

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	6 282,08	Points				13,6x	12,1x	3,9%	3,9%	46,8%	1,5x	25,0%
Evol sur la semaine	0,5%											
Evol depuis 31/12	-11,8%											
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64	Points										
Marché principal	71	20 763,0	3,9	19,4	0,3%	13,6x	12,1x	3,9%	3,9%	46,8%	1,5x	25,0%
Marché alternatif	9	697,0	0,1	0,3	0,0%	23,3x	21,2x	0,0%	0,0%	55,1%	7,1x	6,6%
<b>Total marché</b>	<b>80</b>	<b>21 460,0</b>	<b>3,9</b>	<b>19,7</b>	<b>0,3%</b>	<b>13,7x</b>	<b>12,2x</b>	<b>4,0%</b>	<b>4,0%</b>	<b>46,8%</b>	<b>1,5x</b>	<b>24,4%</b>

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>1,0%</b>	<b>-13,0%</b>	<b>12</b>	<b>8 491,2</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4%</b>	<b>9,4x</b>	<b>6,5x</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,7%</b>	<b>33,4%</b>	<b>0,9x</b>	<b>26,3%</b>

<p><b>AMEN BANK</b> Code ISIN TN0003400058</p> <p>Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b></p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>Assurance Comar 30,7% Sté PGI HOLDING 22,2%</p> <p>Part. étrangère 0,7%</p> <p>Fonds propres 1 014,5 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 17/04/2020 <b>26.000 DT</b></p> <p><b>Consolider</b></p>	<p>Capitalisation boursière 688,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 56,5 mDT</p>	<p><b>Indicateurs boursiers</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>4,0%</td> <td>-10,9%</td> <td>9,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>26,000DT</td> <td>30,250DT</td> <td>30,250DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>25,200DT</td> <td>25,000DT</td> <td>23,640DT</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>5,5x</td> <td>4,7x</td> <td>4,4x</td> <td>4,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,2%</td> <td>4,6%</td> <td>4,6%</td> <td>4,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	4,0%	-10,9%	9,4%	+Haut	26,000DT	30,250DT	30,250DT	+Bas	25,200DT	25,000DT	23,640DT	Ratios	2018	2019	2020p	2021p	P/E	5,5x	4,7x	4,4x	4,2x	Div Yield	5,2%	4,6%	4,6%	4,6%	P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	<p><b>Indic. financiers</b></p> <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>15,1%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>59,1%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>39,7%</td> <td>40,5%</td> <td>39,5%</td> <td>40,1%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>14,6%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>369,1</td> <td>393,1</td> <td>439,2</td> <td>472,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>140,5</td> <td>155,9</td> <td>181,4</td> <td>196,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>125,3</td> <td>146,6</td> <td>155,6</td> <td>165,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>4,731</td> <td>5,534</td> <td>5,874</td> <td>6,250</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,350</td> <td>1,200</td> <td>1,200</td> <td>1,200</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>28,2%</td> <td>21,9%</td> <td>20,6%</td> <td>19,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>12,8%</td> <td>13,5%</td> <td>13,9%</td> <td>14,3%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019	2020p	2021p	TCC	15,1%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	59,1%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	39,7%	40,5%	39,5%	40,1%	R. solvabilité	14,6%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	369,1	393,1	439,2	472,5	EBIT (en MDT)	140,5	155,9	181,4	196,1	Résultat net (en MDT)	125,3	146,6	155,6	165,5	BPA (en DT)	4,731	5,534	5,874	6,250	DPA (en DT)	1,350	1,200	1,200	1,200	Pay out	28,2%	21,9%	20,6%	19,4%	ROE	12,8%	13,5%	13,9%	14,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																
Variation	4,0%	-10,9%	9,4%																																																																																																
+Haut	26,000DT	30,250DT	30,250DT																																																																																																
+Bas	25,200DT	25,000DT	23,640DT																																																																																																
Ratios	2018	2019	2020p	2021p																																																																																															
P/E	5,5x	4,7x	4,4x	4,2x																																																																																															
Div Yield	5,2%	4,6%	4,6%	4,6%																																																																																															
P/B	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x																																																																																															
	2018	2019	2020p	2021p																																																																																															
TCC	15,1%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																															
TCCC	59,1%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																															
Coef. d'exp	39,7%	40,5%	39,5%	40,1%																																																																																															
R. solvabilité	14,6%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																															
PNB (en MDT)	369,1	393,1	439,2	472,5																																																																																															
EBIT (en MDT)	140,5	155,9	181,4	196,1																																																																																															
Résultat net (en MDT)	125,3	146,6	155,6	165,5																																																																																															
BPA (en DT)	4,731	5,534	5,874	6,250																																																																																															
DPA (en DT)	1,350	1,200	1,200	1,200																																																																																															
Pay out	28,2%	21,9%	20,6%	19,4%																																																																																															
ROE	12,8%	13,5%	13,9%	14,3%																																																																																															

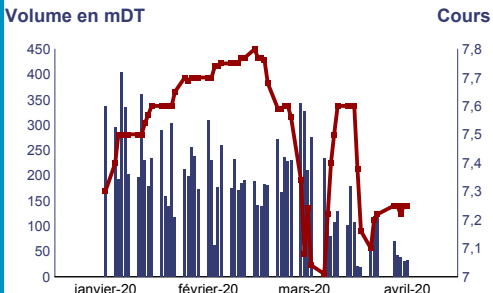
<p><b>ATB</b> Code ISIN TN0003600350</p> <p>Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b></p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,5%</p> <p>Part. étrangère 64,3%</p> <p>Fonds propres 545,8 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT</p> <p>Cours du 17/04/2020 <b>3.750 DT</b></p> <p><b>Acheter</b></p>	<p>Capitalisation boursière 375,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,8 mDT</p>	<p><b>Indicateurs boursiers</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,9%</td> <td>-7,6%</td> <td>31,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,750DT</td> <td>4,290DT</td> <td>5,700DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,750DT</td> <td>3,290DT</td> <td>2,740DT</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>38,7x</td> <td>67,0x</td> <td>9,8x</td> <td>7,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>1,9%</td> <td>-</td> <td>2,7%</td> <td>2,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> <td>0,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	1,9%	-7,6%	31,7%	+Haut	3,750DT	4,290DT	5,700DT	+Bas	3,750DT	3,290DT	2,740DT	Ratios	2018	2019	2020p	2021p	P/E	38,7x	67,0x	9,8x	7,6x	Div Yield	1,9%	-	2,7%	2,7%	P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	<p><b>Indic. financiers</b></p> <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>11,9%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>64,2%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>67,5%</td> <td>70,6%</td> <td>69,3%</td> <td>68,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,2%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>249,0</td> <td>254,6</td> <td>279,4</td> <td>303,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>12,8</td> <td>7,4</td> <td>40,5</td> <td>51,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>9,7</td> <td>5,6</td> <td>38,5</td> <td>49,0</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,097</td> <td>0,056</td> <td>0,385</td> <td>0,490</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,070</td> <td>0,000</td> <td>0,100</td> <td>0,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>95,7%</td> <td>0,0%</td> <td>26,3%</td> <td>22,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>1,7%</td> <td>1,0%</td> <td>6,1%</td> <td>7,6%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019	2020p	2021p	TCC	11,9%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	64,2%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	67,5%	70,6%	69,3%	68,8%	R. solvabilité	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	249,0	254,6	279,4	303,0	EBIT (en MDT)	12,8	7,4	40,5	51,2	Résultat net (en MDT)	9,7	5,6	38,5	49,0	BPA (en DT)	0,097	0,056	0,385	0,490	DPA (en DT)	0,070	0,000	0,100	0,100	Pay out	95,7%	0,0%	26,3%	22,2%	ROE	1,7%	1,0%	6,1%	7,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																
Variation	1,9%	-7,6%	31,7%																																																																																																
+Haut	3,750DT	4,290DT	5,700DT																																																																																																
+Bas	3,750DT	3,290DT	2,740DT																																																																																																
Ratios	2018	2019	2020p	2021p																																																																																															
P/E	38,7x	67,0x	9,8x	7,6x																																																																																															
Div Yield	1,9%	-	2,7%	2,7%																																																																																															
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x																																																																																															
	2018	2019	2020p	2021p																																																																																															
TCC	11,9%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																															
TCCC	64,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																															
Coef. d'exp	67,5%	70,6%	69,3%	68,8%																																																																																															
R. solvabilité	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																															
PNB (en MDT)	249,0	254,6	279,4	303,0																																																																																															
EBIT (en MDT)	12,8	7,4	40,5	51,2																																																																																															
Résultat net (en MDT)	9,7	5,6	38,5	49,0																																																																																															
BPA (en DT)	0,097	0,056	0,385	0,490																																																																																															
DPA (en DT)	0,070	0,000	0,100	0,100																																																																																															
Pay out	95,7%	0,0%	26,3%	22,2%																																																																																															
ROE	1,7%	1,0%	6,1%	7,6%																																																																																															

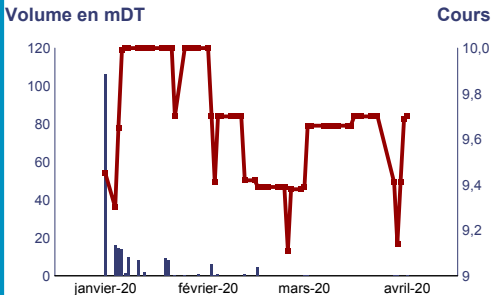
<p><b>ATTIJARI BANK</b> Code ISIN TN0001600154</p> <p>Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b></p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,7%</p> <p>Part. étrangère 59,2%</p> <p>Fonds propres 695,7 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 17/04/2020 <b>27.370 DT</b></p> <p><b>Consolider</b></p>	<p>Capitalisation boursière 1 115,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 116,9 mDT</p>	<p><b>Indicateurs boursiers</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>2,9%</td> <td>-16,3%</td> <td>-19,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>27,370DT</td> <td>32,690DT</td> <td>35,840DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>26,600DT</td> <td>24,600DT</td> <td>24,600DT</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>7,3x</td> <td>6,8x</td> <td>6,5x</td> <td>6,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>8,0%</td> <td>7,7%</td> <td>7,7%</td> <td>7,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,8x</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> <td>1,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	2,9%	-16,3%	-19,0%	+Haut	27,370DT	32,690DT	35,840DT	+Bas	26,600DT	24,600DT	24,600DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	P/E	7,3x	6,8x	6,5x	6,4x	Div Yield	8,0%	7,7%	7,7%	7,7%	P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,3x	<p><b>Indic. financiers</b></p> <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>6,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>89,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>46,4%</td> <td>46,5%</td> <td>47,2%</td> <td>48,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>485,3</td> <td>529,5</td> <td>574,1</td> <td>617,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>238,4</td> <td>254,9</td> <td>267,4</td> <td>273,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>151,9</td> <td>163,3</td> <td>171,6</td> <td>175,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>3,729</td> <td>4,008</td> <td>4,211</td> <td>4,308</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>2,200</td> <td>2,100</td> <td>2,100</td> <td>2,100</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>61,8%</td> <td>54,9%</td> <td>52,3%</td> <td>51,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>23,0%</td> <td>22,6%</td> <td>21,7%</td> <td>20,4%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	TCC	6,6%	-	-	-	TCCC	89,0%	-	-	-	Coef. d'exp	46,4%	46,5%	47,2%	48,3%	R. solvabilité	12,2%	-	-	-	PNB (en MDT)	485,3	529,5	574,1	617,2	EBIT (en MDT)	238,4	254,9	267,4	273,5	Résultat net (en MDT)	151,9	163,3	171,6	175,5	BPA (en DT)	3,729	4,008	4,211	4,308	DPA (en DT)	2,200	2,100	2,100	2,100	Pay out	61,8%	54,9%	52,3%	51,1%	ROE	23,0%	22,6%	21,7%	20,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																
Variation	2,9%	-16,3%	-19,0%																																																																																																
+Haut	27,370DT	32,690DT	35,840DT																																																																																																
+Bas	26,600DT	24,600DT	24,600DT																																																																																																
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																															
P/E	7,3x	6,8x	6,5x	6,4x																																																																																															
Div Yield	8,0%	7,7%	7,7%	7,7%																																																																																															
P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,3x																																																																																															
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																															
TCC	6,6%	-	-	-																																																																																															
TCCC	89,0%	-	-	-																																																																																															
Coef. d'exp	46,4%	46,5%	47,2%	48,3%																																																																																															
R. solvabilité	12,2%	-	-	-																																																																																															
PNB (en MDT)	485,3	529,5	574,1	617,2																																																																																															
EBIT (en MDT)	238,4	254,9	267,4	273,5																																																																																															
Résultat net (en MDT)	151,9	163,3	171,6	175,5																																																																																															
BPA (en DT)	3,729	4,008	4,211	4,308																																																																																															
DPA (en DT)	2,200	2,100	2,100	2,100																																																																																															
Pay out	61,8%	54,9%	52,3%	51,1%																																																																																															
ROE	23,0%	22,6%	21,7%	20,4%																																																																																															

