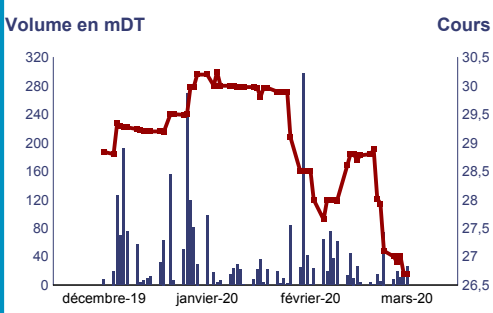
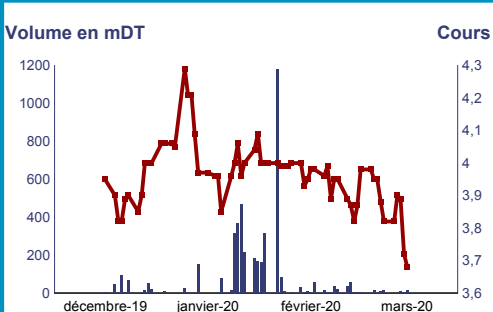


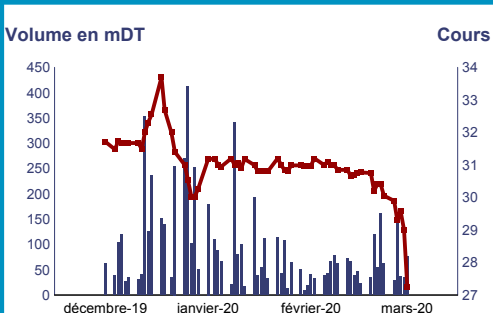
Tunindex	6 623,32 Points
Evol sur la semaine	-5,7%
Evol depuis 31/12	-7,0%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

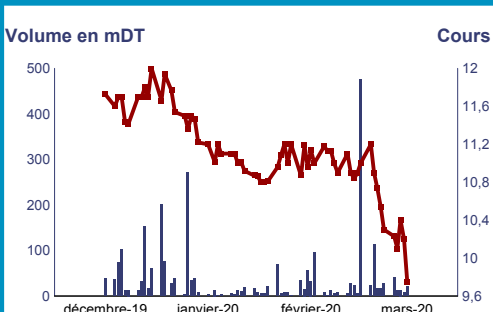
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2019	2020p	2019	2020p			
Marché principal	71	21 737,0	6,8	33,8	0,5%	13,9x	12,5x	3,7%	3,7%	47,3%	1,5x	25,1%
Marché alternatif	9	699,0	0,1	0,3	0,0%	22,4x	20,6x	0,0%	0,0%	60,4%	7,1x	5,3%
<b>Total marché</b>	<b>80</b>	<b>22 435,7</b>	<b>6,8</b>	<b>34,1</b>	<b>0,5%</b>	<b>14,0x</b>	<b>12,6x</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>47,4%</b>	<b>1,6x</b>	<b>24,5%</b>

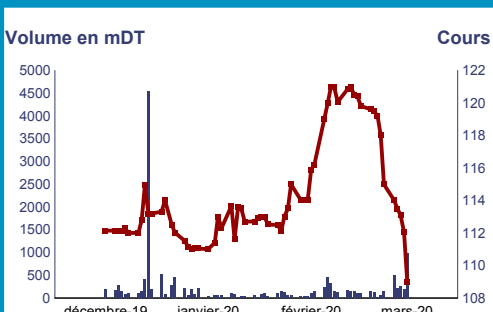
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>-4,3%</b>	<b>-8,6%</b>	<b>12</b>	<b>8 946,4</b>	<b>4,3</b>	<b>14,9</b>	<b>0,8%</b>	<b>9,7x</b>	<b>7,0x</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,6%</b>	<b>34,3%</b>	<b>1,0x</b>	<b>25,7%</b>

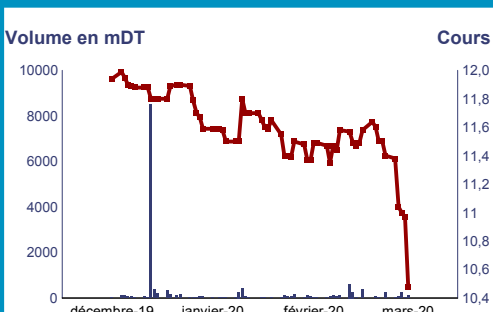
<b>AMEN BANK</b> Code ISIN: TN0003400058 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Assurance Comar 30,7% Sté PGI HOLDING 22,2% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 947,8 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 13/03/2020 <b>26.700 DT</b> Consolidier	 Capitalisation boursière 707,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 75,4 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -1,5% depuis le 31/12/2019: -8,5% un an glissant: 16,9% Variation: -1,5% +Haut: 27,000DT +Bas: 26,700DT Ratios 2018: 5,6x 2019p: 5,3x 2020p: 5,2x 2021p: 5,1x P/E: 5,6x Div Yield: 5,1% P/B: 0,8x	<b>Indic. financiers</b> 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%
---	--	---	--	--

<b>ATB</b> Code ISIN: TN0003600350 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> 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 13/03/2020 <b>3.680 DT</b> Acheter	 Capitalisation boursière 368,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,3 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -3,7% depuis le 31/12/2019: -9,4% un an glissant: 5,0% Variation: -3,7% +Haut: 3,900DT +Bas: 3,680DT Ratios 2018: 37,9x 2019p: 65,7x 2020p: 9,6x 2021p: 7,5x P/E: 37,9x Div Yield: 1,9% P/B: 0,7x	<b>Indic. financiers</b> 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%
---	---	--	--	--

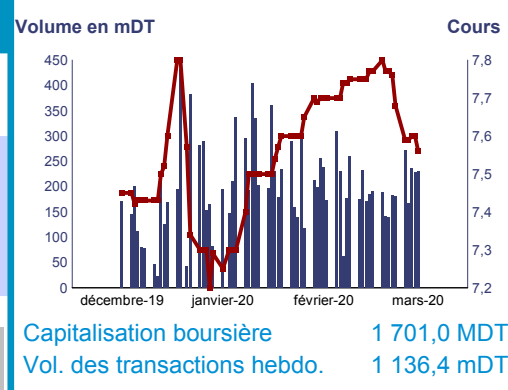
<b>ATTIJARI BANK</b> Code ISIN: TN0001600154 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,7% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 695,7 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 13/03/2020 <b>27.260 DT</b> Consolidier	 Capitalisation boursière 1 110,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 334,6 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -9,3% depuis le 31/12/2019: -16,6% un an glissant: -15,7% Variation: -9,3% +Haut: 29,900DT +Bas: 27,260DT Ratios 2018: 7,3x 2019p: 6,8x 2020p: 6,5x 2021p: 6,3x P/E: 7,3x Div Yield: 8,1% P/B: 1,7x	<b>Indic. financiers</b> 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%
---	--	--	--	---

<b>BH</b> Code ISIN: TN0001900604 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> 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 13/03/2020 <b>9.750 DT</b> Consolidier	 Capitalisation boursière 464,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 94,0 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -5,3% depuis le 31/12/2019: -18,3% un an glissant: -16,5% Variation: -5,3% +Haut: 10,400DT +Bas: 9,750DT Ratios 2018: 3,5x 2019p: 3,3x 2020p: 3,4x 2021p: 3,7x P/E: 3,5x Div Yield: 6,2% P/B: 0,5x	<b>Indic. financiers</b> 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%
---	---	---	---	--

<b>BIAT</b> Code ISIN: TN0001800457 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> 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 13/03/2020 <b>109.000 DT</b> Acheter	 Capitalisation boursière 1 853,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 130,5 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -5,2% depuis le 31/12/2019: -4,4% un an glissant: 1,8% Variation: -5,2% +Haut: 114,010DT +Bas: 109,000DT Ratios 2018: 7,1x 2019p: 6,8x 2020p: 6,3x 2021p: 6,2x P/E: 7,1x Div Yield: 4,6% P/B: 1,5x	<b>Indic. financiers</b> 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%
--	---	--	---	---

<b>BNA</b> Code ISIN: TN0003100609 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> 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 13/03/2020 <b>10.480 DT</b> Conserver	 Capitalisation boursière 670,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 421,9 mDT	<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -8,1% depuis le 31/12/2019: -11,9% un an glissant: -23,8% Variation: -8,1% +Haut: 11,380DT +Bas: 10,480DT Ratios 2018: 4,0x 2019p: 4,0x 2020p: 4,0x 2021p: 4,0x P/E: 4,0x Div Yield: - P/B: 0,6x	<b>Indic. financiers</b> 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%
---	--	--	---	---

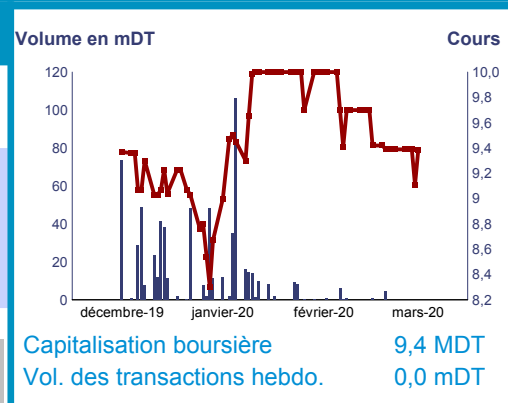
<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 13/03/2020  <b>7,560 DT</b>
Abdellatif EI FEKIH & Groupe	10,0%	
<b>Part. étrangère</b>		37,8%
Fonds propres	906,8 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-1,6%	-3,1%	-2,0%	
+Haut	7,600DT	7,800DT	8,000DT	
+Bas	7,560DT	7,200DT	7,200DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	15,1x	12,5x	11,8x	11,1x
Div Yield	3,3%	4,0%	4,0%	4,0%
P/B	2,0x	1,9x	1,7x	1,6x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	8,7%	-	-	-
TCCC	60,6%	-	-	-
Coef. d'exp	32,3%	-	-	-
R. solvabilité	0,0%	-	-	-
PNB (en MDT)	336,2	366,9	397,0	427,1
EBIT (en MDT)	170,7	210,5	225,3	238,4
Résultat net (en MDT)	112,3	136,3	144,4	152,8
BPA (en DT)	0,499	0,606	0,642	0,679
DPA (en DT)	0,250	0,300	0,300	0,300
Pay out	50,9%	50,0%	47,2%	44,6%
ROE	12,9%	14,3%	14,1%	13,9%

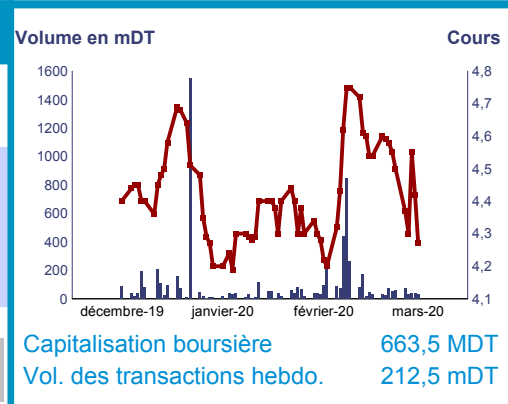
<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 13/03/2020  <b>9,380 DT</b>
Etat tunisien	38,9%	
<b>Part. étrangère</b>		0,1%
Fonds propres	132,2 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,1%	1,6%	-9,1%	
+Haut	9,390DT	10,000DT	10,450DT	
+Bas	9,110DT	8,300DT	8,250DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	10,4x	3,4x	3,4x	3,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

