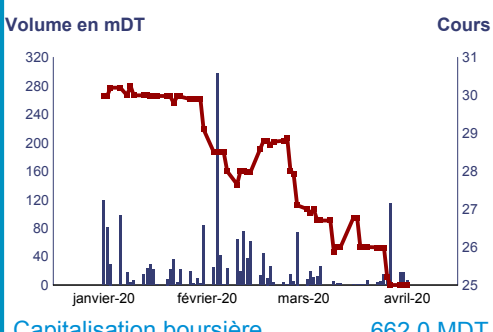
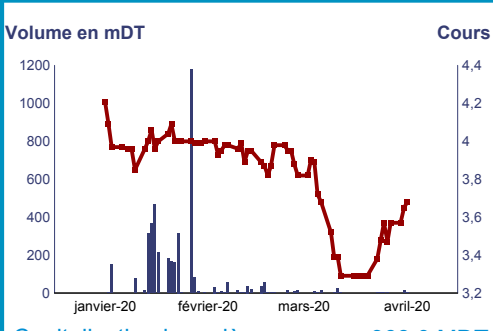
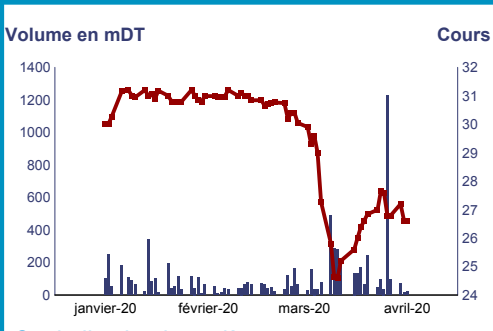


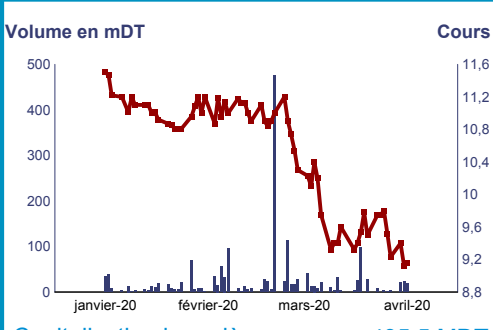
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2019	2020p	2019	2020p			
Tunindex	6 247,93	Points										
Evol sur la semaine	-1,4%											
Evol depuis 31/12	-12,3%											
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64	Points										
Marché principal	71	20 590,0	2,1	10,4	0,1%	13,4x	12,1x	3,9%	4,0%	46,5%	1,5x	25,1%
Marché alternatif	9	688,0	0,0	0,2	0,0%	23,5x	21,4x	0,0%	0,0%	60,4%	7,0x	6,6%
Total marché	80	21 278,9	2,1	10,6	0,1%	13,5x	12,2x	4,0%	4,0%	46,5%	1,5x	24,5%

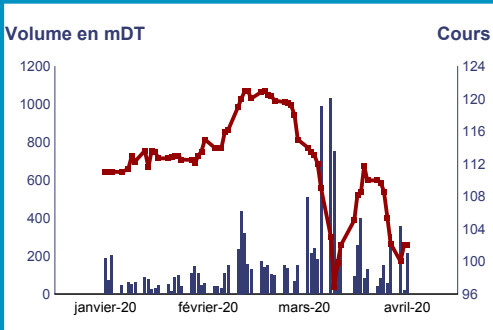
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
BANCAIRE	-4,2%	-13,9%	12	8 408,2	0,5	1,5	0,8%	9,3x	6,6x	1,7%	1,7%	33,9%	0,9x	26,2%

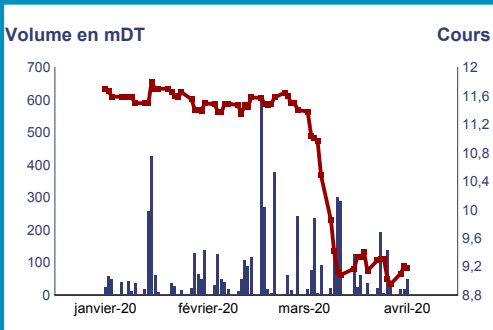
AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Assurance Comar 30,7% Sté PGI HOLDING 22,2% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 947,8 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT Cours du 08/04/2020: 25,000 DT Consolider	 Capitalisation boursière: 662,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 40,4 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -3,8%, depuis le 31/12/2019: -14,4%, un an glissant: 7,6% Variation: -3,8%, +Haut: 25,000DT, +Bas: 25,000DT Ratios 2018: P/E 5,3x, Div Yield 5,4%, P/B 0,8x; 2019p: P/E 5,0x, Div Yield 4,8%, P/B 0,7x; 2020p: P/E 4,9x, Div Yield 4,8%, P/B 0,7x; 2021p: P/E 4,8x, Div Yield 4,8%, P/B 0,6x	Indic. financiers 2018: TCC 15,1%, TCCC 59,1%, Coef. d'exp 39,7%, R. solvabilité 14,6%, PNB (en MDT) 369,1, EBIT (en MDT) 140,5, Résultat net (en MDT) 125,3, BPA (en DT) 4,731, DPA (en DT) 1,350, Pay out 28,2%, ROE 12,8% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 40,5%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 399,1, EBIT (en MDT) 142,6, Résultat net (en MDT) 133,0, BPA (en DT) 5,023, DPA (en DT) 1,200, Pay out 24,3%, ROE 13,2% 2020p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 40,1%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 440,2, EBIT (en MDT) 157,3, Résultat net (en MDT) 136,0, BPA (en DT) 5,136, DPA (en DT) 1,200, Pay out 23,1%, ROE 13,1% 2021p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 41,3%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 466,2, EBIT (en MDT) 163,0, Résultat net (en MDT) 139,1, BPA (en DT) 5,253, DPA (en DT) 1,200, Pay out 22,6%, ROE 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 545,8 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT Cours du 08/04/2020: 3,680 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 368,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 17,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 3,1%, depuis le 31/12/2019: -9,4%, un an glissant: 11,3% Variation: 3,1%, +Haut: 3,680DT, +Bas: 3,570DT Ratios 2018: P/E 37,9x, Div Yield 1,9%, P/B 0,7x; 2019: P/E 65,7x, Div Yield -, P/B 0,7x; 2020p: P/E 9,6x, Div Yield 2,7%, P/B 0,6x; 2021p: P/E 7,5x, Div Yield 2,7%, P/B 0,6x	Indic. financiers 2018: TCC 11,9%, TCCC 64,2%, Coef. d'exp 67,5%, R. solvabilité 10,2%, PNB (en MDT) 249,0, EBIT (en MDT) 12,8, Résultat net (en MDT) 9,7, BPA (en DT) 0,097, DPA (en DT) 0,070, Pay out 95,7%, ROE 1,7% 2019: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 70,6%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 254,6, EBIT (en MDT) 7,4, Résultat net (en MDT) 5,6, BPA (en DT) 0,056, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 1,0% 2020p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 69,3%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 279,4, EBIT (en MDT) 40,5, Résultat net (en MDT) 38,5, BPA (en DT) 0,385, DPA (en DT) 0,100, Pay out 26,3%, ROE 6,1% 2021p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 68,8%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 303,0, EBIT (en MDT) 51,2, Résultat net (en MDT) 49,0, BPA (en DT) 0,490, DPA (en DT) 0,100, Pay out 22,2%, ROE 7,6%
---	---	---	---

ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE 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 08/04/2020: 26,600 DT Consolider	 Capitalisation boursière: 1 083,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 111,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -3,6%, depuis le 31/12/2019: -18,6%, un an glissant: -19,8% Variation: -3,6%, +Haut: 27,200DT, +Bas: 26,600DT Ratios 2018: P/E 7,1x, Div Yield 8,3%, P/B 1,7x; 2019p: P/E 6,6x, Div Yield 7,9%, P/B 1,6x; 2020p: P/E 6,3x, Div Yield 7,9%, P/B 1,4x; 2021p: P/E 6,2x, Div Yield 7,9%, P/B 1,3x	Indic. financiers 2018: TCC 6,6%, TCCC 89,0%, Coef. d'exp 46,4%, R. solvabilité 12,2%, PNB (en MDT) 485,3, EBIT (en MDT) 238,4, Résultat net (en MDT) 151,9, BPA (en DT) 3,729, DPA (en DT) 2,200, Pay out 61,8%, ROE 23,0% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 46,5%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 529,5, EBIT (en MDT) 254,9, Résultat net (en MDT) 163,3, BPA (en DT) 4,008, DPA (en DT) 2,100, Pay out 54,9%, ROE 22,6% 2020p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 47,2%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 574,1, EBIT (en MDT) 267,4, Résultat net (en MDT) 171,6, BPA (en DT) 4,211, DPA (en DT) 2,100, Pay out 52,3%, ROE 21,7% 2021p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 48,3%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 617,2, EBIT (en MDT) 273,5, Résultat net (en MDT) 175,5, BPA (en DT) 4,308, DPA (en DT) 2,100, Pay out 51,1%, ROE 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 08/04/2020: 9,150 DT Consolider	 Capitalisation boursière: 435,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 63,0 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -6,6%, depuis le 31/12/2019: -23,4%, un an glissant: -23,8% Variation: -6,6%, +Haut: 9,400DT, +Bas: 9,120DT Ratios 2018: P/E 3,2x, Div Yield 6,6%, P/B 0,5x; 2019p: P/E 3,1x, Div Yield 6,6%, P/B 0,5x; 2020p: P/E 3,2x, Div Yield 6,6%, P/B 0,4x; 2021p: P/E 3,5x, Div Yield 6,6%, P/B 0,4x	Indic. financiers 2018: TCC 11,4%, TCCC 77,8%, Coef. d'exp 42,6%, R. solvabilité 10,7%, PNB (en MDT) 494,2, EBIT (en MDT) 215,7, Résultat net (en MDT) 134,5, BPA (en DT) 2,826, DPA (en DT) 0,600, Pay out 21,0%, ROE 15,0% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 45,7%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 511,4, EBIT (en MDT) 200,0, Résultat net (en MDT) 138,6, BPA (en DT) 2,911, DPA (en DT) 0,600, Pay out 20,3%, ROE 14,1% 2020p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 47,9%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 542,2, EBIT (en MDT) 195,5, Résultat net (en MDT) 135,0, BPA (en DT) 2,836, DPA (en DT) 0,600, Pay out 20,9%, ROE 12,7% 2021p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 50,3%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 573,2, EBIT (en MDT) 187,2, Résultat net (en MDT) 124,2, BPA (en DT) 2,610, DPA (en DT) 0,600, Pay out 22,7%, ROE 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 1 471,6 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT Cours du 08/04/2020: 102,000 DT Acheter	 Capitalisation boursière: 1 734,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 583,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -6,1%, depuis le 31/12/2019: -10,5%, un an glissant: -9,3% Variation: -6,1%, +Haut: 102,000DT, +Bas: 100,010DT Ratios 2018: P/E 6,6x, Div Yield 4,9%, P/B 1,4x; 2019p: P/E 5,0x, Div Yield 5,9%, P/B 1,2x; 2020p: P/E 5,1x, Div Yield 5,9%, P/B 1,0x; 2021p: P/E 5,0x, Div Yield 5,9%, P/B 0,9x	Indic. financiers 2018: TCC 5,5%, TCCC 57,2%, Coef. d'exp 46,6%, R. solvabilité 10,2%, PNB (en MDT) 919,9, EBIT (en MDT) 395,7, Résultat net (en MDT) 261,1, BPA (en DT) 15,362, DPA (en DT) 5,000, Pay out 33,4%, ROE 21,2% 2019p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 46,3%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 970,8, EBIT (en MDT) 495,0, Résultat net (en MDT) 344,8, BPA (en DT) 20,282, DPA (en DT) 6,000, Pay out 30,6%, ROE 25,2% 2020p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 46,6%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 1 039,0, EBIT (en MDT) 526,7, Résultat net (en MDT) 342,5, BPA (en DT) 20,147, DPA (en DT) 6,000, Pay out 30,8%, ROE 23,9% 2021p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 47,9%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 1 082,7, EBIT (en MDT) 537,2, Résultat net (en MDT) 348,8, BPA (en DT) 20,518, DPA (en DT) 6,000, Pay out 30,3%, ROE 23,1%
--	---	--	---

BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 6,8% Fonds propres 1 330,6 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT Cours du 08/04/2020: 9,180 DT Consolider	 Capitalisation boursière: 587,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 83,9 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -1,3%, depuis le 31/12/2019: -22,8%, un an glissant: -45,0% Variation: -1,3%, +Haut: 9,200DT, +Bas: 9,100DT Ratios 2018: P/E 3,5x, Div Yield -, P/B 0,5x; 2019p: P/E 3,5x, Div Yield -, P/B 0,4x; 2020p: P/E 3,5x, Div Yield -, P/B 0,4x; 2021p: P/E 3,5x, Div Yield -, P/B 0,4x	Indic. financiers 2018: TCC 17,2%, TCCC 52,6%, Coef. d'exp 54,6%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 567,3, EBIT (en MDT) 231,0, Résultat net (en MDT) 166,0, BPA (en DT) 2,594, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 14,0% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 52,0%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 669,3, EBIT (en MDT) 233,1, Résultat net (en MDT) 168,9, BPA (en DT) 2,638, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 13,1% 2020p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 52,7%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 669,3, EBIT (en MDT) 233,1, Résultat net (en MDT) 168,9, BPA (en DT) 2,638, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 13,1% 2021p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 53,4%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 669,3, EBIT (en MDT) 233,1, Résultat net (en MDT) 168,9, BPA (en DT) 2,638, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 13,1%
--	--	---	--

