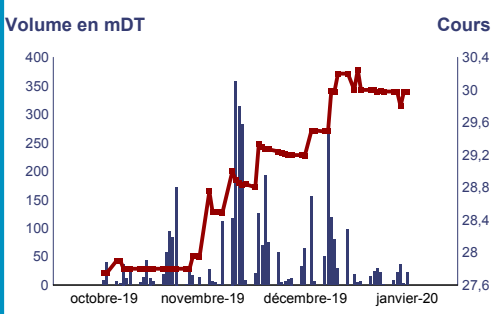
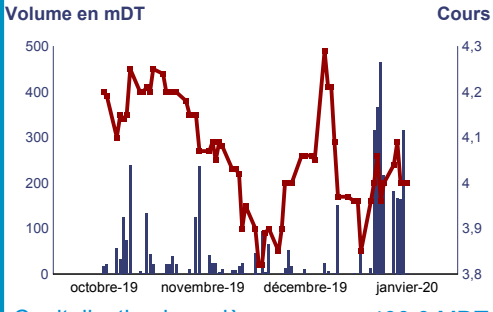


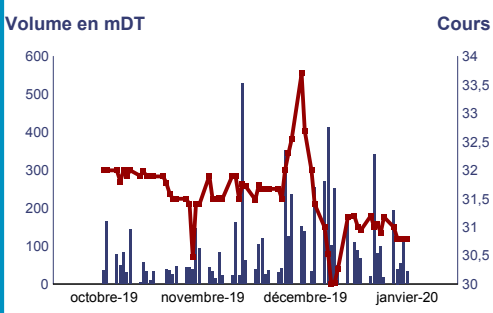
Tunindex	7 080,15 Points
Evol sur la semaine	1,0%
Evol depuis 31/12	-0,6%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

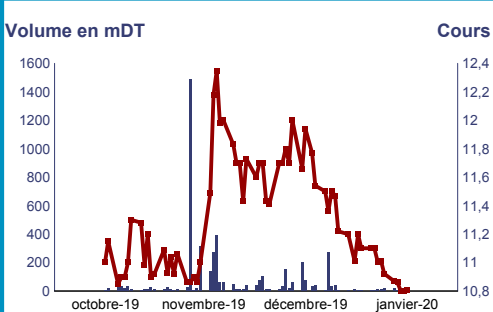
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2019	2020p	2019	2020p			
Marché principal	71	23 245,0	3,5	17,3	0,6%	14,8x	13,2x	3,4%	3,4%	46,5%	1,7x	25,4%
Marché alternatif	9	749,0	0,7	3,4	0,1%	22,9x	21,1x	0,0%	0,0%	62,0%	7,7x	5,4%
Total marché	80	23 994,2	4,2	20,8	0,6%	14,9x	13,3x	3,4%	3,4%	46,5%	1,7x	24,8%

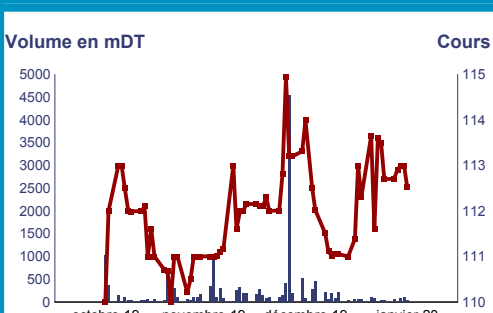
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
BANCAIRE	0,2%	-2,4%	12	9 569,2	1,2	5,5	0,6%	10,1x	7,2x	1,4%	1,4%	32,8%	1,0x	26,1%

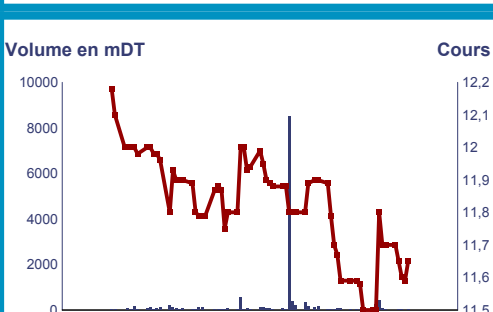
AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe Ben YEDDER (61,5%), Sté SFI (10,0%) Part. étrangère: 0,7% Fonds propres: 947,8 MDT Nombre d'actions: 26,5 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Cours du 31/01/2020: 29,970 DT Action: Consolider		 <p>Capitalisation boursière: 793,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 90,6 mDT</p>	<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>2,7%</td> <td>18,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>29,980DT</td> <td>30,250DT</td> <td>30,250DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>29,800DT</td> <td>29,190DT</td> <td>22,600DT</td> </tr> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>6,3x</td> <td>6,0x</td> <td>5,8x</td> <td>5,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,5%</td> <td>4,0%</td> <td>4,0%</td> <td>4,0%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,0%	2,7%	18,2%	+Haut	29,980DT	30,250DT	30,250DT	+Bas	29,800DT	29,190DT	22,600DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	P/E	6,3x	6,0x	5,8x	5,7x	Div Yield	4,5%	4,0%	4,0%	4,0%	P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>15,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>59,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>39,7%</td> <td>40,5%</td> <td>40,1%</td> <td>41,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>14,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>369,1</td> <td>399,1</td> <td>440,2</td> <td>466,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>140,5</td> <td>142,6</td> <td>157,3</td> <td>163,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>125,3</td> <td>133,0</td> <td>136,0</td> <td>139,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>4,731</td> <td>5,023</td> <td>5,136</td> <td>5,253</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,350</td> <td>1,200</td> <td>1,200</td> <td>1,200</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>28,2%</td> <td>24,3%</td> <td>23,1%</td> <td>22,6%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>12,8%</td> <td>13,2%</td> <td>13,1%</td> <td>13,1%</td> </tr> </tbody> </table>	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	2,7%	18,2%																																																																																																	
+Haut	29,980DT	30,250DT	30,250DT																																																																																																	
+Bas	29,800DT	29,190DT	22,600DT																																																																																																	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																
P/E	6,3x	6,0x	5,8x	5,7x																																																																																																
Div Yield	4,5%	4,0%	4,0%	4,0%																																																																																																
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																																
Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																
TCC	15,1%	-	-	-																																																																																																
TCCC	59,1%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp	39,7%	40,5%	40,1%	41,3%																																																																																																
R. solvabilité	14,6%	-	-	-																																																																																																
PNB (en MDT)	369,1	399,1	440,2	466,2																																																																																																
EBIT (en MDT)	140,5	142,6	157,3	163,0																																																																																																
Résultat net (en MDT)	125,3	133,0	136,0	139,1																																																																																																
BPA (en DT)	4,731	5,023	5,136	5,253																																																																																																
DPA (en DT)	1,350	1,200	1,200	1,200																																																																																																
Pay out	28,2%	24,3%	23,1%	22,6%																																																																																																
ROE	12,8%	13,2%	13,1%	13,1%																																																																																																

ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC (64,2%), Groupe ZERZERI (5,5%) Part. étrangère: 64,3% Fonds propres: 551,5 MDT Nombre d'actions: 100,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Cours du 31/01/2020: 4,000 DT Action: Acheter		 <p>Capitalisation boursière: 400,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 829,0 mDT</p>	<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>-1,5%</td> <td>11,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,090DT</td> <td>4,290DT</td> <td>5,700DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,000DT</td> <td>3,850DT</td> <td>2,740DT</td> </tr> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>41,2x</td> <td>71,4x</td> <td>10,4x</td> <td>8,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>1,8%</td> <td>-</td> <td>2,5%</td> <td>2,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,0%	-1,5%	11,5%	+Haut	4,090DT	4,290DT	5,700DT	+Bas	4,000DT	3,850DT	2,740DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	P/E	41,2x	71,4x	10,4x	8,2x	Div Yield	1,8%	-	2,5%	2,5%	P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>11,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>64,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>67,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>249,0</td> <td>254,6</td> <td>279,4</td> <td>303,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>12,8</td> <td>7,4</td> <td>40,5</td> <td>51,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>9,7</td> <td>5,6</td> <td>38,5</td> <td>49,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,097</td> <td>0,056</td> <td>0,385</td> <td>0,490</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,070</td> <td>0,000</td> <td>0,100</td> <td>0,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>95,7%</td> <td>0,0%</td> <td>26,3%</td> <td>22,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>1,7%</td> <td>1,0%</td> <td>6,1%</td> <td>7,6%</td> </tr> </tbody> </table>	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	-1,5%	11,5%																																																																																																	
+Haut	4,090DT	4,290DT	5,700DT																																																																																																	
+Bas	4,000DT	3,850DT	2,740DT																																																																																																	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																
P/E	41,2x	71,4x	10,4x	8,2x																																																																																																
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%																																																																																																

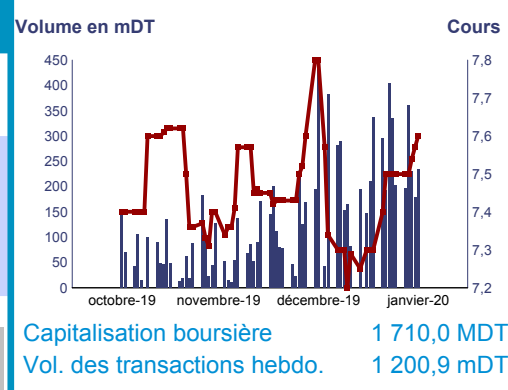
ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING (59,0%), Groupe MZABI (10,9%) Part. étrangère: 59,2% Fonds propres: 695,7 MDT Nombre d'actions: 40,7 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Cours du 31/01/2020: 30,800 DT Action: Consolider		 <p>Capitalisation boursière: 1 254,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 431,3 mDT</p>	<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>-1,2%</td> <td>-5,8%</td> <td>-22,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>31,000DT</td> <td>32,690DT</td> <td>40,100DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>30,800DT</td> <td>30,000DT</td> <td>28,660DT</td> </tr> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>8,3x</td> <td>7,7x</td> <td>7,3x</td> <td>7,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>7,1%</td> <td>6,8%</td> <td>6,8%</td> <td>6,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,0x</td> <td>1,8x</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-1,2%	-5,8%	-22,0%	+Haut	31,000DT	32,690DT	40,100DT	+Bas	30,800DT	30,000DT	28,660DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	P/E	8,3x	7,7x	7,3x	7,1x	Div Yield	7,1%	6,8%	6,8%	6,8%	P/B	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>89,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>46,4%</td> <td>46,5%</td> <td>47,2%</td> <td>48,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>485,3</td> <td>529,5</td> <td>574,1</td> <td>617,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>238,4</td> <td>254,9</td> <td>267,4</td> <td>273,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>151,9</td> <td>163,3</td> <td>171,6</td> <td>175,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>3,729</td> <td>4,008</td> <td>4,211</td> <td>4,308</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>2,200</td> <td>2,100</td> <td>2,100</td> <td>2,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>61,8%</td> <td>54,9%</td> <td>52,3%</td> <td>51,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>23,0%</td> <td>22,6%</td> <td>21,7%</td> <td>20,4%</td> </tr> </tbody> </table>	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																	
Variation	-1,2%	-5,8%	-22,0%																																																																																																	
+Haut	31,000DT	32,690DT	40,100DT																																																																																																	
+Bas	30,800DT	30,000DT	28,660DT																																																																																																	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																
P/E	8,3x	7,7x	7,3x	7,1x																																																																																																
Div Yield	7,1%	6,8%	6,8%	6,8%																																																																																																
P/B	2,0x	1,8x	1,6x	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%), ETAP (16,6%) Part. étrangère: 0,6% Fonds propres: 965,7 MDT Nombre d'actions: 47,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Cours du 31/01/2020: 10,810 DT Action: Consolider		 <p>Capitalisation boursière: 514,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 54,0 mDT</p>	<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>-1,0%</td> <td>-9,5%</td> <td>-10,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>10,870DT</td> <td>11,940DT</td> <td>14,300DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>10,800DT</td> <td>10,800DT</td> <td>10,800DT</td> </tr> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>3,8x</td> <td>3,7x</td> <td>3,8x</td> <td>4,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,6%</td> <td>5,6%</td> <td>5,6%</td> <td>5,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-1,0%	-9,5%	-10,9%	+Haut	10,870DT	11,940DT	14,300DT	+Bas	10,800DT	10,800DT	10,800DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	P/E	3,8x	3,7x	3,8x	4,1x	Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%	P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>11,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>77,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>42,6%</td> <td>45,7%</td> <td>47,9%</td> <td>50,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>494,2</td> <td>511,4</td> <td>542,2</td> <td>573,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>215,7</td> <td>200,0</td> <td>195,5</td> <td>187,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>134,5</td> <td>138,6</td> <td>135,0</td> <td>124,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,826</td> <td>2,911</td> <td>2,836</td> <td>2,610</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,600</td> <td>0,600</td> <td>0,600</td> <td>0,600</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>21,0%</td> <td>20,3%</td> <td>20,9%</td> <td>22,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>15,0%</td> <td>14,1%</td> <td>12,7%</td> <td>11,0%</td> </tr> </tbody> </table>	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																	
Variation	-1,0%	-9,5%	-10,9%																																																																																																	
+Haut	10,870DT	11,940DT	14,300DT																																																																																																	
+Bas	10,800DT	10,800DT	10,800DT																																																																																																	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																
P/E	3,8x	3,7x	3,8x	4,1x																																																																																																
Div Yield	5,6%	5,6%	5,6%	5,6%																																																																																																
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x																																																																																																
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%), Groupe Aziz MILAD (13,0%) Part. étrangère: 1,1% Fonds propres: 1 410,1 MDT Nombre d'actions: 17,0 Mi Valeur nominale: 10,0 DT Cours du 31/01/2020: 112,520 DT Action: Acheter		 <p>Capitalisation boursière: 1 912,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 286,9 mDT</p>	<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>-1,3%</td> <td>-2,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>113,000DT</td> <td>114,000DT</td> <td>118,490DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>112,520DT</td> <td>111,000DT</td> <td>103,640DT</td> </tr> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>7,3x</td> <td>7,0x</td> <td>6,5x</td> <td>6,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,4%</td> <td>4,4%</td> <td>4,4%</td> <td>4,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,6x</td> <td>1,4x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-0,2%	-1,3%	-2,1%	+Haut	113,000DT	114,000DT	118,490DT	+Bas	112,520DT	111,000DT	103,640DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	P/E	7,3x	7,0x	6,5x	6,4x	Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	P/B	1,6x	1,4x	1,2x	1,1x	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>5,5%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>57,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>46,6%</td> <td>45,5%</td> <td>45,6%</td> <td>46,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>919,9</td> <td>1 005,5</td> <td>1 078,5</td> <td>1 126,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>395,7</td> <td>427,2</td> <td>456,3</td> <td>468,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>261,1</td> <td>273,8</td> <td>293,2</td> <td>301,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>15,362</td> <td>16,107</td> <td>17,247</td> <td>17,705</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>5,000</td> <td>5,000</td> <td>5,000</td> <td>5,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>33,4%</td> <td>31,8%</td> <td>29,7%</td> <td>28,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>21,2%</td> <td>21,1%</td> <td>21,4%</td> <td>20,9%</td> </tr> </tbody> </table>	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,2%	-1,3%	-2,1%																																																																																																	
+Haut	113,000DT	114,000DT	118,490DT																																																																																																	
+Bas	112,520DT	111,000DT	103,640DT																																																																																																	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																
P/E	7,3x	7,0x	6,5x	6,4x																																																																																																
Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%																																																																																																
P/B	1,6x	1,4x	1,2x	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%), CNSS (7,6%) Part. étrangère: 6,8% Fonds propres: 1 330,6 MDT Nombre d'actions: 64,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Cours du 31/01/2020: 11,650 DT Action: Consolider		 <p>Capitalisation boursière: 745,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 76,0 mDT</p>	<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>-2,0%</td> <td>-13,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,700DT</td> <td>11,900DT</td> <td>13,750DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>11,590DT</td> <td>11,500DT</td> <td>11,500DT</td> </tr> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>4,5x</td> <td>4,4x</td> <td>4,4x</td> <td>4,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-0,4%	-2,0%	-13,4%	+Haut	11,700DT	11,900DT	13,750DT	+Bas	11,590DT	11,500DT	11,500DT	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	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Indic. financiers</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>17,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>52,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>54,6%</td> <td>52,0%</td> <td>52,7%</td> <td>53,4%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>0,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>567,3</td> <td>669,3</td> <td>669,3</td> <td>669,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>231,0</td> <td>233,1</td> <td>233,1</td> <td>233,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>166,0</td> <td>168,9</td> <td>168,9</td> <td>168,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,594</td> <td>2,638</td> <td>2,638</td> <td>2,638</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>14,0%</td> <td>13,1%</td> <td>13,1%</td> <td>13,1%</td> </tr> </tbody> </table>	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																	
Variation	-0,4%	-2,0%	-13,4%																																																																																																	
+Haut	11,700DT	11,900DT	13,750DT																																																																																																	
+Bas	11,590DT	11,500DT	11,500DT																																																																																																	
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%																																																																																																

