	8,5x	Div Yield	-	0,9%	0,9%	0,9%	P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>20,4</td> <td>19,0</td> <td>17,5</td> <td>15,8</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>4,2</td> <td>4,6</td> <td>5,2</td> <td>6,1</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>15,9%</td> <td>16,6%</td> <td>17,9%</td> <td>19,9%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>47,0</td> <td>49,4</td> <td>51,9</td> <td>54,5</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>5,4</td> <td>5,9</td> <td>6,4</td> <td>7,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>3,1</td> <td>3,5</td> <td>4,0</td> <td>4,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>4,0</td> <td>2,2</td> <td>2,8</td> <td>3,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,873</td> <td>0,477</td> <td>0,609</td> <td>0,660</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,050</td> <td>0,050</td> <td>0,050</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>10,4%</td> <td>8,2%</td> <td>7,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>15,2%</td> <td>8,0%</td> <td>9,7%</td> <td>10,0%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	20,4	19,0	17,5	15,8	Dettes nettes (en MDT)	4,2	4,6	5,2	6,1	Gearing	15,9%	16,6%	17,9%	19,9%	CA (en MDT)	47,0	49,4	51,9	54,5	EBITDA (en MDT)	5,4	5,9	6,4	7,0	EBIT (en MDT)	3,1	3,5	4,0	4,4	Résultat net (en MDT)	4,0	2,2	2,8	3,1	BPA (en DT)	0,873	0,477	0,609	0,660	DPA (en DT)	0,000	0,050	0,050	0,050	Pay out	0,0%	10,4%	8,2%	7,6%	ROE	15,2%	8,0%	9,7%	10,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																																		
Variation	0,2%	8,9%	-16,9%																																																																																																																		
+Haut	5,690DT	5,770DT	7,690DT																																																																																																																		
+Bas	5,520DT	4,840DT	4,590DT																																																																																																																		
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																	
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x																																																																																																																	
VE/EBITDA	5,6x	5,2x	4,9x	4,6x																																																																																																																	
VE/EBIT	9,7x	8,7x	7,9x	7,3x																																																																																																																	
P/E	6,4x	11,8x	9,2x	8,5x																																																																																																																	
Div Yield	-	0,9%	0,9%	0,9%																																																																																																																	
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x																																																																																																																	
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																	
BFR (en MDT)	20,4	19,0	17,5	15,8																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	4,2	4,6	5,2	6,1																																																																																																																	
Gearing	15,9%	16,6%	17,9%	19,9%																																																																																																																	
CA (en MDT)	47,0	49,4	51,9	54,5																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	5,4	5,9	6,4	7,0																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	3,1	3,5	4,0	4,4																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	4,0	2,2	2,8	3,1																																																																																																																	
BPA (en DT)	0,873	0,477	0,609	0,660																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,050	0,050	0,050																																																																																																																	
Pay out	0,0%	10,4%	8,2%	7,6%																																																																																																																	
ROE	15,2%	8,0%	9,7%	10,0%																																																																																																																	

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																												
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/02/2020 0,240 DT		Capitalisation boursière 25,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,4 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-4,0%</td> <td>-14,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,240DT</td> <td>0,250DT</td> <td>0,340DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,240DT</td> <td>0,230DT</td> <td>0,230DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> <td>1,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>12,7x</td> <td>9,4x</td> <td>8,7x</td> <td>9,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>75,1x</td> <td>19,1x</td> <td>14,5x</td> <td>15,5x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>29,9x</td> <td>13,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,2x</td> <td>0,2x</td> <td>0,2x</td> <td>0,2x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,0%	-4,0%	-14,3%	+Haut	0,240DT	0,250DT	0,340DT	+Bas	0,240DT	0,230DT	0,230DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	1,4x	1,4x	1,4x	1,5x	VE/EBITDA	12,7x	9,4x	8,7x	9,8x	VE/EBIT	75,1x	19,1x	14,5x	15,5x	P/E	-	-	29,9x	