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

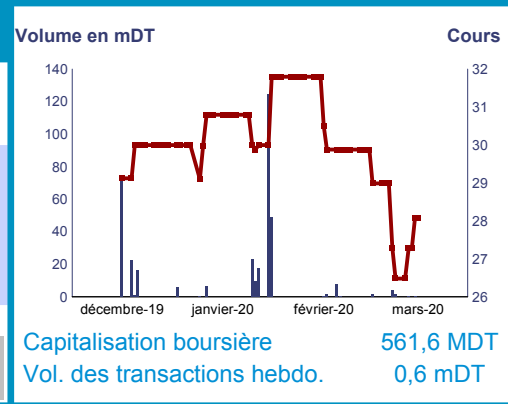
<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 13/03/2020  <b>4,270 DT</b>
CNSS	5,7%	
<b>Part. étrangère</b>		1,2%
Fonds propres	965,8 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-5,1%	-8,8%	20,6%	
+Haut	4,550DT	4,750DT	4,750DT	
+Bas	4,270DT	4,190DT	3,410DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	7,6x	4,5x	4,5x	4,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	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%

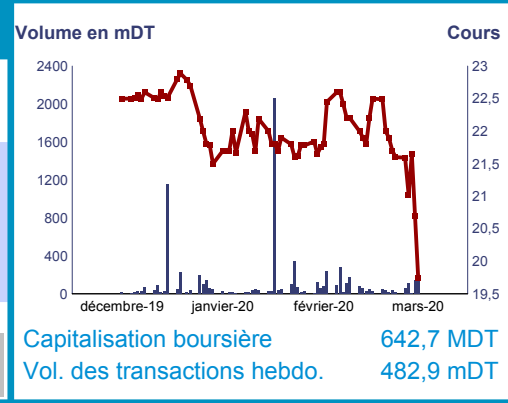
<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 13/03/2020  <b>28,080 DT</b>
Groupe TAMARZISTÉ	12,0%	
<b>Part. étrangère</b>		50,2%
Fonds propres	379,0 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	6,0%	-6,4%	8,4%	
+Haut	28,080DT	31,800DT	32,500DT	
+Bas	26,480DT	26,480DT	22,970DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	13,4x	9,0x	9,0x	9,0x
Div Yield	4,3%	4,3%	4,3%	4,3%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x

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%

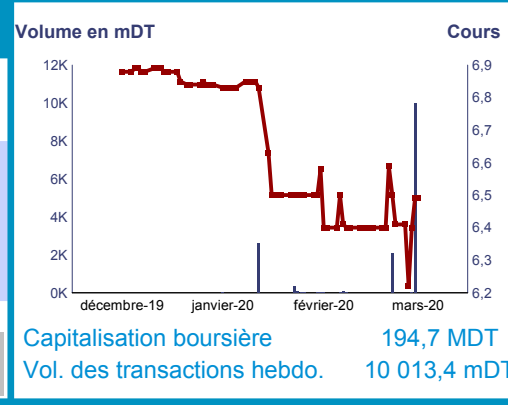
<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	55,1%	Cours du 13/03/2020  <b>19,740 DT</b>
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
<b>Part. étrangère</b>		52,7%
Fonds propres	626,4 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-8,6%	-13,8%	-4,2%	
+Haut	21,650DT	22,890DT	23,350DT	
+Bas	19,740DT	19,740DT	19,500DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	5,9x	5,1x	4,8x	4,5x
Div Yield	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%
P/B	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x

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%

<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 13/03/2020  <b>6,490 DT</b>
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%	
<b>Part. étrangère</b>		32,3%
Fonds propres	173,2 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

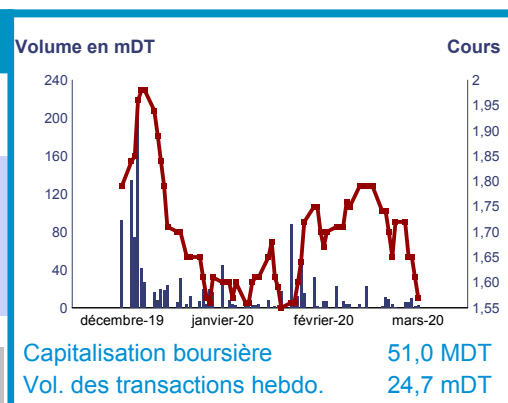


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	1,2%	-5,3%	1,4%	
+Haut	6,490DT	6,850DT	6,900DT	
+Bas	6,220DT	6,220DT	5,850DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>LEASING</b>	-2,5%	3,6%	7	367,3	0,0	0,0	0,4%	9,0x	10,4x	0,1%	0,1%	54,1%	0,6x	8,5%

<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 13/03/2020  <b>1,570 DT</b>
ENNAKL	10,7%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	95,1 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

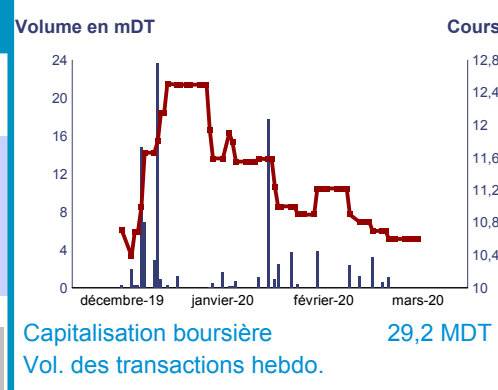


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-8,7%	-7,6%	-18,8%	
+Haut	1,720DT	1,790DT	2,050DT	
+Bas	1,570DT	1,550DT	1,410DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	5,6x	5,2x	5,3x	4,9x
Div Yield	12,7%	9,6%	9,6%	9,6%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

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	0,150	0,150	0,150
Pay out	55,3%	49,9%	50,2%	47,1%
ROE	10,8%	10,3%	10,1%	10,7%



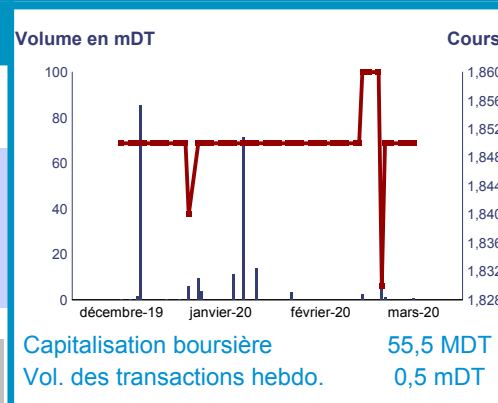
<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,1%	Cours du 13/03/2020  <b>10,600 DT</b>
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	58,3 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-15,2%	-16,0%
+Haut	10,600DT	12,500DT	15,550DT
+Bas	10,600DT	10,600DT	10,390DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	5,2x	7,6x	8,1x
Div Yield	11,3%	6,6%	6,6%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	9,3%	9,2%	0,0%	0,0%
TCCC	72,5%	72,9%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	53,0%	62,8%	65,1%	65,7%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	18,6	16,8	17,1	17,9
EBIT (en MDT)	7,2	4,9	4,6	4,7
Résultat net (en MDT)	5,6	3,8	3,6	3,7
BPA (en DT)	2,034	1,390	1,306	1,346
DPA (en DT)	1,200	0,700	0,700	0,700
Pay out	49,2%	50,5%	53,6%	52,0%
ROE	10,7%	6,6%	5,9%	5,9%

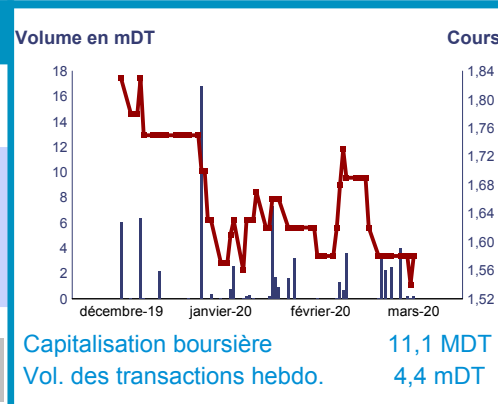
<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,6%	Cours du 13/03/2020  <b>1,850 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	76,9 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	6,5%
+Haut	1,850DT	1,860DT	1,930DT
+Bas	1,850DT	1,830DT	1,720DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	8,8x	9,9x	10,9x
Div Yield	6,5%	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	35,0%	37,8%	40,0%	32,7%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	14,8	14,1	13,7	14,1
EBIT (en MDT)	8,8	7,8	7,1	8,3
Résultat net (en MDT)	6,3	5,6	5,1	4,9
BPA (en DT)	0,211	0,186	0,170	0,164
DPA (en DT)	0,120	0,000	0,000	0,000
Pay out	56,8%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	8,6%	7,3%	6,4%	6,0%

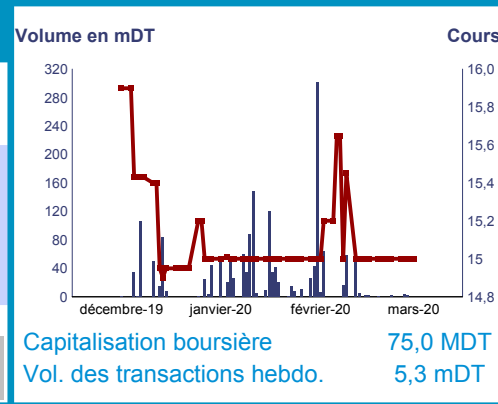
<b>BH LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	41,6%	Cours du 13/03/2020  <b>1,580 DT</b>
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère <b>0,9%</b>		
Fonds propres	33,6 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-9,7%	-36,0%
+Haut	1,580DT	1,750DT	2,570DT
+Bas	1,540DT	1,540DT	1,540DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	-	-	14,6x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x

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

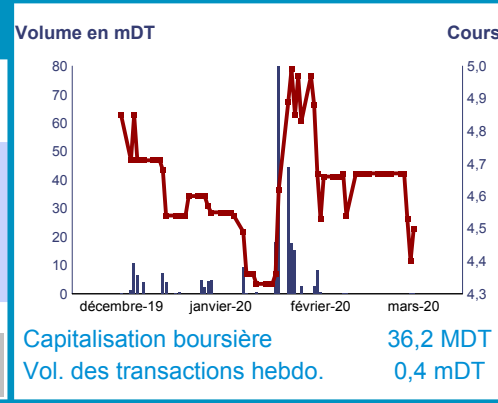
<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	22,4%	Cours du 13/03/2020  <b>15,000 DT</b>
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	89,8 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,3%	0,0%
+Haut	15,000DT	15,650DT	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%