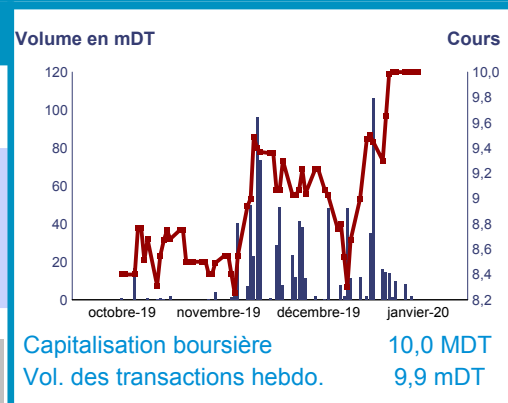
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%	Cours du 31/01/2020 7,600 DT
Abdellatif El FEKIH &	10,0%	
Part. étrangère		37,8%
Fonds propres	913,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,3%	-2,6%	-1,8%
+Haut	7,600DT	7,800DT	8,000DT
+Bas	7,500DT	7,200DT	7,200DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	15,2x	11,4x	10,7x
Div Yield	3,3%	3,3%	3,3%
P/B	2,0x	1,9x	1,7x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	8,7%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	60,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	32,3%	31,1%	31,2%	31,6%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	336,2	380,5	412,1	443,5
EBIT (en MDT)	170,7	232,1	249,3	264,8
Résultat net (en MDT)	112,3	149,9	159,7	169,8
BPA (en DT)	0,499	0,666	0,710	0,755
DPA (en DT)	0,250	0,250	0,250	0,250
Pay out	50,9%	38,1%	35,8%	33,7%
ROE	12,9%	15,5%	15,3%	15,0%

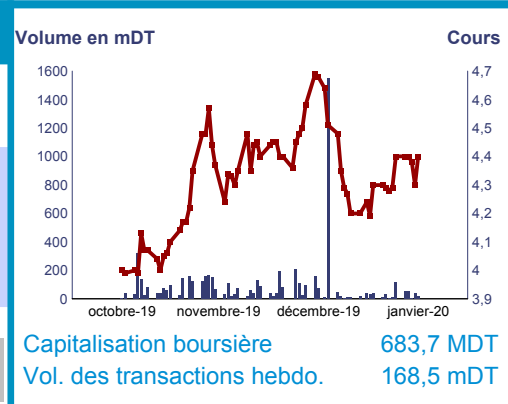
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 31/01/2020 10,000 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	132,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	8,3%	-6,5%
+Haut	10,000DT	10,000DT	10,800DT
+Bas	10,000DT	8,300DT	8,250DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	11,1x	3,6x	3,6x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

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

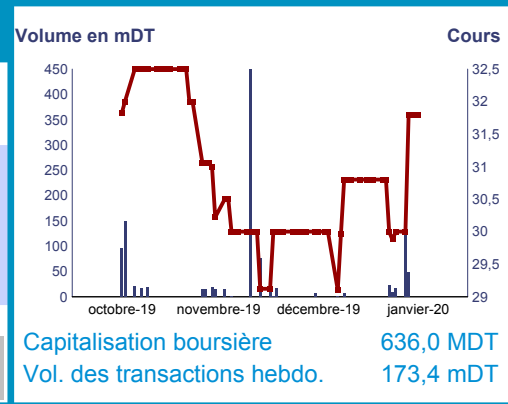
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 31/01/2020 4,400 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		1,2%
Fonds propres	965,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-6,0%	14,3%
+Haut	4,400DT	4,680DT	4,690DT
+Bas	4,300DT	4,190DT	3,410DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	7,8x	4,7x	4,7x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,6x

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

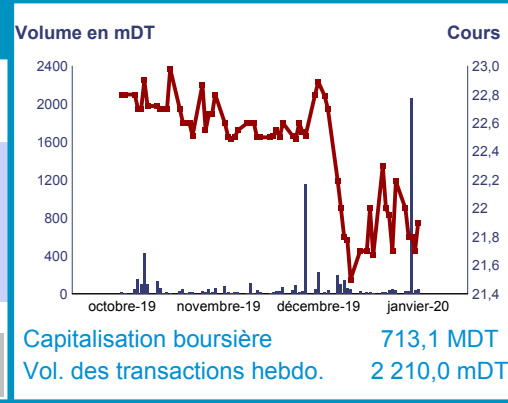
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 31/01/2020 31,800 DT
Groupe TAMARZISTE	12,0%	
Part. étrangère		50,2%
Fonds propres	379,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	6,0%	6,0%	59,0%
+Haut	31,800DT	31,800DT	32,500DT
+Bas	30,000DT	29,100DT	20,480DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	15,2x	10,2x	10,2x
Div Yield	3,8%	3,8%	3,8%
P/B	1,8x	1,7x	1,5x

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

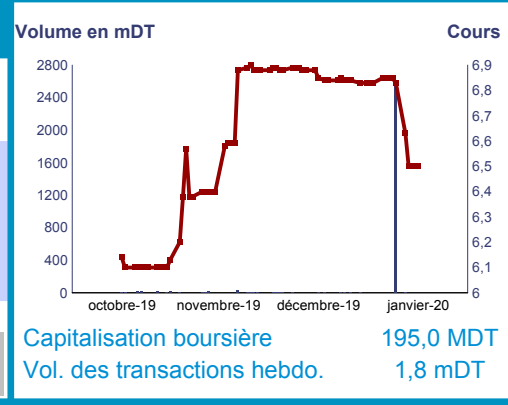
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	55,1%	Cours du 31/01/2020 21,900 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		52,7%
Fonds propres	626,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,3%	-4,3%	-0,4%
+Haut	22,000DT	22,890DT	23,350DT
+Bas	21,700DT	21,500DT	19,500DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	6,5x	5,7x	5,3x
Div Yield	3,2%	3,2%	3,2%
P/B	1,3x	1,1x	1,0x

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

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 31/01/2020 6,500 DT
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%	
Part. étrangère		32,5%
Fonds propres	173,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

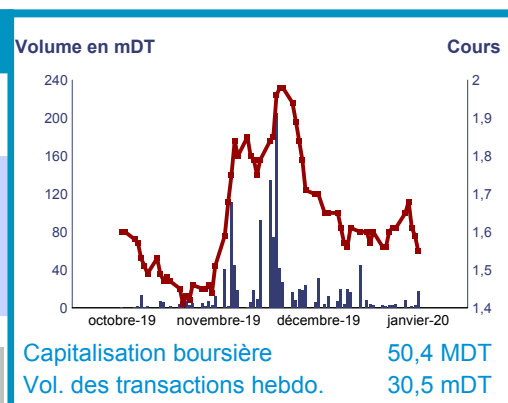


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,8%	-5,1%	-5,0%
+Haut	6,630DT	6,850DT	6,900DT
+Bas	6,500DT	6,500DT	5,850DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,1x	1,1x	1,2x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
LEASING	7,8%	9,9%	7	384,0	0,3	1,1	1,7%	9,8x	11,0x	0,1%	0,1%	58,9%	0,6x	8,2%

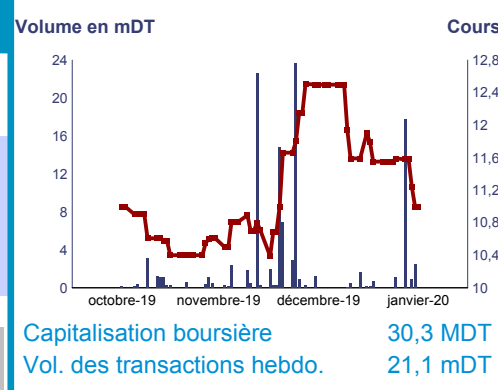
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 31/01/2020 1,550 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	95,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,7%	-8,8%	-28,0%
+Haut	1,680DT	1,700DT	2,200DT
+Bas	1,550DT	1,550DT	1,410DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	5,6x	5,2x	5,2x
Div Yield	12,9%	12,9%	12,9%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	7,8%	7,7%	0,0%	0,0%
TCCC	70,7%	73,7%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	41,1%	40,7%	42,2%	42,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	27,1	29,6	30,4	32,7
EBIT (en MDT)	12,9	14,0	14,0	14,9
Résultat net (en MDT)	9,0	9,8	9,7	10,3
BPA (en DT)	0,278	0,301	0,299	0,318
DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200
Pay out	55,3%	66,5%	66,9%	62,9%
ROE	10,8%	10,3%	10,1%	10,7%

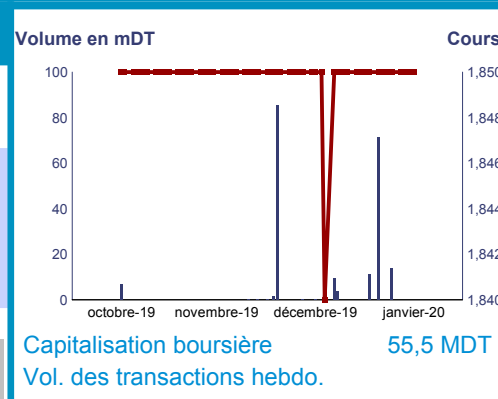
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,8%	Cours du 31/01/2020 11,000 DT
HORCHANI Rached	7,2%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	58,3 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-5,1%	-12,0%	-20,8%
+Haut	11,580DT	12,500DT	15,550DT
+Bas	11,000DT	11,000DT	10,390DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	5,4x	7,9x	8,4x
Div Yield	10,9%	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%

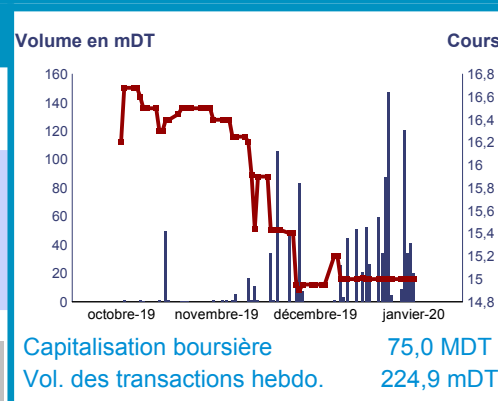
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,5%	Cours du 31/01/2020 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	76,9 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