13,8x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>44,6</td> <td>44,7</td> <td>44,4</td> <td>44,8</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>78,5</td> <td>87,6</td> <td>95,9</td> <td>104,8</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>161,2%</td> <td>182,0%</td> <td>200,3%</td> <td>218,4%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>74,2</td> <td>81,6</td> <td>85,7</td> <td>90,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>8,2</td> <td>12,1</td> <td>14,0</td> <td>13,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>1,4</td> <td>5,9</td> <td>8,4</td> <td>8,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-5,4</td> <td>-2,0</td> <td>0,9</td> <td>1,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,008</td> <td>0,017</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-11,0%</td> <td>-4,2%</td> <td>1,8%</td> <td>3,9%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	44,6	44,7	44,4	44,8	Dettes nettes (en MDT)	78,5	87,6	95,9	104,8	Gearing	161,2%	182,0%	200,3%	218,4%	CA (en MDT)	74,2	81,6	85,7	90,0	EBITDA (en MDT)	8,2	12,1	14,0	13,4	EBIT (en MDT)	1,4	5,9	8,4	8,4	Résultat net (en MDT)	-5,4	-2,0	0,9	1,9	BPA (en DT)	-	-	0,008	0,017	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	-11,0%	-4,2%	1,8%	3,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																																		
Variation	0,0%	-4,0%	-14,3%																																																																																																																		
+Haut	0,240DT	0,250DT	0,340DT																																																																																																																		
+Bas	0,240DT	0,230DT	0,230DT																																																																																																																		
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																	
VE/CA	1,4x	1,4x	1,4x	1,5x																																																																																																																	
VE/EBITDA	12,7x	9,4x	8,7x	9,8x																																																																																																																	
VE/EBIT	75,1x	19,1x	14,5x	15,5x																																																																																																																	
P/E	-	-	29,9x	13,8x																																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																	
P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x																																																																																																																	
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																	
BFR (en MDT)	44,6	44,7	44,4	44,8																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	78,5	87,6	95,9	104,8																																																																																																																	
Gearing	161,2%	182,0%	200,3%	218,4%																																																																																																																	
CA (en MDT)	74,2	81,6	85,7	90,0																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	8,2	12,1	14,0	13,4																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	1,4	5,9	8,4	8,4																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-5,4	-2,0	0,9	1,9																																																																																																																	
BPA (en DT)	-	-	0,008	0,017																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																																	
ROE	-11,0%	-4,2%	1,8%	3,9%																																																																																																																	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
DIVERS	0,3%	5,5%	9	382,2	0,2	0,8	7,8%	15,1x	12,5x	0,1%	0,1%	67,2%	-0,8x	2,2%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -6,8 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/02/2020 0,370 DT		Capitalisation boursière 0,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,6 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>5,7%</td> <td>12,1%</td> <td>-7,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,370DT</td> <td>0,370DT</td> <td>0,400DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,360DT</td> <td>0,330DT</td> <td>0,260DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> <td>0,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-0,2x</td> <td>-0,1x</td> <td>-0,1x</td> <td>-0,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	5,7%	12,1%	-7,5%	+Haut	0,370DT	0,370DT	0,400DT	+Bas	0,360DT	0,330DT	0,260DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-0,1x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>0,0</td> <td>0,0</td> <td>0,0</td> <td>0,0</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>2,3</td> <td>1,4</td> <td>1,5</td> <td>1,7</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>10,0</td> <td>7,0</td> <td>7,7</td> <td>8,5</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-1,1</td> <td>-0,4</td> <td>-0,4</td> <td>-0,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-1,7</td> <td>-1,1</td> <td>-1,1</td> <td>-1,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-2,3</td> <td>-2,0</td> <td>-2,0</td> <td>-2,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	0,0	0,0	0,0	0,0	Dettes nettes (en MDT)	2,3	1,4	1,5	1,7	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	10,0	7,0	7,7	8,5	EBITDA (en MDT)	-1,1	-0,4	-0,4	-0,4	EBIT (en MDT)	-1,7	-1,1	-1,1	-1,1	Résultat net (en MDT)	-2,3	-2,0	-2,0	-2,0	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	ns	ns	ns	ns
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																																		