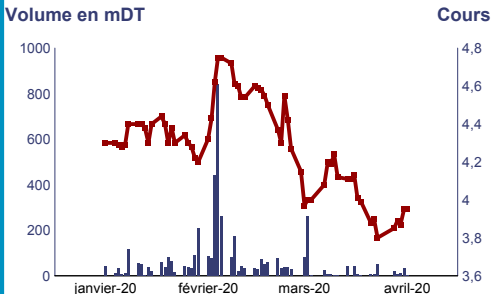
<p><b>BH</b> Code ISIN TN0001900604</p> <p>Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b></p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6%</p> <p>Part. étrangère 0,6%</p> <p>Fonds propres 965,7 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 17/04/2020 <b>9.000 DT</b></p> <p><b>Consolider</b></p>	<p>Capitalisation boursière 428,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 89,7 mDT</p>	<p><b>Indicateurs boursiers</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,6%</td> <td>-24,6%</td> <td>-25,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>9,100DT</td> <td>11,940DT</td> <td>14,300DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,950DT</td> <td>8,950DT</td> <td>8,950DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>3,2x</td> <td>3,1x</td> <td>3,2x</td> <td>3,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,7%</td> <td>6,7%</td> <td>6,7%</td> <td>6,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,5x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-1,6%	-24,6%	-25,4%	+Haut	9,100DT	11,940DT	14,300DT	+Bas	8,950DT	8,950DT	8,950DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	P/E	3,2x	3,1x	3,2x	3,4x	Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%	P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	<p><b>Indic. financiers</b></p> <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>11,4%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>77,8%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>42,6%</td> <td>45,7%</td> <td>47,9%</td> <td>50,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,7%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>494,2</td> <td>511,4</td> <td>542,2</td> <td>573,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>215,7</td> <td>200,0</td> <td>195,5</td> <td>187,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>134,5</td> <td>138,6</td> <td>135,0</td> <td>124,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,826</td> <td>2,911</td> <td>2,836</td> <td>2,610</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,600</td> <td>0,600</td> <td>0,600</td> <td>0,600</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>21,0%</td> <td>20,3%</td> <td>20,9%</td> <td>22,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>15,0%</td> <td>14,1%</td> <td>12,7%</td> <td>11,0%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	TCC	11,4%	-	-	-	TCCC	77,8%	-	-	-	Coef. d'exp	42,6%	45,7%	47,9%	50,3%	R. solvabilité	10,7%	-	-	-	PNB (en MDT)	494,2	511,4	542,2	573,2	EBIT (en MDT)	215,7	200,0	195,5	187,2	Résultat net (en MDT)	134,5	138,6	135,0	124,2	BPA (en DT)	2,826	2,911	2,836	2,610	DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600	Pay out	21,0%	20,3%	20,9%	22,7%	ROE	15,0%	14,1%	12,7%	11,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																
Variation	-1,6%	-24,6%	-25,4%																																																																																																
+Haut	9,100DT	11,940DT	14,300DT																																																																																																
+Bas	8,950DT	8,950DT	8,950DT																																																																																																
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																															
P/E	3,2x	3,1x	3,2x	3,4x																																																																																															
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%																																																																																															
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x																																																																																															
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																															
TCC	11,4%	-	-	-																																																																																															
TCCC	77,8%	-	-	-																																																																																															
Coef. d'exp	42,6%	45,7%	47,9%	50,3%																																																																																															
R. solvabilité	10,7%	-	-	-																																																																																															
PNB (en MDT)	494,2	511,4	542,2	573,2																																																																																															
EBIT (en MDT)	215,7	200,0	195,5	187,2																																																																																															
Résultat net (en MDT)	134,5	138,6	135,0	124,2																																																																																															
BPA (en DT)	2,826	2,911	2,836	2,610																																																																																															
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600																																																																																															
Pay out	21,0%	20,3%	20,9%	22,7%																																																																																															
ROE	15,0%	14,1%	12,7%	11,0%																																																																																															

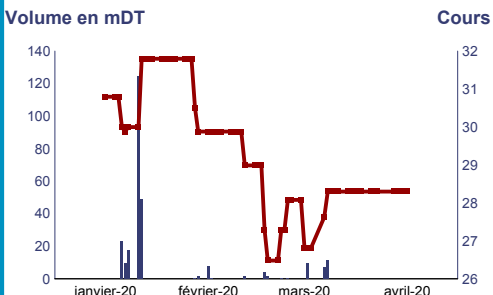
<p><b>BIAT</b> Code ISIN TN0001800457</p> <p>Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b></p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>Groupe MABROUK 38,5% Groupe Aziz MILAD 13,0%</p> <p>Part. étrangère 1,2%</p> <p>Fonds propres 1 471,6 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT</p> <p>Cours du 17/04/2020 <b>102.000 DT</b></p> <p><b>Acheter</b></p>	<p>Capitalisation boursière 1 734,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 872,1 mDT</p>	<p><b>Indicateurs boursiers</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-10,5%</td> <td>-7,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>102,000DT</td> <td>121,000DT</td> <td>121,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>101,600DT</td> <td>96,920DT</td> <td>96,920DT</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>6,6x</td> <td>5,0x</td> <td>5,1x</td> <td>5,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,9%</td> <td>5,9%</td> <td>5,9%</td> <td>5,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,2x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,0%	-10,5%	-7,0%	+Haut	102,000DT	121,000DT	121,000DT	+Bas	101,600DT	96,920DT	96,920DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	P/E	6,6x	5,0x	5,1x	5,0x	Div Yield	4,9%	5,9%	5,9%	5,9%	P/B	1,4x	1,2x	1,0x	0,9x	<p><b>Indic. financiers</b></p> <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>5,5%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>57,2%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>46,6%</td> <td>46,3%</td> <td>46,6%</td> <td>47,9%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>10,2%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>919,9</td> <td>970,8</td> <td>1 039,0</td> <td>1 082,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>395,7</td> <td>495,0</td> <td>526,7</td> <td>537,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>261,1</td> <td>344,8</td> <td>342,5</td> <td>348,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>15,362</td> <td>20,282</td> <td>20,147</td> <td>20,518</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>5,000</td> <td>6,000</td> <td>6,000</td> <td>6,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>33,4%</td> <td>30,6%</td> <td>30,8%</td> <td>30,3%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>21,2%</td> <td>25,2%</td> <td>23,9%</td> <td>23,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	TCC	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	57,2%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	46,6%	46,3%	46,6%	47,9%	R. solvabilité	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	919,9	970,8	1 039,0	1 082,7	EBIT (en MDT)	395,7	495,0	526,7	537,2	Résultat net (en MDT)	261,1	344,8	342,5	348,8	BPA (en DT)	15,362	20,282	20,147	20,518	DPA (en DT)	5,000	6,000	6,000	6,000	Pay out	33,4%	30,6%	30,8%	30,3%	ROE	21,2%	25,2%	23,9%	23,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																
Variation	0,0%	-10,5%	-7,0%																																																																																																
+Haut	102,000DT	121,000DT	121,000DT																																																																																																
+Bas	101,600DT	96,920DT	96,920DT																																																																																																
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																															
P/E	6,6x	5,0x	5,1x	5,0x																																																																																															
Div Yield	4,9%	5,9%	5,9%	5,9%																																																																																															
P/B	1,4x	1,2x	1,0x	0,9x																																																																																															
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																															
TCC	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																															
TCCC	57,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																															
Coef. d'exp	46,6%	46,3%	46,6%	47,9%																																																																																															
R. solvabilité	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																															
PNB (en MDT)	919,9	970,8	1 039,0	1 082,7																																																																																															
EBIT (en MDT)	395,7	495,0	526,7	537,2																																																																																															
Résultat net (en MDT)	261,1	344,8	342,5	348,8																																																																																															
BPA (en DT)	15,362	20,282	20,147	20,518																																																																																															
DPA (en DT)	5,000	6,000	6,000	6,000																																																																																															
Pay out	33,4%	30,6%	30,8%	30,3%																																																																																															
ROE	21,2%	25,2%	23,9%	23,1%																																																																																															

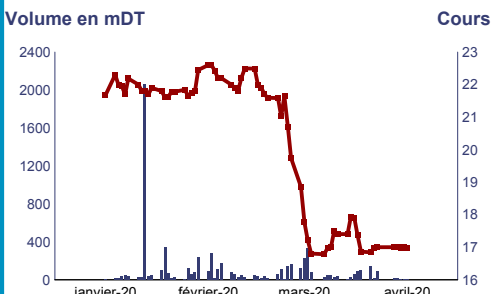
<p><b>BNA</b> Code ISIN TN0003100609</p> <p>Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b></p> <p>Principaux actionnaires</p> <p>Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6%</p> <p>Part. étrangère 6,8%</p> <p>Fonds propres 1 330,6 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT</p> <p>Cours du 17/04/2020 <b>9.200 DT</b></p> <p><b>Conservier</b></p>	<p>Capitalisation boursière 588,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 132,2 mDT</p>	<p><b>Indicateurs boursiers</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,2%</td> <td>-22,6%</td> <td>-23,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>9,200DT</td> <td>11,900DT</td> <td>13,750DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>9,000DT</td> <td>8,950DT</td> <td>8,950DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>P/E</td> <td>3,5x</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>0,5x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,2%	-22,6%	-23,3%	+Haut	9,200DT	11,900DT	13,750DT	+Bas	9,000DT	8,950DT	8,950DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	P/E	3,5x	3,5x	3,5x	3,5x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	<p><b>Indic. financiers</b></p> <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>17,2%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>52,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>54,6%</td> <td>52,0%</td> <td>52,7%</td> <td>53,4%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>0,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>567,3</td> <td>669,3</td> <td>669,3</td> <td>669,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>231,0</td> <td>233,1</td> <td>233,1</td> <td>233,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>166,0</td> <td>168,9</td> <td>168,9</td> <td>168,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,594</td> <td>2,638</td> <td>2,638</td> <td>2,638</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>14,0%</td> <td>13,1%</td> <td>13,1%</td> <td>13,1%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	TCC	17,2%	-	-	-	TCCC	52,6%	-	-	-	Coef. d'exp	54,6%	52,0%	52,7%	53,4%	R. solvabilité	0,0%	-	-	-	PNB (en MDT)	567,3	669,3	669,3	669,3	EBIT (en MDT)	231,0	233,1	233,1	233,1	Résultat net (en MDT)	166,0	168,9	168,9	168,9	BPA (en DT)	2,594	2,638	2,638	2,638	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	14,0%	13,1%	13,1%	13,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																
Variation	0,2%	-22,6%	-23,3%																																																																																																
+Haut	9,200DT	11,900DT	13,750DT																																																																																																
+Bas	9,000DT	8,950DT	8,950DT																																																																																																
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																															
P/E	3,5x	3,5x	3,5x	3,5x																																																																																															
Div Yield	-	-	-	-																																																																																															
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x																																																																																															
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																															
TCC	17,2%	-	-	-																																																																																															
TCCC	52,6%	-	-	-																																																																																															
Coef. d'exp	54,6%	52,0%	52,7%	53,4%																																																																																															
R. solvabilité	0,0%	-	-	-																																																																																															
PNB (en MDT)	567,3	669,3	669,3	669,3																																																																																															
EBIT (en MDT)	231,0	233,1	233,1	233,1																																																																																															
Résultat net (en MDT)	166,0	168,9	168,9	168,9																																																																																															
BPA (en DT)	2,594	2,638	2,638	2,638																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																															
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																															
ROE	14,0%	13,1%	13,1%	13,1%																																																																																															