BT Code ISIN TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREF 34,0% Abdellatif EI FEKIH & Groupe 10,0% Part. étrangère 37,7% Fonds propres 918,4 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 08/04/2020 7,220 DT Conserver	<p>Capitalisation boursière 1 624,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 306,1 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-5,0%</td> <td>-7,4%</td> <td>-5,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,220DT</td> <td>7,800DT</td> <td>8,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,100DT</td> <td>7,010DT</td> <td>7,010DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>14,5x</td> <td>11,9x</td> <td>11,2x</td> <td>10,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,5%</td> <td>4,2%</td> <td>4,2%</td> <td>4,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,9x</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	-5,0%	-7,4%	-5,4%	+Haut	7,220DT	7,800DT	8,000DT	+Bas	7,100DT	7,010DT	7,010DT	Ratios	2018	2019	2020p	2021p	P/E	14,5x	11,9x	11,2x	10,6x	Div Yield	3,5%	4,2%	4,2%	4,2%	P/B	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>TCC</td><td>8,7%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>60,6%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>32,3%</td><td>32,2%</td><td>32,4%</td><td>32,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>336,2</td><td>366,9</td><td>397,0</td><td>427,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>170,7</td><td>210,5</td><td>225,3</td><td>238,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>112,3</td><td>136,3</td><td>144,4</td><td>152,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,499</td><td>0,606</td><td>0,642</td><td>0,679</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,250</td><td>0,300</td><td>0,300</td><td>0,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>50,9%</td><td>49,9%</td><td>47,1%</td><td>44,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>12,9%</td><td>14,3%</td><td>14,1%</td><td>13,9%</td></tr> </tbody> </table>		2018	2019	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%	32,2%	32,4%	32,8%	R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	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%	49,9%	47,1%	44,5%	ROE	12,9%	14,3%	14,1%	13,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																	
Variation	-5,0%	-7,4%	-5,4%																																																																																																	
+Haut	7,220DT	7,800DT	8,000DT																																																																																																	
+Bas	7,100DT	7,010DT	7,010DT																																																																																																	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p																																																																																																
P/E	14,5x	11,9x	11,2x	10,6x																																																																																																
Div Yield	3,5%	4,2%	4,2%	4,2%																																																																																																
P/B	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x																																																																																																
	2018	2019	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%	32,2%	32,4%	32,8%																																																																																																
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	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%	49,9%	47,1%	44,5%																																																																																																
ROE	12,9%	14,3%	14,1%	13,9%																																																																																																

BTE (ADP) Code ISIN TN0001300557 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 132,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT	Cours du 08/04/2020 9,700 DT Alléger	<p>Capitalisation boursière 9,7 MDT Vol. des transactions hebdo.</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>5,1%</td> <td>5,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>9,700DT</td> <td>10,000DT</td> <td>10,450DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>9,700DT</td> <td>8,300DT</td> <td>8,250DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>10,8x</td> <td>3,5x</td> <td>3,5x</td> <td>3,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,0%	5,1%	5,4%	+Haut	9,700DT	10,000DT	10,450DT	+Bas	9,700DT	8,300DT	8,250DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	P/E	10,8x	3,5x	3,5x	3,5x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>TCC</td><td>0,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>0,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>69,3%</td><td>68,1%</td><td>66,5%</td><td>66,9%</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>55,6</td><td>63,3</td><td>63,3</td><td>63,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>3,2</td><td>5,8</td><td>5,8</td><td>5,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,9</td><td>2,7</td><td>2,7</td><td>2,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,900</td><td>2,745</td><td>2,745</td><td>2,745</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>0,7%</td><td>1,9%</td><td>1,9%</td><td>1,9%</td></tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	5,1%	5,4%																																																																																																	
+Haut	9,700DT	10,000DT	10,450DT																																																																																																	
+Bas	9,700DT	8,300DT	8,250DT																																																																																																	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																
P/E	10,8x	3,5x	3,5x	3,5x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x																																																																																																
	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% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,2% Fonds propres 965,8 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 08/04/2020 3,800 DT Conserver	<p>Capitalisation boursière 590,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 62,1 mDT</p>	Indicateurs boursiers <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>-8,0%</td> <td>-18,8%</td> <td>4,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,900DT</td> <td>4,750DT</td> <td>4,750DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,800DT</td> <td>3,800DT</td> <td>3,410DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>6,7x</td> <td>4,0x</td> <td>4,0x</td> <td>4,0x</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>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-8,0%	-18,8%	4,1%	+Haut	3,900DT	4,750DT	4,750DT	+Bas	3,800DT	3,800DT	3,410DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	P/E	6,7x	4,0x	4,0x	4,0x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>TCC</td><td>20,8%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>81,8%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>52,0%</td><td>50,1%</td><td>48,4%</td><td>47,4%</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>466,2</td><td>635,0</td><td>635,0</td><td>635,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>88,2</td><td>190,7</td><td>190,7</td><td>190,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>87,9</td><td>147,0</td><td>147,0</td><td>147,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,565</td><td>0,946</td><td>0,946</td><td>0,946</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>9,0%</td><td>10,9%</td><td>10,9%</td><td>10,9%</td></tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																	
Variation	-8,0%	-18,8%	4,1%																																																																																																	
+Haut	3,900DT	4,750DT	4,750DT																																																																																																	
+Bas	3,800DT	3,800DT	3,410DT																																																																																																	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																
P/E	6,7x	4,0x	4,0x	4,0x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x																																																																																																
	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% Groupe TAMARZISTÉ 12,0% Part. étrangère 50,2% Fonds propres 387,5 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 08/04/2020 28,300 DT Conserver	<p>Capitalisation boursière 566,0 MDT Vol. des transactions hebdo.</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-5,7%</td> <td>18,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>28,300DT</td> <td>31,800DT</td> <td>32,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>28,300DT</td> <td>26,480DT</td> <td>22,970DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>11,0x</td> <td>9,9x</td> <td>9,2x</td> <td>8,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,2%</td> <td>4,2%</td> <td>4,2%</td> <td>4,2%</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>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,0%	-5,7%	18,0%	+Haut	28,300DT	31,800DT	32,500DT	+Bas	28,300DT	26,480DT	22,970DT	Ratios	2018	2019	2020p	2021p	P/E	11,0x	9,9x	9,2x	8,2x	Div Yield	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%	P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>TCC</td><td>6,1%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>82,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>63,1%</td><td>61,9%</td><td>62,3%</td><td>61,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>10,4%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>230,3</td><td>256,2</td><td>273,5</td><td>297,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>83,4</td><td>103,7</td><td>103,7</td><td>114,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>51,2</td><td>57,4</td><td>61,5</td><td>68,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,561</td><td>2,870</td><td>3,077</td><td>3,446</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,200</td><td>1,200</td><td>1,200</td><td>1,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>50,3%</td><td>41,7%</td><td>38,9%</td><td>34,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>14,2%</td><td>14,1%</td><td>14,6%</td><td>15,6%</td></tr> </tbody> </table>		2018	2019	2020p	2021p	TCC	6,1%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	82,0%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	63,1%	61,9%	62,3%	61,6%	R. solvabilité	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	230,3	256,2	273,5	297,6	EBIT (en MDT)	83,4	103,7	103,7	114,3	Résultat net (en MDT)	51,2	57,4	61,5	68,9	BPA (en DT)	2,561	2,870	3,077	3,446	DPA (en DT)	1,200	1,200	1,200	1,200	Pay out	50,3%	41,7%	38,9%	34,8%	ROE	14,2%	14,1%	14,6%	15,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	-5,7%	18,0%																																																																																																	
+Haut	28,300DT	31,800DT	32,500DT																																																																																																	
+Bas	28,300DT	26,480DT	22,970DT																																																																																																	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p																																																																																																
P/E	11,0x	9,9x	9,2x	8,2x																																																																																																
Div Yield	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%																																																																																																
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x																																																																																																
	2018	2019	2020p	2021p																																																																																																
TCC	6,1%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
TCCC	82,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
Coef. d'exp	63,1%	61,9%	62,3%	61,6%																																																																																																
R. solvabilité	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
PNB (en MDT)	230,3	256,2	273,5	297,6																																																																																																
EBIT (en MDT)	83,4	103,7	103,7	114,3																																																																																																
Résultat net (en MDT)	51,2	57,4	61,5	68,9																																																																																																
BPA (en DT)	2,561	2,870	3,077	3,446																																																																																																
DPA (en DT)	1,200	1,200	1,200	1,200																																																																																																
Pay out	50,3%	41,7%	38,9%	34,8%																																																																																																
ROE	14,2%	14,1%	14,6%	15,6%																																																																																																

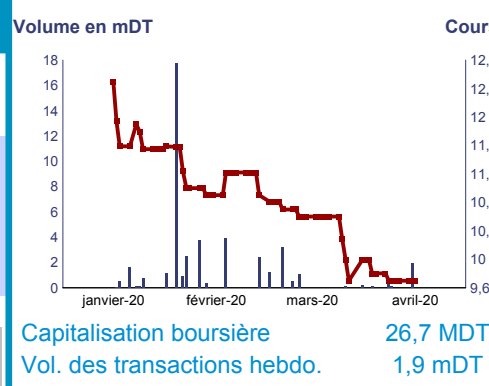
UIB Code ISIN TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 55,1% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère 52,7% Fonds propres 623,5 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 08/04/2020 17,000 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière 553,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 245,6 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-5,1%</td> <td>-25,7%</td> <td>-18,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>17,000DT</td> <td>22,890DT</td> <td>23,350DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>16,840DT</td> <td>16,780DT</td> <td>16,780DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>5,1x</td> <td>4,8x</td> <td>4,4x</td> <td>4,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,1%</td> <td>4,1%</td> <td>4,1%</td> <td>4,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-5,1%	-25,7%	-18,7%	+Haut	17,000DT	22,890DT	23,350DT	+Bas	16,840DT	16,780DT	16,780DT	Ratios	2018	2019	2020p	2021p	P/E	5,1x	4,8x	4,4x	4,1x	Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>TCC</td><td>7,7%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>78,3%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>47,2%</td><td>46,0%</td><td>48,0%</td><td>49,2%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,3%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>362,6</td><td>419,7</td><td>451,6</td><td>481,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>170,0</td><td>183,3</td><td>199,2</td><td>213,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>109,4</td><td>116,3</td><td>125,5</td><td>134,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>3,359</td><td>3,572</td><td>3,855</td><td>4,137</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>0,700</td><td>0,700</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>20,4%</td><td>19,5%</td><td>18,0%</td><td>16,8%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>19,4%</td><td>17,7%</td><td>17,8%</td><td>17,7%</td></tr> </tbody> </table>		2018	2019	2020p	2021p	TCC	7,7%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	78,3%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	47,2%	46,0%	48,0%	49,2%	R. solvabilité	11,3%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	362,6	419,7	451,6	481,6	EBIT (en MDT)	170,0	183,3	199,2	213,8	Résultat net (en MDT)	109,4	116,3	125,5	134,7	BPA (en DT)	3,359	3,572	3,855	4,137	DPA (en DT)	0,700	0,700	0,700	0,700	Pay out	20,4%	19,5%	18,0%	16,8%	ROE	19,4%	17,7%	17,8%	17,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																	
Variation	-5,1%	-25,7%	-18,7%																																																																																																	
+Haut	17,000DT	22,890DT	23,350DT																																																																																																	
+Bas	16,840DT	16,780DT	16,780DT																																																																																																	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p																																																																																																
P/E	5,1x	4,8x	4,4x	4,1x																																																																																																
Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%																																																																																																
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x																																																																																																
	2018	2019	2020p	2021p																																																																																																
TCC	7,7%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
TCCC	78,3%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
Coef. d'exp	47,2%	46,0%	48,0%	49,2%																																																																																																
R. solvabilité	11,3%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
PNB (en MDT)	362,6	419,7	451,6	481,6																																																																																																
EBIT (en MDT)	170,0	183,3	199,2	213,8																																																																																																
Résultat net (en MDT)	109,4	116,3	125,5	134,7																																																																																																
BPA (en DT)	3,359	3,572	3,855	4,137																																																																																																
DPA (en DT)	0,700	0,700	0,700	0,700																																																																																																
Pay out	20,4%	19,5%	18,0%	16,8%																																																																																																
ROE	19,4%	17,7%	17,8%	17,7%																																																																																																

WIFACK INT BANK Code ISIN TN0007200017 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 11,8% Part. étrangère 32,3% Fonds propres 159,0 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 08/04/2020 6,440 DT Alléger	<p>Capitalisation boursière 193,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-3,0%</td> <td>-6,0%</td> <td>0,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,440DT</td> <td>6,850DT</td> <td>6,900DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,260DT</td> <td>6,100DT</td> <td>5,850DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <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>1,1x</td> <td>1,2x</td> <td>1,3x</td> <td>1,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-3,0%	-6,0%	0,8%	+Haut	6,440DT	6,850DT	6,900DT	+Bas	6,260DT	6,100DT	5,850DT	Ratios	2018	2019	2020p	2021p	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,1x	1,2x	1,3x	1,4x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>TCC</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>105,5%</td><td>142,7%</td><td>127,9%</td><td>113,3%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>25,5</td><td>22,6</td><td>28,2</td><td>35,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-3,0</td><td>-21,8</td><td>-10,9</td><td>-6,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-1,8</td><td>-22,9</td><td>-10,9</td><td>-6,7</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>-1,0%</td><td>-14,2%</td><td>-7,2%</td><td>-4,6%</td></tr> </tbody> </table>		2018	2019	2020p	2021p	TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	105,5%	142,7%	127,9%	113,3%	R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	25,5	22,6	28,2	35,1	EBIT (en MDT)	-3,0	-21,8	-10,9	-6,7	Résultat net (en MDT)	-1,8	-22,9	-10,9	-6,7	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-1,0%	-14,2%	-7,2%	-4,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																	
Variation	-3,0%	-6,0%	0,8%																																																																																																	
+Haut	6,440DT	6,850DT	6,900DT																																																																																																	
+Bas	6,260DT	6,100DT	5,850DT																																																																																																	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p																																																																																																
P/E	-	-	-	-																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,1x	1,2x	1,3x	1,4x																																																																																																
	2018	2019	2020p	2021p																																																																																																
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
Coef. d'exp	105,5%	142,7%	127,9%	113,3%																																																																																																
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
PNB (en MDT)	25,5	22,6	28,2	35,1																																																																																																
EBIT (en MDT)	-3,0	-21,8	-10,9	-6,7																																																																																																
Résultat net (en MDT)	-1,8	-22,9	-10,9	-6,7																																																																																																
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	-	-	-	-																																																																																																
ROE	-1,0%	-14,2%	-7,2%	-4,6%																																																																																																