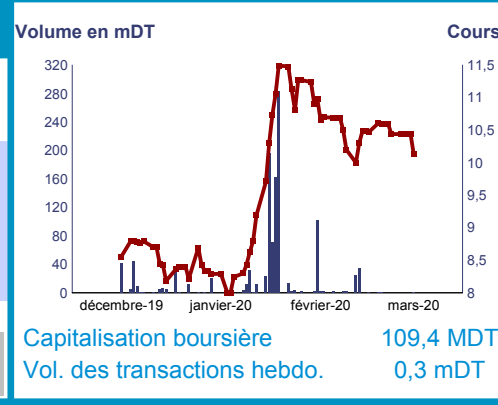
<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 13/03/2020  <b>4,500 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère <b>18,0%</b>		
Fonds propres	74,0 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,6%	-0,9%	-24,6%
+Haut	4,670DT	4,990DT	6,950DT
+Bas	4,400DT	4,330DT	4,330DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	7,2x	NS	26,8x
Div Yield	6,7%	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

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

<b>TUNISIE LEASING F</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	36,0%	Cours du 13/03/2020  <b>10,130 DT</b>
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère <b>2,1%</b>		
Fonds propres	170,5 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

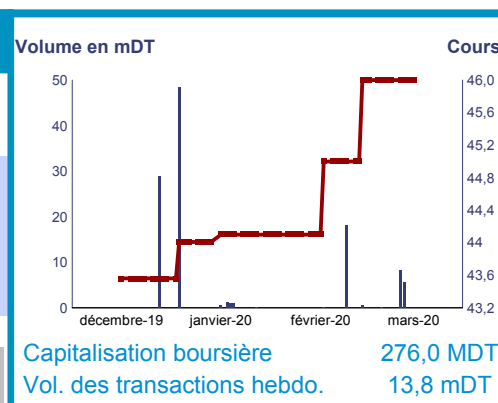


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,0%	20,6%	1,7%
+Haut	10,440DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	10,130DT	8,000DT	7,990DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	8,5x	12,2x	10,4x
Div Yield	6,4%	5,9%	4,9%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>ASSURANCES</b>	-0,5%	-6,9%	4	764,4	0,0	0,0	0,2%	9,3x	11,7x	0,2%	0,1%	48,4%	1,0x	25,4%

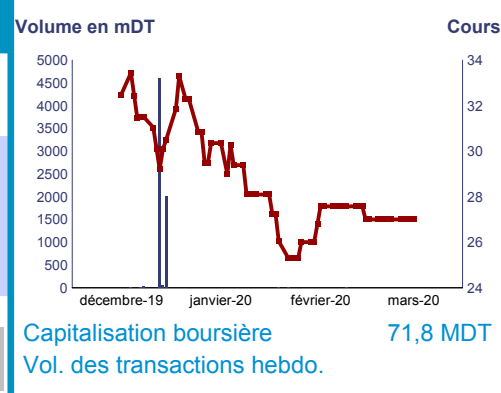
<b>ASTREE</b>		Code ISIN TN0003000452
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 13/03/2020  <b>46,000 DT</b>
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère <b>30,2%</b>		
Fonds propres	160,9 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	4,5%	25,4%
+Haut	46,000DT	46,000DT	62,990DT
+Bas	46,000DT	44,010DT	36,310DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	16,9x	6,0x	13,8x
Div Yield	3,9%	8,7%	4,3%
P/B	2,2x	1,7x	1,6x

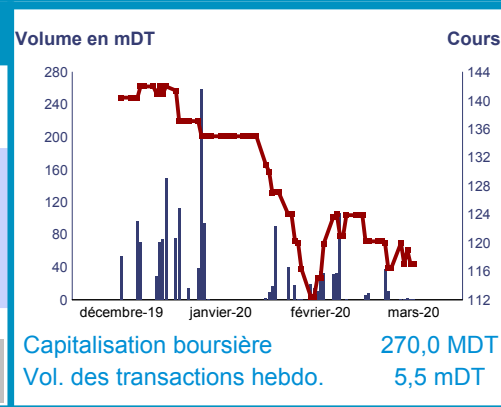
Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	148,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	70,0	-	-	-
% CA vie	22,0%	-	-	-
% CA non vie	78,0%	-	-	-
CA (en MDT)	148,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	21,9	-	-	-
Résultat net (en MDT)	16,3	46,4	20,0	22,4
BPA (en DT)	2,717	7,730	3,333	3,730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

<b>BH ASSURANCE</b>		Code ISIN TN0006550016
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b>		
Banque de l'habitat	23,9%	Cours du 13/03/2020  <b>27,000 DT</b>
Assurances CARTE	19,8%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>0,0%</b>
Fonds propres	58,0 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



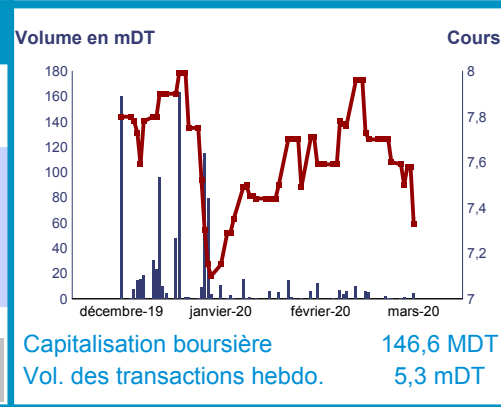
<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation	0,0%	-18,9%	1,9%	Primes émises (en MDT)	85,0	-	-
+Haut	27,000DT	33,300DT	34,890DT	Sinistres réglés (en MDT)	45,0	-	-
+Bas	27,000DT	25,300DT	24,940DT	% CA vie	40,0%	-	-
				% CA non vie	60,0%	-	-
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	CA (en MDT)	85,0	-
P/E	9,4x	8,3x	7,8x	7,2x	Résultat technique (en MDT)	10,9	-
Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	7,6	8,6
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x	BPA (en DT)	2,857	3,250
					DPA (en DT)	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%
					ROE	14,2%	14,9%

<b>STAR</b>		Code ISIN TN0006060016
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b>		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 13/03/2020  <b>117,000 DT</b>
GROUPAMA SA	35,0%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>41,1%</b>
Fonds propres	350,8 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation	0,4%	-14,7%	-17,2%	Primes émises (en MDT)	369,0	-	-
+Haut	119,990DT	137,160DT	145,825DT	Sinistres réglés (en MDT)	312,0	-	-
+Bas	117,000DT	112,360DT	112,360DT	% CA vie	5,0%	-	-
				% CA non vie	95,0%	-	-
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	CA (en MDT)	369,0	-
P/E	15,3x	12,2x	11,7x	11,0x	Résultat technique (en MDT)	-	-
Div Yield	2,6%	3,3%	3,4%	3,5%	Résultat net (en MDT)	17,7	22,1
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	BPA (en DT)	7,670	9,577
					DPA (en DT)	3,075	3,820
					Pay out	40,1%	39,9%
					ROE	5,2%	6,3%

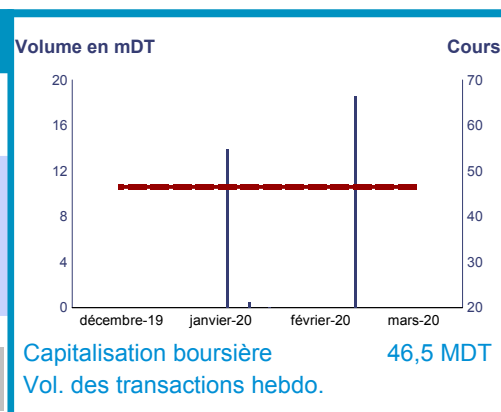
<b>TUNIS RE</b>		Code ISIN TN0007380017
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES <b>Principaux actionnaires</b>		
BNA PARTICIPATIONS	19,0%	Cours du 13/03/2020  <b>7,330 DT</b>
COMAR	15,3%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>0,1%</b>
Fonds propres	209,8 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation	-3,6%	-8,3%	3,7%	Primes émises (en MDT)	81,0	-	-
+Haut	7,590DT	7,990DT	7,990DT	Sinistres réglés (en MDT)	58,0	-	-
+Bas	7,330DT	7,100DT	6,760DT	% CA vie	5,0%	-	-
				% CA non vie	95,0%	-	-
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	CA (en MDT)	121,0	-
P/E	8,6x	10,7x	9,4x	8,3x	Résultat technique (en MDT)	-	-
Div Yield	7,5%	4,8%	4,8%	4,8%	Résultat net (en MDT)	17,1	13,7
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	BPA (en DT)	0,855	0,685
					DPA (en DT)	0,550	0,350
					Pay out	64,3%	51,1%
					ROE	8,5%	6,5%

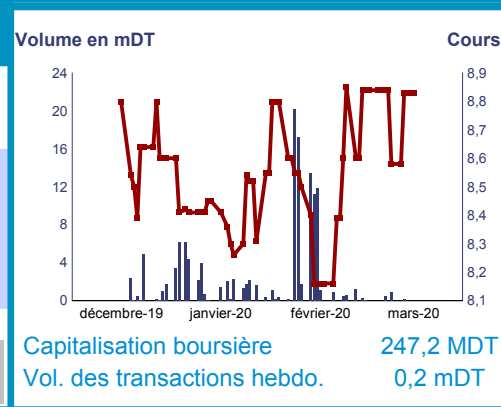
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	2,3%	4,1%	3	298,3	0,0	0,0	0,1%	12,1x	11,5x	0,1%	0,1%	76,5%	3,9x	0,0%

<b>PLAC. TSIE-SICAF</b>		Code ISIN TN0002500650
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b>		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 13/03/2020  <b>46,500 DT</b>
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>0,0%</b>
Fonds propres	16,7 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



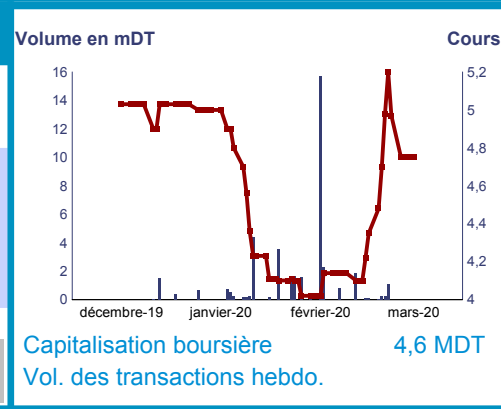
<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation	0,0%	0,0%	8,9%	Immob. financières (en MDT)	9,3	0,0	0,0
+Haut	46,500DT	46,500DT	46,500DT	Plac. financiers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