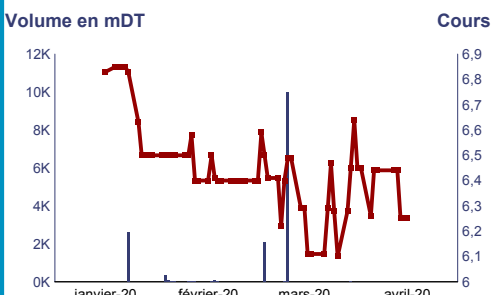
BT		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif EI FEKIH & Groupe 10,0% <b>Part. étrangère</b> 37,8%		<b>Cours du 17/04/2020</b>  <b>7,250 DT</b>  <b>Conserver</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>0,4%</b> +Haut 7,250DT +Bas 7,220DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> 7,800DT 7,010DT	<b>un an glissant</b> 8,000DT 7,010DT	TCC	2018	2019	2020p	2021p
Fonds propres 918,4 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 1 631,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 215,1 mDT	<b>Ratios</b> P/E 14,5x Div Yield 3,4% P/B 1,9x	2018 12,0x 4,1% 1,8x	2019 11,3x 4,1% 1,6x	2020p 10,7x 4,1% 1,5x	2018	2019	2020p	2021p	
					<b>Indic. financiers</b> TCCC 60,6% Coef. d'exp 32,3% R. solvabilité 0,0% PNB (en MDT) 336,2 EBIT (en MDT) 170,7 Résultat net (en MDT) 112,3 BPA (en DT) 0,499 DPA (en DT) 0,250 Pay out 50,9% ROE 12,9%							

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 17/04/2020</b>  <b>9,700 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>0,0%</b> +Haut 9,700DT +Bas 9,140DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> 10,000DT 8,300DT	<b>un an glissant</b> 10,450DT 8,250DT	TCC	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 132,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 9,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1,2 mDT	<b>Ratios</b> P/E 10,8x Div Yield - P/B 0,1x	2018 3,5x - 0,1x	2019 3,5x - 0,1x	2020p 3,5x - 0,1x	2018	2019	2020p	2021p	
					<b>Indic. financiers</b> TCCC 0,0% Coef. d'exp 69,3% R. solvabilité 0,0% PNB (en MDT) 55,6 EBIT (en MDT) 3,2 Résultat net (en MDT) 0,9 BPA (en DT) 0,900 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 0,7%							

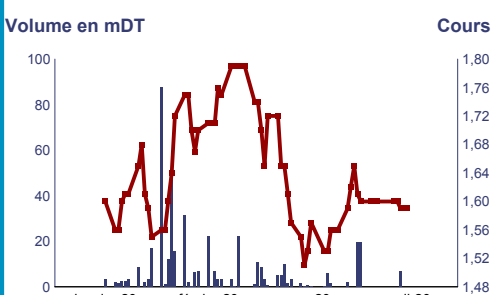
STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% <b>Part. étrangère</b> 1,2%		<b>Cours du 17/04/2020</b>  <b>3,950 DT</b>  <b>Conserver</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>3,9%</b> +Haut 3,950DT +Bas 3,850DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> 4,750DT 3,800DT	<b>un an glissant</b> 4,750DT 3,410DT	TCC	2018	2019	2020p	2021p
Fonds propres 1 027,9 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 613,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 69,6 mDT	<b>Ratios</b> P/E 7,0x Div Yield - P/B 0,7x	2018 3,4x - 0,6x	2019 3,2x - 0,5x	2020p 3,0x - 0,5x	2018	2019	2020p	2021p	
					<b>Indic. financiers</b> TCCC 81,8% Coef. d'exp 52,0% R. solvabilité 10,7% PNB (en MDT) 466,2 EBIT (en MDT) 88,2 Résultat net (en MDT) 87,9 BPA (en DT) 0,565 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 9,0%							

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTé 12,0% <b>Part. étrangère</b> 50,2%		<b>Cours du 17/04/2020</b>  <b>28,300 DT</b>  <b>Conserver</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>0,0%</b> +Haut 28,300DT +Bas 28,300DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> 31,800DT 26,480DT	<b>un an glissant</b> 32,500DT 22,970DT	TCC	2018	2019	2020p	2021p
Fonds propres 387,5 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 566,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Ratios</b> P/E 11,0x Div Yield 4,2% P/B 1,6x	2018 9,9x 4,2% 1,5x	2019 9,2x 4,2% 1,4x	2020p 8,2x 4,2% 1,3x	2018	2019	2020p	2021p	
					<b>Indic. financiers</b> TCCC 82,0% Coef. d'exp 63,1% R. solvabilité 10,4% PNB (en MDT) 230,3 EBIT (en MDT) 83,4 Résultat net (en MDT) 51,2 BPA (en DT) 2,561 DPA (en DT) 1,200 Pay out 50,3% ROE 14,2%							

UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 55,1% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% <b>Part. étrangère</b> 52,7%		<b>Cours du 17/04/2020</b>  <b>16,990 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-0,1%</b> +Haut 17,000DT +Bas 16,990DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> 22,890DT 16,780DT	<b>un an glissant</b> 23,350DT 16,780DT	TCC	2018	2019	2020p	2021p
Fonds propres 623,5 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 553,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 54,1 mDT	<b>Ratios</b> P/E 5,1x Div Yield 4,1% P/B 1,0x	2018 4,8x 4,1% 0,9x	2019 4,4x 4,1% 0,8x	2020p 4,1x 4,1% 0,7x	2018	2019	2020p	2021p	
					<b>Indic. financiers</b> TCCC 78,3% Coef. d'exp 47,2% R. solvabilité 11,3% PNB (en MDT) 362,6 EBIT (en MDT) 170,0 Résultat net (en MDT) 109,4 BPA (en DT) 3,359 DPA (en DT) 0,700 Pay out 20,4% ROE 19,4%							

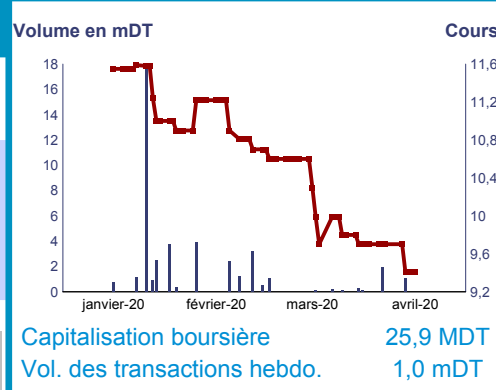
WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BANCAIRE Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 11,8% <b>Part. étrangère</b> 32,3%		<b>Cours du 17/04/2020</b>  <b>6,250 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-3,0%</b> +Haut 6,440DT +Bas 6,250DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> 6,850DT 6,100DT	<b>un an glissant</b> 6,900DT 5,850DT	TCC	2018	2019	2020p	2021p
Fonds propres 159,0 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 187,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,3 mDT	<b>Ratios</b> P/E - Div Yield - P/B 1,0x	2018 - - 1,2x	2019 - - 1,3x	2020p - - 1,3x	2018	2019	2020p	2021p	
					<b>Indic. financiers</b> TCCC 0,0% Coef. d'exp 105,5% R. solvabilité 0,0% PNB (en MDT) 25,5 EBIT (en MDT) -3,0 Résultat net (en MDT) -1,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -1,0%							

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	-1,4%	2,2%	7	360,4	0,3	0,6	0,7%	20,1x	14,7x	0,1%	0,1%	72,7%	0,6x	8,7%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 17/04/2020</b>  <b>1,590 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> Variation <b>-0,6%</b> +Haut 1,600DT +Bas 1,590DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> 1,790DT 1,510DT	<b>un an glissant</b> 1,980DT 1,410DT	TCC	2018	2019	2020p	2021p
Fonds propres 95,1 MDT Nombre d'actions 32,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 51,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 7,0 mDT	<b>Ratios</b> P/E 5,7x Div Yield 12,6% P/B 0,6x	2018 31,0x 9,4% 0,5x	2019 25,2x 9,4% 0,5x	2020p 24,2x 9,4% 0,5x	2018	2019	2020p	2021p	
					<b>Indic. financiers</b> TCCC 70,7% Coef. d'exp 41,1% R. solvabilité 0,0% PNB (en MDT) 27,1 EBIT (en MDT) 12,9 Résultat net (en MDT) 9,0 BPA (en DT) 0,278 DPA (en DT) 0,200 Pay out 55,3% ROE 10,8%							



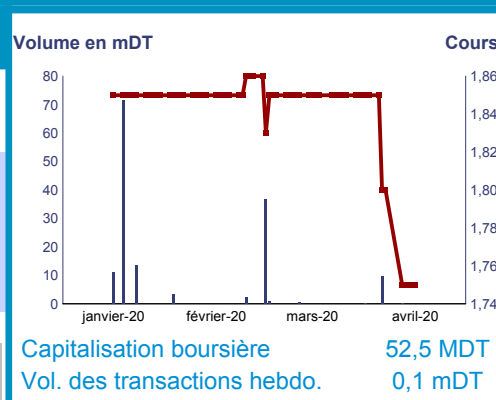
<b>ATTIJARI LEASING</b>	Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>	
<b>Principaux actionnaires</b>	
Groupe ATIJARI	64,1%
HORCHANI Rached	9,1%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,0%</b>
Fonds propres	52,1 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
<b>Cours du 17/04/2020</b>	<b>9,410 DT</b>
	<b>Conserver</b>



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,0%	-24,7%	-20,2%
+Haut	9,700DT	12,500DT	15,550DT
+Bas	9,410DT	9,410DT	9,410DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	4,6x	7,5x	8,5x
Div Yield	12,8%	7,4%	7,4%
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%

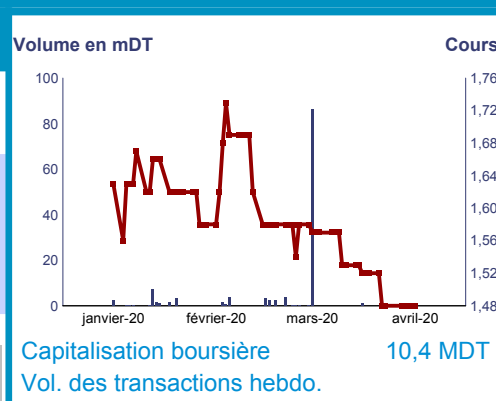
<b>BEST LEASE</b>	Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>	
<b>Principaux actionnaires</b>	
Al Tawfik Development House	27,6%
Al Baraka Bank	23,6%
<b>Part. étrangère</b>	<b>40,0%</b>
Fonds propres	81,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 17/04/2020</b>	<b>1,750 DT</b>
	<b>Alléger</b>



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,8%	-5,4%	1,1%
+Haut	1,750DT	1,860DT	1,930DT
+Bas	1,750DT	1,750DT	1,720DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	8,3x	8,7x	11,8x
Div Yield	6,9%	5,7%	-
P/B	0,7x	0,6x	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%

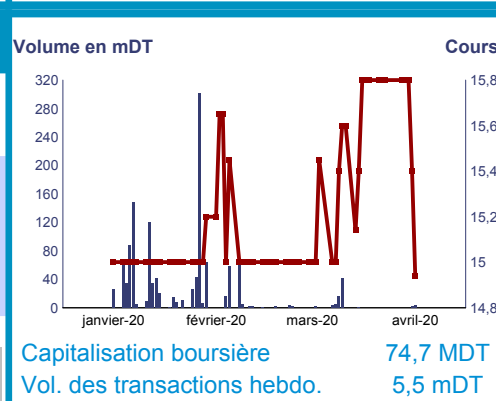
<b>BH LEASING</b>	Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>	
<b>Principaux actionnaires</b>	
Banque de l'Habitat	41,6%
Assurances Salim	10,0%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,9%</b>
Fonds propres	29,7 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 17/04/2020</b>	<b>1,480 DT</b>
	<b>Alléger</b>



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-15,4%	-34,5%
+Haut	1,480DT	1,750DT	2,260DT
+Bas	1,480DT	1,480DT	1,480DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers				
	2018	2019	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%

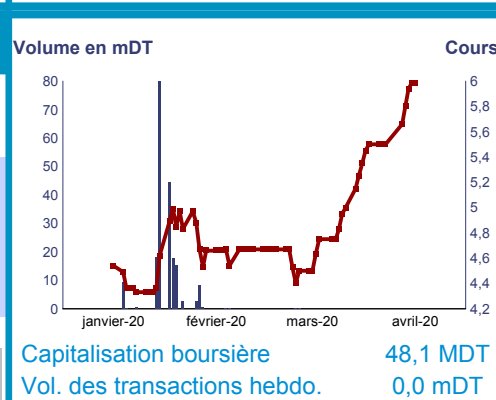
<b>CIL</b>	Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>	
<b>Principaux actionnaires</b>	
Sté Générale Financière	22,4%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
<b>Part. étrangère</b>	<b>0,0%</b>
Fonds propres	90,6 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 17/04/2020</b>	<b>14,940 DT</b>
	<b>Conserver</b>