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			
LEASING	1,1%	3,3%	7	366,3	0,0	0,0	0,3%	8,2x	11,5x	0,1%	0,1%	51,6%	0,6x	8,7%

ATL Code ISIN TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 95,1 MDT Nombre d'actions 32,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 08/04/2020 1,600 DT Acheter	<p>Capitalisation boursière 52,0 MDT Vol. des transactions hebdo.</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-3,0%</td> <td>-5,9%</td> <td>-17,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,600DT</td> <td>1,790DT</td> <td>1,980DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,600DT</td> <td>1,510DT</td> <td>1,410DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>5,8x</td> <td>5,3x</td> <td>5,4x</td> <td>5,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>12,5%</td> <td>9,4%</td> <td>9,4%</td> <td>9,4%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,6x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> <td>0,5x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-3,0%	-5,9%	-17,4%	+Haut	1,600DT	1,790DT	1,980DT	+Bas	1,600DT	1,510DT	1,410DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	P/E	5,8x	5,3x	5,4x	5,0x	Div Yield	12,5%	9,4%	9,4%	9,4%	P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>TCC</td><td>7,8%</td><td>7,7%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>70,7%</td><td>73,7%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>41,1%</td><td>40,7%</td><td>42,2%</td><td>42,0%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>27,1</td><td>29,6</td><td>30,4</td><td>32,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>12,9</td><td>14,0</td><td>14,0</td><td>14,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>9,0</td><td>9,8</td><td>9,7</td><td>10,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,278</td><td>0,301</td><td>0,299</td><td>0,318</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,200</td><td>0,150</td><td>0,150</td><td>0,150</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>55,3%</td><td>49,9%</td><td>50,2%</td><td>47,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,8%</td><td>10,3%</td><td>10,1%</td><td>10,7%</td></tr> </tbody> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																	
Variation	-3,0%	-5,9%	-17,4%																																																																																																	
+Haut	1,600DT	1,790DT	1,980DT																																																																																																	
+Bas	1,600DT	1,510DT	1,410DT																																																																																																	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																
P/E	5,8x	5,3x	5,4x	5,0x																																																																																																
Div Yield	12,5%	9,4%	9,4%	9,4%																																																																																																
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x																																																																																																
	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%																																																																																																

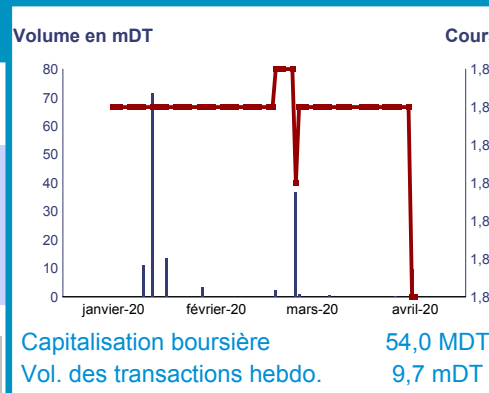
Code ISIN TN0006610018	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Groupe ATTIJARI	64,1%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	
0,0%	
Fonds propres	52,1 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 08/04/2020	
9,700 DT	
Conserver	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-22,4%	-16,2%
+Haut	9,700DT	12,500DT	15,550DT
+Bas	9,700DT	9,700DT	9,700DT
Ratios	2018	2019	2020p
P/E	4,8x	7,7x	8,8x
Div Yield	12,4%	7,2%	7,2%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019	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%	59,0%	61,2%	61,8%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	18,6	17,7	18,1	19,0
EBIT (en MDT)	7,2	3,9	3,8	3,9
Résultat net (en MDT)	5,6	3,5	3,0	3,2
BPA (en DT)	2,034	1,256	1,102	1,148
DPA (en DT)	1,200	0,700	0,700	0,700
Pay out	49,2%	55,9%	63,5%	61,0%
ROE	10,7%	6,6%	5,6%	5,7%

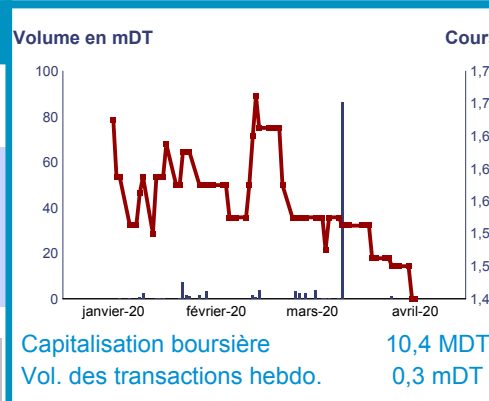
Code ISIN TN0007580012	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Al Tawfik Development House	27,6%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	
40,0%	
Fonds propres	81,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 08/04/2020	
1,800 DT	
Alléger	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,7%	-2,7%	1,6%
+Haut	1,850DT	1,860DT	1,930DT
+Bas	1,800DT	1,800DT	1,720DT
Ratios	2018	2019	2020p
P/E	8,5x	8,9x	12,1x
Div Yield	6,7%	5,6%	-
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2018	2019	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%	38,0%	45,8%	46,7%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	14,8	14,6	12,5	12,6
EBIT (en MDT)	8,8	7,8	5,5	5,3
Résultat net (en MDT)	6,3	6,1	4,4	3,3
BPA (en DT)	0,211	0,202	0,148	0,110
DPA (en DT)	0,120	0,100	0,000	0,000
Pay out	56,8%	49,6%	0,0%	0,0%
ROE	8,6%	7,5%	5,3%	3,9%

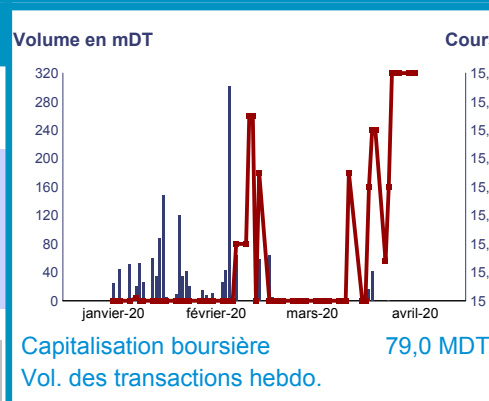
Code ISIN TN0006720049	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Banque de l'Habitat	41,6%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	
0,9%	
Fonds propres	29,7 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 08/04/2020	
1,480 DT	
Alléger	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,6%	-15,4%	-31,2%
+Haut	1,520DT	1,750DT	2,260DT
+Bas	1,480DT	1,480DT	1,480DT
Ratios	2018	2019p	2020p
P/E	-	-	-
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%	109,3%	110,6%	95,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	9,0	6,7	7,1	8,7
EBIT (en MDT)	-3,3	-8,2	-4,5	-2,3
Résultat net (en MDT)	-3,3	-8,5	-4,6	-2,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-8,6%	-28,4%	-14,6%	-6,7%

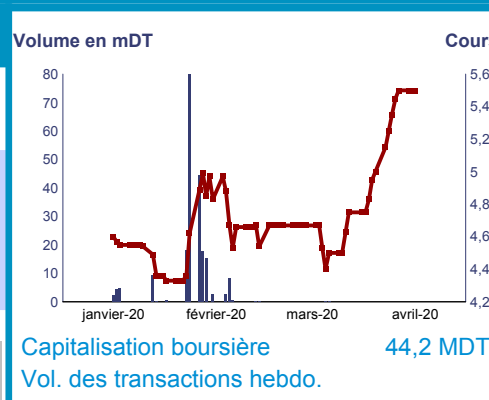
Code ISIN TN0004200853	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Sté Générale Financière	22,4%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	
0,0%	
Fonds propres	90,6 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 08/04/2020	
15,800 DT	
Conserver	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	5,7%	12,8%
+Haut	15,800DT	15,800DT	16,680DT
+Bas	15,800DT	14,950DT	12,750DT
Ratios	2018	2019	2020p
P/E	6,6x	5,9x	6,6x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2018	2019	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%	31,5%	35,3%	35,7%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	27,9	29,4	29,0	30,8
EBIT (en MDT)	15,4	16,9	15,4	16,2
Résultat net (en MDT)	12,0	13,3	12,0	12,4
BPA (en DT)	2,396	2,660	2,403	2,487
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Pay out	41,1%	37,8%	41,9%	40,4%
ROE	14,5%	14,7%	12,8%	12,5%

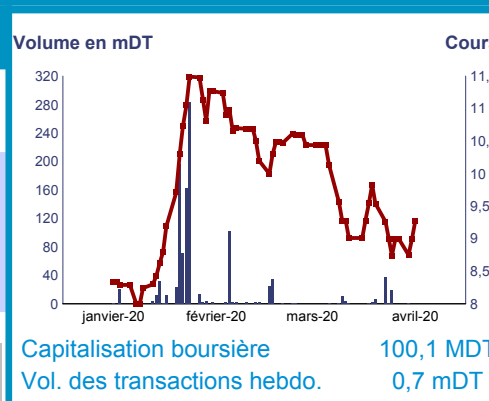
Code ISIN TN0007310139	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	
18,0%	
Fonds propres	74,0 MDT
Nombre d'actions	8,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 08/04/2020	
5,500 DT	
Conserver	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,8%	21,1%	-20,7%
+Haut	5,500DT	5,500DT	6,940DT
+Bas	5,500DT	4,330DT	4,330DT
Ratios	2018	2019p	2020p
P/E	8,8x	NS	32,8x
Div Yield	5,5%	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

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%

Code ISIN TN0002100907	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	
2,1%	
Fonds propres	170,5 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 08/04/2020	
9,270 DT	
Consolider	

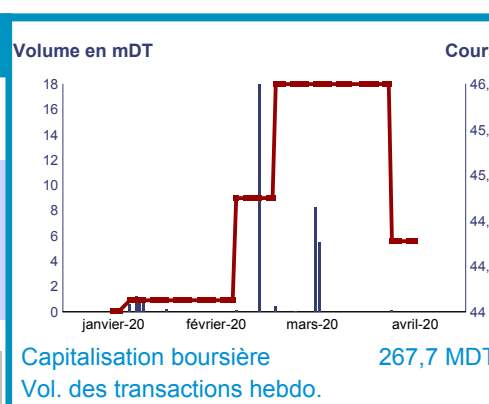


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	6,1%	10,4%	-2,0%
+Haut	9,270DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	8,750DT	8,000DT	7,990DT
Ratios	2018	2019p	2020p
P/E	7,8x	11,2x	9,5x
Div Yield	7,0%	6,5%	5,4%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
ASSURANCES	3,5%	-5,3%	4	781,9	0,0	0,0	0,1%	9,8x	11,8x	0,2%	0,1%	48,4%	1,0x	26,0%

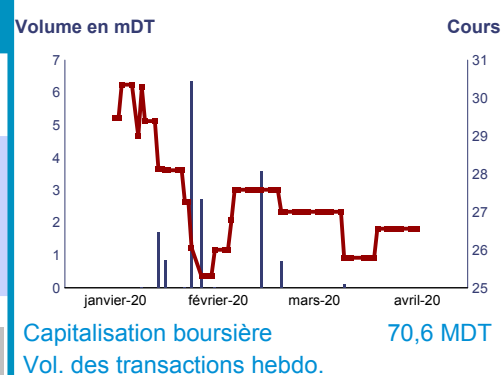
Code ISIN TN0003000452	
Marché: Marché principal	
Secteur: ASSURANCES	
Principaux actionnaires	
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	
30,2%	
Fonds propres	160,9 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 08/04/2020	
44,620 DT	
Acheter	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	1,4%	21,8%
+Haut	44,620DT	46,000DT	62,990DT
+Bas	44,620DT	44,010DT	36,310DT
Ratios	2018	2019p	2020p
P/E	16,4x	5,8x	13,4x
Div Yield	4,0%	9,0%	4,5%
P/B	2,2x	1,7x	1,6x

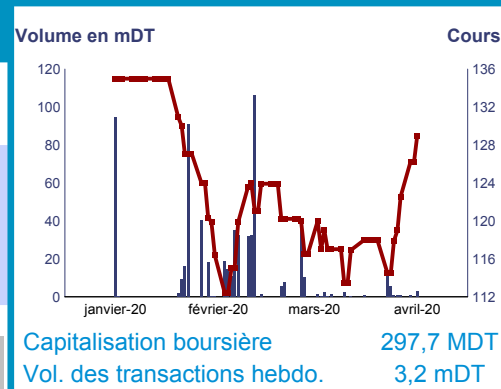
Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	148,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	70,0	-	-	-
% CA vie	22,0%	-	-	-
% CA non vie	78,0%	-	-	-
CA (en MDT)	148,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	21,9	-	-	-
Résultat net (en MDT)	16,3	46,4	20,0	22,4
BPA (en DT)	2,717	7,730	3,333	3,730

BH ASSURANCE		Code ISIN
		TN0006550016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	23,9%	Cours du 08/04/2020
Assurances CARTE	19,8%	
Part. étrangère		26,560 DT
Fonds propres	63,2 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