<b>SPDIT - SICAF</b>		Code ISIN TN0001400704
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b>		
SFBT	80,2%	Cours du 13/03/2020  <b>8,830 DT</b>
WIP	5,0%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>0,0%</b>
Fonds propres	73,7 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation	2,9%	5,0%	-15,0%	Immob. financières (en MDT)	12,8	17,6	18,0
+Haut	8,830DT	8,850DT	10,500DT	Plac. financiers (en MDT)	65,5	73,7	82,2
+Bas	8,580DT	8,160DT	8,160DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,7	15,6	17,1
				CA (en MDT)	25,8	24,5	25,0
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	25,1	23,8
P/E	10,2x	11,1x	10,5x	10,2x	EBIT (en MDT)	24,7	22,7
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%	6,8%	Résultat net (en MDT)	24,3	22,3
P/B	3,8x	3,4x	3,0x	2,7x	BPA (en DT)	0,866	0,797
					DPA (en DT)	0,600	0,600
					Pay out	69,3%	75,3%
					ROE	37,0%	30,3%

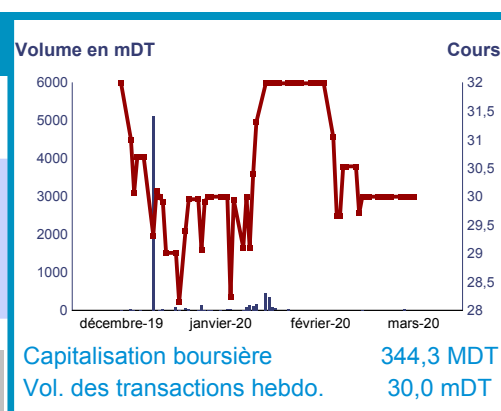
<b>TUNINVEST-SICAR</b>		Code ISIN TN0004100202
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS <b>Principaux actionnaires</b>		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 13/03/2020  <b>4,750 DT</b>
HAIDER Mohamed Ilyes	7,5%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>0,0%</b>
Fonds propres	5,3 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation	-4,4%	-5,6%	-10,2%	Immob. financières (en MDT)	4,3	4,7	4,9
+Haut	4,750DT	5,200DT	6,000DT	Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,3	5,5
+Bas	4,750DT	4,020DT	4,020DT	Dividendes reçus (en MDT)	0,5	0,6	0,7
				CA (en MDT)	0,6	0,7	0,8
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	0,4	0,5
P/E	10,4x	8,8x	7,3x	6,0x	EBIT (en MDT)	0,4	0,5
Div Yield	10,5%	10,5%	10,5%	10,5%	Résultat net (en MDT)	0,4	0,5
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	BPA (en DT)	0,455	0,540
					DPA (en DT)	0,500	0,500
					Pay out	109,8%	92,0%
					ROE	8,5%	9,9%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	-0,9%	2,1%	2	486,5	0,0	0,1	0,3%	69,6x	63,5x	0,0%	0,0%	35,3%	7,7x	7,1%

<b>MAGASIN GENERAL</b>		Code ISIN TN0006440010
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b>		
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%	Cours du 13/03/2020  <b>29,990 DT</b>
Sté NEW CORP	10,0%	
<b>Part. étrangère</b>		<b>10,0%</b>
Fonds propres	102,8 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



<b>Indicateurs boursiers</b>				<b>Indic. financiers</b>			
<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation	0,0%	6,6%	-15,6%	BFR (en MDT)	42,1	36,4	29,6
+Haut	30,000DT	32,000DT	36,150DT	Dettes nettes (en MDT)	323,7	331,7	338,1
+Bas	29,990DT	28,140DT	23,000DT	Gearing	-	-	-
				CA (en MDT)	1 004,3	1 059,5	1 117,8
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	69,6	74,1
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	-	EBIT (en MDT)	31,6	34,2
VE/EBITDA	9,6x	9,1x	8,8x	-	Résultat net (en MDT)	3,1	4,9
VE/EBIT	21,2x	19,8x	19,3x	-	BPA (en DT)	0,266	0,431
P/E	NS	69,6x	59,6x	28,5x	DPA (en DT)	0,400	0,350
Div Yield	1,3%	1,2%	1,2%	1,3%	Pay out	21,7%	35,3%
P/B	3,5x	3,3x	3,2x	3,0x	ROE	ns	2 203,2%





SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
POULINA GROUPE HOLDING 36,0% Sté IMMOBILIERE 30,0%					Cours du 13/03/2020 <b>2,090 DT</b>	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	32,6 MDT 16,8 mDT	Variation	0,0%	-2,8%	29,8%	42,8	42,4
Part. étrangère 30,2%		Fonds propres 31,6 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Ratios				Indic. financiers				
Part. étrangère 30,2%					2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
		<b>Vendre</b>			VE/CA	20,4x	15,0x	13,9x	12,9x	42,8	42,4	42,3	42,4
					VE/EBITDA	ns	91,9x	62,2x	46,3x	140,2%	147,2%	154,4%	161,5%
					VE/EBIT	neg.	ns	94,2x	3,7	5,0	5,4	5,8	
					P/E	-	-	-	0,2	0,8	1,2	1,6	
					Div Yield	-	-	-	EBIT (en MDT)	-0,3	0,1	0,4	0,8
					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	Résultat net (en MDT)	-2,8	-1,7	-1,4	-1,1
									BPA (en DT)	-	-	-	-
									DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	-	-	-	-
									ROE	-9,1%	-5,9%	-5,2%	-4,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-8,3%	0,0%	5	4 482,8	0,6	3,2	1,3%	19,3x	17,9x	0,7%	0,7%	73,6%	4,1x	51,9%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
GAHBICHE Karim 29,4% CTKD 20,2%					Cours du 13/03/2020 <b>5,730 DT</b>	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	28,0 MDT 1,9 mDT	Variation	-5,9%	-5,6%	18,1%	5,0	5,5	5,9
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Ratios				Indic. financiers					
Part. étrangère 0,0%					2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
		<b>Consolider</b>			VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	-2,0	-2,1	-2,4	-2,7	
					VE/EBITDA	3,8x	3,7x	3,3x	3,0x	-12,4%	-12,6%	-13,9%	-15,2%	
					VE/EBIT	5,5x	5,5x	4,8x	4,3x	29,2	32,4	35,6	39,2	
					P/E	10,1x	9,9x	8,8x	8,1x	6,8	7,0	7,8	8,5	
					Div Yield	2,6%	2,8%	3,0%	3,1%	4,7	4,7	5,3	5,9	
					P/B	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	Résultat net (en MDT)	2,8	2,8	3,2	3,5
									BPA (en DT)	0,566	0,576	0,653	0,711	
									DPA (en DT)	0,150	0,160	0,170	0,180	
									Pay out	35,2%	36,7%	34,5%	33,6%	
									ROE	17,6%	17,5%	19,0%	20,0%	

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
MEDDEB Consulting SARL 85,0%					Cours du 13/03/2020 <b>11,850 DT</b>	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	650,7 MDT 68,9 mDT	Variation	-4,7%	14,3%	11,5%	22,7	37,4	48,8
Part. étrangère 3,0%		Fonds propres 591,3 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Ratios				Indic. financiers					
Part. étrangère 3,0%					2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
		<b>Consolider</b>			VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x	108,5	116,5	119,9	122,4	
					VE/EBITDA	9,0x	7,8x	8,1x	7,6x	59,5%	56,7%	52,0%	47,4%	
					VE/EBIT	15,8x	12,9x	14,0x	13,4x	844,5	956,0	1 022,9	1 094,5	
					P/E	21,1x	19,1x	18,1x	16,9x	84,5	97,8	95,7	101,1	
					Div Yield	3,5%	3,4%	3,4%	3,4%	48,2	59,3	54,9	57,8	
					P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x	Résultat net (en MDT)	30,9	34,1	36,0	38,5
									BPA (en DT)	0,563	0,620	0,656	0,701	
									DPA (en DT)	0,410	0,400	0,400	0,400	
									Pay out	94,4%	87,8%	84,5%	84,5%	
									ROE	16,9%	16,6%	15,6%	14,9%	

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
LAND OR HOLDING 58,0% MAGHREB PRIVATE 21,6%					Cours du 13/03/2020 <b>6,400 DT</b>	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	71,8 MDT 24,5 mDT	Variation	-6,3%	-19,0%	-36,5%	12,5	10,3	12,5
Part. étrangère 11,3%		Fonds propres 23,2 MDT Nombre d'actions 11,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Ratios				Indic. financiers					
Part. étrangère 11,3%					2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
		<b>Acheter</b>			VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	20,4	17,7	14,3	10,4	
					VE/EBITDA	5,7x	5,8x	4,9x	4,2x	102,2%	66,0%	45,8%	30,8%	
					VE/EBIT	7,8x	8,7x	7,3x	6,3x	111,9	113,1	126,6	139,3	
					P/E	11,9x	13,5x	10,5x	9,0x	16,1	15,4	17,7	19,8	
					Div Yield	9,4%	6,3%	7,0%	7,0%	11,8	10,3	11,9	13,0	
					P/B	3,3x	3,1x	2,8x	2,5x	Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	6,8	8,0
									BPA (en DT)	0,537	0,475	0,609	0,710	
									DPA (en DT)	0,600	0,400	0,450	0,450	
									Pay out	48,9%	71,4%	62,7%	53,8%	
									ROE	30,2%	19,9%	21,9%	23,5%	

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
GROUPE POULINA 97,9% GROUPE CASTEL 58,0%					Cours du 13/03/2020 <b>18,660 DT</b>	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	3 694,7 MDT 3 013,7 mDT	Variation	-9,0%	-1,8%	-6,2%	318,5	365,7	411,5
Part. étrangère 62,2%		Fonds propres 694,4 MDT Nombre d'actions 198,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Ratios				Indic. financiers					
Part. étrangère 62,2%					2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
		<b>Acheter</b>			VE/CA	3,1x	2,9x	2,7x	2,5x	-159,6	-161,8	-175,4	-179,2	
					VE/EBITDA	11,6x	10,7x	9,9x	9,2x	17,3%	-16,1%	-16,0%	-15,0%	
					VE/EBIT	15,7x	14,4x	13,2x	12,2x	1 131,4	1 227,5	1 319,6	1 418,6	
					P/E	20,8x	19,4x	18,0x	16,8x	304,5	330,5	355,1	381,7	
					Div Yield	3,5%	3,8%	3,8%	3,8%	224,5	245,7	266,1	288,2	
					P/B	6,1x	5,3x	4,7x	4,1x	Résultat net (en MDT)	177,3	190,8	204,8	219,6
									BPA (en DT)	0,895	0,964	1,034	1,109	
									DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700	
									Pay out	72,2%	72,2%	67,3%	62,8%	
									ROE	19,3%	19,0%	18,7%	18,4%	