Variation	5,7%	12,1%	-7,5%																																																																																																																		
+Haut	0,370DT	0,370DT	0,400DT																																																																																																																		
+Bas	0,360DT	0,330DT	0,260DT																																																																																																																		
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																	
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x																																																																																																																	
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.																																																																																																																	
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.																																																																																																																	
P/E	-	-	-	-																																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																	
P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-0,1x																																																																																																																	
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																	
BFR (en MDT)	0,0	0,0	0,0	0,0																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	2,3	1,4	1,5	1,7																																																																																																																	
Gearing	-	-	-	-																																																																																																																	
CA (en MDT)	10,0	7,0	7,7	8,5																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	-1,1	-0,4	-0,4	-0,4																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	-1,7	-1,1	-1,1	-1,1																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-2,3	-2,0	-2,0	-2,0																																																																																																																	
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																	
Pay out	-	-	-	-																																																																																																																	
ROE	ns	ns	ns	ns																																																																																																																	

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 2,8% Fonds propres 9,6 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/02/2020 4,740 DT		Capitalisation boursière 21,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 247,5 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,1%</td> <td>27,8%</td> <td>178,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,860DT</td> <td>5,090DT</td> <td>5,090DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,740DT</td> <td>3,710DT</td> <td>1,560DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>19,0x</td> <td>13,8x</td> <td>10,3x</td> <td>7,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>89,0x</td> <td>24,8x</td> <td>13,6x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>NS</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,1x</td> <td>2,2x</td> <td>2,2x</td> <td>2,2x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-2,1%	27,8%	178,8%	+Haut	4,860DT	5,090DT	5,090DT	+Bas	4,740DT	3,710DT	1,560DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA	19,0x	13,8x	10,3x	7,9x	VE/EBIT	neg.	89,0x	24,8x	13,6x	P/E	-	-	-	NS	Div Yield	-	-	-	-	P/B	2,1x	2,2x	2,2x	2,2x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>21,4</td> <td>17,8</td> <td>15,1</td> <td>13,3</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>11,8</td> <td>11,2</td> <td>10,4</td> <td>9,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>114,5%</td> <td>146,7%</td> <td>181,3%</td> <td>198,3%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>35,1</td> <td>38,6</td> <td>42,4</td> <td>46,7</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>1,7</td> <td>2,3</td> <td>3,1</td> <td>3,9</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-0,5</td> <td>0,4</td> <td>1,3</td> <td>2,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-3,4</td> <td>-2,3</td> <td>-1,1</td> <td>0,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,034</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-33,2%</td> <td>-30,6%</td> <td>-19,5%</td> <td>3,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	21,4	17,8	15,1	13,3	Dettes nettes (en MDT)	11,8	11,2	10,4	9,6	Gearing	114,5%	146,7%	181,3%	198,3%	CA (en MDT)	35,1	38,6	42,4	46,7	EBITDA (en MDT)	1,7	2,3	3,1	3,9	EBIT (en MDT)	-0,5	0,4	1,3	2,3	Résultat net (en MDT)	-3,4	-2,3	-1,1	0,2	BPA (en DT)	-	-	-	0,034	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-33,2%	-30,6%	-19,5%	3,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																																		
Variation	-2,1%	27,8%	178,8%																																																																																																																		
+Haut	4,860DT	5,090DT	5,090DT																																																																																																																		
+Bas	4,740DT	3,710DT	1,560DT																																																																																																																		
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																	
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x																																																																																																																	