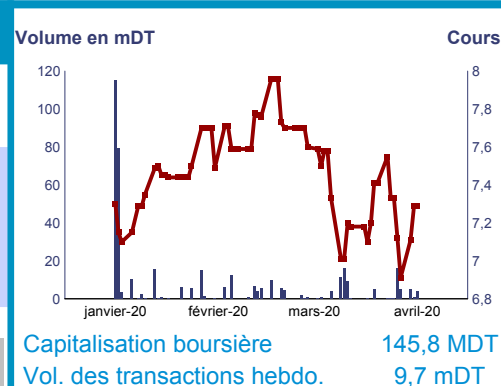
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p
Variation	0,0%	-20,2%	3,3%	Primes émises (en MDT)	85,0	-	-
+Haut	26,560DT	33,300DT	34,890DT	Sinistres réglés (en MDT)	45,0	-	-
+Bas	26,560DT	25,300DT	24,940DT	% CA vie	40,0%	-	-
Ratios				% CA non vie	60,0%	-	-
P/E	9,3x	7,4x	6,5x	CA (en MDT)	85,0	-	-
Div Yield	-	-	-	Résultat technique (en MDT)	10,9	-	-
P/B	1,3x	1,1x	1,0x	Résultat net (en MDT)	7,6	9,5	10,9
				BPA (en DT)	2,857	3,574	4,091
				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
				Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
				ROE	14,2%	15,0%	15,8%

STAR		Code ISIN
		TN0006060016
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 08/04/2020
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère		129,000 DT
Fonds propres	350,8 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	9,4%	-5,9%	-8,3%	Primes émises (en MDT)	369,0	-	-
+Haut	129,000DT	137,160DT	143,000DT	Sinistres réglés (en MDT)	312,0	-	-
+Bas	126,240DT	112,360DT	112,360DT	% CA vie	5,0%	-	-
Ratios				% CA non vie	95,0%	-	-
P/E	16,8x	13,5x	12,9x	CA (en MDT)	369,0	-	-
Div Yield	2,4%	3,0%	3,1%	Résultat technique (en MDT)	-	-	-
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	Résultat net (en MDT)	17,7	22,1	23,0
				BPA (en DT)	7,670	9,577	9,967
				DPA (en DT)	3,075	3,820	4,000
				Pay out	40,1%	39,9%	40,1%
				ROE	5,2%	6,3%	6,4%

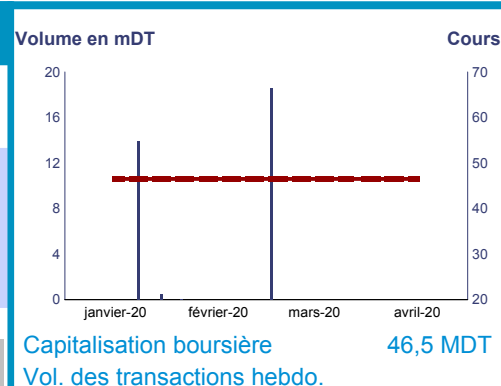
TUNIS RE		Code ISIN
		TN0007380017
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	19,0%	Cours du 08/04/2020
COMAR	15,3%	
Part. étrangère		7,290 DT
Fonds propres	209,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-0,5%	-8,8%	4,5%	Primes émises (en MDT)	81,0	-	-
+Haut	7,290DT	7,990DT	7,990DT	Sinistres réglés (en MDT)	58,0	-	-
+Bas	7,110DT	6,910DT	6,760DT	% CA vie	5,0%	-	-
Ratios				% CA non vie	95,0%	-	-
P/E	8,5x	10,6x	9,3x	CA (en MDT)	121,0	-	-
Div Yield	7,5%	4,8%	4,8%	Résultat technique (en MDT)	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	Résultat net (en MDT)	17,1	13,7	15,7
				BPA (en DT)	0,855	0,685	0,783
				DPA (en DT)	0,550	0,350	0,350
				Pay out	64,3%	51,1%	44,7%
				ROE	8,5%	6,5%	7,3%

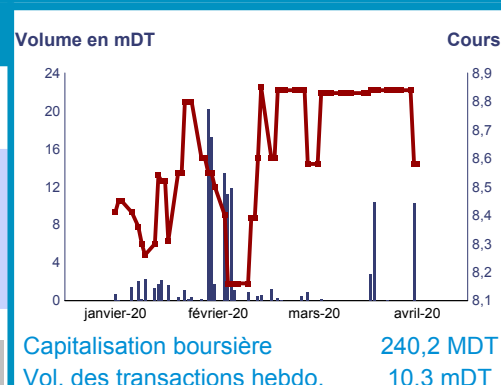
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-2,4%	1,6%	3	291,3	0,0	0,0	0,1%	11,8x	11,5x	0,1%	0,1%	77,1%	3,8x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN
		TN0002500650
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 08/04/2020
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère		46,500 DT
Fonds propres	16,9 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



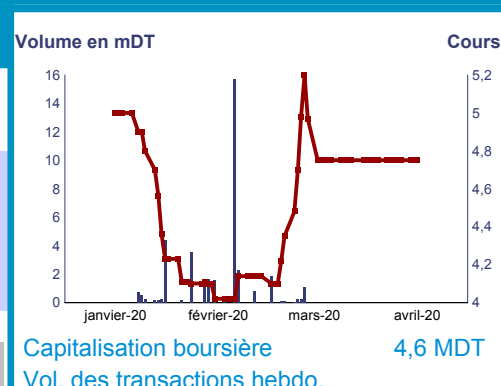
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%	0,0%	10,7%	Immob. financières (en MDT)	9,3	0,0	0,0
+Haut	46,500DT	46,500DT	46,500DT	Plac. financiers (en MDT)	16,0	16,9	17,8
+Bas	46,500DT	46,500DT	42,000DT	Dividendes reçus (en MDT)	2,7	3,1	3,4
Ratios				CA (en MDT)	2,8	3,2	3,4
P/E	18,3x	16,4x	16,0x	EBITDA (en MDT)	2,6	3,0	3,1
Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%	EBIT (en MDT)	2,5	2,8	2,9
P/B	2,9x	2,8x	2,6x	Résultat net (en MDT)	2,5	2,8	2,9
				BPA (en DT)	2,544	2,828	2,915
				DPA (en DT)	2,200	2,200	2,200
				Pay out	86,5%	77,8%	75,5%
				ROE	15,9%	16,7%	16,4%

SPDIT - SICAF		Code ISIN
		TN0001400704
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 08/04/2020
WIP	5,0%	
Part. étrangère		8,580 DT
Fonds propres	73,5 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	2019	2020p	2021p
Variation	-2,9%	2,0%	-10,6%	Immob. financières (en MDT)	12,8	19,5	24,0
+Haut	8,840DT	8,850DT	9,670DT	Plac. financiers (en MDT)	65,5	73,5	81,7
+Bas	8,580DT	8,160DT	8,160DT	Dividendes reçus (en MDT)	1,7	15,1	15,4
Ratios				CA (en MDT)	25,8	25,3	24,4
P/E	9,9x	11,0x	10,7x	EBITDA (en MDT)	25,1	24,6	23,7
Div Yield	7,0%	7,0%	7,0%	EBIT (en MDT)	24,7	22,9	23,3
P/B	3,7x	3,3x	2,9x	Résultat net (en MDT)	24,3	21,9	22,4
				BPA (en DT)	0,866	0,783	0,801
				DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600
				Pay out	69,3%	76,6%	74,9%
				ROE	37,0%	29,8%	27,5%

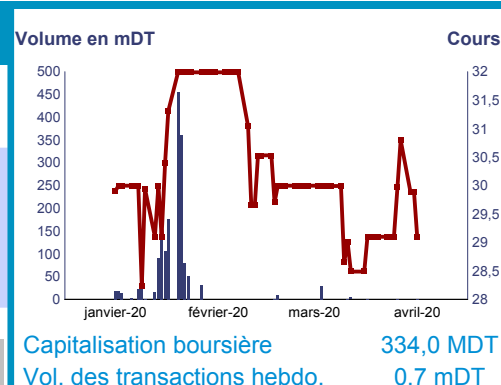
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN
		TN0004100202
Marché: Marché principal		
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 08/04/2020
HAIDER Mohamed Ilyes	7,5%	
Part. étrangère		4,750 DT
Fonds propres	5,3 MDT	Conserver
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%	-5,6%	-13,6%	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
Ratios				CA (en MDT)	0,6	0,7	0,8
P/E	10,4x	8,8x	7,3x	EBITDA (en MDT)	0,4	0,5	0,6
Div Yield	10,5%	10,5%	10,5%	EBIT (en MDT)	0,4	0,5	0,6
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	Résultat net (en MDT)	0,4	0,5	0,6
				BPA (en DT)	0,455	0,540	0,653
				DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500
				Pay out	109,8%	92,0%	76,6%
				ROE	8,5%	9,9%	11,6%

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			
DISTRIBUTION GENERALE	-1,0%	0,3%	2	479,0	0,0	0,0	0,2%	67,5x	62,8x	0,0%	0,0%	35,3%	7,6x	7,0%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN
		TN0006440010
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%	Cours du 08/04/2020
Sté NEW CORP	10,0%	
Part. étrangère		29,090 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	0,0%	3,4%	-16,7%	BFR (en MDT)	42,1	36,4	29,6
+Haut	29,880DT	32,000DT	35,000DT	Dette nette (en MDT)	323,7	331,7	338,1
+Bas	29,090DT	28,140DT	23,000DT	Gearing	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	1 004,3	1 059,5	1 117,8
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	EBITDA (en MDT)	69,6	74,1	77,3
VE/EBITDA	9,4x	9,0x	8,7x	EBIT (en MDT)	31,6	34,2	35,4
VE/EBIT	20,8x	19,5x	19,0x	Résultat net (en MDT)	3,1	4,9	5,8
P/E	NS	67,5x	57,8x	BPA (en DT)	0,266	0,431	0,503
Div Yield	1,4%	1,2%	1,2%	DPA (en DT)	0,400	0,350	0,350
P/B	3,4x	3,2x	3,1x	Pay out	21,7%	35,3%	34,1%
				ROE	ns	2 203,2%	385,3%

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,7%			Cours du 08/04/2020 7,260 DT Consolider		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -3,2% -6,9% 12,0% +Haut 7,480DT 8,100DT 9,200DT +Bas 7,260DT 6,690DT 6,250DT				Indic. financiers 2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) -6,8 -0,8 -0,6 2,6 Dette nette (en MDT) 141,1 143,5 146,5 150,1 Gearing 215,1% 214,4% 212,7% 206,3% CA (en MDT) 592,6 634,0 684,8 732,7 EBITDA (en MDT) 30,3 25,6 39,5 45,0 EBIT (en MDT) 27,0 28,4 29,5 30,7 Résultat net (en MDT) -9,4 1,4 2,0 3,9 BPA (en DT) - 0,068 0,098 0,194 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,200 0,200 Pay out 0,0% - - 133,1% ROE -14,3% 2,0% 2,8% 5,3%				
Part. étrangère 0,0%														
Fonds propres 60,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT														

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-1,2%	-2,7%	4	688,6	0,0	0,0	0,3%	13,9x	14,7x	0,2%	0,2%	79,4%	1,8x	9,7%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 25,2% MZABI Mzoughi 24,7%			Cours du 08/04/2020 4,760 DT Consolider		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -2,9% -2,5% -14,5% +Haut 4,760DT 5,160DT 5,700DT +Bas 4,700DT 4,480DT 4,480DT				Indic. financiers 2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) 38,7 48,1 55,5 62,5 Dette nette (en MDT) -116,3 -112,2 -108,7 -105,5 Gearing -66,6% -62,4% -59,3% -56,4% CA (en MDT) 235,4 247,2 264,5 283,0 EBITDA (en MDT) 31,5 20,9 19,5 20,0 EBIT (en MDT) 30,1 19,4 17,9 18,4 Résultat net (en MDT) 31,1 22,9 22,9 24,5 BPA (en DT) 0,812 0,598 0,599 0,641 DPA (en DT) 0,530 0,400 0,400 0,420 Pay out 80,1% 82,2% 82,0% 80,5% ROE 18,2% 13,0% 12,8% 13,4%				
Part. étrangère 14,4%														
Fonds propres 118,5 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT														

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%			Cours du 08/04/2020 7,590 DT Consolider		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -0,1% 3,5% 3,5% +Haut 7,600DT 7,800DT 7,800DT +Bas 7,380DT 7,000DT 7,000DT				Indic. financiers 2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) -6,1 -7,1 -8,1 -9,1 Dette nette (en MDT) -26,6 -28,1 -29,4 -30,8 Gearing -58,1% -59,1% -59,7% -60,4% CA (en MDT) 152,5 173,9 189,5 206,4 EBITDA (en MDT) 18,0 15,8 15,8 15,4 EBIT (en MDT) 16,8 14,8 14,8 14,4 Résultat net (en MDT) 14,3 13,0 13,3 13,3 BPA (en DT) 0,794 0,725 0,739 0,741 DPA (en DT) 0,950 0,550 0,600 0,600 Pay out 91,6% 86,9% 87,4% 89,8% ROE 31,2% 27,5% 27,0% 26,2%				
Part. étrangère 0,4%														
Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT														

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 52,9% POULINA GROUP HOLDING 29,3%			Cours du 08/04/2020 11,640 DT Consolider		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -0,5% -3,0% 5,3% +Haut 12,000DT 12,000DT 12,150DT +Bas 11,640DT 10,670DT 10,670DT				Indic. financiers 2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) 6,4 -3,6 -14,8 -26,7 Dette nette (en MDT) 7,6 8,7 9,1 9,6 Gearing 5,6% 6,4% 6,7% 7,0% CA (en MDT) 404,1 434,4 456,2 479,4 EBITDA (en MDT) 34,2 29,3 27,2 28,4 EBIT (en MDT) 30,2 25,1 22,7 23,7 Résultat net (en MDT) 23,5 19,1 17,5 18,3 BPA (en DT) 0,782 0,635 0,582 0,609 DPA (en DT) 0,580 0,400 0,420 0,450 Pay out 72,3% 71,3% 75,1% 80,3% ROE 17,3% 14,0% 12,8% 13,4%				
Part. étrangère 11,1%														
Fonds propres 117,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT														