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%

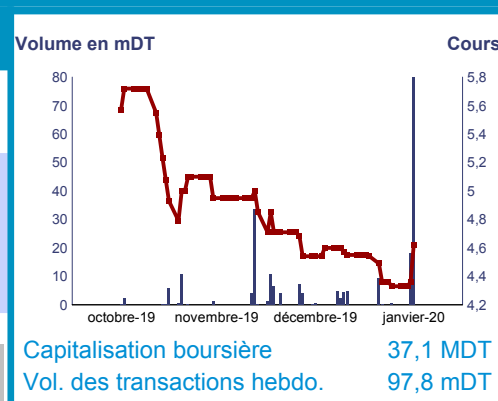
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	20,0%	Cours du 31/01/2020 15,000 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	89,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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

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

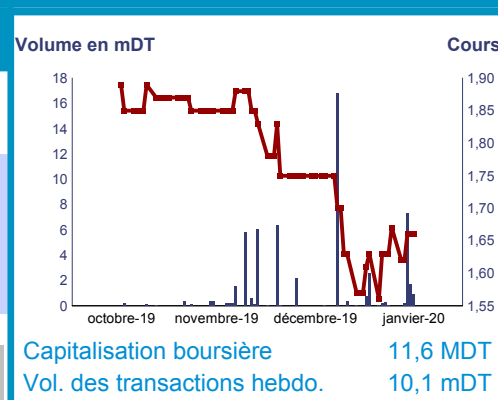
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%	Cours du 31/01/2020 4,620 DT
Financière Tunisienne S.A.	17,9%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	74,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	6,7%	1,8%	-36,5%
+Haut	4,620DT	4,620DT	7,500DT
+Bas	4,330DT	4,330DT	4,330DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	7,4x	NS	27,5x
Div Yield	6,5%	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

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

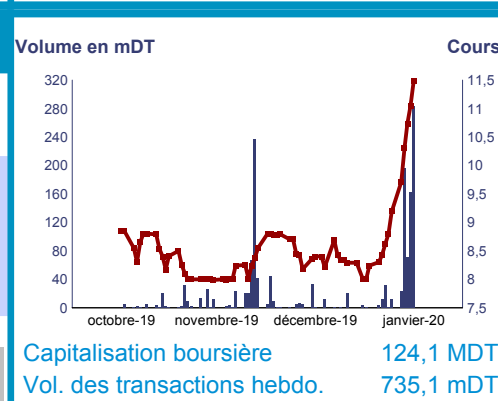
MODERN LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	37,4%	Cours du 31/01/2020 1,660 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	33,6 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,6%	-5,1%	-44,1%
+Haut	1,660DT	1,750DT	3,100DT
+Bas	1,620DT	1,560DT	1,560DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	-	-	15,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x

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

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	32,5%	Cours du 31/01/2020 11,490 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	

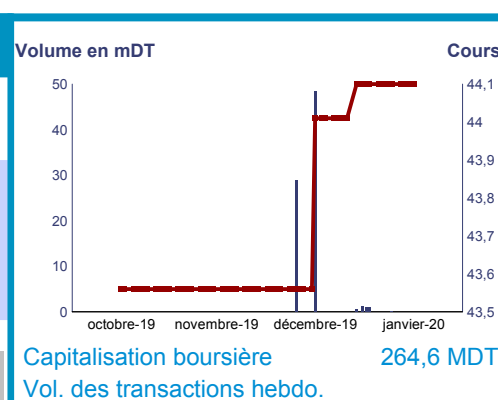


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	25,0%	36,8%	-16,2%
+Haut	11,490DT	11,490DT	13,752DT
+Bas	9,710DT	8,000DT	7,990DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	9,6x	13,9x	11,8x
Div Yield	5,7%	5,2%	4,4%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
ASSURANCES	-2,7%	-5,8%	4	777,2	0,0	0,1	0,5%	10,8x	12,6x	0,2%	0,1%	47,0%	1,0x	25,8%

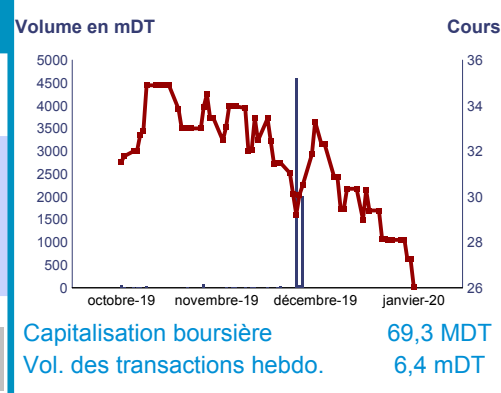
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 31/01/2020 44,100 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère 30,2%		
Fonds propres	160,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,2%	17,7%
+Haut	44,100DT	44,100DT	62,990DT
+Bas	44,100DT	44,010DT	36,250DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	16,2x	5,7x	13,2x
Div Yield	4,1%	9,1%	4,5%
P/B	2,1x	1,6x	1,5x

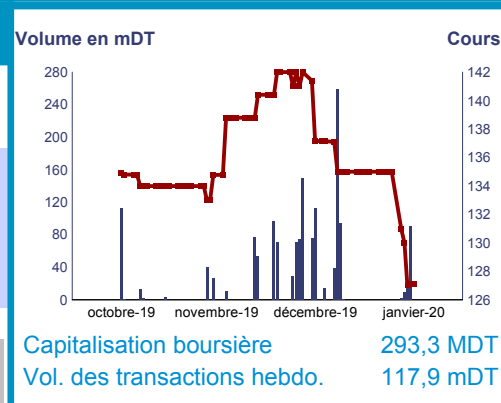
Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	148,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	70,0	-	-	-
% CA vie	22,0%	-	-	-
% CA non vie	78,0%	-	-	-
CA (en MDT)	148,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	21,9	-	-	-
Résultat net (en MDT)	16,3	46,4	20,0	22,4
BPA (en DT)	2,717	7,730	3,333	3,730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

BH ASSURANCE		Code ISIN
		TN0006550016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	21,9%	Cours du 31/01/2020
Assurances CARTE	13,0%	
Part. étrangère		26,050 DT
Fonds propres	58,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



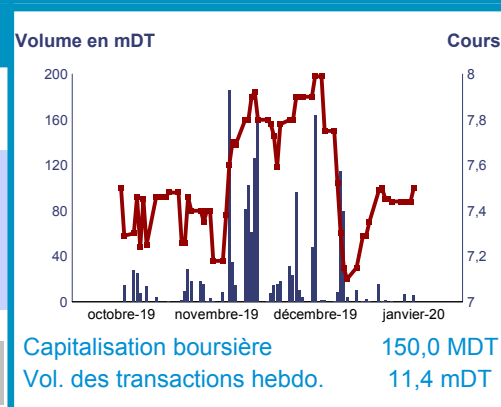
Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p		
Variation	-7,3%	-21,8%	-3,2%	Primes émises (en MDT)	85,0	-	-	-	
+Haut	28,100DT	33,300DT	34,890DT	Sinistres réglés (en MDT)	45,0	-	-	-	
+Bas	26,050DT	26,050DT	24,940DT	% CA vie	40,0%	-	-	-	
				% CA non vie	60,0%	-	-	-	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	85,0	-	-	
P/E	9,1x	8,0x	7,5x	7,0x	Résultat technique (en MDT)	10,9	-	-	
Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	7,6	8,6	9,2	9,9
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	BPA (en DT)	2,857	3,250	3,474	3,737
					DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
					ROE	14,2%	14,9%	14,7%	14,7%

STAR		Code ISIN
		TN0006060016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 31/01/2020
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		127,100 DT
Fonds propres	348,8 MDT	Consolider
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	-5,9%	-7,3%	3,3%	Primes émises (en MDT)	369,0	-	-	-	
+Haut	130,950DT	137,160DT	147,445DT	Sinistres réglés (en MDT)	312,0	-	-	-	
+Bas	127,030DT	127,030DT	123,925DT	% CA vie	5,0%	-	-	-	
				% CA non vie	95,0%	-	-	-	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	369,0	-	-	
P/E	16,6x	16,1x	14,9x	13,5x	Résultat technique (en MDT)	-	-	-	
Div Yield	2,4%	2,0%	2,0%	2,0%	Résultat net (en MDT)	17,7	18,2	19,7	21,6
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	BPA (en DT)	7,670	7,891	8,550	9,380
					DPA (en DT)	3,075	2,500	2,500	2,500
					Pay out	40,1%	31,7%	29,2%	26,7%
					ROE	5,2%	5,2%	5,5%	6,0%

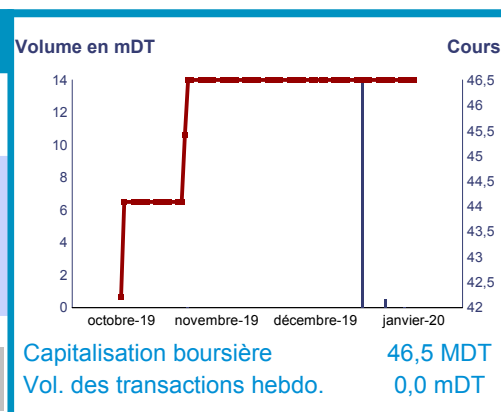
TUNIS RE		Code ISIN
		TN0007380017
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	21,0%	Cours du 31/01/2020
STAR	14,9%	
Part. étrangère		7,500 DT
Fonds propres	209,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p		
Variation	0,8%	-6,1%	8,6%	Primes émises (en MDT)	81,0	-	-	-	
+Haut	7,500DT	7,990DT	7,990DT	Sinistres réglés (en MDT)	58,0	-	-	-	
+Bas	7,440DT	7,100DT	6,550DT	% CA vie	5,0%	-	-	-	
				% CA non vie	95,0%	-	-	-	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	121,0	-	-	
P/E	8,8x	10,9x	9,6x	8,5x	Résultat technique (en MDT)	-	-	-	
Div Yield	7,3%	4,7%	4,7%	4,7%	Résultat net (en MDT)	17,1	13,7	15,7	17,7
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	BPA (en DT)	0,855	0,685	0,783	0,886
					DPA (en DT)	0,550	0,350	0,350	0,350
					Pay out	64,3%	51,1%	44,7%	39,5%
					ROE	8,5%	6,5%	7,3%	7,9%

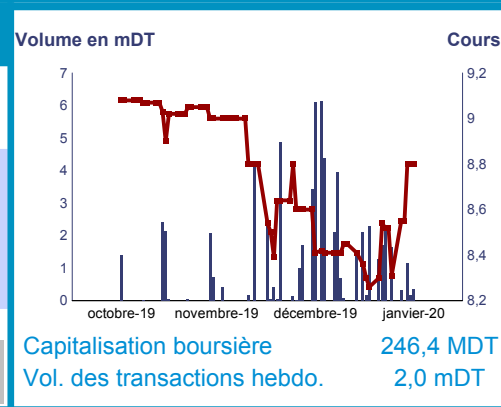
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
STES D'INVESTISSEMENTS	4,9%	3,6%	3	296,9	0,0	0,0	0,1%	12,0x	11,4x	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 31/01/2020
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		46,500 DT
Fonds propres	16,7 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



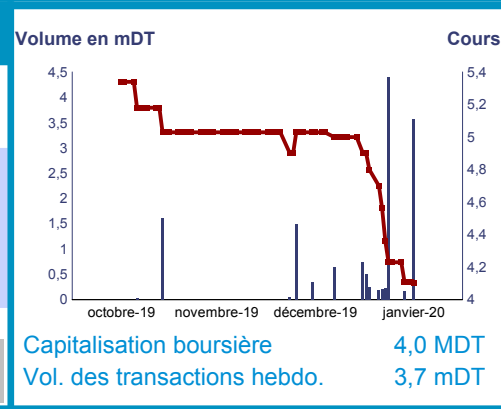
Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p		
Variation	0,0%	0,0%	8,9%	Immob. financières (en MDT)	9,3	0,0	0,0	0,0	
+Haut	46,500DT	46,500DT	46,500DT	Plac. financiers (en MDT)	16,0	16,7	17,4	18,5	
+Bas	46,500DT	46,500DT	42,000DT	Dividendes reçus (en MDT)	2,7	3,0	3,2	3,5	
				CA (en MDT)	2,8	3,0	3,2	3,5	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	2,6	2,8	2,9	3,2
P/E	18,3x	17,7x	16,8x	15,4x	EBIT (en MDT)	2,5	2,6	2,8	3,0
Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	Résultat net (en MDT)	2,5	2,6	2,8	3,0
P/B	2,9x	2,8x	2,7x	2,5x	BPA (en DT)	2,544	2,630	2,767	3,022
					DPA (en DT)	2,200	2,200	2,200	2,200
					Pay out	86,5%	83,6%	79,5%	72,8%
					ROE	15,9%	15,8%	15,9%	16,4%