VE/EBITDA	19,0x	13,8x	10,3x	7,9x																																																																																																																	
VE/EBIT	neg.	89,0x	24,8x	13,6x																																																																																																																	
P/E	-	-	-	NS																																																																																																																	
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																	
P/B	2,1x	2,2x	2,2x	2,2x																																																																																																																	
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																	
BFR (en MDT)	21,4	17,8	15,1	13,3																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	11,8	11,2	10,4	9,6																																																																																																																	
Gearing	114,5%	146,7%	181,3%	198,3%																																																																																																																	
CA (en MDT)	35,1	38,6	42,4	46,7																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	1,7	2,3	3,1	3,9																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	-0,5	0,4	1,3	2,3																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	-3,4	-2,3	-1,1	0,2																																																																																																																	
BPA (en DT)	-	-	-	0,034																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																	
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																																																	
ROE	-33,2%	-30,6%	-19,5%	3,1%																																																																																																																	

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																												
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSEI Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 9,7 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/02/2020 7,550 DT		Capitalisation boursière 15,7 MDT Vol. des transactions hebdo.	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>5,3%</td> <td>35,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,550DT</td> <td>7,550DT</td> <td>8,390DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,550DT</td> <td>6,950DT</td> <td>5,350DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,5x</td> <td>0,3x</td> <td>0,1x</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>2,6x</td> <td>1,4x</td> <td>0,5x</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>6,1x</td> <td>2,8x</td> <td>1,0x</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>12,1x</td> <td>10,9x</td> <td>10,3x</td> <td>10,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,6%</td> <td>4,6%</td> <td>4,6%</td> <td>4,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,7x</td> <td>1,6x</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,0%	5,3%	35,0%	+Haut	7,550DT	7,550DT	8,390DT	+Bas	7,550DT	6,950DT	5,350DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	0,5x	0,3x	0,1x	neg.	VE/EBITDA	2,6x	1,4x	0,5x	neg.	VE/EBIT	6,1x	2,8x	1,0x	neg.	P/E	12,1x	10,9x	10,3x	10,2x	Div Yield	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%	P/B	1,7x	1,6x	1,6x	1,5x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-3,8</td> <td>-5,1</td> <td>-6,0</td> <td>-7,2</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-11,1</td> <td>-12,8</td> <td>-14,6</td> <td>-16,7</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-121,5%</td> <td>-130,8%</td> <td>-138,6%</td> <td>-147,5%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>9,3</td> <td>10,8</td> <td>12,3</td> <td>14,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>1,8</td> <td>2,0</td> <td>2,0</td> <td>2,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>0,8</td> <td>1,0</td> <td>1,1</td> <td>1,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,3</td> <td>1,4</td> <td>1,5</td> <td>1,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,626</td> <td>0,691</td> <td>0,732</td> <td>0,742</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> <td>0,350</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>51,6%</td> <td>46,7%</td> <td>44,1%</td> <td>43,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>14,3%</td> <td>14,7%</td> <td>14,4%</td> <td>13,7%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	-3,8	-5,1	-6,0	-7,2	Dettes nettes (en MDT)	-11,1	-12,8	-14,6	-16,7	Gearing	-121,5%	-130,8%	-138,6%	-147,5%	CA (en MDT)	9,3	10,8	12,3	14,0	EBITDA (en MDT)	1,8	2,0	2,0	2,0	EBIT (en MDT)	0,8	1,0	1,1	1,1	Résultat net (en MDT)	1,3	1,4	1,5	1,5	BPA (en DT)	0,626	0,691	0,732	0,742	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350	Pay out	51,6%	46,7%	44,1%	43,4%	ROE	14,3%	14,7%	14,4%	13,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																																		
Variation	0,0%	5,3%	35,0%																																																																																																																		
+Haut	7,550DT	7,550DT	8,390DT																																																																																																																		
+Bas	7,550DT	6,950DT	5,350DT																																																																																																																		
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																	
VE/CA	0,5x	0,3x	0,1x	neg.																																																																																																																	
VE/EBITDA	2,6x	1,4x	0,5x	neg.																																																																																																																	