UADH		Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2%			Cours du 08/04/2020 0,560 DT Consolider		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -6,7% -40,4% -57,9% +Haut 0,580DT 0,960DT 1,340DT +Bas 0,560DT 0,560DT 0,560DT				Indic. financiers 2018p 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) 3,5 19,3 22,3 31,7 Dette nette (en MDT) 99,8 120,7 122,0 123,2 Gearing 120,3% 157,6% 161,0% 153,7% CA (en MDT) 368,0 257,6 273,1 289,4 EBITDA (en MDT) 24,0 17,3 16,8 16,3 EBIT (en MDT) 6,5 -1,3 -3,2 -5,1 Résultat net (en MDT) -7,6 -10,1 -5,8 1,4 BPA (en DT) - - - 0,039 DPA (en DT) 0,050 0,000 0,000 0,000 Pay out 26,4% 0,0% 0,0% 0,0% ROE -9,9% -14,5% -8,4% 2,0%				
Part. étrangère 5,6%														
Fonds propres 86,1 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT														

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
IMMOBILIER	-0,7%	-2,3%	3	86,1	0,0	0,0	0,2%	46,2x	50,9x	0,0%	0,0%	28,3%	0,5x	10,8%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6%			Cours du 08/04/2020 2,220 DT Vendre		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 2,8% 2,8% 5,5% +Haut 2,220DT 2,720DT 2,720DT +Bas 2,220DT 2,040DT 1,760DT				Indic. financiers 2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) 58,7 70,7 68,8 67,0 Dette nette (en MDT) 33,1 33,8 34,5 35,2 Gearing 93,7% 92,5% 91,2% 89,3% CA (en MDT) 10,6 11,4 12,3 13,3 EBITDA (en MDT) 3,0 3,3 3,2 3,4 EBIT (en MDT) 2,9 3,2 3,2 3,3 Résultat net (en MDT) 0,6 1,2 1,3 1,6 BPA (en DT) 0,126 0,239 0,252 0,319 DPA (en DT) 0,070 0,100 0,100 0,100 Pay out 37,2% 28,3% 26,6% 21,0% ROE 1,8% 3,3% 3,4% 4,1%				
Part. étrangère 0,1%														
Fonds propres 35,0 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT														

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers		Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,3% GAT 22,1%			Cours du 08/04/2020 40,000 DT Consolider		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% 0,3% 14,9% +Haut 40,000DT 40,000DT 40,000DT +Bas 40,000DT 38,300DT 31,510DT				Indic. financiers 2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) 161,2 158,6 161,1 166,5 Dette nette (en MDT) 110,9 119,1 126,7 134,1 Gearing 109,6% 119,8% 129,3% 140,0% CA (en MDT) 26,9 30,9 34,0 36,8 EBITDA (en MDT) 7,7 11,0 10,1 9,3 EBIT (en MDT) 8,7 12,0 11,1 10,4 Résultat net (en MDT) -2,7 0,8 0,7 1,0 BPA (en DT) - 0,719 0,650 0,924 DPA (en DT) 1,250 0,500 0,500 0,600 Pay out - - - - ROE -2,7% 0,8% 0,7% 1,1%				
Part. étrangère 0,0%														
Fonds propres 38,0 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT														

SITS		Code ISIN	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007180011					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER							Variation	-2,9%	-7,9%	23,0%	Dette nette (en MDT)	42,8	42,4	42,3	42,4	
Principaux actionnaires							+Haut	1,980DT	2,200DT	2,200DT	Gearing	140,2%	147,2%	154,4%	161,5%	
POULINA GROUPE HOLDING 36,0%							+Bas	1,980DT	1,980DT	1,420DT	CA (en MDT)	3,7	5,0	5,4	5,8	
Sté IMMOBILIERE 30,0%							Ratios				EBITDA (en MDT)	0,2	0,8	1,2	1,6	
Part. étrangère 30,2%							VE/CA	19,9x	14,7x	13,6x	12,6x	EBIT (en MDT)	-0,3	0,1	0,4	0,8
Fonds propres 31,6 MDT							VE/EBITDA	ns	89,8x	60,8x	45,2x	Résultat net (en MDT)	-2,8	-1,7	-1,4	-1,1
Nombre d'actions 15,6 Mi							VE/EBIT	neg.	ns	ns	92,1x	BPA (en DT)	-	-	-	-
Valeur nominale 1,0 DT							P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
							Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
							P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	-9,1%	-5,9%	-5,2%	-4,3%
											Cours du 08/04/2020: 1,980 DT					
											Capitalisation boursière: 30,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 0,0 MDT					
											Vendre					

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	-4,3%	-5,8%	5	4 223,9	0,4	1,1	1,2%	18,2x	16,9x	0,8%	0,8%	73,6%	3,9x	52,2%

CEREALIS		Code ISIN	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007640014					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES							Variation	-2,4%	-4,4%	28,0%	Dette nette (en MDT)	-2,0	-2,1	-2,4	-2,7	
Principaux actionnaires							+Haut	5,840DT	6,430DT	6,550DT	Gearing	-12,4%	-12,6%	-13,9%	-15,2%	
GAHBICHE Karim 29,4%							+Bas	5,800DT	5,240DT	4,160DT	CA (en MDT)	29,2	32,4	35,6	39,2	
CTKD 20,2%							Ratios				EBITDA (en MDT)	6,8	7,0	7,8	8,5	
Part. étrangère 0,0%							VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	4,7	4,7	5,3	5,9
Fonds propres 17,9 MDT							VE/EBITDA	3,9x	3,8x	3,3x	3,0x	Résultat net (en MDT)	2,8	2,8	3,2	3,5
Nombre d'actions 4,9 Mi							VE/EBIT	5,6x	5,6x	4,9x	4,4x	BPA (en DT)	0,566	0,576	0,653	0,711
Valeur nominale 1,0 DT							P/E	10,2x	10,1x	8,9x	8,2x	DPA (en DT)	0,150	0,160	0,170	0,180
							Div Yield	2,6%	2,8%	2,9%	3,1%	Pay out	35,2%	36,7%	34,5%	33,6%
							P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,3x	ROE	17,6%	17,5%	19,0%	20,0%
											Cours du 08/04/2020: 5,800 DT					
											Capitalisation boursière: 28,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 6,6 MDT					
											Consolider					

DELICE HOLDING		Code ISIN	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007670011					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES							Variation	-7,0%	5,8%	-8,9%	Dette nette (en MDT)	108,5	116,5	119,9	122,4	
Principaux actionnaires							+Haut	11,640DT	12,800DT	12,800DT	Gearing	59,5%	56,7%	52,0%	47,4%	
MEDDEB Consulting SARL 85,0%							+Bas	10,970DT	10,210DT	10,120DT	CA (en MDT)	844,5	956,0	1 022,9	1 094,5	
Part. étrangère 2,9%							Ratios				EBITDA (en MDT)	84,5	97,8	95,7	101,1	
Fonds propres 591,3 MDT							VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	48,2	59,3	54,9	57,8
Nombre d'actions 54,9 Mi							VE/EBITDA	8,4x	7,3x	7,5x	7,2x	Résultat net (en MDT)	30,9	34,1	36,0	38,5
Valeur nominale 10,0 DT							VE/EBIT	14,8x	12,1x	13,2x	12,5x	BPA (en DT)	0,563	0,620	0,656	0,701
							P/E	19,5x	17,7x	16,7x	15,7x	DPA (en DT)	0,410	0,400	0,400	0,400
							Div Yield	3,7%	3,6%	3,6%	3,6%	Pay out	94,4%	87,8%	84,5%	84,5%
							P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	16,9%	16,6%	15,6%	14,9%
											Cours du 08/04/2020: 10,970 DT					
											Capitalisation boursière: 602,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 785,5 MDT					
											Consolider					

LAND OR		Code ISIN	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007510019					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES							Variation	-4,2%	-24,3%	-40,0%	Dette nette (en MDT)	20,4	17,7	14,3	10,4	
Principaux actionnaires							+Haut	6,000DT	7,900DT	8,500DT	Gearing	102,2%	66,0%	45,8%	30,8%	
LAND OR HOLDING 58,0%							+Bas	5,820DT	5,730DT	5,730DT	CA (en MDT)	111,9	113,1	126,6	139,3	
MAGHREB PRIVATE 21,6%							Ratios				EBITDA (en MDT)	16,1	15,4	17,7	19,8	
Part. étrangère 25,7%							VE/CA	0,8x	0,8x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	11,8	10,3	11,9	13,0
Fonds propres 23,2 MDT							VE/EBITDA	5,4x	5,5x	4,6x	3,9x	Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	6,8	8,0
Nombre d'actions 11,2 Mi							VE/EBIT	7,4x	8,2x	6,9x	6,0x	BPA (en DT)	0,537	0,475	0,609	0,710
Valeur nominale 1,0 DT							P/E	11,1x	12,6x	9,8x	8,4x	DPA (en DT)	0,600	0,400	0,450	0,450
							Div Yield	10,0%	6,7%	7,5%	7,5%	Pay out	48,9%	71,4%	62,7%	53,8%
							P/B	3,1x	2,9x	2,6x	2,3x	ROE	30,2%	19,9%	21,9%	23,5%
											Cours du 08/04/2020: 5,980 DT					
											Capitalisation boursière: 67,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 10,7 MDT					
											Acheter					

SFBT		Code ISIN	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0001100254					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES							Variation	-4,0%	-7,4%	-4,6%	Dette nette (en MDT)	-159,6	-161,8	-175,4	-179,2	
Principaux actionnaires							+Haut	17,670DT	21,220DT	21,220DT	Gearing	-17,3%	-16,1%	-16,0%	-15,0%	
GROUPE POULINA 97,9%							+Bas	17,610DT	16,770DT	16,770DT	CA (en MDT)	1 131,4	1 227,5	1 319,6	1 418,6	
GROUPE CASTEL 58,0%							Ratios				EBITDA (en MDT)	304,5	330,5	355,1	381,7	
Part. étrangère 62,2%							VE/CA	2,9x	2,7x	2,5x	2,3x	EBIT (en MDT)	224,5	245,7	266,1	288,2
Fonds propres 694,4 MDT							VE/EBITDA	10,9x	10,1x	9,3x	8,7x	Résultat net (en MDT)	177,3	190,8	204,8	219,6
Nombre d'actions 198,0 Mi							VE/EBIT	14,8x	13,5x	12,4x	11,5x	BPA (en DT)	0,895	0,964	1,034	1,109
Valeur nominale 1,0 DT							P/E	19,7x	18,3x	17,0x	15,9x	DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700
							Div Yield	3,7%	4,0%	4,0%	4,0%	Pay out	72,2%	72,2%	67,3%	62,8%
							P/B	5,7x	5,0x	4,4x	3,8x	ROE	19,3%	19,0%	18,7%	18,4%
											Cours du 08/04/2020: 17,610 DT					
											Capitalisation boursière: 3 486,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 259,8 MDT					
											Acheter					

SOPAT		Code ISIN	Volume en MDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
		TN0007290018					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES							Variation	6,0%	-16,6%	-35,3%	Dette nette (en MDT)	-2,5	-7,3	-13,2	-19,8	
Principaux actionnaires							+Haut	1,410DT	1,690DT	2,240DT	Gearing	899,7%	775,8%	606,4%	442,2%	
GALLUS HOLDING 56,2%							+Bas	1,400DT	1,200DT	1,200DT	CA (en MDT)	86,6	102,2	114,4	125,9	
LES GRANDS MOULINS DU 11,5%							Ratios				EBITDA (en MDT)	3,7	4,9	5,4	6,2	
Part. étrangère 0,0%							VE/CA	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	2,3	3,5	3,9	4,6
Fonds propres 2,9 MDT							VE/EBITDA	17,2x	12,6x	11,1x	9,6x	Résultat net (en MDT)	0,9	1,3	1,6	2,0
Nombre d'actions 27,9 Mi							VE/EBIT	27,8x	17,9x	15,4x	12,8x	BPA (en DT)	0,033	0,046	0,056	0,071
Valeur nominale 1,0 DT							P/E	42,9x	30,9x	25,1x	19,9x	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	14,7x	13,3x	11,2x	8,8x	ROE	34,3%	43,1%	44,6%	44,0%
											Cours du 08/04/2020: 1,410 DT					
											Capitalisation boursière: 39,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 19,8 MDT					
											Consolider					

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	0,3%	-1,4%	3	358,0	0,2	0,6	1,9%	21,5x	18,4x	0,1%		

SIPHAT Code ISIN: TN0006670012

Marché: **Marché principal**
Secteur: **IND. PHARMACEUTIQUES**

Principaux actionnaires:
PHARMACIE CENTRALE 67.8%
StéC 12.2%

Part. étrangère: 0.6%

Cours du 08/04/2020: **5,500 DT**

Fonds propres: -14,9 MDT
Nombre d'actions: 1,8 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT

Al léger

Capitalisation boursière: **9,9 MDT**
Vol. des transactions hebdo.