SPDIT - SICAF		Code ISIN
		TN0001400704
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 31/01/2020
WIP	5,0%	
Part. étrangère		8,800 DT
Fonds propres	73,7 MDT	Consolider
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	5,9%	4,6%	-3,1%	Immob. financières (en MDT)	12,8	17,6	18,0	21,8	
+Haut	8,800DT	8,800DT	11,100DT	Plac. financiers (en MDT)	65,5	73,7	82,2	91,1	
+Bas	8,550DT	8,260DT	8,260DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,7	15,6	17,1	17,8	
				CA (en MDT)	25,8	24,5	25,0	25,9	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	25,1	23,8	24,2	25,1
P/E	10,2x	11,0x	10,5x	10,1x	EBIT (en MDT)	24,7	22,7	23,9	24,7
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	Résultat net (en MDT)	24,3	22,3	23,4	24,3
P/B	3,8x	3,3x	3,0x	2,7x	BPA (en DT)	0,866	0,797	0,837	0,868
					DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600
					Pay out	69,3%	75,3%	71,7%	69,2%
					ROE	37,0%	30,3%	28,5%	26,7%

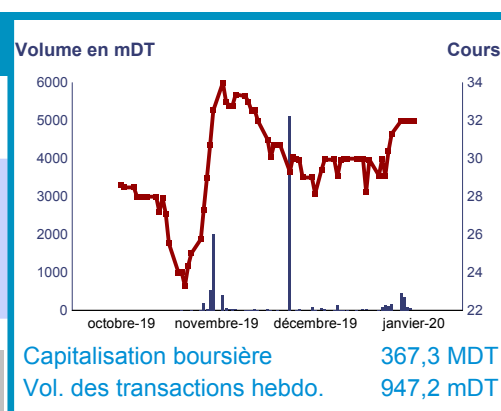
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN
		TN0004100202
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 31/01/2020
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%	
Part. étrangère		4,100 DT
Fonds propres	5,3 MDT	Conserver
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p		
Variation	-3,1%	-18,5%	-32,2%	Immob. financières (en MDT)	4,3	4,7	4,9	5,2	
+Haut	4,230DT	5,030DT	6,050DT	Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,3	5,5	5,8	
+Bas	4,100DT	4,100DT	4,100DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,5	0,6	0,7	0,8	
				CA (en MDT)	0,6	0,7	0,8	0,9	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	0,4	0,5	0,6	0,8
P/E	9,0x	7,6x	6,3x	5,2x	EBIT (en MDT)	0,4	0,5	0,6	0,8
Div Yield	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	Résultat net (en MDT)	0,4	0,5	0,6	0,8
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	BPA (en DT)	0,455	0,540	0,653	0,786
					DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
					Pay out	109,8%	92,0%	76,6%	63,6%
					ROE	8,5%	9,9%	11,6%	13,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
DISTRIBUTION GENERALE	0,7%	9,5%	2	522,2	0,3	1,0	2,0%	74,2x	67,9x	0,0%	0,0%	47,8%	9,3x	7,0%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN
		TN0006440010
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%	Cours du 31/01/2020
Groupe AUCHAN	10,0%	
Part. étrangère		31,990 DT
Fonds propres	102,8 MDT	Consolider
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	2,2%	13,7%	-16,7%	BFR (en MDT)	42,1	36,4	29,6	-	
+Haut	32,000DT	32,000DT	36,730DT	Dette nette (en MDT)	323,7	331,7	338,1	-	
+Bas	31,990DT	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	77,3	-
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	-	EBIT (en MDT)	31,6	34,2	35,4	-</

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 31/01/2020 4,140 DT		Capitalisation boursière 7,5 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres -14,9 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Al léger	Variation	0,0%	-17,7%	37,5%	Dettes nette (en MDT)	15,7	17,1	18,6
+Haut 4,140DT +Bas 4,140DT								Gearing	-	-	-	-	
Ratios								CA (en MDT)	31,1	33,4	35,9	38,6	
VE/CA 0,7x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -1,1x								EBITDA (en MDT)	-8,0	-4,8	-3,3	-1,6	
								EBIT (en MDT)	-10,1	-7,0	-5,5	-3,9	
								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	-	-	-	-	
								ROE	ns	ns	ns	ns	

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Société Premium Holding 34,0% CHARFEDDINE RIDHA 29,4% Part. étrangère 9,5%		Cours du 31/01/2020 9,700 DT		Capitalisation boursière 310,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 042,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 106,5 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Acheter	Variation	1,0%	3,5%	11,6%	Dettes nette (en MDT)	7,3	11,0	13,3
+Haut 10,030DT +Bas 9,700DT								Gearing	7,9%	10,3%	11,0%	11,3%	
Ratios								CA (en MDT)	87,1	107,2	119,5	131,5	
VE/CA 3,6x VE/EBITDA 10,2x VE/EBIT 13,3x P/E 16,9x Div Yield 3,6% P/B 3,3x								EBITDA (en MDT)	31,2	36,1	39,9	43,1	
								EBIT (en MDT)	23,9	28,2	31,4	33,9	
								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%	
								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	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,1%	-2,1%	8	1 014,9	0,3	1,6	1,2%	17,1x	16,0x	0,1%	0,1%	68,5%	3,9x	3,1%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,8% Part. étrangère 6,0%		Cours du 31/01/2020 1,200 DT		Capitalisation boursière 475,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 170,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres -68,6 MDT Nombre d'actions 395,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conservier	Variation	0,0%	0,8%	-12,4%	Dettes nette (en MDT)	634,5	608,2	-
+Haut 1,200DT +Bas 1,180DT								Gearing	-1 675,8%	-886,3%	-	-	
Ratios								CA (en MDT)	238,2	252,5	-	-	
VE/CA 4,7x VE/EBITDA 34,8x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -12,5x								EBITDA (en MDT)	31,9	81,0	-	-	
								EBIT (en MDT)	-13,3	36,4	-	-	
								Résultat net (en MDT)	-76,0	-30,8	-	-	
								BPA (en DT)	-	-	-	-	
								DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	-	-	-	-	
								ROE	ns	ns	-	-	

CIMENTES 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 31/01/2020 1,480 DT		Capitalisation boursière 65,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 16,0 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Consolider	Variation	-1,3%	-19,6%	-10,3%	Dettes nette (en MDT)	177,6	170,3	166,4
+Haut 1,490DT +Bas 1,480DT								Gearing	435,0%	1 063,4%	1 134,6%	977,9%	
Ratios								CA (en MDT)	83,3	95,8	110,2	126,7	
VE/CA 2,9x VE/EBITDA 96,6x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,6x								EBITDA (en MDT)	2,5	9,5	31,0	32,9	
								EBIT (en MDT)	-15,3	-8,4	12,9	14,5	
								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%	
								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 31/01/2020 5,000 DT		Capitalisation boursière 39,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 52,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 31,7 MDT Nombre d'actions 7,8 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Acheter	Variation	-7,1%	-13,8%	59,8%	Dettes nette (en MDT)	12,8	12,9	12,9
+Haut 5,250DT +Bas 5,000DT								Gearing	39,3%	37,2%	35,1%	32,9%	
Ratios								CA (en MDT)	69,0	75,9	83,1	90,9	
VE/CA 0,8x VE/EBITDA 5,9x VE/EBIT 8,7x P/E 11,2x Div Yield 4,0% P/B 1,3x								EBITDA (en MDT)	8,7	9,3	10,2	11,1	
								EBIT (en MDT)	6,0	6,4	7,1	7,8	
								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	
								Pay out	43,5%	51,2%	45,4%	40,4%	
								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 31/01/2020 2,030 DT		Capitalisation boursière 25,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 35,4 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT					Conservier	Variation	8,0%	9,7%	24,5%	Dettes nette (en MDT)	24,1	25,7	28,0
+Haut 2,030DT +Bas 1,930DT								Gearing	149,8%	148,0%	145,9%	143,2%	
Ratios								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 25,3x Div Yield 3,4% P/B 0,7x								EBITDA (en MDT)	10,6	11,6	11,7	12,0	
								EBIT (en MDT)	5,5	5,9	6,6	7,3	
								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	
								Pay out	87,4%	0,0%	0,0%	0,0%	
								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 31/01/2020 4,030 DT		Capitalisation boursière 56,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 573,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 28,1 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Conservier	Variation	2,0%	-2,4%	70,6%	Dettes nette (en MDT)	13,6	14,2	15,1
+Haut 4,100DT +Bas 4,030DT								Gearing	47,8%	47,2%	47,7%	48,1%	
Ratios								CA (en MDT)	58,5	63,2	68,3	73,7	
VE/CA 1,2x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT 15,2x P/E 20,7x Div Yield 3,7% P/B 2,1x								EBITDA (en MDT)	7,3	8,6	8,8	9,4	
								EBIT (en MDT)	4,6	5,7	5,8	6,3	
								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	
								Pay out	55,5%	61,6%	58,0%	44,4%	
								ROE	9,6%	9,7%	9,0%	9,3%	

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AB CORPORATION 13,2% AGRIMED 10,6% Part. étrangère 1,6%		Cours du 31/01/2020 1,020 DT Conserver		Capitalisation boursière 41,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 525,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	8,5%				8,5%	-2,9%	Dette nette (en MDT)	110,5	112,5	113,8	115,7		
+Haut	1,020DT	1,020DT	1,120DT	Gearing	155,8	165,9	176,6	188,8					
+Bas	0,950DT	0,920DT	0,890DT	CA (en MDT)	192,2%	193,6%	195,7%	198,5%					
Ratios		2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	35,2	39,1	44,9	48,1			
VE/CA	1,5x	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	EBIT (en MDT)	23,4	25,2	29,7	31,4			
VE/EBITDA	5,6x	5,3x	4,9x	4,8x	4,8x	Résultat net (en MDT)	5,7	5,7	6,1	6,3			
VE/EBIT	8,4x	8,2x	7,4x	7,3x	7,3x	BPA (en DT)	0,141	0,141	0,150	0,155			
P/E	7,3x	7,3x	6,8x	6,6x	6,6x	DPA (en DT)	0,000	0,075	0,075	0,085			
Div Yield	-	7,4%	7,4%	8,3%	8,3%	Pay out	0,0%	68,4%	65,1%	70,2%			
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	ROE	7,0%	6,7%	6,7%	6,6%			

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 56,0% ATD SICAR 30,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/01/2020 2,890 DT Conserver		Capitalisation boursière 87,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%				-0,3%	46,0%	Dette nette (en MDT)	11,2	13,5	15,1	17,1		
+Haut	2,900DT	2,900DT	2,900DT	Gearing	35,0	38,1	40,4	43,0					
+Bas	2,890DT	2,820DT	1,660DT	CA (en MDT)	118,3%	121,2%	121,5%	122,3%					
Ratios		2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	51,8	58,5	64,3	70,8			
VE/CA	2,4x	2,1x	2,0x	1,8x	1,8x	EBIT (en MDT)	11,3	12,8	14,4	16,3			
VE/EBITDA	10,8x	9,8x	8,9x	8,0x	8,0x	Résultat net (en MDT)	7,7	9,0	10,4	12,1			
VE/EBIT	15,9x	13,9x	12,3x	10,8x	10,8x	BPA (en DT)	2,1	2,5	2,8	3,2			
P/E	41,7x	34,3x	31,4x	27,7x	27,7x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
Div Yield	-	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%			
P/B	3,0x	2,8x	2,6x	2,5x	2,5x	ROE	7,1%	8,1%	8,4%	9,0%			

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,8%		Cours du 31/01/2020 4,500 DT Acheter		Capitalisation boursière 225,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 233,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-1,7%				-5,1%	-12,2%	Dette nette (en MDT)	40,4	42,4	44,9	49,9		
+Haut	4,600DT	4,740DT	5,340DT	Gearing	23,6	28,8	35,7	46,0					
+Bas	4,480DT	4,440DT	4,440DT	CA (en MDT)	20,9%	24,8%	29,3%	36,2%					
Ratios		2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	188,7	207,6	228,4	251,2			
VE/CA	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	1,1x	EBIT (en MDT)	28,6	28,3	31,7	32,5			
VE/EBITDA	8,7x	9,0x	8,2x	8,3x	8,3x	Résultat net (en MDT)	21,9	21,3	24,3	24,7			
VE/EBIT	11,4x	11,9x	10,7x	11,0x	11,0x	BPA (en DT)	19,8	18,4	19,4	19,9			
P/E	11,4x	12,3x	11,6x	11,3x	11,3x	DPA (en DT)	0,396	0,367	0,388	0,397			
Div Yield	5,3%	5,6%	5,6%	5,8%	5,8%	Pay out	0,240	0,250	0,250	0,260			
P/B	2,0x	1,9x	1,8x	1,6x	1,6x	ROE	64,9%	72,9%	69,1%	70,2%			

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	2020p	Div Yield 2019	2020p	Pay Out 2019	2020p	P/B 2019	2020p	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	1,7%	0,2%	11	3 484,6	0,4	2,1	1,3%	15,1x	13,0x	0,4%	0,4%	65,3%	65,3%	2,9x	2,9x	6,4%

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 31/01/2020 0,580 DT Vendre		Capitalisation boursière 3,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation	-4,9%				-9,4%	-33,3%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
+Haut	0,620DT	0,710DT	0,850DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,580DT	0,580DT	0,580DT	CA (en MDT)	-	-	-	-					
Ratios		2018p	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-			
VE/CA	-	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-			
VE/EBITDA	-	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-			
VE/EBIT	-	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-			
P/E	-	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000			
Div Yield	-	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-			
P/B	-0,3x	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-			