VE/EBIT	6,1x	2,8x	1,0x	neg.																																																																																																																	
P/E	12,1x	10,9x	10,3x	10,2x																																																																																																																	
Div Yield	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%																																																																																																																	
P/B	1,7x	1,6x	1,6x	1,5x																																																																																																																	
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																	
BFR (en MDT)	-3,8	-5,1	-6,0	-7,2																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	-11,1	-12,8	-14,6	-16,7																																																																																																																	
Gearing	-121,5%	-130,8%	-138,6%	-147,5%																																																																																																																	
CA (en MDT)	9,3	10,8	12,3	14,0																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	1,8	2,0	2,0	2,0																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	0,8	1,0	1,1	1,1																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	1,3	1,4	1,5	1,5																																																																																																																	
BPA (en DT)	0,626	0,691	0,732	0,742																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350																																																																																																																	
Pay out	51,6%	46,7%	44,1%	43,4%																																																																																																																	
ROE	14,3%	14,7%	14,4%	13,7%																																																																																																																	

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 45,0 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 21/02/2020 11,400 DT		Capitalisation boursière 47,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 36,4 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,4%</td> <td>-3,6%</td> <td>-24,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,450DT</td> <td>11,900DT</td> <td>15,950DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>11,210DT</td> <td>11,160DT</td> <td>10,950DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,6x</td> <td>0,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>1,3x</td> <td>1,4x</td> <td>1,1x</td> <td>0,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>1,6x</td> <td>1,7x</td> <td>1,3x</td> <td>0,9x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>6,6x</td> <td>7,0x</td> <td>6,5x</td> <td>6,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>8,3%</td> <td>8,8%</td> <td>8,8%</td> <td>8,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-0,4%	-3,6%	-24,6%	+Haut	11,450DT	11,900DT	15,950DT	+Bas	11,210DT	11,160DT	10,950DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	0,8x	0,8x	0,6x	0,4x	VE/EBITDA	1,3x	1,4x	1,1x	0,8x	VE/EBIT	1,6x	1,7x	1,3x	0,9x	P/E	6,6x	7,0x	6,5x	6,0x	Div Yield	8,3%	8,8%	8,8%	8,8%	P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-0,5</td> <td>-5,9</td> <td>-9,2</td> <td>-12,8</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-33,3</td> <td>-34,0</td> <td>-36,2</td> <td>-38,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-79,0%</td> <td>-75,5%</td> <td>-75,0%</td> <td>-74,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>17,5</td> <td>17,1</td> <td>18,3</td> <td>19,5</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>10,6</td> <td>9,8</td> <td>10,2</td> <td>10,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>8,7</td> <td>7,9</td> <td>8,4</td> <td>9,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>7,1</td> <td>6,8</td> <td>7,2</td> <td>7,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,717</td> <td>1,639</td> <td>1,749</td> <td>1,897</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,950</td> <td>1,000</td> <td>1,000</td> <td>1,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>55,3%</td> <td>61,0%</td> <td>57,2%</td> <td>52,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>16,8%</td> <td>15,1%</td> <td>15,0%</td> <td>15,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	-0,5	-5,9	-9,2	-12,8	Dettes nettes (en MDT)	-33,3	-34,0	-36,2	-38,5	Gearing	-79,0%	-75,5%	-75,0%	-74,0%	CA (en MDT)	17,5	17,1	18,3	19,5	EBITDA (en MDT)	10,6	9,8	10,2	10,8	EBIT (en MDT)	8,7	7,9	8,4	9,1	Résultat net (en MDT)	7,1	6,8	7,2	7,8	BPA (en DT)	1,717	1,639	1,749	1,897	DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,000	Pay out	55,3%	61,0%	57,2%	52,7%	ROE	16,8%	15,1%	15,0%	15,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																																		
Variation	-0,4%	-3,6%	-24,6%																																																																																																																		
+Haut	11,450DT	11,900DT	15,950DT																																																																																																																		
+Bas	11,210DT	11,160DT	10,950DT																																																																																																																		
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																	
VE/CA	0,8x	0,8x	0,6x	0,4x																																																																																																																	