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	9,3%	21,7%
+Haut	5,500DT	6,200DT	6,200DT
+Bas	5,500DT	3,970DT	2,360DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-1,4x	-0,7x	-0,5x	-0,5x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	15,7	17,1	18,6	20,3
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	31,1	33,4	35,9	38,6
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

Marché: **Marché principal**
Secteur: **IND. PHARMACEUTIQUES**

Principaux actionnaires:
PREMIUM HOLDING SA 34,0%
CHARFEDDINE Ridha 29,4%

Part. étrangère: 8,9%

Cours du 08/04/2020: **9,110 DT**

Fonds propres: 106,5 MDT
Nombre d'actions: 32,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Acheter

Capitalisation boursière: **291,5 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **328,7 mDT**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,4%	-2,8%	-4,7%
+Haut	9,140DT	10,310DT	10,565DT
+Bas	8,880DT	8,170DT	8,170DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	3,4x	2,8x	2,5x	2,3x
VE/EBITDA	9,6x	8,4x	7,6x	7,1x
VE/EBIT	12,5x	10,7x	9,7x	9,0x
P/E	15,9x	13,1x	11,9x	11,0x
Div Yield	3,8%	3,8%	3,8%	4,0%
P/B	3,1x	2,7x	2,4x	2,1x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	38,6	45,6	51,5	57,2
Dette nette (en MDT)	7,3	11,0	13,3	15,5
Gearing	7,9%	10,3%	11,0%	11,3%
CA (en MDT)	87,1	107,2	119,5	131,5
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		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			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-2,6%	-11,5%	8	912,1	0,1	0,2	0,8%	16,9x	15,7x	0,1%	0,1%	68,5%	3,5x	3,0%

CARTHAGE CEMENT Code ISIN: TN0007400013

Marché: **Marché alternatif**
Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

Principaux actionnaires:
BINA CORPORATE 50,2%
Groupe Fethi NAIFAR 6,7%

Part. étrangère: 5,9%

Cours du 08/04/2020: **1,080 DT**

Fonds propres: -68,6 MDT
Nombre d'actions: 395,9 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Conservier

Capitalisation boursière: **427,6 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **96,3 mDT**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,1%	-9,2%	-0,9%
+Haut	1,090DT	1,240DT	1,310DT
+Bas	1,060DT	0,970DT	0,970DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	4,5x	4,1x	-	-
VE/EBITDA	33,3x	12,8x	-	-
VE/EBIT	neg.	28,4x	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-11,3x	-6,2x	-	-

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	634,5	608,2	-	-
Gearing	-1 675,8%	-886,3%	-	-
CA (en MDT)	238,2	252,5	-	-
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	-	-

CIMENTS DE BIZERTE Code ISIN: TN0007350010

Marché: **Marché principal**
Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

Principaux actionnaires:
Etat tunisien 79,8%

Part. étrangère: 0,2%

Cours du 08/04/2020: **1,350 DT**

Fonds propres: 16,0 MDT
Nombre d'actions: 44,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Consolider

Capitalisation boursière: **59,5 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **0,0 mDT**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	6,3%	-26,6%	8,9%
+Haut	1,350DT	1,840DT	1,840DT
+Bas	1,300DT	1,210DT	1,000DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	2,8x	2,4x	2,1x	1,8x
VE/EBITDA	94,3x	24,1x	7,3x	6,8x
VE/EBIT	neg.	neg.	17,5x	15,4x
P/E	-	-	-	28,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,5x	3,7x	4,1x	3,5x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	177,6	170,3	166,4	163,9
Gearing	435,0%	1 063,4%	1 134,6%	977,9%
CA (en MDT)	83,3	95,8	110,2	126,7
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

Marché: **Marché principal**
Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

Principaux actionnaires:
SALLEMI Sofiene 64,6%
SALLEMI Moncef 5,3%

Part. étrangère: 0,0%

Cours du 08/04/2020: **4,360 DT**

Fonds propres: 31,7 MDT
Nombre d'actions: 7,8 Mi
Valeur nominale: 2,0 DT

Acheter

Capitalisation boursière: **34,1 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **2,8 mDT**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,8%	-24,8%	0,3%
+Haut	4,360DT	5,900DT	5,900DT
+Bas	4,260DT	4,000DT	4,000DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	5,4x	5,0x	4,6x	4,3x
VE/EBIT	7,8x	7,3x	6,7x	6,1x
P/E	9,7x	10,3x	9,1x	8,1x
Div Yield	4,6%	4,6%	4,6%	4,6%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	31,2	31,4	31,7	32,0
Dette nette (en MDT)	12,8	12,9	12,9	13,0
Gearing	39,3%	37,2%	35,1%	32,9%
CA (en MDT)	69,0	75,9	83,1	90,9
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

Marché: **Marché alternatif**
Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

Principaux actionnaires:
Sté AB-CORPORATION 50,3%
ATD SICAR 24,9%

Part. étrangère: 0,1%

Cours du 08/04/2020: **2,020 DT**

Fonds propres: 35,4 MDT
Nombre d'actions: 12,4 Mi
Valeur nominale: 1,1 DT

Conservier

Capitalisation boursière: **25,0 MDT**
Vol. des transactions hebdo.

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	9,2%	18,8%
+Haut	2,020DT	2,080DT	2,100DT
+Bas	2,020DT	1,800DT	1,650DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	7,3x	6,7x	6,6x	6,5x
VE/EBIT	14,3x	13,1x	11,8x	10,6x
P/E	25,2x	20,1x	16,5x	13,5x
Div Yield	3,5%	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	24,1	25,7	28,0	31,2
Dette nette (en MDT)	52,7	52,4	52,4	52,7
Gearing	149,8%	148,0%	145,9%	143,2%
CA (en MDT)	46,7	46,5	50,7	55,5
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

Marché: **Marché principal**
Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

Principaux actionnaires:
Ben AYED Mohamed Hédi 19,9%
COTUNAL 8,2%

Part. étrangère: 0,3%

Cours du 08/04/2020: **3,290 DT**

Fonds propres: 28,1 MDT
Nombre d'actions: 14,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT

Conservier

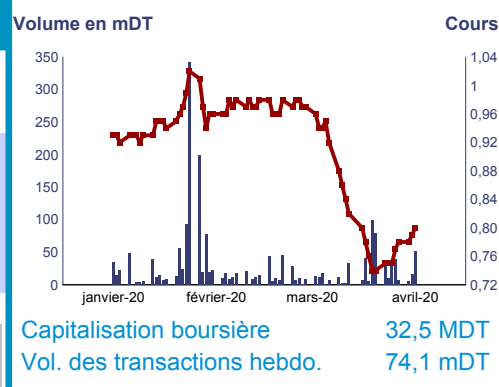
Capitalisation boursière: **46,2 MDT**
Vol. des transactions hebdo. **9,1 mDT**

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,5%	-20,3%	31,8%
+Haut	3,300DT	4,130DT	4,130DT
+Bas	3,290DT	3,070DT	2,430DT

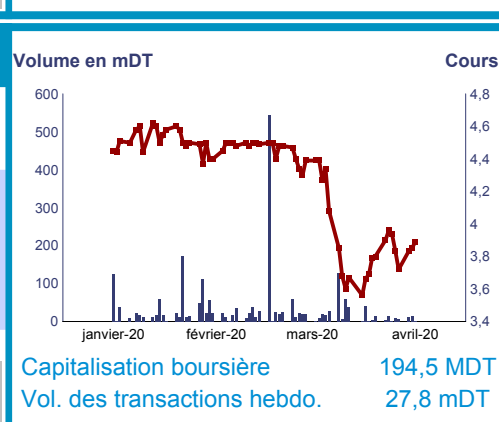
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	8,2x	7,0x	7,0x	6,6x
VE/EBIT	13,0x	10,5x	10,6x	9,9x
P/E	16,9x	15,8x	16,2x	14,9x
Div Yield	4,6%	4,6%	4,6%	3,6%
P/B	1,7x	1,6x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	28,2	31,0	33,9	37,0
Dette nette (en MDT)	13,6	14,2	15,1	16,0
Gearing	47,8%	47,2%	47,7%	48,1%
CA (en MDT)	58,5	63,2	68,3	73,7
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%

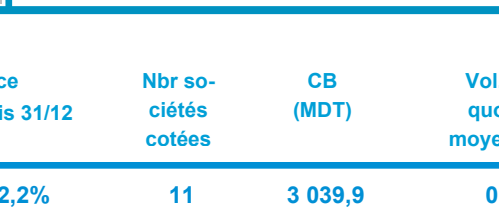
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p			
Marché: Marché principal	Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	Principaux actionnaires	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	110,5	112,5	113,8	115,7
Variation			6,7%	-14,9%	-23,1%	115,8	165,9	176,6	188,8		
+Haut	0,800DT	1,020DT	1,120DT	Gearing	192,2%	193,6%	195,7%	198,5%			
+Bas	0,780DT	0,740DT	0,740DT	CA (en MDT)	128,9	143,1	156,0	167,7			
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p				
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	EBITDA (en MDT)	35,2	39,1	44,9	48,1		
VE/EBITDA	5,4x	5,1x	4,7x	4,6x	EBIT (en MDT)	23,4	25,2	29,7	31,4		
VE/EBIT	8,0x	7,9x	7,1x	7,1x	Résultat net (en MDT)	5,7	5,7	6,1	6,3		
P/E	5,7x	5,7x	5,3x	5,2x	BPA (en DT)	0,141	0,141	0,150	0,155		
Div Yield	-	9,4%	9,4%	10,6%	DPA (en DT)	0,000	0,075	0,075	0,085		
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	Pay out	0,0%	68,4%	65,1%	70,2%		
					ROE	7,0%	6,7%	6,7%	6,6%		



SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p			
Marché: Marché alternatif	Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	Principaux actionnaires	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	11,2	13,5	15,1	17,1
Variation			1,0%	5,9%	61,6%	35,0	38,1	40,4	43,0		
+Haut	3,070DT	3,070DT	3,070DT	Gearing	118,3%	121,2%	121,5%	122,3%			
+Bas	3,070DT	2,820DT	1,860DT	CA (en MDT)	51,8	58,5	64,3	70,8			
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p				
VE/CA	2,5x	2,2x	2,1x	1,9x	EBITDA (en MDT)	11,3	12,8	14,4	16,3		
VE/EBITDA	11,3x	10,2x	9,3x	8,3x	EBIT (en MDT)	7,7	9,0	10,4	12,1		
VE/EBIT	16,6x	14,5x	12,8x	11,2x	Résultat net (en MDT)	2,1	2,5	2,8	3,2		
P/E	44,3x	36,4x	33,3x	29,4x	BPA (en DT)	0,069	0,084	0,092	0,104		
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
P/B	3,1x	3,0x	2,8x	2,6x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%		
					ROE	7,1%	8,1%	8,4%	9,0%		

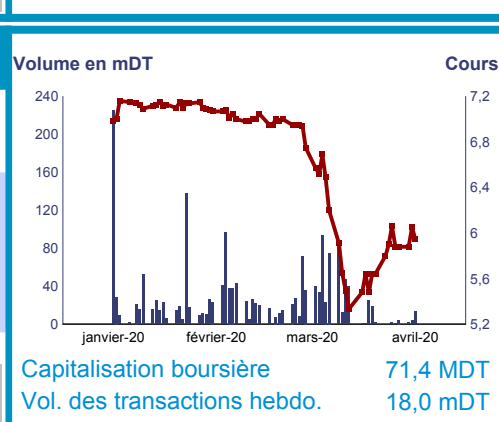


TPR		Code ISIN TN0007270010	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p			
Marché: Marché principal	Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	Principaux actionnaires	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	40,4	42,4	44,9	49,9
Variation			-1,3%	-17,9%	-17,4%	23,6	28,8	35,7	46,0		
+Haut	3,890DT	4,740DT	4,980DT	Gearing	20,9%	24,8%	29,3%	36,2%			
+Bas	3,830DT	3,560DT	3,560DT	CA (en MDT)	188,7	207,6	228,4	251,2			
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p				
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	EBITDA (en MDT)	28,6	28,3	31,7	32,5		
VE/EBITDA	7,6x	7,9x	7,3x	7,4x	EBIT (en MDT)	21,9	21,3	24,3	24,7		
VE/EBIT	10,0x	10,5x	9,5x	9,7x	Résultat net (en MDT)	19,8	18,4	19,4	19,9		
P/E	9,8x	10,6x	10,0x	9,8x	BPA (en DT)	0,396	0,367	0,388	0,397		
Div Yield	6,2%	6,4%	6,4%	6,7%	DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260		
P/B	1,7x	1,6x	1,6x	1,4x	Pay out	64,9%	72,9%	69,1%	70,2%		
					ROE	18,2%	15,7%	15,6%	15,0%		

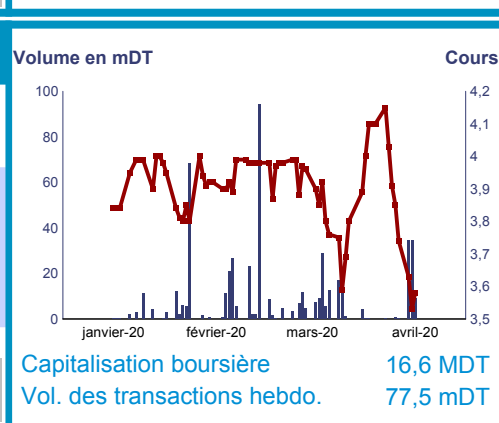


Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	-4,6%	-12,2%	11	3 039,9	0,3	0,8	7,0%	13,3x	11,5x	0,4%	0,5%	66,0%	2,6x	4,9%