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-5,4%	-0,1%	9,2%
+Haut	15,800DT	15,800DT	16,680DT
+Bas	14,940DT	14,940DT	12,750DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	6,2x	5,6x	6,2x
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

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%

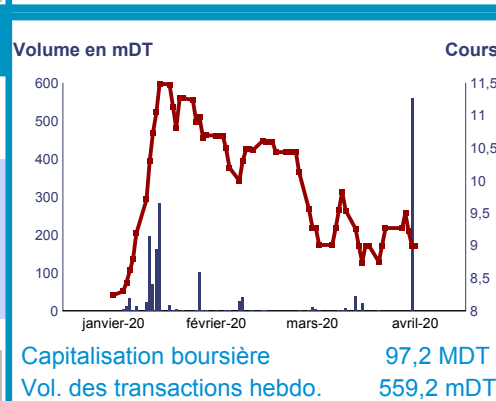
<b>HANNIBAL LEASE</b>	Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>	
<b>Principaux actionnaires</b>	
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
<b>Part. étrangère</b>	<b>18,0%</b>
Fonds propres	74,0 MDT
Nombre d'actions	8,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 17/04/2020</b>	<b>5,990 DT</b>
	<b>Conserver</b>



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	8,9%	31,9%	-11,0%
+Haut	5,990DT	5,990DT	6,930DT
+Bas	5,660DT	4,330DT	4,330DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	9,5x	72,9x	35,7x
Div Yield	5,0%	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2018	2019	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	0,7	1,3	1,6
BPA (en DT)	0,627	0,082	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%	0,8%	1,5%	1,8%

<b>TUNISIE LEASING F</b>	Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>	
<b>Principaux actionnaires</b>	
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
<b>Part. étrangère</b>	<b>1,5%</b>
Fonds propres	170,3 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 17/04/2020</b>	<b>9,000 DT</b>
	<b>Consolider</b>

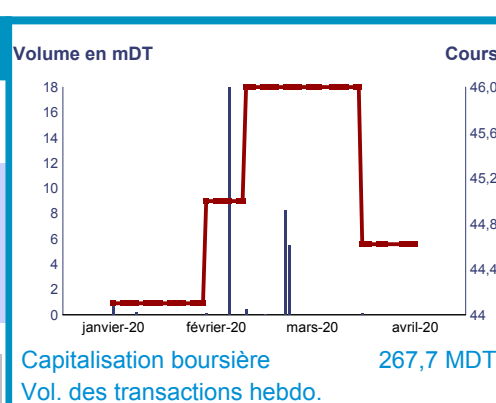


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,9%	7,1%	-2,2%
+Haut	9,500DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	9,000DT	8,000DT	7,990DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	7,6x	8,7x	8,3x
Div Yield	7,2%	6,7%	5,6%
P/B	0,7x	0,6x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019	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%	61,3%	62,3%	63,3%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	138,4	139,7	146,4	153,3
EBIT (en MDT)	13,3	28,2	28,8	29,2
Résultat net (en MDT)	12,9	11,1	11,7	11,9
BPA (en DT)	1,192	1,030	1,080	1,100
DPA (en DT)	0,650	0,600	0,500	0,500
Pay out	64,3%	132,9%	108,0%	90,0%
ROE	6,8%	5,2%	5,2%	5,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>ASSURANCES</b>	1,0%	-4,3%	4	790,0	0,0	0,0	0,0%	9,9x	12,0x	0,2%	0,1%	48,4%	1,1x	26,1%

<b>ASTREE</b>	Code ISIN TN0003000452
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>	
<b>Principaux actionnaires</b>	
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
<b>Part. étrangère</b>	<b>30,2%</b>
Fonds propres	160,9 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 17/04/2020</b>	<b>44,620 DT</b>
	<b>Acheter</b>



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

BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires Banque de l'habitat 23,9% Assurances CARTE 19,8% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 63,2 MDT Nombre d'actions 2,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 17/04/2020 <b>26,560 DT</b>		Capitalisation boursière 70,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 26,560DT +Bas 26,560DT <b>Ratios</b> P/E 9,3x Div Yield - P/B 1,3x	<b>depuis le 31/12/2019</b> -20,2% 33,300DT 25,300DT <b>2019</b> 7,4x - 1,1x	<b>un an glissant</b> 6,5% 34,890DT 24,940DT <b>2020p</b> 6,5x - 1,0x	<b>2021p</b> - - - 0,9x	Primes émises (en MDT) 85,0 Sinistres réglés (en MDT) 45,0 % CA vie 40,0% % CA non vie 60,0% CA (en MDT) 85,0 Résultat technique (en MDT) 10,9 Résultat net (en MDT) 7,6 BPA (en DT) 2,857 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 14,2%	2018	2019	2020p	2021p

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% <b>Part. étrangère</b> 41,1% Fonds propres 350,8 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 17/04/2020 <b>132,000 DT</b>		Capitalisation boursière 304,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,0 MDT	<b>Perf.</b> Variation 2,3% +Haut 132,000DT +Bas 129,000DT <b>Ratios</b> P/E 17,2x Div Yield 2,3% P/B 0,9x	<b>depuis le 31/12/2019</b> -3,8% 137,160DT 112,360DT <b>2019</b> 13,8x 2,9% 0,9x	<b>un an glissant</b> -4,5% 143,000DT 112,360DT <b>2020p</b> 13,2x 3,0% 0,9x	<b>2021p</b> - - - 0,8x	Primes émises (en MDT) 369,0 Sinistres réglés (en MDT) 312,0 % CA vie 5,0% % CA non vie 95,0% CA (en MDT) 369,0 Résultat technique (en MDT) - Résultat net (en MDT) 17,7 BPA (en DT) 7,670 DPA (en DT) 3,075 Pay out 40,1% ROE 5,2%	2018	2019p	2020p	2021p

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 19,0% COMAR 15,3% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 209,8 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 17/04/2020 <b>7,350 DT</b>		Capitalisation boursière 147,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,2 MDT	<b>Perf.</b> Variation 0,8% +Haut 7,350DT +Bas 6,940DT <b>Ratios</b> P/E 8,6x Div Yield 7,5% P/B 0,7x	<b>depuis le 31/12/2019</b> -8,0% 7,990DT 6,910DT <b>2019</b> 10,7x 4,8% 0,7x	<b>un an glissant</b> 5,5% 7,990DT 6,910DT <b>2020p</b> 9,4x 4,8% 0,7x	<b>2021p</b> 8,3x 4,8% 0,7x	Primes émises (en MDT) 81,0 Sinistres réglés (en MDT) 58,0 % CA vie 5,0% % CA non vie 95,0% CA (en MDT) 121,0 Résultat technique (en MDT) - Résultat net (en MDT) 17,1 BPA (en DT) 0,855 DPA (en DT) 0,550 Pay out 64,3% ROE 8,5%	2018	2019p	2020p	2021p

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.
STES D'INVESTISSEMENTS	-4,6%	-3,1%	3	277,9	0,0	0,0	0,1%	11,3x	11,0x	0,1%	0,1%	77,1%	3,6x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 16,9 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 17/04/2020 <b>46,500 DT</b>		Capitalisation boursière 46,5 MDT Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 46,500DT +Bas 46,500DT <b>Ratios</b> P/E 18,3x Div Yield 4,7% P/B 2,9x	<b>depuis le 31/12/2019</b> 0,0% 46,500DT 46,500DT <b>2019</b> 16,4x 4,7% 2,8x	<b>un an glissant</b> 10,7% 46,500DT 42,000DT <b>2020p</b> 16,0x 4,7% 2,6x	<b>2021p</b> 14,6x 4,7% 2,4x	Immob. financières (en MDT) 9,3 Plac. financiers (en MDT) 16,0 Dividendes reçus (en MDT) 2,7 CA (en MDT) 2,8 EBITDA (en MDT) 2,6 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,5 BPA (en DT) 2,544 DPA (en DT) 2,200 Pay out 86,5% ROE 15,9%	2018	2019p	2020p	2021p

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 73,5 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 17/04/2020 <b>8,100 DT</b>		Capitalisation boursière 226,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,6 MDT	<b>Perf.</b> Variation -5,6% +Haut 8,580DT +Bas 8,100DT <b>Ratios</b> P/E 9,4x Div Yield 7,4% P/B 3,5x	<b>depuis le 31/12/2019</b> -3,7% 8,850DT 8,100DT <b>2019</b> 10,3x 7,4% 3,1x	<b>un an glissant</b> -13,3% 9,670DT 8,100DT <b>2020p</b> 10,1x 7,4% 2,8x	<b>2021p</b> 9,8x 7,4% 2,5x	Immob. financières (en MDT) 12,8 Plac. financiers (en MDT) 65,5 Dividendes reçus (en MDT) 1,7 CA (en MDT) 25,8 EBITDA (en MDT) 25,1 EBIT (en MDT) 24,7 Résultat net (en MDT) 24,3 BPA (en DT) 0,866 DPA (en DT) 0,600 Pay out 69,3% ROE 37,0%	2018	2019	2020p	2021p

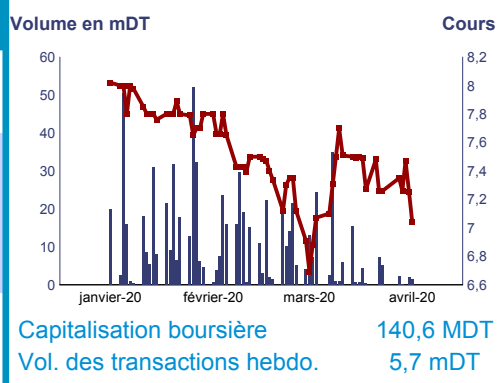
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 7,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 5,3 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 17/04/2020 <b>4,750 DT</b>		Capitalisation boursière 4,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 4,750DT +Bas 4,750DT <b>Ratios</b> P/E 10,4x Div Yield 10,5% P/B 0,9x	<b>depuis le 31/12/2019</b> -5,6% 5,200DT 4,020DT <b>2019</b> 8,8x 10,5% 0,9x	<b>un an glissant</b> -13,6% 6,000DT 4,020DT <b>2020p</b> 7,3x 10,5% 0,8x	<b>2021p</b> 6,0x 10,5% 0,8x	Immob. financières (en MDT) 4,3 Plac. financiers (en MDT) 5,2 Dividendes reçus (en MDT) 0,5 CA (en MDT) 0,6 EBITDA (en MDT) 0,4 EBIT (en MDT) 0,4 Résultat net (en MDT) 0,4 BPA (en DT) 0,455 DPA (en DT) 0,500 Pay out 109,8% ROE 8,5%	2018	2019p	2020p	2021p

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 GENERALE	-3,0%	-2,8%	2	464,6	0,0	0,0	0,1%	65,5x	60,9x	0,0%	0,0%	35,3%	7,4x	7,0%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Sté MED INVEST COMPANY SA 72,5% Sté NEW CORP 10,0% <b>Part. étrangère</b> 10,0% Fonds propres 102,8 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 17/04/2020 <b>28,220 DT</b>		Capitalisation boursière 324,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,4 MDT	<b>Perf.</b> Variation -3,0% +Haut 29,090DT +Bas 28,220DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,6x VE/EBITDA 9,3x VE/EBIT 20,5x P/E NS Div Yield 1,4% P/B 3,3x	<b>depuis le 31/12/2019</b> 0,3% 32,000DT 28,140DT <b>2019</b> 8,8x 8,8x 19,2x 65,5x 1,2% 3,2x	<b>un an glissant</b> -19,2% 35,000DT 23,000DT <b>2020p</b> 8,6x 8,6x 18,7x 56,1x 1,2% 3,0x	<b>2021p</b> - - - 26,8x 1,4% 2,8x	BFR (en MDT) 42,1 Dette nette (en MDT) 323,7 Gearing - CA (en MDT) 1 004,3 EBITDA (en MDT) 69,6 EBIT (en MDT) 31,6 Résultat net (en MDT) 3,1 BPA (en DT) 0,266 DPA (en DT) 0,400 Pay out 21,7% ROE ns	2018	2019p	2020p	2021p