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 11,9% KALLEL Abdesslem 9,4% Part. étrangère 1,5%		Cours du 31/01/2020 7,140 DT Acheter		Capitalisation boursière 85,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 192,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,1%				-0,8%	-6,4%	Dette nette (en MDT)	73,5	81,6	90,0	99,3		
+Haut	7,150DT	7,200DT	9,020DT	Gearing	42,0	45,9	48,5	51,4					
+Bas	7,100DT	6,980DT	6,760DT	CA (en MDT)	70,5%	69,4%	65,2%	61,6%					
Ratios		2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	124,5	151,9	168,6	187,1			
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	15,8	22,1	25,5	28,0			
VE/EBITDA	8,1x	5,9x	5,3x	4,9x	4,9x	Résultat net (en MDT)	9,4	15,1	17,8	19,4			
VE/EBIT	13,6x	8,7x	7,5x	7,0x	7,0x	BPA (en DT)	8,3	8,9	10,6	11,4			
P/E	10,3x	9,6x	8,1x	7,5x	7,5x	DPA (en DT)	0,695	0,744	0,886	0,952			
Div Yield	4,9%	5,3%	5,6%	5,7%	5,7%	Pay out	0,350	0,380	0,400	0,410			
P/B	1,7x	1,6x	1,4x	1,2x	1,2x	ROE	50,6%	53,0%	46,8%	44,7%			

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Ben SLAMA 15,7% Part. étrangère 0,5%		Cours du 31/01/2020 3,800 DT Acheter		Capitalisation boursière 17,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 93,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-3,8%				-5,0%	-2,4%	Dette nette (en MDT)	4,8	4,7	4,5	3,9		
+Haut	3,850DT	4,000DT	4,170DT	Gearing	1,7	1,6	1,6	1,5					
+Bas	3,800DT	3,800DT	3,670DT	CA (en MDT)	15,7%	12,7%	10,7%	9,1%					
Ratios		2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	21,3	23,0	25,1	27,4			
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	4,0	4,6	4,8	5,1			
VE/EBITDA	4,8x	4,2x	4,0x	3,8x	3,8x	Résultat net (en MDT)	2,8	3,3	3,4	3,6			
VE/EBIT	6,9x	5,8x	5,6x	5,4x	5,4x	BPA (en DT)	2,6	2,6	2,7	2,8			
P/E	6,8x	6,7x	6,5x	6,2x	6,2x	DPA (en DT)	0,555	0,569	0,584	0,608			
Div Yield	7,9%	7,9%	8,4%	8,4%	8,4%	Pay out	0,300	0,300	0,320	0,320			
P/B	1,7x	1,5x	1,3x	1,2x	1,2x	ROE	68,1%	64,5%	62,1%	55,0%			

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 31/01/2020 1,430 DT Vendre		Capitalisation boursière 14,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-5,9%				6,7%	10,9%	Dette nette (en MDT)	70,5	-	-	-		
+Haut	1,500DT	1,530DT	1,830DT	Gearing	133,4	-	-	-					
+Bas	1,430DT	1,190DT	0,810DT	CA (en MDT)	-	-	-	-					
Ratios		2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	76,8	61,5	64,5	67,8			
VE/CA	1,9x	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	EBIT (en MDT)	0,8	0,3	0,2	0,2			
VE/EBITDA	ns	49,0x	73,6x	73,6x	73,6x	Résultat net (en MDT)	-5,9	-6,7	-7,2	-7,6			
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-24,6	-23,7	-22,2	-21,0			
P/E	-	-	-	-	-	DPA (en DT)	-	-	-	-			
Div Yield	-	-	-	-	-	Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000			
P/B	1,4x	-1,9x	-0,6x	-0,4x	-0,4x	ROE	-	-	-	-			

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																							
Marché: Marché principal	Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	Principaux actionnaires		<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>2,0%</td> <td>10,4%</td> <td>51,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>20,800DT</td> <td>20,800DT</td> <td>20,800DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>20,300DT</td> <td>18,750DT</td> <td>11,636DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	2,0%	10,4%	51,2%	+Haut	20,800DT	20,800DT	20,800DT	+Bas	20,300DT	18,750DT	11,636DT	<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>2,8x</td> <td>2,2x</td> <td>1,9x</td> <td>1,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>18,5x</td> <td>11,4x</td> <td>10,4x</td> <td>9,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>20,7x</td> <td>12,4x</td> <td>11,5x</td> <td>11,1x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>21,8x</td> <td>13,5x</td> <td>12,2x</td> <td>11,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,8%</td> <td>5,8%</td> <td>6,3%</td> <td>6,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>5,0x</td> <td>4,5x</td> <td>4,1x</td> <td>3,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	2,8x	2,2x	1,9x	1,7x	VE/EBITDA	18,5x	11,4x	10,4x	9,9x	VE/EBIT	20,7x	12,4x	11,5x	11,1x	P/E	21,8x	13,5x	12,2x	11,4x	Div Yield	5,8%	5,8%	6,3%	6,7%	P/B	5,0x	4,5x	4,1x	3,7x	<table border="1"> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>30,3</td><td>36,2</td><td>39,0</td><td>41,6</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>2,5</td><td>3,3</td><td>4,0</td><td>4,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>6,0%</td><td>6,9%</td><td>7,7%</td><td>8,5%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>67,7</td><td>87,6</td><td>100,8</td><td>113,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>10,2</td><td>16,6</td><td>18,1</td><td>19,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>9,1</td><td>15,2</td><td>16,4</td><td>17,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>8,5</td><td>13,7</td><td>15,2</td><td>16,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,952</td><td>1,538</td><td>1,702</td><td>1,821</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,200</td><td>1,200</td><td>1,300</td><td>1,400</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>93,3%</td><td>79,2%</td><td>77,5%</td><td>78,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>20,8%</td><td>28,7%</td><td>29,2%</td><td>29,0%</td></tr> </tbody> </table>	BFR (en MDT)	30,3	36,2	39,0	41,6	Dette nette (en MDT)	2,5	3,3	4,0	4,7	Gearing	6,0%	6,9%	7,7%	8,5%	CA (en MDT)	67,7	87,6	100,8	113,9	EBITDA (en MDT)	10,2	16,6	18,1	19,3	EBIT (en MDT)	9,1	15,2	16,4	17,2	Résultat net (en MDT)	8,5	13,7	15,2	16,2	BPA (en DT)	0,952	1,538	1,702	1,821	DPA (en DT)	1,200	1,200	1,300	1,400	Pay out	93,3%	79,2%	77,5%	78,0%	ROE	20,8%	28,7%	29,2%	29,0%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Fonds propres</td><td>40,9 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>8,9 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>1,0 DT</td></tr> </tbody> </table>	Fonds propres	40,9 MDT	Nombre d'actions	8,9 Mi	Valeur nominale	1,0 DT	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Cours du 31/01/2020</td><td>20,800 DT</td></tr> <tr><td>Acheter</td><td></td></tr> </tbody> </table>	Cours du 31/01/2020	20,800 DT	Acheter		<table border="1"> <tbody> <tr><td>Capitalisation boursière</td><td>185,3 MDT</td></tr> <tr><td>Vol. des transactions hebdo.</td><td>760,0 mDT</td></tr> </tbody> </table>	Capitalisation boursière	185,3 MDT	Vol. des transactions hebdo.	760,0 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019			un an glissant																																																																																																																												
Variation	2,0%	10,4%	51,2%																																																																																																																														
+Haut	20,800DT	20,800DT	20,800DT																																																																																																																														
+Bas	20,300DT	18,750DT	11,636DT																																																																																																																														
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																													
VE/CA	2,8x	2,2x	1,9x	1,7x																																																																																																																													
VE/EBITDA	18,5x	11,4x	10,4x	9,9x																																																																																																																													
VE/EBIT	20,7x	12,4x	11,5x	11,1x																																																																																																																													
P/E	21,8x	13,5x	12,2x	11,4x																																																																																																																													
Div Yield	5,8%	5,8%	6,3%	6,7%																																																																																																																													
P/B	5,0x	4,5x	4,1x	3,7x																																																																																																																													
BFR (en MDT)	30,3	36,2	39,0	41,6																																																																																																																													
Dette nette (en MDT)	2,5	3,3	4,0	4,7																																																																																																																													
Gearing	6,0%	6,9%	7,7%	8,5%																																																																																																																													
CA (en MDT)	67,7	87,6	100,8	113,9																																																																																																																													
EBITDA (en MDT)	10,2	16,6	18,1	19,3																																																																																																																													
EBIT (en MDT)	9,1	15,2	16,4	17,2																																																																																																																													
Résultat net (en MDT)	8,5	13,7	15,2	16,2																																																																																																																													
BPA (en DT)	0,952	1,538	1,702	1,821																																																																																																																													
DPA (en DT)	1,200	1,200	1,300	1,400																																																																																																																													
Pay out	93,3%	79,2%	77,5%	78,0%																																																																																																																													
ROE	20,8%	28,7%	29,2%	29,0%																																																																																																																													
Fonds propres	40,9 MDT																																																																																																																																
Nombre d'actions	8,9 Mi																																																																																																																																
Valeur nominale	1,0 DT																																																																																																																																
Cours du 31/01/2020	20,800 DT																																																																																																																																
Acheter																																																																																																																																	
Capitalisation boursière	185,3 MDT																																																																																																																																
Vol. des transactions hebdo.	760,0 mDT																																																																																																																																
ESSAYEH Habib 33,6%	REKIK Mohamed 10,5%	Part. étrangère 27,5%																																																																																																																															

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																							
Marché: Marché principal	Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	Principaux actionnaires		<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>-1,9%</td> <td>-13,1%</td> <td>-47,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,530DT</td> <td>0,610DT</td> <td>1,040DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,520DT</td> <td>0,520DT</td> <td>0,520DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-1,9%	-13,1%	-47,0%	+Haut	0,530DT	0,610DT	1,040DT	+Bas	0,520DT	0,520DT	0,520DT	<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>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>5,8x</td> <td>14,1x</td> <td>10,2x</td> <td>7,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>37,7x</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>0,7x</td> <td>0,8x</td> <td>0,9x</td> <td>1,0x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	0,6x	0,8x	0,8x	0,7x	VE/EBITDA	5,8x	14,1x	10,2x	7,9x	VE/EBIT	37,7x	neg.	neg.	neg.	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,7x	0,8x	0,9x	1,0x	<table border="1"> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>9,0</td><td>5,8</td><td>5,0</td><td>4,5</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>4,1</td><td>5,3</td><td>5,8</td><td>6,4</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>39,9%</td><td>87,1%</td><td>141,8%</td><td>265,6%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>15,2</td><td>13,2</td><td>14,6</td><td>16,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>1,7</td><td>0,8</td><td>1,1</td><td>1,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>0,3</td><td>-1,2</td><td>-0,9</td><td>-0,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-0,4</td><td>-2,1</td><td>-1,9</td><td>-1,6</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>-4,0%</td><td>-34,6%</td><td>-45,9%</td><td>-67,7%</td></tr> </tbody> </table>	BFR (en MDT)	9,0	5,8	5,0	4,5	Dette nette (en MDT)	4,1	5,3	5,8	6,4	Gearing	39,9%	87,1%	141,8%	265,6%	CA (en MDT)	15,2	13,2	14,6	16,0	EBITDA (en MDT)	1,7	0,8	1,1	1,5	EBIT (en MDT)	0,3	-1,2	-0,9	-0,6	Résultat net (en MDT)	-0,4	-2,1	-1,9	-1,6	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-4,0%	-34,6%	-45,9%	-67,7%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Fonds propres</td><td>7,4 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>10,6 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>1,0 DT</td></tr> </tbody> </table>	Fonds propres	7,4 MDT	Nombre d'actions	10,6 Mi	Valeur nominale	1,0 DT	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Cours du 31/01/2020</td><td>0,530 DT</td></tr> <tr><td>Vendre</td><td></td></tr> </tbody> </table>	Cours du 31/01/2020	0,530 DT	Vendre		<table border="1"> <tbody> <tr><td>Capitalisation boursière</td><td>5,6 MDT</td></tr> <tr><td>Vol. des transactions hebdo.</td><td>37,3 mDT</td></tr> </tbody> </table>	Capitalisation boursière	5,6 MDT	Vol. des transactions hebdo.	37,3 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019			un an glissant																																																																																																																												
Variation	-1,9%	-13,1%	-47,0%																																																																																																																														
+Haut	0,530DT	0,610DT	1,040DT																																																																																																																														
+Bas	0,520DT	0,520DT	0,520DT																																																																																																																														
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																													
VE/CA	0,6x	0,8x	0,8x	0,7x																																																																																																																													
VE/EBITDA	5,8x	14,1x	10,2x	7,9x																																																																																																																													
VE/EBIT	37,7x	neg.	neg.	neg.																																																																																																																													
P/E	-	-	-	-																																																																																																																													
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																																													
P/B	0,7x	0,8x	0,9x	1,0x																																																																																																																													
BFR (en MDT)	9,0	5,8	5,0	4,5																																																																																																																													
Dette nette (en MDT)	4,1	5,3	5,8	6,4																																																																																																																													
Gearing	39,9%	87,1%	141,8%	265,6%																																																																																																																													
CA (en MDT)	15,2	13,2	14,6	16,0																																																																																																																													
EBITDA (en MDT)	1,7	0,8	1,1	1,5																																																																																																																													
EBIT (en MDT)	0,3	-1,2	-0,9	-0,6																																																																																																																													
Résultat net (en MDT)	-0,4	-2,1	-1,9	-1,6																																																																																																																													
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																																													
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																																													
Pay out	-	-	-	-																																																																																																																													
ROE	-4,0%	-34,6%	-45,9%	-67,7%																																																																																																																													
Fonds propres	7,4 MDT																																																																																																																																
Nombre d'actions	10,6 Mi																																																																																																																																
Valeur nominale	1,0 DT																																																																																																																																
Cours du 31/01/2020	0,530 DT																																																																																																																																
Vendre																																																																																																																																	
Capitalisation boursière	5,6 MDT																																																																																																																																
Vol. des transactions hebdo.	37,3 mDT																																																																																																																																
ECONOMIC AUTO SA 29,7%	AURES AUTO SA 12,8%	Part. étrangère 0,0%																																																																																																																															