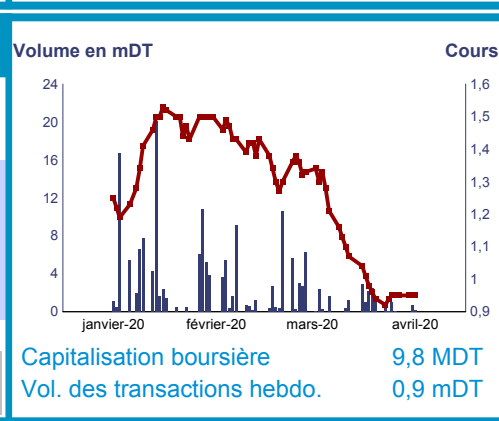
AMS		Code ISIN TN0001500859	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p			
Marché: Marché alternatif	Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	Principaux actionnaires	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-	-	-
Variation			-2,0%	-25,0%	-33,3%	-	-	-	-		
+Haut	0,490DT	0,710DT	0,790DT	Gearing	-	-	-	-			
+Bas	0,480DT	0,480DT	0,480DT	CA (en MDT)	-	-	-	-			
Ratios				2018p	2019p	2020p	2021p				
VE/CA	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-			
VE/EBITDA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-			
VE/EBIT	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-			
P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-			
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
P/B	-0,3x	-	-	-	Pay out	-	-	-			
					ROE	-	-	-			



ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p			
Marché: Marché principal	Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	Principaux actionnaires	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	73,5	81,6	90,0	99,3
Variation			-1,8%	-17,4%	-25,3%	42,0	45,9	48,5	51,4		
+Haut	6,050DT	7,200DT	8,080DT	Gearing	70,5%	69,4%	65,2%	61,6%			
+Bas	5,880DT	5,330DT	5,330DT	CA (en MDT)	124,5	151,9	168,6	187,1			
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p				
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	EBITDA (en MDT)	15,8	22,1	25,5	28,0		
VE/EBITDA	7,2x	5,3x	4,7x	4,4x	EBIT (en MDT)	9,4	15,1	17,8	19,4		
VE/EBIT	12,1x	7,8x	6,7x	6,3x	Résultat net (en MDT)	8,3	8,9	10,6	11,4		
P/E	8,6x	8,0x	6,7x	6,2x	BPA (en DT)	0,695	0,744	0,886	0,952		
Div Yield	5,9%	6,4%	6,7%	6,9%	DPA (en DT)	0,350	0,380	0,400	0,410		
P/B	1,4x	1,3x	1,1x	1,0x	Pay out	50,6%	53,0%	46,8%	44,7%		
					ROE	14,5%	14,0%	14,9%	14,2%		



ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p			
Marché: Marché principal	Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	Principaux actionnaires	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	4,8	4,7	4,5	3,9
Variation			-8,4%	-10,5%	-7,6%	1,7	1,6	1,6	1,5		
+Haut	3,630DT	4,150DT	4,150DT	Gearing	15,7%	12,7%	10,7%	9,1%			
+Bas	3,530DT	3,530DT	3,530DT	CA (en MDT)	21,3	23,0	25,1	27,4			
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p				
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	EBITDA (en MDT)	4,0	4,6	4,8	5,1		
VE/EBITDA	4,6x	4,0x	3,8x	3,6x	EBIT (en MDT)	2,8	3,3	3,4	3,6		
VE/EBIT	6,5x	5,5x	5,3x	5,1x	Résultat net (en MDT)	2,6	2,6	2,7	2,8		
P/E	6,4x	6,3x	6,1x	5,9x	BPA (en DT)	0,555	0,569	0,584	0,608		
Div Yield	8,4%	8,4%	8,9%	8,9%	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,320		
P/B	1,6x	1,4x	1,3x	1,1x	Pay out	68,1%	64,5%	62,1%	55,0%		
					ROE	23,6%	20,7%	18,5%	17,0%		



ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p			
Marché: Marché principal	Secteur: BIENS DE CONSOMMATION	Principaux actionnaires	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	70,5	-	-	-
Variation			0,0%	-29,1%	-14,4%	133,4	-	-	-		
+Haut	0,950DT	1,530DT	1,830DT	Gearing	-	-	-	-			
+Bas	0,950DT	0,920DT	0,810DT	CA (en MDT)	76,8	61,5	64,5	67,8			
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p				
VE/CA	1,9x	0,2x	0,2x	0,1x	EBITDA (en MDT)	0,8	0,3	0,2	0,2		
VE/EBITDA	ns	32,6x	48,9x	48,9x	EBIT (en MDT)	-5,9	-6,7	-7,2	-7,6		
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-24,6	-23,7	-22,2	-21,0		
P/E	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-		
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
P/B	0,9x	-1,3x	-0,4x	-0,2x	Pay out	-	-	-	-		
					ROE	ns	ns	ns	ns		



EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,6% REKIK Mohamed 10,5% Part. étrangère 27,5% Fonds propres 39,9 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 08/04/2020 14,280 DT Acheter	 Capitalisation boursière 127,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 180,8 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -2,9% -24,2% 5,1% +Haut 14,300DT 21,890DT 21,890DT +Bas 14,280DT 14,180DT 13,200DT	BFR (en MDT) 30,3 31,2 32,8 34,9 Dette nette (en MDT) 2,5 3,3 4,0 4,8 Gearing 6,0% 7,7% 8,7% 9,8% CA (en MDT) 67,7 86,6 99,6 117,5 EBITDA (en MDT) 10,2 13,4 14,8 16,6 EBIT (en MDT) 9,1 12,0 13,1 14,5 Résultat net (en MDT) 8,5 8,7 10,0 11,5 BPA (en DT) 0,952 0,979 1,120 1,289 DPA (en DT) 1,200 1,090 1,100 1,200 Pay out 93,3% 95,7% 84,4% 80,0% ROE 20,8% 20,4% 21,8% 23,3%					
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,9x 1,5x 1,3x 1,1x VE/EBITDA 12,8x 9,7x 8,8x 7,9x VE/EBIT 14,3x 10,8x 10,0x 9,1x P/E 15,0x 14,6x 12,8x 11,1x Div Yield 8,4% 7,6% 7,7% 8,4% P/B 3,5x 3,2x 2,9x 2,7x										

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 33,9% AURES AUTO SA 13,1% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 7,4 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 08/04/2020 0,460 DT Vendre	 Capitalisation boursière 4,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -2,1% -24,6% -51,1% +Haut 0,470DT 0,620DT 0,940DT +Bas 0,460DT 0,450DT 0,450DT	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%					
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,6x 0,8x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 5,3x 13,2x 9,5x 7,4x VE/EBIT 34,8x neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,6x 0,7x 0,7x 0,8x										

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,5% REJEB Nessim 10,9% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 13,7 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 08/04/2020 4,370 DT Consolider	 Capitalisation boursière 18,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -0,5% -12,4% -6,0% +Haut 4,370DT 4,990DT 5,360DT +Bas 4,250DT 4,000DT 4,000DT	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%					
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,4x 1,1x 0,8x 0,6x VE/EBITDA 4,1x 3,4x 2,5x 1,7x VE/EBIT 4,8x 4,1x 2,9x 1,9x P/E 6,8x 10,8x 9,5x 8,5x Div Yield 13,7% 11,4% 12,6% 13,7% P/B 1,4x 1,4x 1,3x 1,2x										

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 32,1% ABID Yassine 22,9% Part. étrangère 7,3% Fonds propres 19,8 MDT Nombre d'actions 11,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 08/04/2020 2,320 DT Consolider	 Capitalisation boursière 25,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -2,1% -13,8% -4,2% +Haut 2,320DT 2,840DT 2,840DT +Bas 2,320DT 2,310DT 2,310DT	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 0,050 0,050 0,050 Pay out 54,7% 36,4% 32,1% 28,3% ROE 7,2% 7,7% 8,2% 8,7%					
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,7x 1,5x 1,4x 1,3x VE/EBITDA 9,6x 9,3x 8,5x 7,9x VE/EBIT 20,8x 20,9x 18,6x 16,6x P/E 19,2x 16,9x 14,9x 13,2x Div Yield 3,2% 2,2% 2,2% 2,2% P/B 1,4x 1,3x 1,2x 1,1x										

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 77,9% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 461,3 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 08/04/2020 12,000 DT Acheter	 Capitalisation boursière 2 160,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 47,7 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -5,7% -8,4% 2,9% +Haut 12,300DT 13,150DT 13,470DT +Bas 12,000DT 11,800DT 11,325DT	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%					
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,7x 1,5x 1,3x 1,3x VE/EBITDA 9,9x 8,7x 7,2x 6,5x VE/EBIT 15,7x 13,2x 10,6x 9,5x P/E 14,2x 13,0x 11,6x 10,5x Div Yield 2,8% 2,8% 2,9% 2,9% P/B 5,1x 4,7x 4,3x 4,0x										

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté JM HOLDING 67,0% PICTET LUX 9,8% Part. étrangère 16,2% Fonds propres 181,9 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 08/04/2020 9,170 DT Acheter	 Capitalisation boursière 599,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 429,8 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -1,8% -22,0% -14,5% +Haut 9,190DT 11,940DT 12,300DT +Bas 9,140DT 8,790DT 8,790DT	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%					
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,8x 1,5x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 13,1x 9,5x 8,5x 7,8x VE/EBIT 18,0x 11,8x 10,5x 9,6x P/E 26,3x 14,8x 11,7x 9,8x Div Yield - 2,2% 2,7% 3,3% P/B 3,4x 3,3x 3,1x 2,9x										

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,9% OCT 8,9% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 4,2 Mi Nombre d'actions 3,0 DT		Cours du 08/04/2020 0,780 DT Vendre	 Capitalisation boursière 3,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% -29,1% -27,8% +Haut 0,780DT 1,100DT 1,110DT +Bas 0,780DT 0,780DT 0,780DT	BFR (en MDT) -101,2 - - - Dette nette (en MDT) 171,3 - - - Gearing - - - - CA (en MDT) 31,7 - - - EBITDA (en MDT) -11,5 - - - EBIT (en MDT) -18,4 - - - Résultat net (en MDT) -29,5 - - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE ns - - -					
Ratios 2018p 2019p 2020p 2021p VE/CA 5,5x - - - VE/EBITDA neg. - - - VE/EBIT neg. - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,0x - - -										

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
INDUSTRIES	-3,9%	-19,2%	6	1 255,6	0,2	0,7	2,5%	10,3x	9,7x	0,2%	0,2%	58,8%	1,9x	19,5%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 126,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,5 mDT			Variation	15,8%	12,5%	2,4%	Dette nette (en MDT)	19,5	21,5	23,1	22,5	
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 17,0%		Cours du 08/04/2020				+Haut	78,740DT	78,740DT	82,814DT	Gearing	-12,0%	-9,5%	-5,3%	-4,5%	
Part. étrangère 59,2%		78,740 DT				+Bas	74,260DT	65,900DT	65,900DT	CA (en MDT)	91,4	100,6	110,6	121,7	
Fonds propres 57,1 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT		Conserver				Ratios				EBITDA (en MDT)	19,2	23,2	25,6	28,3	
						VE/CA	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	14,3	17,8	19,7	21,8
						VE/EBITDA	6,2x	5,2x	4,8x	4,3x	Résultat net (en MDT)	11,9	12,5	13,9	15,4
						VE/EBIT	8,4x	6,8x	6,2x	5,6x	BPA (en DT)	7,406	7,773	8,660	9,639
						P/E	10,6x	10,1x	9,1x	8,2x	DPA (en DT)	4,500	4,200	4,200	4,200
						Div Yield	5,7%	5,3%	5,3%	5,3%	Pay out	68,1%	64,4%	57,8%	51,9%
						P/B	2,4x	2,2x	2,0x	1,8x	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						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 67,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,5 mDT			Variation	0,0%	-30,7%	-17,7%	Dette nette (en MDT)	58,1	62,1	67,0	69,8	
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1%		Cours du 08/04/2020				+Haut	34,650DT	49,990DT	50,040DT	Gearing	428,3%	-3 332,8%	-707,4%	-774,7%	
Part. étrangère 0,1%		34,650 DT				+Bas	34,650DT	34,650DT	33,200DT	CA (en MDT)	162,0	194,4	217,7	248,2	
Fonds propres -1,1 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Alléger				Ratios				EBITDA (en MDT)	-11,4	-7,6	-2,0	5,7	
						VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	-19,8	-15,6	-9,6	-1,5
						VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	23,9x	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	8,2x	-59,9x	-11,8x	-12,4x	ROE	-135,8%	ns	ns	ns