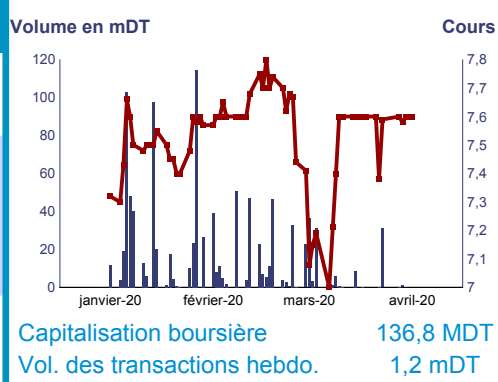
MONOPRIX	Code ISIN TN0001000108	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> Groupe MABROUK –Sté Expansic 76,7% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 60,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT	<b>Cours du 17/04/2020</b> <b>7,040 DT</b> <b>Consolider</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -3,0% -9,7% 9,7% +Haut 7,470DT 8,100DT 9,200DT +Bas 7,040DT 6,690DT 6,300DT <b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,5x 0,4x 0,4x 0,4x VE/EBITDA 9,3x 11,1x 7,3x 6,5x VE/EBIT 10,4x 10,0x 9,7x 9,5x P/E - NS 72,0x 36,4x Div Yield - - 2,8% 2,8% P/B 2,3x 2,3x 2,4x 2,3x	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%				



Capitalisation boursière 140,6 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 5,7 mDT

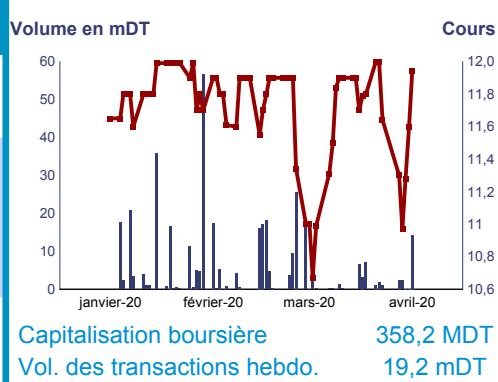
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	2,1%	-0,7%	4	703,1	0,0	0,1	0,2%	14,2x	15,1x	0,2%	0,2%	79,4%	1,8x	9,7%

ARTES	Code ISIN TN0007300015	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> MZABI Mohamed Sadok 25,2% MZABI Mzoughi 24,7% <b>Part. étrangère</b> 14,4% Fonds propres 118,5 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT	<b>Cours du 17/04/2020</b> <b>4,870 DT</b> <b>Consolider</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 2,3% -0,2% -12,2% +Haut 4,870DT 5,160DT 5,700DT +Bas 4,720DT 4,480DT 4,480DT <b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,3x 0,3x 0,3x 0,3x VE/EBITDA 2,2x 3,5x 4,0x 4,0x VE/EBIT 2,3x 3,8x 4,3x 4,4x P/E 6,0x 8,1x 8,1x 7,6x Div Yield 10,9% 8,2% 8,2% 8,6% P/B 1,6x 1,6x 1,5x 1,5x	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%				



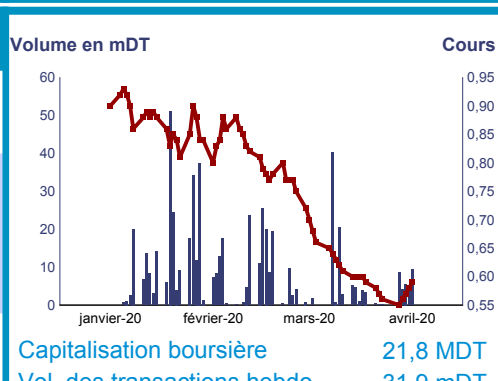
Capitalisation boursière 186,3 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 24,0 mDT

CITY CARS	Code ISIN TN0007550015	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,4% Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	<b>Cours du 17/04/2020</b> <b>7,600 DT</b> <b>Consolider</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,1% 3,7% 3,6% +Haut 7,600DT 7,800DT 7,800DT +Bas 7,580DT 7,000DT 7,000DT <b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,7x 0,6x 0,6x 0,5x VE/EBITDA 6,1x 6,9x 6,8x 6,9x VE/EBIT 6,6x 7,3x 7,3x 7,4x P/E 9,6x 10,5x 10,3x 10,3x Div Yield 12,5% 7,2% 7,9% 7,9% P/B 3,4x 3,3x 3,1x 3,0x	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%				



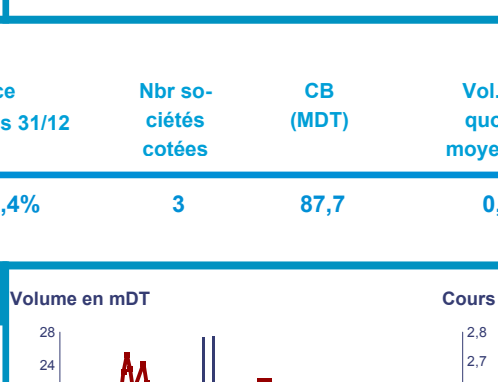
Capitalisation boursière 136,8 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 1,2 mDT

ENNAKL AUTOMOBILES	Code ISIN TN0007410012	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> PGI – AMEN GROUP 52,9% POULINA GROUP HOLDING 29,3% <b>Part. étrangère</b> 11,1% Fonds propres 117,2 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	<b>Cours du 17/04/2020</b> <b>11,940 DT</b> <b>Consolider</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 2,6% -0,5% 5,0% +Haut 11,940DT 12,000DT 12,150DT +Bas 10,970DT 10,670DT 10,670DT <b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,9x 0,8x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 10,7x 12,5x 13,5x 12,9x VE/EBIT 12,1x 14,6x 16,2x 15,5x P/E 15,3x 18,8x 20,5x 19,6x Div Yield 4,9% 3,4% 3,5% 3,8% P/B 3,0x 3,1x 3,0x 2,9x	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%				



Capitalisation boursière 358,2 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 19,2 mDT

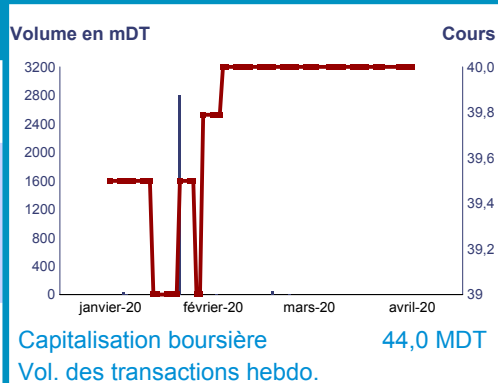
UADH	Code ISIN TN0007690019	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Loukil Investment Group 72,2% <b>Part. étrangère</b> 5,6% Fonds propres 86,1 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	<b>Cours du 17/04/2020</b> <b>0,590 DT</b> <b>Consolider</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 5,4% -37,2% -55,6% +Haut 0,590DT 0,960DT 1,340DT +Bas 0,550DT 0,550DT 0,550DT <b>Ratios</b> 2018p 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,3x 0,6x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 5,1x 8,2x 8,6x 8,9x VE/EBIT 18,6x neg. neg. neg. P/E - - - 15,1x Div Yield 8,5% - - - P/B 0,3x 0,3x 0,2x 0,2x	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%				



Capitalisation boursière 21,8 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 31,9 mDT

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	2,0%	-0,4%	3	87,7	0,0	0,0	0,1%	45,8x	50,4x	0,0%	0,0%	28,3%	0,5x	10,9%

ESSOUKNA	Code ISIN TN0007210016	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> SIMPAR 69,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 35,0 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT	<b>Cours du 17/04/2020</b> <b>2,390 DT</b> <b>Vendre</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 7,7% 10,6% 13,9% +Haut 2,400DT 2,720DT 2,720DT +Bas 2,280DT 2,040DT 1,760DT <b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 4,3x 4,0x 3,8x 3,6x VE/EBITDA 15,0x 13,8x 14,4x 13,8x VE/EBIT 15,4x 14,1x 14,7x 14,1x P/E 19,0x 10,0x 9,5x 7,5x Div Yield 2,9% 4,2% 4,2% 4,2% P/B 0,4x 0,3x 0,3x 0,3x	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%				



Capitalisation boursière 12,1 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT

SIMPAR	Code ISIN TN0004000055	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> BNA 30,3% GAT 22,1% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 38,0 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT	<b>Cours du 17/04/2020</b> <b>40,000 DT</b> <b>Consolider</b>	<b>Perf.</b> 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 <b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 5,8x 5,3x 5,0x 4,8x VE/EBITDA 20,1x 14,8x 17,0x 19,1x VE/EBIT 17,9x 13,6x 15,4x 17,1x P/E - 55,6x 61,6x 43,3x Div Yield 3,1% 1,3% 1,3% 1,5% P/B 1,1x 1,2x 1,2x 1,3x	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%				



Capitalisation boursière 44,0 MDT  
Vol. des transactions hebdo.

SITS		Code ISIN	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b>		TN0007180011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Secteur: <b>IMMOBILIER</b>					Variation	2,5%	-5,6%	26,1%	Dettes nettes (en MDT)	42,8	42,4	42,3	42,4	
Principaux actionnaires					+Haut	2,080DT	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	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	0,2	0,8	1,2	1,6
Part. étrangère 30,2%					VE/CA	20,1x	14,8x	13,7x	12,7x	EBIT (en MDT)	-0,3	0,1	0,4	0,8
Fonds propres 31,6 MDT					VE/EBITDA	ns	90,7x	61,4x	45,7x	Résultat net (en MDT)	-2,8	-1,7	-1,4	-1,1
Nombre d'actions 15,6 Mi					VE/EBIT	neg.	ns	ns	93,1x	BPA (en DT)	-	-	-	-
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Cours du 17/04/2020					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
2,030 DT					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	-9,1%	-5,9%	-5,2%	-4,3%
Vendre					Capitalisation boursière			31,7 MDT						
					Vol. des transactions hebdo.			2,4 mDT						

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,1%	-5,7%	5	4 228,8	0,4	1,9	0,9%	18,2x	16,9x	0,8%	0,8%	73,6%	3,9x	52,1%

CEREALIS		Code ISIN	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b>		TN0007640014			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	0,0%	-4,4%	24,5%	Dettes nettes (en MDT)	-2,0	-2,1	-2,4	-2,7	
Principaux actionnaires					+Haut	5,800DT	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	2018	2019p	2020p	2021p	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
Cours du 17/04/2020					Div Yield	2,6%	2,8%	2,9%	3,1%	Pay out	35,2%	36,7%	34,5%	33,6%
5,800 DT					P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,3x	ROE	17,6%	17,5%	19,0%	20,0%
Consolider					Capitalisation boursière			28,4 MDT						
					Vol. des transactions hebdo.			7,0 mDT						

DELICE HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b>		TN0007670011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	0,4%	6,2%	-4,8%	Dettes nettes (en MDT)	108,5	116,5	119,9	122,4	
Principaux actionnaires					+Haut	11,120DT	12,800DT	12,800DT	Gearing	59,5%	56,7%	52,0%	47,4%	
MEDDEB Consulting SARL 85,0%					+Bas	10,800DT	10,210DT	10,120DT	CA (en MDT)	844,5	956,0	1 022,9	1 094,5	
Part. étrangère 2,5%					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	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	7,4x	7,6x	7,2x	Résultat net (en MDT)	30,9	34,1	36,0	38,5
Valeur nominale 10,0 DT					VE/EBIT	14,8x	12,2x	13,2x	12,6x	BPA (en DT)	0,563	0,620	0,656	0,701
Cours du 17/04/2020					P/E	19,6x	17,8x	16,8x	15,7x	DPA (en DT)	0,410	0,400	0,400	0,400
11,010 DT					Div Yield	3,7%	3,6%	3,6%	3,6%	Pay out	94,4%	87,8%	84,5%	84,5%
Consolider					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x	ROE	16,9%	16,6%	15,6%	14,9%
					Capitalisation boursière			604,5 MDT						
					Vol. des transactions hebdo.			1 363,9 mDT						