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																							
Marché: Marché principal	Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	Principaux actionnaires		<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>-0,6%</td> <td>-5,4%</td> <td>8,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,800DT</td> <td>4,990DT</td> <td>5,360DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,610DT</td> <td>4,610DT</td> <td>4,100DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-0,6%	-5,4%	8,6%	+Haut	4,800DT	4,990DT	5,360DT	+Bas	4,610DT	4,610DT	4,100DT	<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>1,6x</td> <td>1,3x</td> <td>1,0x</td> <td>0,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>4,7x</td> <td>4,0x</td> <td>3,1x</td> <td>2,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>5,6x</td> <td>4,8x</td> <td>3,6x</td> <td>2,5x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>7,3x</td> <td>11,7x</td> <td>10,3x</td> <td>9,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>12,7%</td> <td>10,6%</td> <td>11,7%</td> <td>12,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,5x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	1,6x	1,3x	1,0x	0,8x	VE/EBITDA	4,7x	4,0x	3,1x	2,2x	VE/EBIT	5,6x	4,8x	3,6x	2,5x	P/E	7,3x	11,7x	10,3x	9,1x	Div Yield	12,7%	10,6%	11,7%	12,7%	P/B	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x	<table border="1"> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>2,1</td><td>1,7</td><td>1,2</td><td>0,5</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>-9,4</td><td>-10,6</td><td>-12,0</td><td>-13,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-71,3%</td><td>-77,4%</td><td>-83,9%</td><td>-90,8%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>6,7</td><td>7,2</td><td>7,8</td><td>8,3</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>2,3</td><td>2,3</td><td>2,6</td><td>2,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>1,9</td><td>2,0</td><td>2,2</td><td>2,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,7</td><td>1,7</td><td>1,9</td><td>2,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,645</td><td>0,404</td><td>0,458</td><td>0,516</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,500</td><td>0,550</td><td>0,600</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>93,0%</td><td>124,0%</td><td>120,2%</td><td>116,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>20,9%</td><td>12,5%</td><td>13,5%</td><td>14,5%</td></tr> </tbody> </table>	BFR (en MDT)	2,1	1,7	1,2	0,5	Dette nette (en MDT)	-9,4	-10,6	-12,0	-13,7	Gearing	-71,3%	-77,4%	-83,9%	-90,8%	CA (en MDT)	6,7	7,2	7,8	8,3	EBITDA (en MDT)	2,3	2,3	2,6	2,9	EBIT (en MDT)	1,9	2,0	2,2	2,5	Résultat net (en MDT)	2,7	1,7	1,9	2,2	BPA (en DT)	0,645	0,404	0,458	0,516	DPA (en DT)	0,600	0,500	0,550	0,600	Pay out	93,0%	124,0%	120,2%	116,3%	ROE	20,9%	12,5%	13,5%	14,5%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Fonds propres</td><td>13,7 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>4,3 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>1,0 DT</td></tr> </tbody> </table>	Fonds propres	13,7 MDT	Nombre d'actions	4,3 Mi	Valeur nominale	1,0 DT	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Cours du 31/01/2020</td><td>4,720 DT</td></tr> <tr><td>Consolider</td><td></td></tr> </tbody> </table>	Cours du 31/01/2020	4,720 DT	Consolider		<table border="1"> <tbody> <tr><td>Capitalisation boursière</td><td>20,1 MDT</td></tr> <tr><td>Vol. des transactions hebdo.</td><td>15,0 mDT</td></tr> </tbody> </table>	Capitalisation boursière	20,1 MDT	Vol. des transactions hebdo.	15,0 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019			un an glissant																																																																																																																												
Variation	-0,6%	-5,4%	8,6%																																																																																																																														
+Haut	4,800DT	4,990DT	5,360DT																																																																																																																														
+Bas	4,610DT	4,610DT	4,100DT																																																																																																																														
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																													
VE/CA	1,6x	1,3x	1,0x	0,8x																																																																																																																													
VE/EBITDA	4,7x	4,0x	3,1x	2,2x																																																																																																																													
VE/EBIT	5,6x	4,8x	3,6x	2,5x																																																																																																																													
P/E	7,3x	11,7x	10,3x	9,1x																																																																																																																													
Div Yield	12,7%	10,6%	11,7%	12,7%																																																																																																																													
P/B	1,5x	1,5x	1,4x	1,3x																																																																																																																													
BFR (en MDT)	2,1	1,7	1,2	0,5																																																																																																																													
Dette nette (en MDT)	-9,4	-10,6	-12,0	-13,7																																																																																																																													
Gearing	-71,3%	-77,4%	-83,9%	-90,8%																																																																																																																													
CA (en MDT)	6,7	7,2	7,8	8,3																																																																																																																													
EBITDA (en MDT)	2,3	2,3	2,6	2,9																																																																																																																													
EBIT (en MDT)	1,9	2,0	2,2	2,5																																																																																																																													
Résultat net (en MDT)	2,7	1,7	1,9	2,2																																																																																																																													
BPA (en DT)	0,645	0,404	0,458	0,516																																																																																																																													
DPA (en DT)	0,600	0,500	0,550	0,600																																																																																																																													
Pay out	93,0%	124,0%	120,2%	116,3%																																																																																																																													
ROE	20,9%	12,5%	13,5%	14,5%																																																																																																																													
Fonds propres	13,7 MDT																																																																																																																																
Nombre d'actions	4,3 Mi																																																																																																																																
Valeur nominale	1,0 DT																																																																																																																																
Cours du 31/01/2020	4,720 DT																																																																																																																																
Consolider																																																																																																																																	
Capitalisation boursière	20,1 MDT																																																																																																																																
Vol. des transactions hebdo.	15,0 mDT																																																																																																																																
REJEB SFAR Karim 51,8%	REJEB Nessim 10,5%	Part. étrangère 0,2%																																																																																																																															

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																							
Marché: Marché alternatif	Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	Principaux actionnaires		<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>-1,1%</td> <td>4,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,700DT</td> <td>2,840DT</td> <td>2,900DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,600DT</td> <td>2,570DT</td> <td>2,320DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-0,4%	-1,1%	4,7%	+Haut	2,700DT	2,840DT	2,900DT	+Bas	2,600DT	2,570DT	2,320DT	<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>1,8x</td> <td>1,7x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>10,7x</td> <td>10,4x</td> <td>9,5x</td> <td>8,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>23,3x</td> <td>23,3x</td> <td>20,7x</td> <td>18,5x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>22,0x</td> <td>19,4x</td> <td>17,1x</td> <td>15,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,8%</td> <td>2,6%</td> <td>2,6%</td> <td>2,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x	VE/EBITDA	10,7x	10,4x	9,5x	8,8x	VE/EBIT	23,3x	23,3x	20,7x	18,5x	P/E	22,0x	19,4x	17,1x	15,1x	Div Yield	2,8%	2,6%	2,6%	2,6%	P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	<table border="1"> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>11,0</td><td>10,6</td><td>10,1</td><td>9,5</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>6,3</td><td>6,4</td><td>6,8</td><td>7,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>33,6%</td><td>32,6%</td><td>32,0%</td><td>31,5%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>19,4</td><td>21,3</td><td>23,4</td><td>25,8</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>3,3</td><td>3,5</td><td>3,8</td><td>4,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>1,5</td><td>1,5</td><td>1,8</td><td>2,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,3</td><td>1,5</td><td>1,7</td><td>2,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,121</td><td>0,137</td><td>0,156</td><td>0,176</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,075</td><td>0,070</td><td>0,070</td><td>0,070</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>54,7%</td><td>45,3%</td><td>39,6%</td><td>35,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>7,2%</td><td>7,7%</td><td>8,2%</td><td>8,7%</td></tr> </tbody> </table>	BFR (en MDT)	11,0	10,6	10,1	9,5	Dette nette (en MDT)	6,3	6,4	6,8	7,1	Gearing	33,6%	32,6%	32,0%	31,5%	CA (en MDT)	19,4	21,3	23,4	25,8	EBITDA (en MDT)	3,3	3,5	3,8	4,2	EBIT (en MDT)	1,5	1,5	1,8	2,0	Résultat net (en MDT)	1,3	1,5	1,7	2,0	BPA (en DT)	0,121	0,137	0,156	0,176	DPA (en DT)	0,075	0,070	0,070	0,070	Pay out	54,7%	45,3%	39,6%	35,0%	ROE	7,2%	7,7%	8,2%	8,7%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Fonds propres</td><td>19,8 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>11,1 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>1,0 DT</td></tr> </tbody> </table>	Fonds propres	19,8 MDT	Nombre d'actions	11,1 Mi	Valeur nominale	1,0 DT	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Cours du 31/01/2020</td><td>2,660 DT</td></tr> <tr><td>Consolider</td><td></td></tr> </tbody> </table>	Cours du 31/01/2020	2,660 DT	Consolider		<table border="1"> <tbody> <tr><td>Capitalisation boursière</td><td>29,5 MDT</td></tr> <tr><td>Vol. des transactions hebdo.</td><td>9,7 mDT</td></tr> </tbody> </table>	Capitalisation boursière	29,5 MDT	Vol. des transactions hebdo.	9,7 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019			un an glissant																																																																																																																												
Variation	-0,4%	-1,1%	4,7%																																																																																																																														
+Haut	2,700DT	2,840DT	2,900DT																																																																																																																														
+Bas	2,600DT	2,570DT	2,320DT																																																																																																																														
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																													
VE/CA	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x																																																																																																																													
VE/EBITDA	10,7x	10,4x	9,5x	8,8x																																																																																																																													
VE/EBIT	23,3x	23,3x	20,7x	18,5x																																																																																																																													
P/E	22,0x	19,4x	17,1x	15,1x																																																																																																																													
Div Yield	2,8%	2,6%	2,6%	2,6%																																																																																																																													
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x																																																																																																																													
BFR (en MDT)	11,0	10,6	10,1	9,5																																																																																																																													
Dette nette (en MDT)	6,3	6,4	6,8	7,1																																																																																																																													
Gearing	33,6%	32,6%	32,0%	31,5%																																																																																																																													
CA (en MDT)	19,4	21,3	23,4	25,8																																																																																																																													
EBITDA (en MDT)	3,3	3,5	3,8	4,2																																																																																																																													
EBIT (en MDT)	1,5	1,5	1,8	2,0																																																																																																																													
Résultat net (en MDT)	1,3	1,5	1,7	2,0																																																																																																																													
BPA (en DT)	0,121	0,137	0,156	0,176																																																																																																																													
DPA (en DT)	0,075	0,070	0,070	0,070																																																																																																																													
Pay out	54,7%	45,3%	39,6%	35,0%																																																																																																																													
ROE	7,2%	7,7%	8,2%	8,7%																																																																																																																													
Fonds propres	19,8 MDT																																																																																																																																
Nombre d'actions	11,1 Mi																																																																																																																																
Valeur nominale	1,0 DT																																																																																																																																
Cours du 31/01/2020	2,660 DT																																																																																																																																
Consolider																																																																																																																																	
Capitalisation boursière	29,5 MDT																																																																																																																																
Vol. des transactions hebdo.	9,7 mDT																																																																																																																																
ATD SICAR 22,9%	ABID Yassine 22,4%	Part. étrangère 7,3%																																																																																																																															