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
GALLUS HOLDING 56,2% LES GRANDS MOULINS DU 11,5%					Cours du 13/03/2020 <b>1,350 DT</b>	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	37,6 MDT 75,4 mDT	Variation	-6,3%	-20,1%	-22,0%	-2,5	-7,3	-13,2
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 2,9 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Ratios				Indic. financiers					
Part. étrangère 0,0%					2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
		<b>Consolider</b>			VE/CA	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	24,1	22,8	21,3	19,8	
					VE/EBITDA	16,8x	12,3x	10,8x	9,3x	899,7%	775,8%	606,4%	442,2%	
					VE/EBIT	27,1x	17,4x	15,0x	12,5x	86,6	102,2	114,4	125,9	
					P/E	41,0x	29,6x	24,1x	19,1x	3,7	4,9	5,4	6,2	
					Div Yield	-	-	-	-	2,3	3,5	3,9	4,6	
					P/B	14,1x	12,8x	10,7x	8,4x	Résultat net (en MDT)	0,9	1,3	1,6	2,0
									BPA (en DT)	0,033	0,046	0,056	0,071	
									DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
									Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
									ROE	34,3%	43,1%	44,6%	44,0%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	-10,4%	-3,6%	3	350,3	0,1	0,5	3,9%	20,8x	17,8x	0,1%	0,1%	53,1%	3,0x	8,2%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>		Principaux actionnaires			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5%					Cours du 13/03/2020 <b>2,530 DT</b>	Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	54,5 MDT 105,8 mDT	Variation	-8,				



SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES <b>Principaux actionnaires</b> PHARMACIE CENTRALE 67,8% StéC 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,6%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>5,040 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 9,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>-13,8%</b> +Haut 5,680DT +Bas 5,040DT					0,2%	34,8%	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ratios</b>				2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	31,1	33,4	35,9	38,6	
VE/CA 0,8x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -1,3x				0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	EBITDA (en MDT)	-8,0	-4,8	-3,3	-1,6	
				neg.	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-10,1	-7,0	-5,5	-3,9	
				neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-14,3	-9,9	-8,1	-6,2	
				-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
				-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
				-0,6x	-0,5x	-0,4x	-0,4x	ROE	ns	ns	ns	ns	

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES <b>Principaux actionnaires</b> PREMIUM HOLDING SA 34,0% CHARFEDDINE Ridha 29,4% <b>Part. étrangère</b> 9,5%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>8,960 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 286,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 416,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>-10,7%</b> +Haut 9,980DT +Bas 8,960DT					-4,4%	-6,1%	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ratios</b>				2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	87,1	107,2	119,5	131,5	
VE/CA 3,4x VE/EBITDA 9,4x VE/EBIT 12,3x P/E 15,6x Div Yield 3,9% P/B 3,1x				2,8x	2,5x	2,3x	2,3x	EBITDA (en MDT)	31,2	36,1	39,9	43,1	
				8,2x	7,5x	7,0x	7,0x	EBIT (en MDT)	23,9	28,2	31,4	33,9	
				10,5x	9,6x	8,9x	8,9x	Résultat net (en MDT)	18,4	22,2	24,5	26,5	
				-	-	-	-	BPA (en DT)	0,574	0,695	0,765	0,828	
				-	-	-	-	DPA (en DT)	0,345	0,350	0,350	0,360	
				-	-	-	-	Pay out	60,1%	50,4%	45,7%	43,5%	
				2,7x	2,4x	2,1x	2,1x	ROE	19,6%	20,9%	20,2%	19,4%	

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	2020p	Div Yield 2019	2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-7,0%	-10,2%	8	926,0	0,1	0,6	1,1%	16,4x	15,2x	0,1%	0,1%	68,5%	3,5x	3,0%

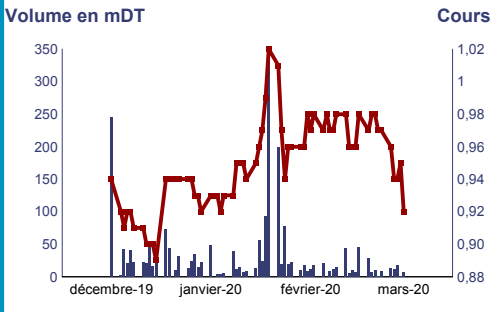
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,7% <b>Part. étrangère</b> 5,9%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>1,100 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 435,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 256,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>-9,1%</b> +Haut 1,190DT +Bas 1,100DT					-7,6%	-1,8%	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ratios</b>				2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	238,2	252,5	-	-	
VE/CA 4,5x VE/EBITDA 33,5x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -11,5x				4,1x	-	-	-	EBITDA (en MDT)	31,9	81,0	-	-	
				12,9x	-	-	-	EBIT (en MDT)	-13,3	36,4	-	-	
				28,7x	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-76,0	-30,8	-	-	
				-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	
				-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
				-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-	
				-6,3x	-	-	-	ROE	ns	ns	-	-	

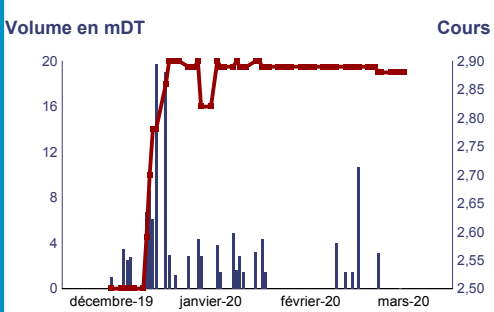
CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 79,8% <b>Part. étrangère</b> 0,2%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>1,240 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 54,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>-4,6%</b> +Haut 1,240DT +Bas 1,210DT					-32,6%	-14,5%	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ratios</b>				2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	83,3	95,8	110,2	126,7	
VE/CA 2,8x VE/EBITDA 92,4x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,3x				2,3x	2,0x	1,7x	1,7x	EBITDA (en MDT)	2,5	9,5	31,0	32,9	
				23,6x	7,1x	6,6x	6,6x	EBIT (en MDT)	-15,3	-8,4	12,9	14,5	
				17,2x	15,0x	-	-	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%	
				3,4x	3,7x	3,3x	3,3x	ROE	-80,6%	-153,7%	-9,1%	12,4%	

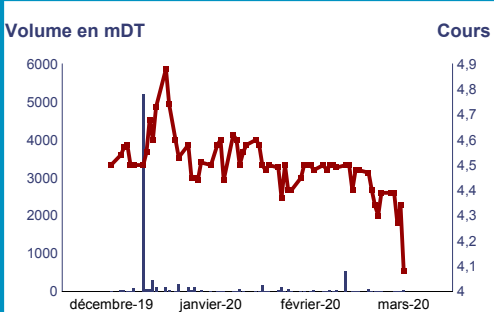
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> SALLEMI Sofiene 64,6% SALLEMI Moncef 5,3% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>4,430 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 34,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 10,6 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>-5,7%</b> +Haut 4,580DT +Bas 4,430DT					-23,6%	2,5%	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ratios</b>				2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	69,0	75,9	83,1	90,9	
VE/CA 0,7x VE/EBITDA 5,4x VE/EBIT 7,9x P/E 9,9x Div Yield 4,5% P/B 1,2x				0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	EBITDA (en MDT)	8,7	9,3	10,2	11,1	
				5,1x	4,7x	4,3x	4,3x	EBIT (en MDT)	6,0	6,4	7,1	7,8	
				7,4x	6,7x	6,1x	6,1x	Résultat net (en MDT)	3,5	3,3	3,7	4,2	
				10,4x	9,2x	8,2x	8,2x	BPA (en DT)	0,448	0,424	0,479	0,538	
				4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200	
				1,1x	1,0x	1,0x	1,0x	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				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 24,9% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>2,020 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 25,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>0,0%</b> +Haut 2,020DT +Bas 2,020DT					9,2%	37,4%	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ratios</b>				2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	46,7	46,5	50,7	55,5	
VE/CA 1,7x VE/EBITDA 7,3x VE/EBIT 14,3x P/E 25,2x Div Yield 3,5% P/B 0,7x				1,7x	1,5x	1,4x	1,4x	EBITDA (en MDT)	10,6	11,6	11,7	12,0	
				6,7x	6,6x	6,5x	6,5x	EBIT (en MDT)	5,5	5,9	6,6	7,3	
				13,1x	11,8x	10,6x	10,6x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,2	1,5	1,9	
				16,5x	13,5x	-	-	BPA (en DT)	0,080	0,101	0,123	0,149	
				-	-	-	-	DPA (en DT)	0,070	0,000	0,000	0,000	
				0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	Pay out	87,4%	0,0%	0,0%	0,0%	
				-	-	-	-	ROE	2,8%	3,5%	4,2%	5,0%	

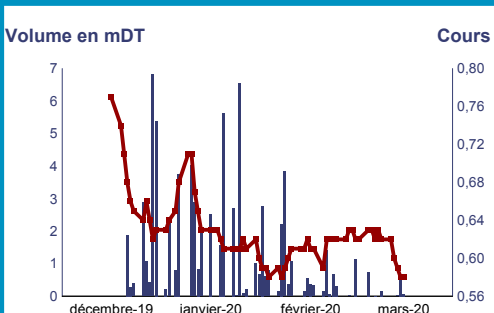
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> Ben AYED Mohamed Hédi 19,9% COTUNAL 8,2% <b>Part. étrangère</b> 0,3%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>3,410 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 47,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 181,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>-8,8%</b> +Haut 3,630DT +Bas 3,410DT					-17,4%	30,4%	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ratios</b>				2018	2019p	2020p	2021p	CA (en MDT)	58,5	63,2	68,3	73,7	
VE/CA 1,1x VE/EBITDA 8,4x VE/EBIT 13,3x P/E 17,5x Div Yield 4,4% P/B 1,8x				1,0x	0,9x	0,9x	0,9x	EBITDA (en MDT)	7,3	8,6	8,8	9,4	
				7,2x	7,2x	6,8x	6,8x	EBIT (en MDT)	4,6	5,7	5,8	6,3	
				10,8x	10,9x	10,2x	10,2x	Résultat net (en MDT)	2,7	2,9	2,8	3,1	
				16,4x	16,8x	15,4x	15,4x	BPA (en DT)	0,195	0,208	0,203	0,221	
				-	-	-	-	DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,120	
				1,7x	1,6x	1,5x	1,5x	Pay out	55,5%	61,6%	58,0%	44,4%	
				-	-	-	-	ROE	9,6%	9,7%	9,0%	9,3%	

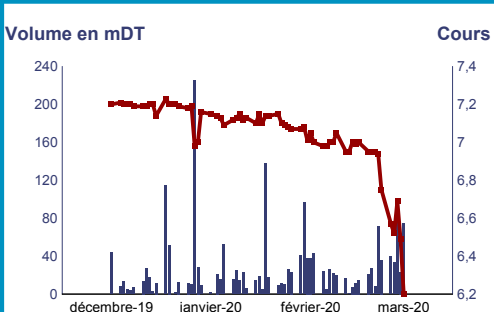
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 16,8% AB CORPORATION 11,1% <b>Part. étrangère</b> 1,5%		<b>Cours du</b> 13/03/2020  <b>0,920 DT</b> <b>Conserver</b>		<b>Perf.</b> Variation -5,2% +Haut 0,960DT +Bas 0,920DT	<b>depuis le</b> 31/12/2019 -2,1% 1,020DT 0,920DT	<b>un an glissant</b> -9,8% 1,120DT 0,890DT	<b>BFR (en MDT)</b> 110,5 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 155,8 <b>Gearing</b> 192,2% <b>CA (en MDT)</b> 128,9 <b>EBITDA (en MDT)</b> 35,2 <b>EBIT (en MDT)</b> 23,4 <b>Résultat net (en MDT)</b> 5,7 <b>BPA (en DT)</b> 0,141 <b>DPA (en DT)</b> 0,000 <b>Pay out</b> 0,0% <b>ROE</b> 7,0%	<b>2018</b> 110,5 155,8 192,2% 128,9 35,2 23,4 5,7 0,141 0,000 0,0% 7,0%	<b>2019p</b> 112,5 165,9 193,6% 143,1 39,1 25,2 5,7 0,141 0,075 68,4% 6,7%	<b>2020p</b> 113,8 176,6 195,7% 156,0 44,9 29,7 6,1 0,150 0,075 65,1% 6,7%	<b>2021p</b> 115,7 188,8 198,5% 167,7 48,1 31,4 6,3 0,155 0,085 70,2% 6,6%	
<b>Fonds propres</b> 83,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 40,7 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT												<b>Capitalisation boursière</b> 37,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 49,2 mDT