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 136,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 179,4 mDT			Variation	-7,2%	-46,2%	-65,6%	Dette nette (en MDT)	-16,5	-4,6	-2,6	-3,3	
ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9%		Cours du 08/04/2020				+Haut	69,000DT	120,900DT	213,980DT	Gearing	-15,0%	-4,0%	-2,2%	-2,7%	
Part. étrangère 26,7%		64,990 DT				+Bas	64,990DT	64,990DT	64,990DT	CA (en MDT)	158,0	188,0	206,8	227,5	
Fonds propres 115,9 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Acheter				Ratios				EBITDA (en MDT)	41,0	28,4	23,8	25,1	
						VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	36,0	22,0	17,0	17,8
						VE/EBITDA	2,9x	4,7x	5,6x	5,3x	Résultat net (en MDT)	38,6	23,2	19,6	20,6
						VE/EBIT	3,3x	6,0x	7,9x	7,5x	BPA (en DT)	18,370	11,045	9,345	9,829
						P/E	3,5x	5,9x	7,0x	6,6x	DPA (en DT)	9,000	5,000	4,000	4,000
						Div Yield	13,8%	7,7%	6,2%	6,2%	Pay out	49,0%	45,3%	42,8%	40,7%
						P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,1x	ROE	35,1%	20,0%	16,5%	16,8%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 595,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 186,0 mDT			Variation	-7,2%	-17,8%	-24,9%	Dette nette (en MDT)	56,4	66,7	76,7	86,5	
SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8%		Cours du 08/04/2020				+Haut	11,450DT	14,960DT	15,800DT	Gearing	15,2%	16,5%	17,4%	18,1%	
Part. étrangère 21,6%		11,110 DT				+Bas	11,110DT	11,110DT	11,110DT	CA (en MDT)	838,6	898,6	988,4	1 087,3	
Fonds propres 231,7 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter				Ratios				EBITDA (en MDT)	91,0	90,2	96,3	100,3	
						VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	65,2	63,1	67,8	70,4
						VE/EBITDA	7,2x	7,3x	7,0x	6,8x	Résultat net (en MDT)	57,3	50,1	53,9	56,1
						VE/EBIT	10,0x	10,5x	9,9x	9,7x	BPA (en DT)	1,070	0,935	1,006	1,046
						P/E	10,4x	11,9x	11,0x	10,6x	DPA (en DT)	0,330	0,320	0,320	0,320
						Div Yield	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%	Pay out	101,0%	83,5%	73,7%	71,0%
						P/B	2,8x	2,6x	2,4x	2,2x	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						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 174,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 222,5 mDT			Variation	-1,6%	-10,5%	0,6%	Dette nette (en MDT)	10,7	10,3	9,1	7,7	
RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7%		Cours du 08/04/2020				+Haut	6,250DT	7,440DT	7,440DT	Gearing	16,1%	13,1%	10,0%	7,2%	
Part. étrangère 2,7%		6,250 DT				+Bas	6,150DT	6,040DT	5,980DT	CA (en MDT)	106,6	125,7	142,1	160,6	
Fonds propres 75,4 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Acheter				Ratios				EBITDA (en MDT)	25,0	28,2	29,4	31,5	
						VE/CA	1,7x	1,5x	1,3x	1,1x	EBIT (en MDT)	20,0	23,1	24,1	26,1
						VE/EBITDA	7,4x	6,5x	6,3x	5,8x	Résultat net (en MDT)	13,2	16,7	18,0	20,3
						VE/EBIT	9,3x	8,0x	7,6x	7,0x	BPA (en DT)	0,472	0,599	0,646	0,725
						P/E	13,2x	10,4x	9,7x	8,6x	DPA (en DT)	0,330	0,350	0,350	0,400
						Div Yield	5,3%	5,6%	5,6%	6,4%	Pay out	69,5%	58,1%	53,8%	54,8%
						P/B	2,7x	2,3x	2,0x	1,7x	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						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 155,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 62,7 mDT			Variation	-9,1%	-31,7%	-35,2%	Dette nette (en MDT)	27,0	22,9	15,7	9,5	
Compagnie Financière d'Investiss 73,3% LLOYD TUNISIEN 12,6%		Cours du 08/04/2020				+Haut	5,850DT	8,380DT	9,850DT	Gearing	40,4%	30,7%	19,2%	10,6%	
Part. étrangère 0,1%		5,700 DT				+Bas	5,700DT	5,700DT	5,700DT	CA (en MDT)	95,4	109,7	125,0	142,5	
Fonds propres 80,5 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Acheter				Ratios				EBITDA (en MDT)	30,4	33,4	35,4	37,2	
						VE/CA	1,9x	1,6x	1,4x	1,2x	EBIT (en MDT)	20,8	22,8	24,0	25,1
						VE/EBITDA	6,0x	5,3x	4,8x	4,4x	Résultat net (en MDT)	17,4	18,9	19,8	20,6
						VE/EBIT	8,8x	7,8x	7,1x	6,6x	BPA (en DT)	0,639	0,693	0,728	0,756
						P/E	8,9x	8,2x	7,8x	7,5x	DPA (en DT)	0,300	0,320	0,330	0,340
						Div Yield	5,3%	5,6%	5,8%	6,0%	Pay out	47,2%	46,2%	45,3%	45,0%
						P/B	2,4x	1,9x	1,6x	1,4x	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												
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-2,7%	-13,2%	3	50,4	0,0	0,0	2,0%	9,0x	18,1x	0,0%	0,0%	10,4%	0,7x	4,7%

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 6,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,3 mDT			Variation	-1,7%	-6,6%	-26,9%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-	
Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2%		Cours du 08/04/2020				+Haut	0,580DT	0,650DT	0,860DT	Gearing	-	-	-	-	
Part. étrangère 11,2%		0,570 DT				+Bas	0,570DT	0,550DT	0,550DT	CA (en MDT)	-	-	-	-	
Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale		Alléger				Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	
						VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
						VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
						VE/EBIT	-</								

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 08/04/2020 4,280 DT		Capitalisation boursière 19,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Vendre	Variation	-6,3%	-16,9%	-43,7%	Dette nette (en MDT)	4,2	4,6	5,2
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,5x 0,5x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 4,4x 4,1x 3,9x 3,7x VE/EBIT 7,7x 6,9x 6,3x 5,9x P/E 4,9x 9,0x 7,0x 6,5x Div Yield - 1,2% 1,2% 1,2% P/B 0,7x 0,7x 0,7x 0,6x		Gearing 15,9% 16,6% 17,9% 19,9% CA (en MDT) 47,0 49,4 51,9 54,5 EBITDA (en MDT) 5,4 5,9 6,4 7,0 EBIT (en MDT) 3,1 3,5 4,0 4,4 Résultat net (en MDT) 4,0 2,2 2,8 3,1 BPA (en DT) 0,873 0,477 0,609 0,660 DPA (en DT) 0,000 0,050 0,050 0,050 Pay out 0,0% 10,4% 8,2% 7,6% ROE 15,2% 8,0% 9,7% 10,0%											

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,3% CHABCHOUB Ahmed 17,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 08/04/2020 0,220 DT		Capitalisation boursière 23,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	0,0%	-12,0%	-21,4%	Dette nette (en MDT)	78,5	87,6	95,9
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,4x 1,4x 1,4x 1,4x VE/EBITDA 12,4x 9,2x 8,6x 9,6x VE/EBIT 73,6x 18,8x 14,2x 15,3x P/E - - 27,4x 12,7x Div Yield - - - - P/B 0,2x 0,2x 0,2x 0,2x		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 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.
DIVERS	-3,5%	-3,5%	9	337,6	0,4	1,1	64,2%	13,9x	12,4x	0,1%	0,1%	66,7%	-0,7x	1,9%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8% Part. étrangère 0,1%		Cours du 08/04/2020 0,360 DT		Capitalisation boursière 0,8 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 -6,8 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Vendre	Variation	-7,7%	9,1%	5,9%	Dette nette (en MDT)	2,3	1,4	1,5
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,3x 0,3x 0,3x 0,3x VE/EBITDA neg. neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B -0,2x -0,1x -0,1x -0,1x		Gearing - - - - CA (en MDT) 10,0 7,0 7,7 8,5 EBITDA (en MDT) -1,1 -0,4 -0,4 -0,4 EBIT (en MDT) -1,7 -1,1 -1,1 -1,1 Résultat net (en MDT) -2,3 -2,0 -2,0 -2,0 BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE ns ns ns ns											

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 2,8%		Cours du 08/04/2020 3,440 DT		Capitalisation boursière 15,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 9,6 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	-2,0%	-7,3%	108,5%	Dette nette (en MDT)	11,8	11,2	10,4
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,8x 0,7x 0,6x 0,5x VE/EBITDA 15,7x 11,3x 8,4x 6,4x VE/EBIT neg. 73,1x 20,3x 11,0x P/E - - - NS Div Yield - - - - P/B 1,5x 1,6x 1,6x 1,6x		Gearing 114,5% 146,7% 181,3% 198,3% CA (en MDT) 35,1 38,6 42,4 46,7 EBITDA (en MDT) 1,7 2,3 3,1 3,9 EBIT (en MDT) -0,5 0,4 1,3 2,3 Résultat net (en MDT) -3,4 -2,3 -1,1 0,2 BPA (en DT) - - - 0,034 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - 0,0% ROE -33,2% -30,6% -19,5% 3,1%											

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 62,6% Tunisian Development Fund 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 08/04/2020 7,900 DT		Capitalisation boursière 16,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 9,7 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	-2,7%	10,2%	41,0%	Dette nette (en MDT)	-11,1	-12,8	-14,6
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,6x 0,3x 0,1x neg. VE/EBITDA 3,0x 1,8x 0,9x neg. VE/EBIT 7,0x 3,6x 1,7x neg. P/E 12,6x 11,4x 10,8x 10,6x Div Yield 4,4% 4,4% 4,4% 4,4% P/B 1,8x 1,7x 1,6x 1,6x		Gearing -121,5% -130,8% -138,6% -147,5% CA (en MDT) 9,3 10,8 12,3 14,0 EBITDA (en MDT) 1,8 2,0 2,0 2,0 EBIT (en MDT) 0,8 1,0 1,1 1,1 Résultat net (en MDT) 1,3 1,4 1,5 1,5 BPA (en DT) 0,626 0,691 0,732 0,742 DPA (en DT) 0,350 0,350 0,350 0,350 Pay out 51,6% 46,7% 44,1% 43,4% ROE 14,3% 14,7% 14,4% 13,7%											

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2% Part. étrangère 0,5%		Cours du 08/04/2020 11,270 DT		Capitalisation boursière 46,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 45,0 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Consolider	Variation	3,4%	-4,7%	-27,7%	Dette nette (en MDT)	-33,3	-34,0	-36,2
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,8x 0,7x 0,6x 0,4x VE/EBITDA 1,3x 1,3x 1,0x 0,8x VE/EBIT 1,5x 1,6x 1,2x 0,9x P/E 6,6x 6,9x 6,4x 5,9x Div Yield 8,4% 8,9% 8,9% 8,9% P/B 1,1x 1,0x 1,0x 0,9x		Gearing -79,0% -75,5% -75,0% -74,0% CA (en MDT) 17,5 17,1 18,3 19,5 EBITDA (en MDT) 10,6 9,8 10,2 10,8 EBIT (en MDT) 8,7 7,9 8,4 9,1 Résultat net (en MDT) 7,1 6,8 7,2 7,8 BPA (en DT) 1,717 1,639 1,749 1,897 DPA (en DT) 0,950 1,000 1,000 1,000 Pay out 55,3% 61,0% 57,2% 52,7% ROE 16,8% 15,1% 15,0% 15,1%											

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% Sté TRABELSI ET FILS 19,1% Part. étrangère 0,0%		Cours du 08/04/2020 3,260 DT		Capitalisation boursière 43,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 108,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 25,1 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Consolider	Variation	-4,7%	38,1%	44,6%	Dette nette (en MDT)	-12,4	-13,3	-13,9
Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 2,5x 2,2x 2,0x 1,8x VE/EBITDA 7,4x 6,0x 5,1x 4,4x VE/EBIT 11,7x 9,2x 7,9x 6,9x P/E 13,5x 13,0x 12,0x 10,7x Div Yield 3,4% 3,7% 3,7% 3,7% P/B 1,8x 1,7x 1,6x 1,5x		Gearing -53,1% -53,1% -51,7% -50,2% CA (en MDT) 12,3 13,6 14,9 16,2 EBITDA (en MDT) 4,2 5,0 5,7 6,5 EBIT (en MDT) 2,6 3,2 3,7 4,1 Résultat net (en MDT) 3,2 3,3 3,6 4,0 BPA (en DT) 0,241 0,251 0,271 0,305 DPA (en DT) 0,110 0,120 0,120 0,120 Pay out 45,6% 47,7% 44,3% 39,4% ROE 13,7% 13,2% 13,3% 13,9%											

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% Sté FLOWER (ex-SORECO) 12,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 08/04/2020 5,520 DT		Capitalisation boursière 7,7 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation	12,2%				10,4%	-5,2%	-	-	-	-	-	-	-
+Haut	5,520DT	5,520DT	9,680DT										
+Bas	5,210DT	4,150DT	4,150DT										
				Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p					
VE/CA	-	-	-										
VE/EBITDA	-	-	-										
VE/EBIT	-	-	-										
P/E	-	-	-										
Div Yield	-	-	-										
P/B	-	-	-										

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,6% TITAN ENGINEERING 7,0% Part. étrangère 2,0%		Cours du 08/04/2020 6,400 DT		Capitalisation boursière 77,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 107,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-8,6%				-31,2%	-33,2%	-21,6	16,2	18,1	20,1	-	-	-
+Haut	6,410DT	9,300DT	10,660DT										
+Bas	6,350DT	6,350DT	6,350DT										
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p					
VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x										
VE/EBITDA	7,4x	6,3x	5,3x										
VE/EBIT	10,3x	8,5x	6,9x										
P/E	8,2x	17,2x	12,6x										
Div Yield	10,9%	7,8%	7,8%										
P/B	3,0x	2,6x	2,3x										

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 74,4% AIR FRANCE 5,8% Part. étrangère 7,1%		Cours du 08/04/2020 0,540 DT		Capitalisation boursière 57,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation	-8,5%				-14,3%	-26,0%	1 016,3	1 105,9	1 205,3	1 315,4	-	-	-
+Haut	0,560DT	0,720DT	0,800DT										
+Bas	0,540DT	0,540DT	0,540DT										
				Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p					
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x										
VE/EBITDA	11,1x	6,9x	5,7x										
VE/EBIT	neg.	neg.	67,7x										
P/E	-	-	-										
Div Yield	-	-	-										
P/B	-0,1x	-0,1x	-0,1x										

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 36,4% TUNISIE LEASING ET 15,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 08/04/2020 18,150 DT		Capitalisation boursière 72,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 797,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
Variation	0,0%				6,9%	8,9%	-31,1	-38,0	-40,0	-42,1	-17,6	-18,3	-19,5
+Haut	18,150DT	18,150DT	19,850DT										
+Bas	18,150DT	16,790DT	15,510DT										
				Ratios	2018	2019	2020p	2021p					
VE/CA	3,1x	3,4x	3,2x										
VE/EBITDA	10,5x	13,3x	12,1x										
VE/EBIT	12,2x	14,5x	14,4x										
P/E	11,9x	16,1x	16,6x										
Div Yield	5,0%	3,7%	3,3%										
P/B	2,7x	2,6x	2,5x										