LAND OR		Code ISIN	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché alternatif</b>		TN0007510019			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	2,3%	-22,5%	-36,5%	Dettes nettes (en MDT)	20,4	17,7	14,3	10,4	
Principaux actionnaires					+Haut	6,140DT	7,900DT	8,500DT	Gearing	102,2%	66,0%	45,8%	30,8%	
LAND OR HOLDING 58,0%					+Bas	5,980DT	5,730DT	5,730DT	CA (en MDT)	111,9	113,1	126,6	139,3	
MAGHREB PRIVATE 21,6%					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	16,1	15,4	17,7	19,8
Part. étrangère 25,7%					VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	11,8	10,3	11,9	13,0
Fonds propres 23,2 MDT					VE/EBITDA	5,5x	5,6x	4,7x	4,0x	Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	6,8	8,0
Nombre d'actions 11,2 Mi					VE/EBIT	7,6x	8,4x	7,0x	6,1x	BPA (en DT)	0,537	0,475	0,609	0,710
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	11,4x	12,9x	10,0x	8,6x	DPA (en DT)	0,600	0,400	0,450	0,450
Cours du 17/04/2020					Div Yield	9,8%	6,5%	7,4%	7,4%	Pay out	48,9%	71,4%	62,7%	53,8%
6,120 DT					P/B	3,2x	3,0x	2,7x	2,4x	ROE	30,2%	19,9%	21,9%	23,5%
Acheter					Capitalisation boursière			68,7 MDT						
					Vol. des transactions hebdo.			6,7 mDT						

SFBT		Code ISIN	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b>		TN0001100254			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	0,0%	-7,4%	-4,3%	Dettes nettes (en MDT)	-159,6	-161,8	-175,4	-179,2	
Principaux actionnaires					+Haut	17,610DT	21,220DT	21,220DT	Gearing	-17,3%	-16,1%	-16,0%	-15,0%	
GROUPE POULINA 97,9%					+Bas	17,400DT	16,770DT	16,770DT	CA (en MDT)	1 131,4	1 227,5	1 319,6	1 418,6	
GROUPE CASTEL 58,0%					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	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
Cours du 17/04/2020					Div Yield	3,7%	4,0%	4,0%	4,0%	Pay out	72,2%	72,2%	67,3%	62,8%
17,610 DT					P/B	5,7x	5,0x	4,4x	3,8x	ROE	19,3%	19,0%	18,7%	18,4%
Acheter					Capitalisation boursière			3 486,8 MDT						
					Vol. des transactions hebdo.			508,1 mDT						

SOPAT		Code ISIN	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b>		TN0007290018			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Secteur: <b>IND. AGRO-ALIMENTAIRES</b>					Variation	2,8%	-14,2%	-31,0%	Dettes nettes (en MDT)	24,1	22,8	21,3	19,8	
Principaux actionnaires					+Haut	1,450DT	1,690DT	2,130DT	Gearing	899,7%	775,8%	606,4%	442,2%	
GALLUS HOLDING 56,2%					+Bas	1,420DT	1,200DT	1,200DT	CA (en MDT)	86,6	102,2	114,4	125,9	
LES GRANDS MOULINS DU 11,5%					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	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	17,5x	12,8x	11,4x	9,8x	Résultat net (en MDT)	0,9	1,3	1,6	2,0
Nombre d'actions 27,9 Mi					VE/EBIT	28,3x	18,2x	15,7x	13,1x	BPA (en DT)	0,033	0,046	0,056	0,071
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	44,1x	31,8x	25,8x	20,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Cours du 17/04/2020					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1,450 DT					P/B	15,1x	13,7x	11,5x	9,0x	ROE	34,3%	43,1%	44,6%	44,0%
Consolider					Capitalisation boursière			40,4 MDT						
					Vol. des transactions hebdo.			24,1 mDT						

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	1,3%	-0,1%	3	362,5	0,1	0,4	1,8%	22,4x	19,2x	0,1%	0,1%	53,1%	3,1x	7,6%

ADWYA		Code ISIN	Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b>		TN0007250012			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>					Variation	4,9%	8,7%	-34,7%	Dettes nettes (en MDT)	32,2	30,6	32,3	34,9
Principaux actionnaires					+Haut	2,760DT	3,070DT	4,500DT	Gearing	82,6%	78,4%	82,9%	89,5%
Sté Royal Investments et Particip 39,9%					+Bas	2,680DT	2,140DT	2,140DT	CA (en MDT)	108,2	106,2	112,6	121,6
Etat tunisien 35,5%													



<b>SIPHAT</b> Code ISIN: TN0006670012				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2019</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-5,8%</td><td>3,0%</td><td>4,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,660DT</td><td>6,200DT</td><td>6,200DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,180DT</td><td>3,970DT</td><td>2,360DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-5,8%	3,0%	4,4%	+Haut	5,660DT	6,200DT	6,200DT	+Bas	5,180DT	3,970DT	2,360DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th><th>2021p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>15,7</td><td>17,1</td><td>18,6</td><td>20,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>31,1</td><td>33,4</td><td>35,9</td><td>38,6</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-8,0</td><td>-4,8</td><td>-3,3</td><td>-1,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-10,1</td><td>-7,0</td><td>-5,5</td><td>-3,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-14,3</td><td>-9,9</td><td>-8,1</td><td>-6,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>ns</td><td>ns</td><td>ns</td><td>ns</td></tr> </table>					2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	-	-	-	-	Dettes nettes (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
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																				
Variation	-5,8%	3,0%	4,4%																																																																																				
+Haut	5,660DT	6,200DT	6,200DT																																																																																				
+Bas	5,180DT	3,970DT	2,360DT																																																																																				
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																			
BFR (en MDT)	-	-	-	-																																																																																			
Dettes nettes (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																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES <b>Principaux actionnaires</b> PHARMACIE CENTRALE 67,8% StéC 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,6%		<b>Cours du 17/04/2020</b> <b>5,180 DT</b> <b>Aléger</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 9,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,2 mDT																																																																																			

<b>UNIMED</b> Code ISIN: TN0007720014				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2019</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,8%</td><td>-2,0%</td><td>-12,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,180DT</td><td>10,310DT</td><td>10,465DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,100DT</td><td>8,170DT</td><td>8,170DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,8%	-2,0%	-12,3%	+Haut	9,180DT	10,310DT	10,465DT	+Bas	9,100DT	8,170DT	8,170DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th><th>2021p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>38,6</td><td>45,6</td><td>51,5</td><td>57,2</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>7,3</td><td>11,0</td><td>13,3</td><td>15,5</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>7,9%</td><td>10,3%</td><td>11,0%</td><td>11,3%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>87,1</td><td>107,2</td><td>119,5</td><td>131,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>31,2</td><td>36,1</td><td>39,9</td><td>43,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>23,9</td><td>28,2</td><td>31,4</td><td>33,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>18,4</td><td>22,2</td><td>24,5</td><td>26,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,574</td><td>0,695</td><td>0,765</td><td>0,828</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,345</td><td>0,350</td><td>0,350</td><td>0,360</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>60,1%</td><td>50,4%</td><td>45,7%</td><td>43,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>19,6%</td><td>20,9%</td><td>20,2%</td><td>19,4%</td></tr> </table>					2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	38,6	45,6	51,5	57,2	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																				
Variation	0,8%	-2,0%	-12,3%																																																																																				
+Haut	9,180DT	10,310DT	10,465DT																																																																																				
+Bas	9,100DT	8,170DT	8,170DT																																																																																				
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																			
BFR (en MDT)	38,6	45,6	51,5	57,2																																																																																			
Dettes nettes (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%																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES <b>Principaux actionnaires</b> PREMIUM HOLDING SA 34,0% CHARFEDDINE Ridha 29,4% <b>Part. étrangère</b> 8,9%		<b>Cours du 17/04/2020</b> <b>9,180 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 293,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 112,8 mDT																																																																																			

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	0,5%	-11,0%	8	916,2	0,1	0,4	0,7%	16,9x	15,7x	0,1%	0,1%	68,5%	3,5x	3,1%

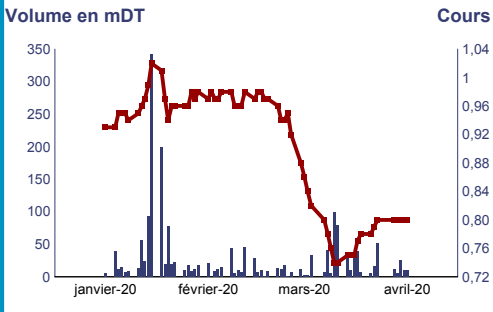
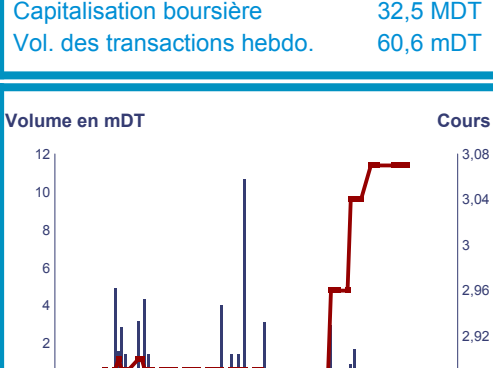
<b>CARTHAGE CEMENT</b> Code ISIN: TN0007400013				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2019</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>1,9%</td><td>-7,6%</td><td>-6,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,100DT</td><td>1,240DT</td><td>1,310DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,050DT</td><td>0,970DT</td><td>0,970DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	1,9%	-7,6%	-6,8%	+Haut	1,100DT	1,240DT	1,310DT	+Bas	1,050DT	0,970DT	0,970DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th><th>2021p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>634,5</td><td>608,2</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-1 675,8%</td><td>-886,3%</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>238,2</td><td>252,5</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>31,9</td><td>81,0</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-13,3</td><td>36,4</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-76,0</td><td>-30,8</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>ns</td><td>ns</td><td>-</td><td>-</td></tr> </table>					2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	-	-	-	-	Dettes nettes (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	-	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																				
Variation	1,9%	-7,6%	-6,8%																																																																																				
+Haut	1,100DT	1,240DT	1,310DT																																																																																				
+Bas	1,050DT	0,970DT	0,970DT																																																																																				
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																			
BFR (en MDT)	-	-	-	-																																																																																			
Dettes nettes (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	-	-																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,7% <b>Part. étrangère</b> 5,9%		<b>Cours du 17/04/2020</b> <b>1,100 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 435,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 260,8 mDT																																																																																			

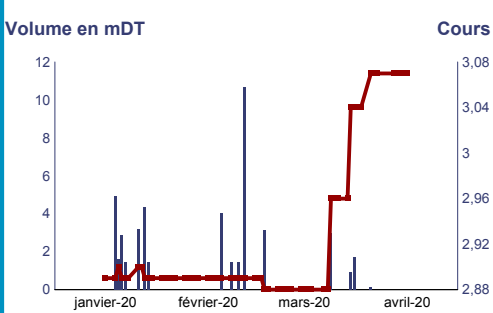

<b>CIMENTS DE BIZERTE</b> Code ISIN: TN0007350010				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2019</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-26,6%</td><td>8,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,350DT</td><td>1,840DT</td><td>1,840DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,350DT</td><td>1,210DT</td><td>1,000DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,0%	-26,6%	8,9%	+Haut	1,350DT	1,840DT	1,840DT	+Bas	1,350DT	1,210DT	1,000DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th><th>2021p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>177,6</td><td>170,3</td><td>166,4</td><td>163,9</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>435,0%</td><td>1 063,4%</td><td>1 134,6%</td><td>977,9%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>83,3</td><td>95,8</td><td>110,2</td><td>126,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>2,5</td><td>9,5</td><td>31,0</td><td>32,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-15,3</td><td>-8,4</td><td>12,9</td><td>14,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-32,9</td><td>-24,6</td><td>-1,3</td><td>2,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,047</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-80,6%</td><td>-153,7%</td><td>-9,1%</td><td>12,4%</td></tr> </table>					2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	-	-	-	-	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																				
Variation	0,0%	-26,6%	8,9%																																																																																				
+Haut	1,350DT	1,840DT	1,840DT																																																																																				
+Bas	1,350DT	1,210DT	1,000DT																																																																																				
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																			
BFR (en MDT)	-	-	-	-																																																																																			
Dettes nettes (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%																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> Etat tunisien 79,8% <b>Part. étrangère</b> 0,2%		<b>Cours du 17/04/2020</b> <b>1,350 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 59,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>																																																																																			