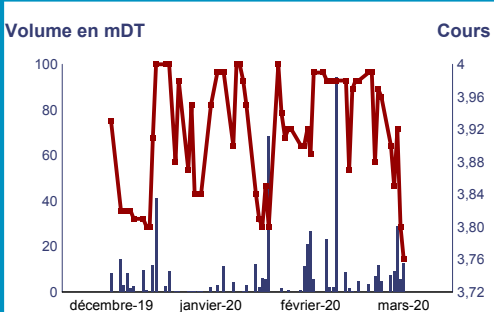
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 70,5% ATD SICAR 21,1% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du</b> 13/03/2020  <b>2,880 DT</b> <b>Conserver</b>		<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 2,880DT +Bas 2,880DT	<b>depuis le</b> 31/12/2019 -0,7% 2,900DT 2,820DT	<b>un an glissant</b> 69,4% 2,900DT 1,700DT	<b>BFR (en MDT)</b> 11,2 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 35,0 <b>Gearing</b> 118,3% <b>CA (en MDT)</b> 51,8 <b>EBITDA (en MDT)</b> 11,3 <b>EBIT (en MDT)</b> 7,7 <b>Résultat net (en MDT)</b> 2,1 <b>BPA (en DT)</b> 0,069 <b>DPA (en DT)</b> 0,000 <b>Pay out</b> 0,0% <b>ROE</b> 7,1%	<b>2018</b> 11,2 35,0 118,3% 51,8 11,3 7,7 2,1 0,069 0,000 0,0% 7,1%	<b>2019p</b> 13,5 38,1 121,2% 58,5 12,8 9,0 2,5 0,084 0,000 0,0% 8,1%	<b>2020p</b> 15,1 40,4 121,5% 64,3 14,4 10,4 2,8 0,092 0,000 0,0% 8,4%	<b>2021p</b> 17,1 43,0 122,3% 70,8 16,3 12,1 3,2 0,104 0,000 0,0% 9,0%	
<b>Fonds propres</b> 31,4 MDT <b>Nombre d'actions</b> 30,2 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT												<b>Capitalisation boursière</b> 87,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,0 mDT

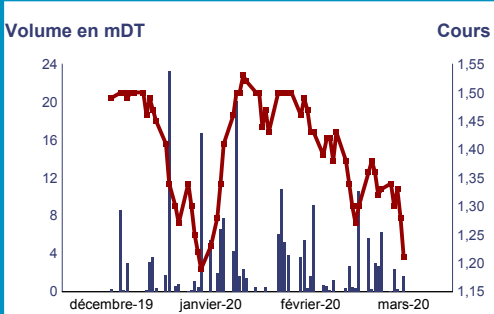
TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		<b>Cours du</b> 13/03/2020  <b>4,080 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> Variation -7,1% +Haut 4,390DT +Bas 4,080DT	<b>depuis le</b> 31/12/2019 -13,9% 4,740DT 4,080DT	<b>un an glissant</b> -13,4% 4,980DT 4,080DT	<b>BFR (en MDT)</b> 40,4 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 23,6 <b>Gearing</b> 20,9% <b>CA (en MDT)</b> 188,7 <b>EBITDA (en MDT)</b> 28,6 <b>EBIT (en MDT)</b> 21,9 <b>Résultat net (en MDT)</b> 19,8 <b>BPA (en DT)</b> 0,396 <b>DPA (en DT)</b> 0,240 <b>Pay out</b> 64,9% <b>ROE</b> 18,2%	<b>2018</b> 40,4 23,6 20,9% 188,7 28,6 21,9 19,8 0,396 0,240 64,9% 18,2%	<b>2019p</b> 42,4 28,8 24,8% 207,6 28,3 21,3 18,4 0,367 0,250 72,9% 15,7%	<b>2020p</b> 44,9 35,7 29,3% 228,4 31,7 24,3 19,4 0,388 0,260 69,1% 15,6%	<b>2021p</b> 49,9 46,0 36,2% 251,2 32,5 24,7 19,9 0,397 0,260 70,2% 15,0%	
<b>Fonds propres</b> 118,2 MDT <b>Nombre d'actions</b> 50,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT												<b>Capitalisation boursière</b> 204,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 72,7 mDT

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	Pay Out 2020p	P/B 2019	P/B 2020p	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-5,1%	-8,0%	11	3 193,1	2,0	10,2	2,7%	13,7x	11,9x	0,4%	0,4%	65,2%	65,2%	2,7x	2,7x	5,9%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		<b>Cours du</b> 13/03/2020  <b>0,580 DT</b> <b>Vendre</b>		<b>Perf.</b> Variation -6,5% +Haut 0,620DT +Bas 0,580DT	<b>depuis le</b> 31/12/2019 -9,4% 0,710DT 0,580DT	<b>un an glissant</b> -27,5% 0,800DT 0,580DT	<b>BFR (en MDT)</b> - <b>Dettes nettes (en MDT)</b> - <b>Gearing</b> - <b>CA (en MDT)</b> - <b>EBITDA (en MDT)</b> - <b>EBIT (en MDT)</b> - <b>Résultat net (en MDT)</b> - <b>BPA (en DT)</b> - <b>DPA (en DT)</b> 0,000 <b>Pay out</b> - <b>ROE</b> -	<b>2018p</b> - - - - - - - - - - - -	<b>2019p</b> - - - - - - - - - - - -	<b>2020p</b> - - - - - - - - - - - -	<b>2021p</b> - - - - - - - - - - - -	
<b>Fonds propres</b> 6,6 Mi <b>Nombre d'actions</b> 6,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT												<b>Capitalisation boursière</b> 3,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,7 mDT

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 15,4% KALLEL Sami Ben Ahmed 13,2% <b>Part. étrangère</b> 1,5%		<b>Cours du</b> 13/03/2020  <b>6,200 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> Variation -8,1% +Haut 6,690DT +Bas 6,200DT	<b>depuis le</b> 31/12/2019 -13,9% 7,200DT 6,200DT	<b>un an glissant</b> -17,5% 8,320DT 6,200DT	<b>BFR (en MDT)</b> 73,5 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 42,0 <b>Gearing</b> 70,5% <b>CA (en MDT)</b> 124,5 <b>EBITDA (en MDT)</b> 15,8 <b>EBIT (en MDT)</b> 9,4 <b>Résultat net (en MDT)</b> 8,3 <b>BPA (en DT)</b> 0,695 <b>DPA (en DT)</b> 0,350 <b>Pay out</b> 50,6% <b>ROE</b> 14,5%	<b>2018</b> 73,5 42,0 70,5% 124,5 15,8 9,4 8,3 0,695 0,350 50,6% 14,5%	<b>2019p</b> 81,6 45,9 69,4% 151,9 22,1 15,1 8,9 0,744 0,380 53,0% 14,0%	<b>2020p</b> 90,0 48,5 65,2% 168,6 25,5 17,8 10,6 0,886 0,400 46,8% 14,9%	<b>2021p</b> 99,3 51,4 61,6% 187,1 28,0 19,4 11,4 0,952 0,410 44,7% 14,2%	
<b>Fonds propres</b> 55,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 12,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT												<b>Capitalisation boursière</b> 74,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 264,5 mDT

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Jouha 15,7% <b>Part. étrangère</b> 0,4%		<b>Cours du</b> 13/03/2020  <b>3,760 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Perf.</b> Variation -5,1% +Haut 3,920DT +Bas 3,760DT	<b>depuis le</b> 31/12/2019 -6,0% 4,000DT 3,760DT	<b>un an glissant</b> -5,6% 4,100DT 3,670DT	<b>BFR (en MDT)</b> 4,8 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 1,7 <b>Gearing</b> 15,7% <b>CA (en MDT)</b> 21,3 <b>EBITDA (en MDT)</b> 4,0 <b>EBIT (en MDT)</b> 2,8 <b>Résultat net (en MDT)</b> 2,6 <b>BPA (en DT)</b> 0,555 <b>DPA (en DT)</b> 0,300 <b>Pay out</b> 68,1% <b>ROE</b> 23,6%	<b>2018</b> 4,8 1,7 15,7% 21,3 4,0 2,8 2,6 0,555 0,300 68,1% 23,6%	<b>2019p</b> 4,7 1,6 12,7% 23,0 4,6 3,3 2,6 0,569 0,300 64,5% 20,7%	<b>2020p</b> 4,5 1,6 10,7% 25,1 4,8 3,4 2,7 0,584 0,320 62,1% 18,5%	<b>2021p</b> 3,9 1,5 9,1% 27,4 5,1 3,6 2,8 0,608 0,320 55,0% 17,0%	
<b>Fonds propres</b> 11,6 MDT <b>Nombre d'actions</b> 4,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT												<b>Capitalisation boursière</b> 17,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 62,6 mDT

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,1% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du</b> 13/03/2020  <b>1,210 DT</b> <b>Vendre</b>		<b>Perf.</b> Variation -9,0% +Haut 1,340DT +Bas 1,210DT	<b>depuis le</b> 31/12/2019 -9,7% 1,530DT 1,190DT	<b>un an glissant</b> -8,3% 1,830DT 0,810DT	<b>BFR (en MDT)</b> 70,5 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 133,4 <b>Gearing</b> - <b>CA (en MDT)</b> 76,8 <b>EBITDA (en MDT)</b> 0,8 <b>EBIT (en MDT)</b> -5,9 <b>Résultat net (en MDT)</b> -24,6 <b>BPA (en DT)</b> - <b>DPA (en DT)</b> 0,000 <b>Pay out</b> - <b>ROE</b> ns	<b>2018</b> 70,5 133,4 - 76,8 0,8 -5,9 -24,6 - 0,000 - ns	<b>2019p</b> - - - 61,5 0,3 -6,7 -23,7 - 0,000 - ns	<b>2020p</b> - - - 64,5 0,2 -7,2 -22,2 - 0,000 - ns	<b>2021p</b> - - - 67,8 0,2 -7,6 -21,0 - 0,000 - ns	
<b>Fonds propres</b> -7,8 MDT <b>Nombre d'actions</b> 10,3 Mi <b>Valeur nominale</b> 2,0 DT												<b>Capitalisation boursière</b> 12,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 4,4 mDT





AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 17,0% <b>Part. étrangère</b> 59,2% Fonds propres 57,1 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
<b>Cours du 13/03/2020</b> <b>71,000 DT</b> <b>Conserver</b>			Capitalisation boursière 113,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,2 mDT		Variation	-2,8%	1,4%	-4,5%	Dette nette (en MDT)	-6,7	-5,8	-3,6	-3,4	
					+Haut	71,010DT	74,900DT	82,814DT	Gearing	-12,0%	-9,5%	-5,3%	-4,5%	
					+Bas	70,980DT	70,000DT	70,000DT	CA (en MDT)	91,4	100,6	110,6	121,7	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	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	5,6x	4,7x	4,3x	3,9x	Résultat net (en MDT)	11,9	12,5	13,9	15,4
					VE/EBIT	7,5x	6,1x	5,6x	5,1x	BPA (en DT)	7,406	7,773	8,660	9,639
					P/E	9,6x	9,1x	8,2x	7,4x	DPA (en DT)	4,500	4,200	4,200	4,200
					Div Yield	6,3%	5,9%	5,9%	5,9%	Pay out	68,1%	64,4%	57,8%	51,9%
					P/B	2,2x	2,0x	1,8x	1,6x	ROE	21,3%	20,2%	20,4%	20,5%

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres -1,1 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
<b>Cours du 13/03/2020</b> <b>39,160 DT</b> <b>Alléger</b>			Capitalisation boursière 76,3 MDT Vol. des transactions hebdo.		Variation	-4,5%	-21,7%	-7,0%	Dette nette (en MDT)	58,1	62,1	67,0	69,8	
					+Haut	41,000DT	49,990DT	50,040DT	Gearing	428,3%	-3 332,8%	-707,4%	-774,7%	
					+Bas	39,160DT	39,160DT	33,200DT	CA (en MDT)	162,0	194,4	217,7	248,2	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	-11,4	-7,6	-2,0	5,7
					VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-19,8	-15,6	-9,6	-1,5
					VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	25,4x	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	9,3x	-67,7x	-13,3x	-14,0x	ROE	-135,8%	ns	ns	ns

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% <b>Part. étrangère</b> 26,7% Fonds propres 124,5 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
<b>Cours du 13/03/2020</b> <b>80,680 DT</b> <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière 169,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 642,1 mDT		Variation	-10,4%	-33,3%	-58,5%	Dette nette (en MDT)	-16,5	-12,4	-13,3	-14,1	
					+Haut	87,400DT	120,900DT	213,980DT	Gearing	-15,0%	-10,0%	-9,8%	-9,8%	
					+Bas	80,680DT	80,680DT	80,680DT	CA (en MDT)	158,0	173,8	191,2	210,3	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	41,0	38,8	35,5	30,8
					VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	36,0	33,5	29,8	24,8
					VE/EBITDA	3,7x	4,1x	4,4x	5,0x	Résultat net (en MDT)	38,6	31,4	28,7	24,3
					VE/EBIT	4,2x	4,7x	5,2x	6,3x	BPA (en DT)	18,370	14,950	13,663	11,593
					P/E	4,4x	5,4x	5,9x	7,0x	DPA (en DT)	9,000	8,000	7,000	6,000
					Div Yield	11,2%	9,9%	8,7%	7,4%	Pay out	49,0%	53,5%	51,2%	51,8%
					P/B	1,5x	1,4x	1,2x	1,2x	ROE	35,1%	25,2%	21,0%	16,9%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8% <b>Part. étrangère</b> 21,5% Fonds propres 231,7 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
<b>Cours du 13/03/2020</b> <b>13,100 DT</b> <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière 702,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 387,9 mDT		Variation	-9,3%	-3,0%	-13,2%	Dette nette (en MDT)	56,4	66,7	76,7	86,5	
					+Haut	14,090DT	14,960DT	15,800DT	Gearing	15,2%	16,5%	17,4%	18,1%	
					+Bas	13,100DT	13,000DT	13,000DT	CA (en MDT)	838,6	898,6	988,4	1 087,3	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	91,0	90,2	96,3	100,3
					VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	65,2	63,1	67,8	70,4
					VE/EBITDA	8,3x	8,5x	8,1x	7,9x	Résultat net (en MDT)	57,3	50,1	53,9	56,1
					VE/EBIT	11,6x	12,2x	11,5x	11,2x	BPA (en DT)	1,070	0,935	1,006	1,046
					P/E	12,2x	14,0x	13,0x	12,5x	DPA (en DT)	0,330	0,320	0,320	0,320
					Div Yield	2,5%	2,4%	2,4%	2,4%	Pay out	101,0%	83,5%	73,7%	71,0%
					P/B	3,3x	3,0x	2,8x	2,6x	ROE	17,0%	13,6%	13,3%	12,7%

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7% <b>Part. étrangère</b> 3,0% Fonds propres 75,4 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
<b>Cours du 13/03/2020</b> <b>6,750 DT</b> <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière 188,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 550,1 mDT		Variation	-6,3%	-3,3%	8,9%	Dette nette (en MDT)	10,7	10,3	9,1	7,7	
					+Haut	7,180DT	7,440DT	7,440DT	Gearing	16,1%	13,1%	10,0%	7,2%	
					+Bas	6,750DT	6,750DT	5,980DT	CA (en MDT)	106,6	125,7	142,1	160,6	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	25,0	28,2	29,4	31,5
					VE/CA	1,9x	1,6x	1,4x	1,2x	EBIT (en MDT)	20,0	23,1	24,1	26,1
					VE/EBITDA	8,0x	7,0x	6,7x	6,2x	Résultat net (en MDT)	13,2	16,7	18,0	20,3
					VE/EBIT	10,0x	8,6x	8,2x	7,5x	BPA (en DT)	0,472	0,599	0,646	0,725
					P/E	14,3x	11,3x	10,5x	9,3x	DPA (en DT)	0,330	0,350	0,350	0,400
					Div Yield	4,9%	5,2%	5,2%	5,9%	Pay out	69,5%	58,1%	53,8%	54,8%
					P/B	3,0x	2,5x	2,1x	1,8x	ROE	19,9%	21,4%	19,7%	18,9%

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 73,3% LLOYD TUNISIEN 12,6% <b>Part. étrangère</b> 0,2% Fonds propres 80,5 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
<b>Cours du 13/03/2020</b> <b>6,840 DT</b> <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière 186,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 124,9 mDT		Variation	-7,2%	-18,1%	-22,3%	Dette nette (en MDT)	27,0	22,9	15,7	9,5	
					+Haut	7,150DT	8,380DT	9,850DT	Gearing	40,4%	30,7%	19,2%	10,6%	
					+Bas	6,840DT	6,840DT	6,840DT	CA (en MDT)	95,4	109,7	125,0	142,5	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	30,4	33,4	35,4	37,2
					VE/CA	2,2x	1,9x	1,6x	1,4x	EBIT (en MDT)	20,8	22,8	24,0	25,1
					VE/EBITDA	7,0x	6,3x	5,7x	5,3x	Résultat net (en MDT)	17,4	18,9	19,8	20,6
					VE/EBIT	10,3x	9,2x	8,4x	7,8x	BPA (en DT)	0,639	0,693	0,728	0,756
					P/E	10,7x	9,9x	9,4x	9,0x	DPA (en DT)	0,300	0,320	0,330	0,340
					Div Yield	4,4%	4,7%	4,8%	5,0%	Pay out	47,2%	46,2%	45,3%	45,0%
					P/B	2,8x	2,3x	1,9x	1,7x	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	-6,9%	-4,1%	3	55,6	0,0	0,1	2,8%	10,6x	18,8x	0,0%	0,0%	10,4%	0,7x	4,9%

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2% <b>Part. étrangère</b> 11,2% Fonds propres Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
<b>Cours du 13/03/2020</b> <b>0,630 DT</b> <b>Alléger</b>			Capitalisation boursière 7,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,2 mDT		Variation	1,6%	3,3%	-6,0%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
					+Haut	0,630DT	0,650DT	0,940DT	Gearing	-	-	-	-
					+Bas	0,610DT							



SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% <b>Part. étrangère</b> 7,9%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>5,030 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 23,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 75,6 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p																																																			
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					<b>Vendre</b>	Variation	-8,4%	-2,3%	-31,1%	+Haut	5,330DT	5,770DT	7,690DT	+Bas	5,030DT	4,840DT	4,590DT																																															
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	VE/EBITDA	5,1x	4,7x	4,4x	4,2x	VE/EBIT	8,9x	7,9x	7,2x	6,7x	P/E	5,8x	10,6x	8,3x	7,6x	Div Yield	-	1,0%	1,0%	1,0%	P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x																									
										BFR (en MDT)	20,4	19,0	17,5	15,8	Dettes nette (en MDT)	4,2	4,6	5,2	6,1	Gearing	15,9%	16,6%	17,9%	19,9%	CA (en MDT)	47,0	49,4	51,9	54,5	EBITDA (en MDT)	5,4	5,9	6,4	7,0	EBIT (en MDT)	3,1	3,5	4,0	4,4	Résultat net (en MDT)	4,0	2,2	2,8	3,1	BPA (en DT)	0,873	0,477	0,609	0,660	DPA (en DT)	0,000	0,050	0,050	0,050	Pay out	0,0%	10,4%	8,2%	7,6%	ROE	15,2%	8,0%	9,7%	10,0%

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																							
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,3% CHABCHOUB Ahmed 17,2% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>0,230 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 24,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 7,3 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p																																																			
Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Alléger</b>	Variation	-8,0%	-8,0%	-11,5%	+Haut	0,240DT	0,260DT	0,340DT	+Bas	0,230DT	0,230DT	0,230DT																																															
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	VE/CA	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	VE/EBITDA	12,6x	9,3x	8,7x	9,7x	VE/EBIT	74,3x	19,0x	14,3x	15,4x	P/E	-	-	28,6x	13,3x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x																									
										BFR (en MDT)	44,6	44,7	44,4	44,8	Dettes nette (en MDT)	78,5	87,6	95,9	104,8	Gearing	161,2%	182,0%	200,3%	218,4%	CA (en MDT)	74,2	81,6	85,7	90,0	EBITDA (en MDT)	8,2	12,1	14,0	13,4	EBIT (en MDT)	1,4	5,9	8,4	8,4	Résultat net (en MDT)	-5,4	-2,0	0,9	1,9	BPA (en DT)	-	-	0,008	0,017	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	-11,0%	-4,2%	1,8%	3,9%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>DIVERS</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>9</b>	<b>356,0</b>	<b>0,3</b>	<b>1,4</b>	<b>4,4%</b>	<b>13,6x</b>	<b>11,5x</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>67,2%</b>	<b>-0,8x</b>	<b>2,1%</b>