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																							
Marché: Marché principal	Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	Principaux actionnaires		<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>1,8%</td> <td>-0,8%</td> <td>-14,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>13,000DT</td> <td>13,100DT</td> <td>16,195DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>12,950DT</td> <td>12,400DT</td> <td>10,665DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	1,8%	-0,8%	-14,9%	+Haut	13,000DT	13,100DT	16,195DT	+Bas	12,950DT	12,400DT	10,665DT	<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>1,8x</td> <td>1,6x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>10,4x</td> <td>9,2x</td> <td>7,6x</td> <td>6,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>16,5x</td> <td>13,9x</td> <td>11,2x</td> <td>10,0x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>15,3x</td> <td>14,0x</td> <td>12,5x</td> <td>11,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,6%</td> <td>2,6%</td> <td>2,7%</td> <td>2,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>5,5x</td> <td>5,1x</td> <td>4,7x</td> <td>4,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x	VE/EBITDA	10,4x	9,2x	7,6x	6,8x	VE/EBIT	16,5x	13,9x	11,2x	10,0x	P/E	15,3x	14,0x	12,5x	11,4x	Div Yield	2,6%	2,6%	2,7%	2,7%	P/B	5,5x	5,1x	4,7x	4,3x	<table border="1"> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>334,0</td><td>347,5</td><td>361,6</td><td>377,0</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>1 452,0</td><td>1 394,3</td><td>1 318,5</td><td>1 358,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>167,5%</td><td>142,7%</td><td>119,6%</td><td>120,1%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>2 162,7</td><td>2 357,3</td><td>2 581,3</td><td>2 787,8</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>364,4</td><td>407,7</td><td>482,8</td><td>543,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>229,5</td><td>268,7</td><td>327,1</td><td>369,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>152,5</td><td>166,7</td><td>186,7</td><td>206,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,847</td><td>0,926</td><td>1,037</td><td>1,144</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,335</td><td>0,335</td><td>0,350</td><td>0,350</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>81,4%</td><td>61,1%</td><td>57,0%</td><td>51,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>18,0%</td><td>17,4%</td><td>17,3%</td><td>18,6%</td></tr> </tbody> </table>	BFR (en MDT)	334,0	347,5	361,6	377,0	Dette nette (en MDT)	1 452,0	1 394,3	1 318,5	1 358,3	Gearing	167,5%	142,7%	119,6%	120,1%	CA (en MDT)	2 162,7	2 357,3	2 581,3	2 787,8	EBITDA (en MDT)	364,4	407,7	482,8	543,7	EBIT (en MDT)	229,5	268,7	327,1	369,3	Résultat net (en MDT)	152,5	166,7	186,7	206,0	BPA (en DT)	0,847	0,926	1,037	1,144	DPA (en DT)	0,335	0,335	0,350	0,350	Pay out	81,4%	61,1%	57,0%	51,7%	ROE	18,0%	17,4%	17,3%	18,6%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Fonds propres</td><td>461,3 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>180,0 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>1,0 DT</td></tr> </tbody> </table>	Fonds propres	461,3 MDT	Nombre d'actions	180,0 Mi	Valeur nominale	1,0 DT	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Cours du 31/01/2020</td><td>13,000 DT</td></tr> <tr><td>Acheter</td><td></td></tr> </tbody> </table>	Cours du 31/01/2020	13,000 DT	Acheter		<table border="1"> <tbody> <tr><td>Capitalisation boursière</td><td>2 340,0 MDT</td></tr> <tr><td>Vol. des transactions hebdo.</td><td>100,0 mDT</td></tr> </tbody> </table>	Capitalisation boursière	2 340,0 MDT	Vol. des transactions hebdo.	100,0 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019			un an glissant																																																																																																																												
Variation	1,8%	-0,8%	-14,9%																																																																																																																														
+Haut	13,000DT	13,100DT	16,195DT																																																																																																																														
+Bas	12,950DT	12,400DT	10,665DT																																																																																																																														
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																													
VE/CA	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x																																																																																																																													
VE/EBITDA	10,4x	9,2x	7,6x	6,8x																																																																																																																													
VE/EBIT	16,5x	13,9x	11,2x	10,0x																																																																																																																													
P/E	15,3x	14,0x	12,5x	11,4x																																																																																																																													
Div Yield	2,6%	2,6%	2,7%	2,7%																																																																																																																													
P/B	5,5x	5,1x	4,7x	4,3x																																																																																																																													
BFR (en MDT)	334,0	347,5	361,6	377,0																																																																																																																													
Dette nette (en MDT)	1 452,0	1 394,3	1 318,5	1 358,3																																																																																																																													
Gearing	167,5%	142,7%	119,6%	120,1%																																																																																																																													
CA (en MDT)	2 162,7	2 357,3	2 581,3	2 787,8																																																																																																																													
EBITDA (en MDT)	364,4	407,7	482,8	543,7																																																																																																																													
EBIT (en MDT)	229,5	268,7	327,1	369,3																																																																																																																													
Résultat net (en MDT)	152,5	166,7	186,7	206,0																																																																																																																													
BPA (en DT)	0,847	0,926	1,037	1,144																																																																																																																													
DPA (en DT)	0,335	0,335	0,350	0,350																																																																																																																													
Pay out	81,4%	61,1%	57,0%	51,7%																																																																																																																													
ROE	18,0%	17,4%	17,3%	18,6%																																																																																																																													
Fonds propres	461,3 MDT																																																																																																																																
Nombre d'actions	180,0 Mi																																																																																																																																
Valeur nominale	1,0 DT																																																																																																																																
Cours du 31/01/2020	13,000 DT																																																																																																																																
Acheter																																																																																																																																	
Capitalisation boursière	2 340,0 MDT																																																																																																																																
Vol. des transactions hebdo.	100,0 mDT																																																																																																																																
Founders Capital Partners (FCP) 74,4%	Sté El Hana 6,4%	Part. étrangère 0,7%																																																																																																																															

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																							
Marché: Marché principal	Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	Principaux actionnaires		<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>1,9%</td> <td>1,3%</td> <td>8,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,940DT</td> <td>11,940DT</td> <td>12,300DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>11,770DT</td> <td>11,340DT</td> <td>9,862DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	1,9%	1,3%	8,3%	+Haut	11,940DT	11,940DT	12,300DT	+Bas	11,770DT	11,340DT	9,862DT	<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>2,3x</td> <td>1,8x</td> <td>1,4x</td> <td>1,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>16,0x</td> <td>11,4x</td> <td>10,1x</td> <td>9,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>21,9x</td> <td>14,1x</td> <td>12,5x</td> <td>11,3x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>34,1x</td> <td>19,2x</td> <td>15,2x</td> <td>12,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>1,7%</td> <td>2,1%</td> <td>2,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>4,5x</td> <td>4,3x</td> <td>4,0x</td> <td>3,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	2,3x	1,8x	1,4x	1,4x	VE/EBITDA	16,0x	11,4x	10,1x	9,2x	VE/EBIT	21,9x	14,1x	12,5x	11,3x	P/E	34,1x	19,2x	15,2x	12,7x	Div Yield	-	1,7%	2,1%	2,5%	P/B	4,5x	4,3x	4,0x	3,7x	<table border="1"> <tbody> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>241,1</td><td>353,5</td><td>403,5</td><td>424,8</td></tr> <tr><td>Dette nette (en MDT)</td><td>214,2</td><td>314,9</td><td>349,5</td><td>381,5</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>95,5%</td><td>102,2%</td><td>105,9%</td><td>108,3%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>440,4</td><td>613,0</td><td>780,0</td><td>858,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>62,1</td><td>96,2</td><td>111,2</td><td>126,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>45,3</td><td>77,4</td><td>90,1</td><td>102,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>22,8</td><td>40,5</td><td>51,1</td><td>61,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,349</td><td>0,620</td><td>0,782</td><td>0,939</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,200</td><td>0,250</td><td>0,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>81,4%</td><td>73,3%</td><td>66,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>11,4%</td><td>18,9%</td><td>22,0%</td><td>24,1%</td></tr> </tbody> </table>	BFR (en MDT)	241,1	353,5	403,5	424,8	Dette nette (en MDT)	214,2	314,9	349,5	381,5	Gearing	95,5%	102,2%	105,9%	108,3%	CA (en MDT)	440,4	613,0	780,0	858,0	EBITDA (en MDT)	62,1	96,2	111,2	126,2	EBIT (en MDT)	45,3	77,4	90,1	102,6	Résultat net (en MDT)	22,8	40,5	51,1	61,4	BPA (en DT)	0,349	0,620	0,782	0,939	DPA (en DT)	0,000	0,200	0,250	0,300	Pay out	0,0%	81,4%	73,3%	66,6%	ROE	11,4%	18,9%	22,0%	24,1%	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Fonds propres</td><td>181,9 MDT</td></tr> <tr><td>Nombre d'actions</td><td>65,3 Mi</td></tr> <tr><td>Valeur nominale</td><td>1,0 DT</td></tr> </tbody> </table>	Fonds propres	181,9 MDT	Nombre d'actions	65,3 Mi	Valeur nominale	1,0 DT	<table border="1"> <tbody> <tr><td>Cours du 31/01/2020</td><td>11,900 DT</td></tr> <tr><td>Acheter</td><td></td></tr> </tbody> </table>	Cours du 31/01/2020	11,900 DT	Acheter		<table border="1"> <tbody> <tr><td>Capitalisation boursière</td><td>777,6 MDT</td></tr> <tr><td>Vol. des transactions hebdo.</td><td>903,8 mDT</td></tr> </tbody> </table>	Capitalisation boursière	777,6 MDT	Vol. des transactions hebdo.	903,8 mDT
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019			un an glissant																																																																																																																												
Variation	1,9%	1,3%	8,3%																																																																																																																														
+Haut	11,940DT	11,940DT	12,300DT																																																																																																																														
+Bas	11,770DT	11,340DT	9,862DT																																																																																																																														
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																																													
VE/CA	2,3x	1,8x	1,4x	1,4x																																																																																																																													
VE/EBITDA	16,0x	11,4x	10,1x	9,2x																																																																																																																													
VE/EBIT	21,9x	14,1x	12,5x	11,3x																																																																																																																													
P/E	34,1x	19,2x	15,2x	12,7x																																																																																																																													
Div Yield	-	1,7%	2,1%	2,5%																																																																																																																													
P/B	4,5x	4,3x	4,0x	3,7x																																																																																																																													
BFR (en MDT)	241,1	353,5	403,5	424,8																																																																																																																													
Dette nette (en MDT)	214,2	314,9	349,5	381,5																																																																																																																													
Gearing	95,5%	102,2%	105,9%	108,3%																																																																																																																													
CA (en MDT)	440,4	613,0	780,0	858,0																																																																																																																													
EBITDA (en MDT)	62,1	96,2	111,2	126,2																																																																																																																													
EBIT (en MDT)	45,3	77,4	90,1	102,6																																																																																																																													
Résultat net (en MDT)	22,8	40,5	51,1	61,4																																																																																																																													
BPA (en DT)	0,349	0,620	0,782	0,939																																																																																																																													
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,250	0,300																																																																																																																													
Pay out	0,0%	81,4%	73,3%	66,6%																																																																																																																													
ROE	11,4%	18,9%	22,0%	24,1%																																																																																																																													
Fonds propres	181,9 MDT																																																																																																																																
Nombre d'actions	65,3 Mi																																																																																																																																
Valeur nominale	1,0 DT																																																																																																																																
Cours du 31/01/2020	11,900 DT																																																																																																																																
Acheter																																																																																																																																	
Capitalisation boursière	777,6 MDT																																																																																																																																
Vol. des transactions hebdo.	903,8 mDT																																																																																																																																
Sté JM HOLDING 62,7%	Pictet LUX 9,8%	Part. étrangère 19,5%																																																																																																																															

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p																																															
Marché: Marché principal	Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	Principaux actionnaires		<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>0,0%</td> <td>-9,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,100DT</td> <td>1,100DT</td> <td>1,220DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,100DT</td> <td>1,100DT</td> <td>0,980DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,0%	0,0%	-9,8%	+Haut	1,100DT	1,100DT	1,220DT	+Bas	1,100DT	1,100DT	0,980DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>5,6x</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>neg.</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</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>0,0x</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>	Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p	VE/CA	5,6x	-	-	-	VE/EBITDA	neg.	-	-	-	VE/EBIT	neg.	-	-	-	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,0x	-	-	-	<table border="1"> <tbody> </tbody></table>
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019			un an glissant																																																				
Variation	0,0%	0,0%	-9,8%																																																						
+Haut	1,100DT	1,100DT	1,220DT																																																						
+Bas	1,100DT	1,100DT	0,980DT																																																						
Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p																																																					
VE/CA	5,6x	-	-	-																																																					
VE/EBITDA	neg.	-	-	-																																																					
VE/EBIT	neg.	-	-	-																																																					
P/E	-	-	-	-																																																					
Div Yield	-	-	-	-																																																					
P/B	0,0x	-	-	-																																																					

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 20,8% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 57,1 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 31/01/2020 73,500 DT Conserver			Capitalisation boursière 117,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 28,4 mDT		Variation	0,7%	5,0%	-1,3%	Dette nette (en MDT)	-6,7	-5,8	-3,6	-3,4	
					+Haut	73,600DT	74,900DT	83,294DT	Gearing	-12,0%	-9,5%	-5,3%	-4,5%	
					+Bas	73,500DT	70,000DT	70,000DT	CA (en MDT)	91,4	100,6	110,6	121,7	
					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	19,2	23,2	25,6	28,3
					VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	14,3	17,8	19,7	21,8
					VE/EBITDA	5,8x	4,8x	4,5x	4,0x	Résultat net (en MDT)	11,9	12,5	13,9	15,4
					VE/EBIT	7,8x	6,3x	5,8x	5,2x	BPA (en DT)	7,406	7,773	8,660	9,639
					P/E	9,9x	9,5x	8,5x	7,6x	DPA (en DT)	4,500	4,200	4,200	4,200
					Div Yield	6,1%	5,7%	5,7%	5,7%	Pay out	68,1%	64,4%	57,8%	51,9%
					P/B	2,3x	2,1x	1,9x	1,7x	ROE	21,3%	20,2%	20,4%	20,5%

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -1,1 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 31/01/2020 44,940 DT Alléger			Capitalisation boursière 87,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT		Variation	-7,3%	-10,1%	6,7%	Dette nette (en MDT)	58,1	62,1	67,0	69,8	
					+Haut	48,500DT	49,990DT	50,040DT	Gearing	428,3%	-3 332,8%	-707,4%	-774,7%	
					+Bas	44,940DT	44,940DT	33,200DT	CA (en MDT)	162,0	194,4	217,7	248,2	
					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	-11,4	-7,6	-2,0	5,7
					VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-19,8	-15,6	-9,6	-1,5
					VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	27,4x	Résultat net (en MDT)	-18,4	-15,4	-7,6	0,5
					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	0,242
					P/E	-	-	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
					P/B	10,7x	-77,6x	-15,3x	-16,0x	ROE	-135,8%	ns	ns	ns