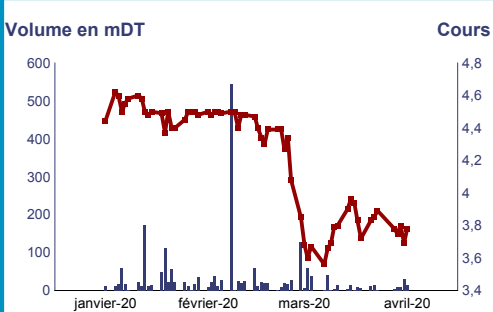
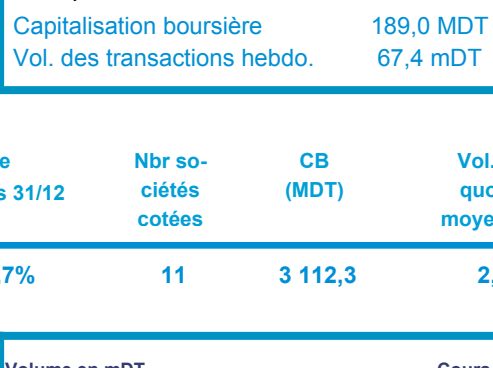
<b>MPBS</b> Code ISIN: TN0007620016				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2019</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>4,6%</td><td>-21,4%</td><td>-0,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,560DT</td><td>5,900DT</td><td>5,900DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,350DT</td><td>4,000DT</td><td>4,000DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	4,6%	-21,4%	-0,1%	+Haut	4,560DT	5,900DT	5,900DT	+Bas	4,350DT	4,000DT	4,000DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th><th>2021p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>31,2</td><td>31,4</td><td>31,7</td><td>32,0</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>12,8</td><td>12,9</td><td>12,9</td><td>13,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>39,3%</td><td>37,2%</td><td>35,1%</td><td>32,9%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>69,0</td><td>75,9</td><td>83,1</td><td>90,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>8,7</td><td>9,3</td><td>10,2</td><td>11,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,0</td><td>6,4</td><td>7,1</td><td>7,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,5</td><td>3,3</td><td>3,7</td><td>4,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,448</td><td>0,424</td><td>0,479</td><td>0,538</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,200</td><td>0,200</td><td>0,200</td><td>0,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>43,5%</td><td>51,2%</td><td>45,4%</td><td>40,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>10,7%</td><td>9,6%</td><td>10,1%</td><td>10,7%</td></tr> </table>					2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	31,2	31,4	31,7	32,0	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																				
Variation	4,6%	-21,4%	-0,1%																																																																																				
+Haut	4,560DT	5,900DT	5,900DT																																																																																				
+Bas	4,350DT	4,000DT	4,000DT																																																																																				
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																			
BFR (en MDT)	31,2	31,4	31,7	32,0																																																																																			
Dettes nettes (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%																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> SALLEMI Sofiene 64,6% SALLEMI Moncef 5,3% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 17/04/2020</b> <b>4,560 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 35,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,2 mDT																																																																																			

<b>SANIMED</b> Code ISIN: TN0007730013				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2019</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>9,2%</td><td>18,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,020DT</td><td>2,080DT</td><td>2,100DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,020DT</td><td>1,800DT</td><td>1,650DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,0%	9,2%	18,1%	+Haut	2,020DT	2,080DT	2,100DT	+Bas	2,020DT	1,800DT	1,650DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th><th>2021p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>24,1</td><td>25,7</td><td>28,0</td><td>31,2</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>52,7</td><td>52,4</td><td>52,4</td><td>52,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>149,8%</td><td>148,0%</td><td>145,9%</td><td>143,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>46,7</td><td>46,5</td><td>50,7</td><td>55,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>10,6</td><td>11,6</td><td>11,7</td><td>12,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,5</td><td>5,9</td><td>6,6</td><td>7,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,0</td><td>1,2</td><td>1,5</td><td>1,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,080</td><td>0,101</td><td>0,123</td><td>0,149</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,070</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>87,4%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>2,8%</td><td>3,5%</td><td>4,2%</td><td>5,0%</td></tr> </table>					2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	24,1	25,7	28,0	31,2	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																				
Variation	0,0%	9,2%	18,1%																																																																																				
+Haut	2,020DT	2,080DT	2,100DT																																																																																				
+Bas	2,020DT	1,800DT	1,650DT																																																																																				
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																			
BFR (en MDT)	24,1	25,7	28,0	31,2																																																																																			
Dettes nettes (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%																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 24,9% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 17/04/2020</b> <b>2,020 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 25,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>																																																																																			

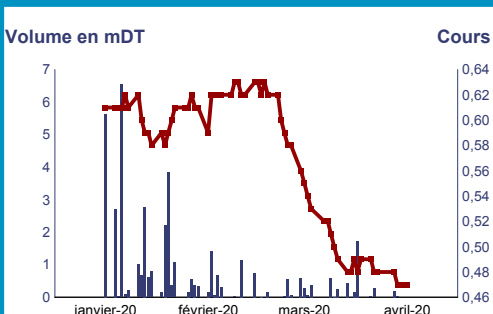
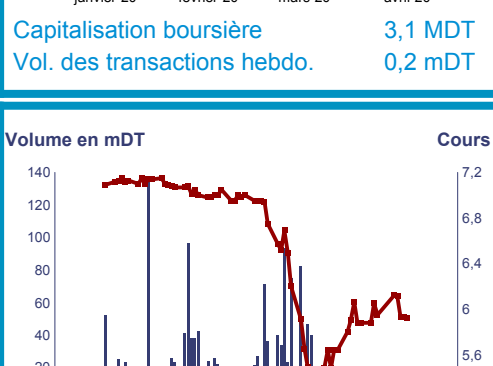
<b>SIAME</b> Code ISIN: TN0006590012				<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2019</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,3%</td><td>-20,1%</td><td>25,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,320DT</td><td>4,130DT</td><td>4,130DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,250DT</td><td>3,070DT</td><td>2,430DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,3%	-20,1%	25,5%	+Haut	3,320DT	4,130DT	4,130DT	+Bas	3,250DT	3,070DT	2,430DT	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <tr><th></th><th>2018</th><th>2019p</th><th>2020p</th><th>2021p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>28,2</td><td>31,0</td><td>33,9</td><td>37,0</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>13,6</td><td>14,2</td><td>15,1</td><td>16,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>47,8%</td><td>47,2%</td><td>47,7%</td><td>48,1%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>58,5</td><td>63,2</td><td>68,3</td><td>73,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>7,3</td><td>8,6</td><td>8,8</td><td>9,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,6</td><td>5,7</td><td>5,8</td><td>6,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,7</td><td>2,9</td><td>2,8</td><td>3,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,195</td><td>0,208</td><td>0,203</td><td>0,221</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,150</td><td>0,150</td><td>0,150</td><td>0,120</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>55,5%</td><td>61,6%</td><td>58,0%</td><td>44,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>9,6%</td><td>9,7%</td><td>9,0%</td><td>9,3%</td></tr> </table>					2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	28,2	31,0	33,9	37,0	Dettes nettes (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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																				
Variation	0,3%	-20,1%	25,5%																																																																																				
+Haut	3,320DT	4,130DT	4,130DT																																																																																				
+Bas	3,250DT	3,070DT	2,430DT																																																																																				
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																			
BFR (en MDT)	28,2	31,0	33,9	37,0																																																																																			
Dettes nettes (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%																																																																																			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION <b>Principaux actionnaires</b> Ben AYED Mohamed Hédi 19,9% COTUNAL 8,2% <b>Part. étrangère</b> 0,3%		<b>Cours du 17/04/2020</b> <b>3,300 DT</b> <b>Conservier</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 46,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 17,5 mDT																																																																																			

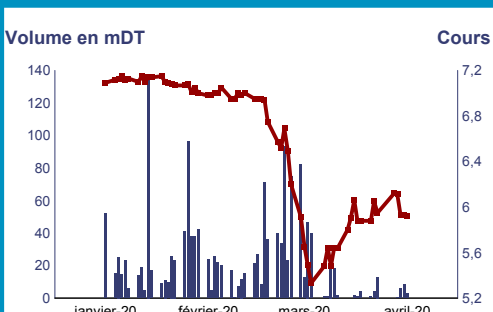

<b>SOMOCER</b> Code ISIN: TN0006780019 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires: AGRIMED 16,8% AB CORPORATION 11,1% Part. étrangère 1,5% Cours du 17/04/2020: <b>0,800 DT</b> Fonds propres 83,0 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT <b>Conserver</b>		Volume en MDT  Cours  Capitalisation boursière: <b>32,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>60,6 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <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>-14,9%</td> <td>-28,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,800DT</td> <td>1,020DT</td> <td>1,120DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,800DT</td> <td>0,740DT</td> <td>0,740DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>5,4x</td> <td>5,1x</td> <td>4,7x</td> <td>4,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>8,0x</td> <td>7,9x</td> <td>7,1x</td> <td>7,1x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>5,7x</td> <td>5,7x</td> <td>5,3x</td> <td>5,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>9,4%</td> <td>9,4%</td> <td>10,6%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> <td>0,4x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,0%	-14,9%	-28,6%	+Haut	0,800DT	1,020DT	1,120DT	+Bas	0,800DT	0,740DT	0,740DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	VE/EBITDA	5,4x	5,1x	4,7x	4,6x	VE/EBIT	8,0x	7,9x	7,1x	7,1x	P/E	5,7x	5,7x	5,3x	5,2x	Div Yield	-	9,4%	9,4%	10,6%	P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>110,5</td> <td>112,5</td> <td>113,8</td> <td>115,7</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>155,8</td> <td>165,9</td> <td>176,6</td> <td>188,8</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>192,2%</td> <td>193,6%</td> <td>195,7%</td> <td>198,5%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>128,9</td> <td>143,1</td> <td>156,0</td> <td>167,7</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>35,2</td> <td>39,1</td> <td>44,9</td> <td>48,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>23,4</td> <td>25,2</td> <td>29,7</td> <td>31,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>5,7</td> <td>5,7</td> <td>6,1</td> <td>6,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,141</td> <td>0,141</td> <td>0,150</td> <td>0,155</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,075</td> <td>0,075</td> <td>0,085</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>68,4%</td> <td>65,1%</td> <td>70,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>7,0%</td> <td>6,7%</td> <td>6,7%</td> <td>6,6%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	110,5	112,5	113,8	115,7	Dettes nettes (en MDT)	155,8	165,9	176,6	188,8	Gearing	192,2%	193,6%	195,7%	198,5%	CA (en MDT)	128,9	143,1	156,0	167,7	EBITDA (en MDT)	35,2	39,1	44,9	48,1	EBIT (en MDT)	23,4	25,2	29,7	31,4	Résultat net (en MDT)	5,7	5,7	6,1	6,3	BPA (en DT)	0,141	0,141	0,150	0,155	DPA (en DT)	0,000	0,075	0,075	0,085	Pay out	0,0%	68,4%	65,1%	70,2%	ROE	7,0%	6,7%	6,7%	6,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																																
Variation	0,0%	-14,9%	-28,6%																																																																																																																
+Haut	0,800DT	1,020DT	1,120DT																																																																																																																
+Bas	0,800DT	0,740DT	0,740DT																																																																																																																
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																															
VE/CA	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x																																																																																																															
VE/EBITDA	5,4x	5,1x	4,7x	4,6x																																																																																																															
VE/EBIT	8,0x	7,9x	7,1x	7,1x																																																																																																															
P/E	5,7x	5,7x	5,3x	5,2x																																																																																																															
Div Yield	-	9,4%	9,4%	10,6%																																																																																																															
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x																																																																																																															
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																															
BFR (en MDT)	110,5	112,5	113,8	115,7																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	155,8	165,9	176,6	188,8																																																																																																															
Gearing	192,2%	193,6%	195,7%	198,5%																																																																																																															
CA (en MDT)	128,9	143,1	156,0	167,7																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	35,2	39,1	44,9	48,1																																																																																																															
EBIT (en MDT)	23,4	25,2	29,7	31,4																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	5,7	5,7	6,1	6,3																																																																																																															
BPA (en DT)	0,141	0,141	0,150	0,155																																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,075	0,075	0,085																																																																																																															
Pay out	0,0%	68,4%	65,1%	70,2%																																																																																																															
ROE	7,0%	6,7%	6,7%	6,6%																																																																																																															