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>0,480 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 1,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 4,9 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p																																																			
Fonds propres -6,8 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Vendre</b>	Variation	-5,9%	45,5%	45,5%	+Haut	0,520DT	0,520DT	0,520DT	+Bas	0,480DT	0,330DT	0,260DT																																															
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-0,2x	-0,2x	-0,1x	-0,1x																									
										BFR (en MDT)	0,0	0,0	0,0	0,0	Dettes nette (en MDT)	2,3	1,4	1,5	1,7	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	10,0	7,0	7,7	8,5	EBITDA (en MDT)	-1,1	-0,4	-0,4	-0,4	EBIT (en MDT)	-1,7	-1,1	-1,1	-1,1	Résultat net (en MDT)	-2,3	-2,0	-2,0	-2,0	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	ns	ns	ns	ns

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3% <b>Part. étrangère</b> 2,8%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>4,070 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 18,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 247,0 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p																																																			
Fonds propres 9,6 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Alléger</b>	Variation	-5,8%	9,7%	140,8%	+Haut	4,280DT	5,090DT	5,090DT	+Bas	4,040DT	3,710DT	1,560DT																																															
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,6x	VE/EBITDA	17,3x	12,5x	9,3x	7,2x	VE/EBIT	neg.	80,8x	22,5x	12,3x	P/E	-	-	-	NS	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,8x	1,9x	1,9x	1,9x																									
										BFR (en MDT)	21,4	17,8	15,1	13,3	Dettes nette (en MDT)	11,8	11,2	10,4	9,6	Gearing	114,5%	146,7%	181,3%	198,3%	CA (en MDT)	35,1	38,6	42,4	46,7	EBITDA (en MDT)	1,7	2,3	3,1	3,9	EBIT (en MDT)	-0,5	0,4	1,3	2,3	Résultat net (en MDT)	-3,4	-2,3	-1,1	0,2	BPA (en DT)	-	-	-	0,034	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-33,2%	-30,6%	-19,5%	3,1%

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																							
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 62,6% Tunisian Development Fund 5,6% <b>Part. étrangère</b> 1,1%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>7,950 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 16,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p																																																			
Fonds propres 9,7 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Alléger</b>	Variation	2,6%	10,9%	41,9%	+Haut	7,950DT	7,950DT	8,390DT	+Bas	7,750DT	6,950DT	5,350DT																																															
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	VE/CA	0,6x	0,3x	0,2x	neg.	VE/EBITDA	3,0x	1,8x	1,0x	neg.	VE/EBIT	7,2x	3,7x	1,8x	neg.	P/E	12,7x	11,5x	10,9x	10,7x	Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,6x																									
										BFR (en MDT)	-3,8	-5,1	-6,0	-7,2	Dettes nette (en MDT)	-11,1	-12,8	-14,6	-16,7	Gearing	-121,5%	-130,8%	-138,6%	-147,5%	CA (en MDT)	9,3	10,8	12,3	14,0	EBITDA (en MDT)	1,8	2,0	2,0	2,0	EBIT (en MDT)	0,8	1,0	1,1	1,1	Résultat net (en MDT)	1,3	1,4	1,5	1,5	BPA (en DT)	0,626	0,691	0,732	0,742	DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350	Pay out	51,6%	46,7%	44,1%	43,4%	ROE	14,3%	14,7%	14,4%	13,7%

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2% <b>Part. étrangère</b> 0,6%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>11,000 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 45,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 60,4 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p																																																			
Fonds propres 45,0 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT					<b>Consolider</b>	Variation	-3,0%	-6,9%	-24,1%	+Haut	11,240DT	11,900DT	15,950DT	+Bas	10,990DT	10,990DT	10,950DT																																															
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	VE/CA	0,7x	0,7x	0,5x	0,4x	VE/EBITDA	1,1x	1,2x	0,9x	0,6x	VE/EBIT	1,4x	1,5x	1,1x	0,8x	P/E	6,4x	6,7x	6,3x	5,8x	Div Yield	8,6%	9,1%	9,1%	9,1%	P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,9x																									
										BFR (en MDT)	-0,5	-5,9	-9,2	-12,8	Dettes nette (en MDT)	-33,3	-34,0	-36,2	-38,5	Gearing	-79,0%	-75,5%	-75,0%	-74,0%	CA (en MDT)	17,5	17,1	18,3	19,5	EBITDA (en MDT)	10,6	9,8	10,2	10,8	EBIT (en MDT)	8,7	7,9	8,4	9,1	Résultat net (en MDT)	7,1	6,8	7,2	7,8	BPA (en DT)	1,717	1,639	1,749	1,897	DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,000	Pay out	55,3%	61,0%	57,2%	52,7%	ROE	16,8%	15,1%	15,0%	15,1%

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																							
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% Sté TRABELSI ET FILS 19,1% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>3,150 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 41,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 158,7 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p																																																			
Fonds propres 25,1 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Consolider</b>	Variation	-2,8%	33,5%	33,6%	+Haut	3,260DT	3,300DT	3,300DT	+Bas	3,150DT	2,320DT	2,090DT																																															
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	VE/CA	2,4x	2,1x	1,9x	1,7x	VE/EBITDA	7,0x	5,7x	4,8x	4,2x	VE/EBIT	11,2x	8,8x	7,6x	6,5x	P/E	13,0x	12,5x	11,6x	10,3x	Div Yield	3,5%	3,8%	3,8%	3,8%	P/B	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x																									
										BFR (en MDT)	-3,0	-3,6	-3,9	-4,3	Dettes nette (en MDT)	-12,4	-13,3	-13,9	-14,6	Gearing	-53,1%	-53,1%	-51,7%	-50,2%	CA (en MDT)	12,3	13,6	14,9	16,2	EBITDA (en MDT)	4,2	5,0	5,7	6,5	EBIT (en MDT)	2,6	3,2	3,7	4,1	Résultat net (en MDT)	3,2	3,3	3,6	4,0	BPA (en DT)	0,241	0,251	0,271	0,305	DPA (en DT)	0,110	0,120	0,120	0,120	Pay out	45,6%	47,7%	44,3%	39,4%	ROE	13,7%	13,2%	13,3%	13,9%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> AREM Jamel 54,5% Sté FLOWER (ex-SORECO) 12,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>4,150 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 5,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,1 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation	-18,9%				-17,0%	-45,7%	-	-	-	-	-	-	-
+Haut	4,970DT	5,360DT	9,680DT	<b>Ratios</b>				2018p	2019p	2020p	2021p		
+Bas	4,150DT	4,150DT	4,150DT	VE/CA	-	-	-	-	-	-	-	-	
				VE/EBITDA	-	-	-	-	-	-	-	-	
				VE/EBIT	-	-	-	-	-	-	-	-	
				P/E	-	-	-	-	-	-	-	-	
				Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	-	
				P/B	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fonds propres									0,000	0,000	0,000	0,000	
Nombre d'actions	1,4 Mi								-	-	-	-	
Valeur nominale	5,0 DT								-	-	-	-	

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> HIKMA PARTICIPATIONS 32,6% TITAN ENGINEERING 7,0% <b>Part. étrangère</b> 2,0%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>7,400 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 89,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 271,9 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-12,5%				-20,4%	-21,6%	-	-	-	-	-	-	-
+Haut	8,290DT	9,300DT	10,660DT	<b>Ratios</b>				2018	2019p	2020p	2021p		
+Bas	7,400DT	7,400DT	7,400DT	VE/CA	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x	13,8	16,2	18,1	20,1	
				VE/EBITDA	9,0x	7,7x	6,4x	5,3x	-21,6	-20,1	-20,2	-21,4	
				VE/EBIT	12,5x	10,3x	8,4x	6,8x	Gearing	-64,0%	-59,1%	-54,0%	-51,7%
				P/E	9,5x	19,8x	14,6x	11,4x	CA (en MDT)	39,7	44,6	49,3	54,5
				Div Yield	9,5%	6,8%	6,8%	6,8%	EBITDA (en MDT)	7,6	9,1	10,9	12,8
				P/B	3,4x	3,0x	2,6x	2,3x	EBIT (en MDT)	5,5	6,8	8,3	10,0
Fonds propres	29,4 MDT								Résultat net (en MDT)	9,5	4,5	6,1	7,9
Nombre d'actions	12,1 Mi								BPA (en DT)	0,779	0,373	0,506	0,650
Valeur nominale	1,0 DT								DPA (en DT)	0,700	0,500	0,500	0,500
									Pay out	55,6%	91,3%	67,2%	52,4%
									ROE	28,0%	13,3%	16,4%	19,1%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 74,4% AIR FRANCE 5,8% <b>Part. étrangère</b> 7,1%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>0,640 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 68,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 145,3 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation	-5,9%				1,6%	-22,0%	-	-	-	-	-	-	-
+Haut	0,670DT	0,720DT	0,820DT	<b>Ratios</b>				2018p	2019p	2020p	2021p		
+Bas	0,630DT	0,570DT	0,570DT	VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	1 016,3	1 105,9	1 205,3	1 315,4	
				VE/EBITDA	11,2x	7,0x	5,8x	5,9x	Gearing	-	-	-	-
				VE/EBIT	neg.	neg.	68,3x	57,0x	CA (en MDT)	1 592,5	1 751,8	1 926,9	2 119,6
				P/E	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	96,9	168,1	219,9	235,5
				Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-85,6	-23,5	18,7	24,3
				P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-0,1x	Résultat net (en MDT)	-112,4	-51,0	-9,7	-4,9
Fonds propres	-479,8 MDT								BPA (en DT)	-	-	-	-
Nombre d'actions	106,2 Mi								DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Valeur nominale	1,0 DT								Pay out	-	-	-	-
									ROE	ns	ns	ns	ns

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS <b>Principaux actionnaires</b> Integra Partners 36,4% TUNISIE LEASING ET 15,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 13/03/2020</b>  <b>17,400 DT</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 69,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 559,7 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-0,6%				2,5%	11,1%	-	-	-	-	-	-	-
+Haut	17,500DT	17,710DT	19,850DT	<b>Ratios</b>				2018	2019p	2020p	2021p		
+Bas	17,400DT	16,790DT	15,510DT	VE/CA	2,9x	2,7x	2,5x	2,3x	-31,1	-37,3	-38,6	-39,9	
				VE/EBITDA	9,9x	7,7x	7,5x	6,8x	Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,3	-19,5	-20,8
				VE/EBIT	11,6x	9,4x	8,8x	8,0x	Gearing	-58,0%	-55,7%	-55,1%	-54,7%
				P/E	11,4x	11,3x	11,0x	10,4x	CA (en MDT)	17,6	18,9	19,8	20,8
				Div Yield	5,2%	4,4%	4,2%	4,4%	EBITDA (en MDT)	5,2	6,6	6,7	7,1
				P/B	2,6x	2,4x	2,2x	2,0x	EBIT (en MDT)	4,5	5,5	5,7	6,1
Fonds propres	29,0 MDT								Résultat net (en MDT)	6,1	6,1	6,4	6,7
Nombre d'actions	4,0 Mi								BPA (en DT)	1,527	1,533	1,589	1,675
Valeur nominale	5,0 DT								DPA (en DT)	0,900	0,770	0,730	0,770
									Pay out	59,6%	62,8%	57,0%	56,3%
									ROE	20,1%	18,7%	18,0%	17,6%