VE/EBITDA	1,3x	1,4x	1,1x	0,8x																																																																																																																	
VE/EBIT	1,6x	1,7x	1,3x	0,9x																																																																																																																	
P/E	6,6x	7,0x	6,5x	6,0x																																																																																																																	
Div Yield	8,3%	8,8%	8,8%	8,8%																																																																																																																	
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																																																	
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																	
BFR (en MDT)	-0,5	-5,9	-9,2	-12,8																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	-33,3	-34,0	-36,2	-38,5																																																																																																																	
Gearing	-79,0%	-75,5%	-75,0%	-74,0%																																																																																																																	
CA (en MDT)	17,5	17,1	18,3	19,5																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	10,6	9,8	10,2	10,8																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	8,7	7,9	8,4	9,1																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	7,1	6,8	7,2	7,8																																																																																																																	
BPA (en DT)	1,717	1,639	1,749	1,897																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,000																																																																																																																	
Pay out	55,3%	61,0%	57,2%	52,7%																																																																																																																	
ROE	16,8%	15,1%	15,0%	15,1%																																																																																																																	

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 25,1 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/02/2020 3,000 DT		Capitalisation boursière 39,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 77,8 mDT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>3,8%</td> <td>27,1%</td> <td>40,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,080DT</td> <td>3,080DT</td> <td>3,080DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,990DT</td> <td>2,320DT</td> <td>2,090DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>2,2x</td> <td>1,9x</td> <td>1,7x</td> <td>1,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,5x</td> <td>5,3x</td> <td>4,5x</td> <td>3,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>10,4x</td> <td>8,2x</td> <td>7,0x</td> <td>6,0x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>12,4x</td> <td>11,9x</td> <td>11,1x</td> <td>9,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,7%</td> <td>4,0%</td> <td>4,0%</td> <td>4,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,7x</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	3,8%	27,1%	40,7%	+Haut	3,080DT	3,080DT	3,080DT	+Bas	2,990DT	2,320DT	2,090DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	2,2x	1,9x	1,7x	1,5x	VE/EBITDA	6,5x	5,3x	4,5x	3,8x	VE/EBIT	10,4x	8,2x	7,0x	6,0x	P/E	12,4x	11,9x	11,1x	9,8x	Div Yield	3,7%	4,0%	4,0%	4,0%	P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-3,0</td> <td>-3,6</td> <td>-3,9</td> <td>-4,3</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-12,4</td> <td>-13,3</td> <td>-13,9</td> <td>-14,6</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-53,1%</td> <td>-53,1%</td> <td>-51,7%</td> <td>-50,2%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>12,3</td> <td>13,6</td> <td>14,9</td> <td>16,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>4,2</td> <td>5,0</td> <td>5,7</td> <td>6,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>2,6</td> <td>3,2</td> <td>3,7</td> <td>4,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>3,2</td> <td>3,3</td> <td>3,6</td> <td>4,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,241</td> <td>0,251</td> <td>0,271</td> <td>0,305</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,110</td> <td>0,120</td> <td>0,120</td> <td>0,120</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>45,6%</td> <td>47,7%</td> <td>44,3%</td> <td>39,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,7%</td> <td>13,2%</td> <td>13,3%</td> <td>13,9%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	-3,0	-3,6	-3,9	-4,3	Dettes nettes (en MDT)	-12,4	-13,3	-13,9	-14,6	Gearing	-53,1%	-53,1%	-51,7%	-50,2%	CA (en MDT)	12,3	13,6	14,9	16,2	EBITDA (en MDT)	4,2	5,0	5,7	6,5	EBIT (en MDT)	2,6	3,2	3,7	4,1	Résultat net (en MDT)	3,2	3,3	3,6	4,0	BPA (en DT)	0,241	0,251	0,271	0,305	DPA (en DT)	0,110	0,120	0,120	0,120	Pay out	45,6%	47,7%	44,3%	39,4%	ROE	13,7%	13,2%	13,3%	13,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																																		
Variation	3,8%	27,1%	40,7%																																																																																																																		
+Haut	3,080DT	3,080DT	3,080DT																																																																																																																		
+Bas	2,990DT	2,320DT	2,090DT																																																																																																																		
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																	
VE/CA	2,2x	1,9x	1,7x	1,5x																																																																																																																	