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% STE MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7% Fonds propres 124,5 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 31/01/2020 101,400 DT Acheter			Capitalisation boursière 212,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 287,7 mDT		Variation	-4,3%	-16,1%	-38,3%	Dette nette (en MDT)	-16,5	-12,4	-13,3	-14,1	
					+Haut	103,820DT	120,900DT	213,980DT	Gearing	-15,0%	-10,0%	-9,8%	-9,8%	
					+Bas	101,400DT	101,400DT	101,400DT	CA (en MDT)	158,0	173,8	191,2	210,3	
					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	41,0	38,8	35,5	30,8
					VE/CA	1,2x	1,2x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	36,0	33,5	29,8	24,8
					VE/EBITDA	4,8x	5,2x	5,6x	6,4x	Résultat net (en MDT)	38,6	31,4	28,7	24,3
					VE/EBIT	5,4x	6,0x	6,7x	8,0x	BPA (en DT)	18,370	14,950	13,663	11,593
					P/E	5,5x	6,8x	7,4x	8,7x	DPA (en DT)	9,000	8,000	7,000	6,000
					Div Yield	8,9%	7,9%	6,9%	5,9%	Pay out	49,0%	53,5%	51,2%	51,8%
					P/B	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x	ROE	35,1%	25,2%	21,0%	16,9%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8% Part. étrangère 21,5% Fonds propres 231,7 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 31/01/2020 13,750 DT Acheter			Capitalisation boursière 737,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 223,2 mDT		Variation	-1,1%	1,8%	-11,7%	Dette nette (en MDT)	56,4	66,7	76,7	86,5	
					+Haut	13,890DT	13,950DT	16,070DT	Gearing	15,2%	16,5%	17,4%	18,1%	
					+Bas	13,750DT	13,000DT	13,000DT	CA (en MDT)	838,6	898,6	988,4	1 087,3	
					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	91,0	90,2	96,3	100,3
					VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	65,2	63,1	67,8	70,4
					VE/EBITDA	8,7x	8,9x	8,4x	8,2x	Résultat net (en MDT)	57,3	50,1	53,9	56,1
					VE/EBIT	12,2x	12,7x	12,0x	11,7x	BPA (en DT)	1,070	0,935	1,006	1,046
					P/E	12,9x	14,7x	13,7x	13,1x	DPA (en DT)	0,330	0,320	0,320	0,320
					Div Yield	2,4%	2,3%	2,3%	2,3%	Pay out	101,0%	83,5%	73,7%	71,0%
					P/B	3,4x	3,2x	2,9x	2,7x	ROE	17,0%	13,6%	13,3%	12,7%

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Value Consulting 33,5% HAMROUNI Abdelkader 18,7% Part. étrangère 3,0% Fonds propres 75,4 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 31/01/2020 7,150 DT Acheter			Capitalisation boursière 199,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 358,6 mDT		Variation	0,0%	2,4%	54,6%	Dette nette (en MDT)	10,7	10,3	9,1	7,7	
					+Haut	7,250DT	7,250DT	7,250DT	Gearing	16,1%	13,1%	10,0%	7,2%	
					+Bas	7,150DT	6,940DT	4,370DT	CA (en MDT)	106,6	125,7	142,1	160,6	
					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	25,0	28,2	29,4	31,5
					VE/CA	2,0x	1,7x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	20,0	23,1	24,1	26,1
					VE/EBITDA	8,4x	7,4x	7,1x	6,6x	Résultat net (en MDT)	13,2	16,7	18,0	20,3
					VE/EBIT	10,5x	9,1x	8,7x	7,9x	BPA (en DT)	0,472	0,599	0,646	0,725
					P/E	15,2x	11,9x	11,1x	9,9x	DPA (en DT)	0,330	0,350	0,350	0,400
					Div Yield	4,6%	4,9%	4,9%	5,6%	Pay out	69,5%	58,1%	53,8%	54,8%
					P/B	3,1x	2,6x	2,3x	1,9x	ROE	19,9%	21,4%	19,7%	18,9%

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 70,5% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 80,5 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 31/01/2020 7,920 DT Acheter			Capitalisation boursière 215,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 249,7 mDT		Variation	-1,0%	-5,1%	-18,2%	Dette nette (en MDT)	27,0	22,9	15,7	9,5	
					+Haut	8,100DT	8,380DT	9,850DT	Gearing	40,4%	30,7%	19,2%	10,6%	
					+Bas	7,920DT	7,920DT	7,920DT	CA (en MDT)	95,4	109,7	125,0	142,5	
					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	30,4	33,4	35,4	37,2
					VE/CA	2,5x	2,2x	1,9x	1,6x	EBIT (en MDT)	20,8	22,8	24,0	25,1
					VE/EBITDA	8,0x	7,1x	6,5x	6,1x	Résultat net (en MDT)	17,4	18,9	19,8	20,6
					VE/EBIT	11,7x	10,5x	9,6x	9,0x	BPA (en DT)	0,639	0,693	0,728	0,756
					P/E	12,4x	11,4x	10,9x	10,5x	DPA (en DT)	0,300	0,320	0,330	0,340
					Div Yield	3,8%	4,0%	4,2%	4,3%	Pay out	47,2%	46,2%	45,3%	45,0%
					P/B	3,3x	2,7x	2,2x	1,9x	ROE	26,4%	25,7%	24,5%	23,5%

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	0,1%	-1,0%	3	57,5	0,1	0,3	5,6%	10,7x	20,5x	0,0%	0,0%	10,4%	0,8x	4,6%

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MAGHREB PRIVATE 11,2% Part. étrangère 11,2% Fonds propres 11,9 Mi Nombre d'actions 1,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Cours du 31/01/2020 0,570 DT Alléger			Capitalisation boursière 6,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 107,7 mDT		Variation	-9,5%	-6,6%	-52,5%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
					+Haut	0,620DT	0,650DT	1,450DT	Gearing	-	-	-	-
					+Bas	0,570DT	0,570DT	0,550DT	CA (en MDT)	-	-	-	-
					Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	-	-	-
					VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-		

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 7,9%		Cours du 31/01/2020 5,120 DT		Capitalisation boursière 23,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 99,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-1,7%				-0,6%	-16,2%	Dette nette (en MDT)	4,2	4,6	5,2	6,1		
+Haut	5,520DT	5,520DT	7,690DT	Gearing	15,9%	16,6%	17,9%	19,9%					
+Bas	5,120DT	4,840DT	4,590DT	CA (en MDT)	47,0	49,4	51,9	54,5					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	5,4	5,9	6,4	7,0
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	3,1	3,5	4,0	4,4				
VE/EBITDA	5,1x	4,8x	4,5x	4,3x	Résultat net (en MDT)	4,0	2,2	2,8	3,1				
VE/EBIT	9,0x	8,0x	7,3x	6,8x	BPA (en DT)	0,873	0,477	0,609	0,660				
P/E	5,9x	10,7x	8,4x	7,8x	DPA (en DT)	0,000	0,050	0,050	0,050				
Div Yield	-	1,0%	1,0%	1,0%	Pay out	0,0%	10,4%	8,2%	7,6%				
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	ROE	15,2%	8,0%	9,7%	10,0%				

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Mohamed 19,0% CHABCHOUB Amine 17,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 31/01/2020 0,250 DT		Capitalisation boursière 27,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 77,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	44,6	44,7	44,4	44,8
Variation	4,2%				0,0%	-13,8%	Dette nette (en MDT)	78,5	87,6	95,9	104,8		
+Haut	0,250DT	0,250DT	0,340DT	Gearing	161,2%	182,0%	200,3%	218,4%					
+Bas	0,250DT	0,230DT	0,230DT	CA (en MDT)	74,2	81,6	85,7	90,0					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	8,2	12,1	14,0	13,4
VE/CA	1,4x	1,4x	1,4x	1,5x	EBIT (en MDT)	1,4	5,9	8,4	8,4				
VE/EBITDA	12,8x	9,5x	8,8x	9,8x	Résultat net (en MDT)	-5,4	-2,0	0,9	1,9				
VE/EBIT	75,9x	19,3x	14,6x	15,7x	BPA (en DT)	-	-	0,008	0,017				
P/E	-	-	31,1x	14,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	ROE	-11,0%	-4,2%	1,8%	3,9%				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
DIVERS	-0,9%	-2,3%	9	357,7	1,2	3,8	6,0%	15,0x	12,3x	0,1%	0,1%	67,2%	-0,8x	2,1%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,9% DB PC DUET MENA 10,0% Part. étrangère 0,1%		Cours du 31/01/2020 0,330 DT		Capitalisation boursière 0,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	0,0	0,0	0,0	0,0
Variation	-8,3%				0,0%	-21,4%	Dette nette (en MDT)	2,3	1,4	1,5	1,7		
+Haut	0,360DT	0,360DT	0,420DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,330DT	0,330DT	0,260DT	CA (en MDT)	10,0	7,0	7,7	8,5					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	-1,1	-0,4	-0,4	-0,4
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-1,7	-1,1	-1,1	-1,1				
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-2,3	-2,0	-2,0	-2,0				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-0,1x	ROE	ns	ns	ns	ns				

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,4% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 2,9%		Cours du 31/01/2020 3,770 DT		Capitalisation boursière 16,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	21,4	17,8	15,1	13,3
Variation	-3,8%				1,6%	111,8%	Dette nette (en MDT)	11,8	11,2	10,4	9,6		
+Haut	3,900DT	3,930DT	3,930DT	Gearing	114,5%	146,7%	181,3%	198,3%					
+Bas	3,770DT	3,710DT	1,560DT	CA (en MDT)	35,1	38,6	42,4	46,7					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	1,7	2,3	3,1	3,9
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	-0,5	0,4	1,3	2,3				
VE/EBITDA	16,5x	11,9x	8,9x	6,8x	Résultat net (en MDT)	-3,4	-2,3	-1,1	0,2				
VE/EBIT	neg.	77,1x	21,4x	11,7x	BPA (en DT)	-	-	-	0,034				
P/E	-	-	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%				
P/B	1,7x	1,7x	1,8x	1,8x	ROE	-33,2%	-30,6%	-19,5%	3,1%				

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 58,4% Challenge SICAR 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 31/01/2020 7,160 DT		Capitalisation boursière 14,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 999,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	-3,8	-5,1	-6,0	-7,2
Variation	0,0%				-0,1%	28,4%	Dette nette (en MDT)	-11,1	-12,8	-14,6	-16,7		
+Haut	7,160DT	7,170DT	8,390DT	Gearing	-121,5%	-130,8%	-138,6%	-147,5%					
+Bas	7,020DT	6,950DT	5,330DT	CA (en MDT)	9,3	10,8	12,3	14,0					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	1,8	2,0	2,0	2,0
VE/CA	0,4x	0,2x	0,0x	neg.	EBIT (en MDT)	0,8	1,0	1,1	1,1				
VE/EBITDA	2,1x	1,0x	0,1x	neg.	Résultat net (en MDT)	1,3	1,4	1,5	1,5				
VE/EBIT	5,0x	2,0x	0,3x	neg.	BPA (en DT)	0,626	0,691	0,732	0,742				
P/E	11,4x	10,4x	9,8x	9,6x	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350				
Div Yield	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	Pay out	51,6%	46,7%	44,1%	43,4%				
P/B	1,6x	1,5x	1,5x	1,4x	ROE	14,3%	14,7%	14,4%	13,7%				

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,1% Part. étrangère 0,6%		Cours du 31/01/2020 11,490 DT		Capitalisation boursière 47,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 78,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	-0,5	-5,9	-9,2	-12,8
Variation	3,0%				-2,8%	-26,4%	Dette nette (en MDT)	-33,3	-34,0	-36,2	-38,5		
+Haut	11,550DT	11,900DT	15,950DT	Gearing	-79,0%	-75,5%	-75,0%	-74,0%					
+Bas	11,200DT	11,160DT	10,950DT	CA (en MDT)	17,5	17,1	18,3	19,5					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	10,6	9,8	10,2	10,8
VE/CA	0,8x	0,8x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	8,7	7,9	8,4	9,1				
VE/EBITDA	1,3x	1,4x	1,1x	0,8x	Résultat net (en MDT)	7,1	6,8	7,2	7,8				
VE/EBIT	1,6x	1,7x	1,4x	1,0x	BPA (en DT)	1,717	1,639	1,749	1,897				
P/E	6,7x	7,0x	6,6x	6,1x	DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,000				
Div Yield	8,3%	8,7%	8,7%	8,7%	Pay out	55,3%	61,0%	57,2%	52,7%				
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x	ROE	16,8%	15,1%	15,0%	15,1%				

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% STE TRABELSI ET FILS 18,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 31/01/2020 2,510 DT		Capitalisation boursière 33,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 199,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	-3,0	-3,6	-3,9	-4,3
Variation	2,9%				6,4%	12,0%	Dette nette (en MDT)	-12,4	-13,3	-13,9	-14,6		
+Haut	2,510DT	2,510DT	2,510DT	Gearing	-53,1%	-53,1%	-51,7%	-50,2%					
+Bas	2,440DT	2,320DT	2,090DT	CA (en MDT)	12,3	13,6	14,9	16,2					
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	4,2	5,0	5,7	6,5
VE/CA	1,7x	1,5x	1,3x	1,1x	EBIT (en MDT)	2,6	3,2	3,7	4,1				
VE/EBITDA	5,0x	4,0x	3,4x	2,9x	Résultat net (en MDT)	3,2	3,3	3,6	4,0				
VE/EBIT	7,9x	6,2x	5,2x	4,5x	BPA (en DT)	0,241	0,251	0,271	0,305				
P/E	10,4x	10,0x	9,3x	8,2x	DPA (en DT)	0,110	0,120	0,120	0,120				
Div Yield	4,4%	4,8%	4,8%	4,8%	Pay out	45,6%	47,7%	44,3%	39,4%				
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	ROE	13,7%	13,2%	13,3%	13,9%				