VE/EBITDA	6,5x	5,3x	4,5x	3,8x																																																																																																																	
VE/EBIT	10,4x	8,2x	7,0x	6,0x																																																																																																																	
P/E	12,4x	11,9x	11,1x	9,8x																																																																																																																	
Div Yield	3,7%	4,0%	4,0%	4,0%																																																																																																																	
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x																																																																																																																	
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																	
BFR (en MDT)	-3,0	-3,6	-3,9	-4,3																																																																																																																	
Dettes nettes (en MDT)	-12,4	-13,3	-13,9	-14,6																																																																																																																	
Gearing	-53,1%	-53,1%	-51,7%	-50,2%																																																																																																																	
CA (en MDT)	12,3	13,6	14,9	16,2																																																																																																																	
EBITDA (en MDT)	4,2	5,0	5,7	6,5																																																																																																																	
EBIT (en MDT)	2,6	3,2	3,7	4,1																																																																																																																	
Résultat net (en MDT)	3,2	3,3	3,6	4,0																																																																																																																	
BPA (en DT)	0,241	0,251	0,271	0,305																																																																																																																	
DPA (en DT)	0,110	0,120	0,120	0,120																																																																																																																	
Pay out	45,6%	47,7%	44,3%	39,4%																																																																																																																	
ROE	13,7%	13,2%	13,3%	13,9%																																																																																																																	

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% STE EXPRESS ASCENCEUR 21,6% Part. étrangère 0,0% Fonds propres Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 21/02/2020 5,120 DT		Capitalisation boursière 7,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation	4,5%				2,4%	-35,9%	-	-	-	-	-	-	-
+Haut	5,120DT	5,360DT	9,680DT	Ratios				2018p	2019p	2020p	2021p		
+Bas	4,900DT	4,640DT	4,170DT	VE/CA	-	-	-	-	-	-	-	-	
				VE/EBITDA	-	-	-	-	-	-	-	-	
				VE/EBIT	-	-	-	-	-	-	-	-	
				P/E	-	-	-	-	-	-	-	-	
				Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	
				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% HIKMA PARTICIPATIONS 32,6% Part. étrangère 2,0% Fonds propres 29,4 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/02/2020 8,640 DT		Capitalisation boursière 104,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 90,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-0,1%				-7,1%	-8,6%	-21,6	-20,1	-20,2	-21,4	-	-	-
+Haut	8,750DT	9,300DT	10,660DT	Ratios				2018	2019p	2020p	2021p		
+Bas	8,520DT	8,350DT	7,630DT	VE/CA	2,1x	1,9x	1,7x	1,5x	-64,0%	-59,1%	-54,0%	-51,7%	
				VE/EBITDA	11,0x	9,3x	7,8x	6,5x	39,7	44,6	49,3	54,5	
				VE/EBIT	15,2x	12,5x	10,2x	8,3x	7,6	9,1	10,9	12,8	
				P/E	11,1x	23,2x	17,1x	13,3x	5,5	6,8	8,3	10,0	
				Div Yield	8,1%	5,8%	5,8%	5,8%	9,5	4,5	6,1	7,9	
				P/B	4,0x	3,6x	3,1x	2,6x	0,779	0,373	0,506	0,650	
								0,700	0,500	0,500	0,500		
								55,6%	91,3%	67,2%	52,4%		
								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% Fonds propres -479,8 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 21/02/2020 0,720 DT		Capitalisation boursière 76,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 282,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%				14,3%	-8,9%	1 016,3	1 105,9	1 205,3	1 315,4	-	-	-
+Haut	0,720DT	0,720DT	0,880DT	Ratios				2018p	2019p	2020p	2021p		
+Bas	0,700DT	0,570DT	0,570DT	VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	1 592,5	1 751,8	1 926,9	2 119,6	
				VE/EBITDA	11,3x	7,0x	5,8x	5,9x	96,9	168,1	219,9	235,5	
				VE/EBIT	neg.	neg.	68,7x	57,4x	-85,6	-23,5	18,7	24,3	
				P/E	-	-	-	-	-112,4	-51,0	-9,7	-4,9	
				Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	
				P/B	-0,2x	-0,2x	-0,2x	-0,2x	0,000	0,000	0,000	0,000	
								-	-	-	-	-	
								ns	ns	ns	ns	ns	

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 35,3% Tunisie Leasing et Factoring 15,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 29,0 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 21/02/2020 17,330 DT		Capitalisation boursière 69,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,1%				2,1%	11,5%	-31,1	-37,3	-38,6	-39,9	-	-	-
+Haut	17,500DT	17,710DT	19,850DT	Ratios				2018	2019p	2020p	2021p		
+Bas	17,320DT	16,790DT	15,510DT	VE/CA	2,9x	2,7x	2,5x	2,3x	-17,6	-18,3	-19,5	-20,8	
				VE/EBITDA	9,9x	7,7x	7,4x	6,8x	-58,0%	-55,7%	-55,1%	-54,7%	
				VE/EBIT	11,5x	9,3x	8,7x	7,9x	17,6	18,9	19,8	20,8	
				P/E	11,3x	11,3x	10,9x	10,3x	5,2	6,6	6,7	7,1	
				Div Yield	5,2%	4,4%	4,2%	4,4%	4,5	5,5	5,7	6,1	
				P/B	2,6x	2,4x	2,2x	2,0x	6,1	6,1	6,4	6,7	
								1,527	1,533	1,589	1,675		
								0,900	0,770	0,730	0,770		
								59,6%	62,8%	57,0%	56,3%		
								20,1%	18,7%	18,0%	17,6%		