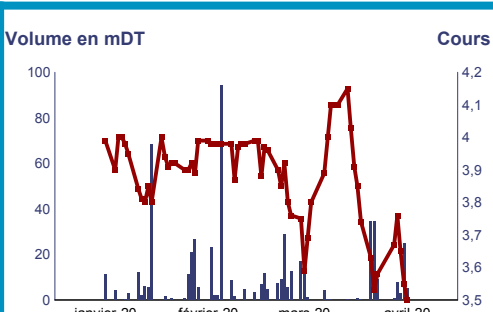
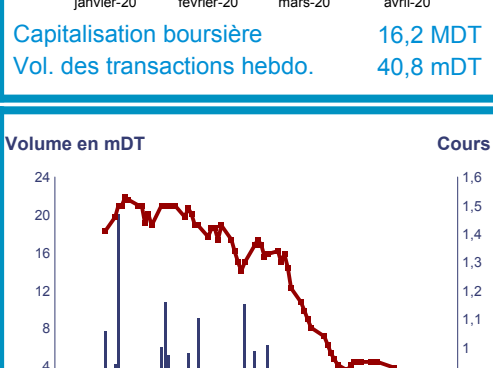
<b>SOTEMAIL</b> Code ISIN: TN0007600018 Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires: SOMOCER 70,5% ATD SICAR 21,1% Part. étrangère 0,0% Cours du 17/04/2020: <b>3,070 DT</b> Fonds propres 31,4 MDT Nombre d'actions 30,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT <b>Conserver</b>		Volume en MDT  Cours  Capitalisation boursière: <b>92,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>92,7 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <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>5,9%</td> <td>57,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,070DT</td> <td>3,070DT</td> <td>3,070DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,070DT</td> <td>2,820DT</td> <td>1,860DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>2,5x</td> <td>2,2x</td> <td>2,1x</td> <td>1,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>11,3x</td> <td>10,2x</td> <td>9,3x</td> <td>8,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>16,6x</td> <td>14,5x</td> <td>12,8x</td> <td>11,2x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>44,3x</td> <td>36,4x</td> <td>33,3x</td> <td>29,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,1x</td> <td>3,0x</td> <td>2,8x</td> <td>2,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	0,0%	5,9%	57,4%	+Haut	3,070DT	3,070DT	3,070DT	+Bas	3,070DT	2,820DT	1,860DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	2,5x	2,2x	2,1x	1,9x	VE/EBITDA	11,3x	10,2x	9,3x	8,3x	VE/EBIT	16,6x	14,5x	12,8x	11,2x	P/E	44,3x	36,4x	33,3x	29,4x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	3,1x	3,0x	2,8x	2,6x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>11,2</td> <td>13,5</td> <td>15,1</td> <td>17,1</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>35,0</td> <td>38,1</td> <td>40,4</td> <td>43,0</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>118,3%</td> <td>121,2%</td> <td>121,5%</td> <td>122,3%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>51,8</td> <td>58,5</td> <td>64,3</td> <td>70,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>11,3</td> <td>12,8</td> <td>14,4</td> <td>16,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>7,7</td> <td>9,0</td> <td>10,4</td> <td>12,1</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,1</td> <td>2,5</td> <td>2,8</td> <td>3,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,069</td> <td>0,084</td> <td>0,092</td> <td>0,104</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>7,1%</td> <td>8,1%</td> <td>8,4%</td> <td>9,0%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	11,2	13,5	15,1	17,1	Dettes nettes (en MDT)	35,0	38,1	40,4	43,0	Gearing	118,3%	121,2%	121,5%	122,3%	CA (en MDT)	51,8	58,5	64,3	70,8	EBITDA (en MDT)	11,3	12,8	14,4	16,3	EBIT (en MDT)	7,7	9,0	10,4	12,1	Résultat net (en MDT)	2,1	2,5	2,8	3,2	BPA (en DT)	0,069	0,084	0,092	0,104	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	7,1%	8,1%	8,4%	9,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																																
Variation	0,0%	5,9%	57,4%																																																																																																																
+Haut	3,070DT	3,070DT	3,070DT																																																																																																																
+Bas	3,070DT	2,820DT	1,860DT																																																																																																																
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																															
VE/CA	2,5x	2,2x	2,1x	1,9x																																																																																																															
VE/EBITDA	11,3x	10,2x	9,3x	8,3x																																																																																																															
VE/EBIT	16,6x	14,5x	12,8x	11,2x																																																																																																															
P/E	44,3x	36,4x	33,3x	29,4x																																																																																																															
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																															
P/B	3,1x	3,0x	2,8x	2,6x																																																																																																															
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																															
BFR (en MDT)	11,2	13,5	15,1	17,1																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	35,0	38,1	40,4	43,0																																																																																																															
Gearing	118,3%	121,2%	121,5%	122,3%																																																																																																															
CA (en MDT)	51,8	58,5	64,3	70,8																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	11,3	12,8	14,4	16,3																																																																																																															
EBIT (en MDT)	7,7	9,0	10,4	12,1																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	2,1	2,5	2,8	3,2																																																																																																															
BPA (en DT)	0,069	0,084	0,092	0,104																																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																															
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																															
ROE	7,1%	8,1%	8,4%	9,0%																																																																																																															

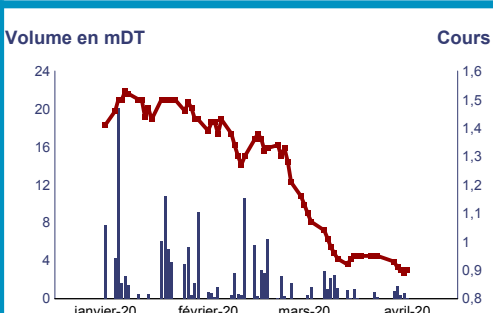

<b>TPR</b> Code ISIN: TN0007270010 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b> Principaux actionnaires: CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,8% Cours du 17/04/2020: <b>3,780 DT</b> Fonds propres 118,2 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT <b>Acheter</b>		Volume en MDT  Cours  Capitalisation boursière: <b>189,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>67,4 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,8%</td> <td>-20,3%</td> <td>-19,6%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,800DT</td> <td>4,740DT</td> <td>4,980DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,690DT</td> <td>3,560DT</td> <td>3,560DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> <td>1,0x</td> <td>0,9x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>7,4x</td> <td>7,7x</td> <td>7,1x</td> <td>7,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>9,7x</td> <td>10,2x</td> <td>9,3x</td> <td>9,5x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>9,5x</td> <td>10,3x</td> <td>9,8x</td> <td>9,5x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>6,3%</td> <td>6,6%</td> <td>6,6%</td> <td>6,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,7x</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> <td>1,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-2,8%	-20,3%	-19,6%	+Haut	3,800DT	4,740DT	4,980DT	+Bas	3,690DT	3,560DT	3,560DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	VE/EBITDA	7,4x	7,7x	7,1x	7,2x	VE/EBIT	9,7x	10,2x	9,3x	9,5x	P/E	9,5x	10,3x	9,8x	9,5x	Div Yield	6,3%	6,6%	6,6%	6,9%	P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,3x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>40,4</td> <td>42,4</td> <td>44,9</td> <td>49,9</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>23,6</td> <td>28,8</td> <td>35,7</td> <td>46,0</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>20,9%</td> <td>24,8%</td> <td>29,3%</td> <td>36,2%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>188,7</td> <td>207,6</td> <td>228,4</td> <td>251,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>28,6</td> <td>28,3</td> <td>31,7</td> <td>32,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>21,9</td> <td>21,3</td> <td>24,3</td> <td>24,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>19,8</td> <td>18,4</td> <td>19,4</td> <td>19,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,396</td> <td>0,367</td> <td>0,388</td> <td>0,397</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,240</td> <td>0,250</td> <td>0,250</td> <td>0,260</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>64,9%</td> <td>72,9%</td> <td>69,1%</td> <td>70,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>18,2%</td> <td>15,7%</td> <td>15,6%</td> <td>15,0%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	40,4	42,4	44,9	49,9	Dettes nettes (en MDT)	23,6	28,8	35,7	46,0	Gearing	20,9%	24,8%	29,3%	36,2%	CA (en MDT)	188,7	207,6	228,4	251,2	EBITDA (en MDT)	28,6	28,3	31,7	32,5	EBIT (en MDT)	21,9	21,3	24,3	24,7	Résultat net (en MDT)	19,8	18,4	19,4	19,9	BPA (en DT)	0,396	0,367	0,388	0,397	DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260	Pay out	64,9%	72,9%	69,1%	70,2%	ROE	18,2%	15,7%	15,6%	15,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																																
Variation	-2,8%	-20,3%	-19,6%																																																																																																																
+Haut	3,800DT	4,740DT	4,980DT																																																																																																																
+Bas	3,690DT	3,560DT	3,560DT																																																																																																																
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																															
VE/CA	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																																															
VE/EBITDA	7,4x	7,7x	7,1x	7,2x																																																																																																															
VE/EBIT	9,7x	10,2x	9,3x	9,5x																																																																																																															
P/E	9,5x	10,3x	9,8x	9,5x																																																																																																															
Div Yield	6,3%	6,6%	6,6%	6,9%																																																																																																															
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,3x																																																																																																															
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																															
BFR (en MDT)	40,4	42,4	44,9	49,9																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	23,6	28,8	35,7	46,0																																																																																																															
Gearing	20,9%	24,8%	29,3%	36,2%																																																																																																															
CA (en MDT)	188,7	207,6	228,4	251,2																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	28,6	28,3	31,7	32,5																																																																																																															
EBIT (en MDT)	21,9	21,3	24,3	24,7																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	19,8	18,4	19,4	19,9																																																																																																															
BPA (en DT)	0,396	0,367	0,388	0,397																																																																																																															
DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260																																																																																																															
Pay out	64,9%	72,9%	69,1%	70,2%																																																																																																															
ROE	18,2%	15,7%	15,6%	15,0%																																																																																																															

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	2,5%	-9,7%	11	3 112,3	2,3	11,3	6,6%	13,6x	11,8x	0,4%	0,5%	66,0%	2,6x	4,1%

<b>AMS</b> Code ISIN: TN0001500859 Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires: Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8% Cours du 17/04/2020: <b>0,470 DT</b> Fonds propres 6,6 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT <b>Vendre</b>		Volume en MDT  Cours  Capitalisation boursière: <b>3,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>0,2 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,1%</td> <td>-26,6%</td> <td>-33,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,480DT</td> <td>0,710DT</td> <td>0,790DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,470DT</td> <td>0,470DT</td> <td>0,470DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-0,3x</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-2,1%	-26,6%	-33,8%	+Haut	0,480DT	0,710DT	0,790DT	+Bas	0,470DT	0,470DT	0,470DT	Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p	VE/CA	-	-	-	-	VE/EBITDA	-	-	-	-	VE/EBIT	-	-	-	-	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-0,3x	-	-	-	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018p</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</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>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>		2018p	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	-	-	-	-	Dettes nettes (en MDT)	-	-	-	-	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																																
Variation	-2,1%	-26,6%	-33,8%																																																																																																																
+Haut	0,480DT	0,710DT	0,790DT																																																																																																																
+Bas	0,470DT	0,470DT	0,470DT																																																																																																																
Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p																																																																																																															
VE/CA	-	-	-	-																																																																																																															
VE/EBITDA	-	-	-	-																																																																																																															
VE/EBIT	-	-	-	-																																																																																																															
P/E	-	-	-	-																																																																																																															
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																															
P/B	-0,3x	-	-	-																																																																																																															
	2018p	2019p	2020p	2021p																																																																																																															
BFR (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																															
Gearing	-	-	-	-																																																																																																															
CA (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																															
EBIT (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																															
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																															
Pay out	-	-	-	-																																																																																																															
ROE	-	-	-	-																																																																																																															

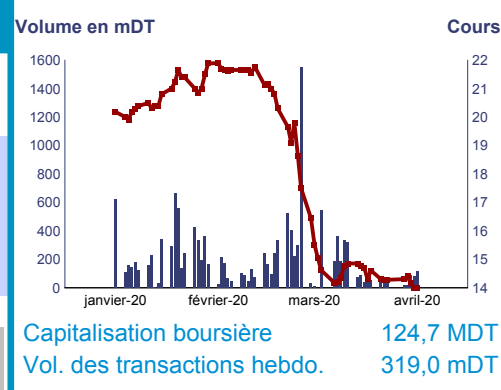
<b>ASSAD</b> Code ISIN: TN0007140015 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires: KALLEL Abdelwaheb 15,4% KALLEL Sami Ben Ahmed 13,2% Part. étrangère 1,3% Cours du 17/04/2020: <b>5,920 DT</b> Fonds propres 55,0 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT <b>Acheter</b>		Volume en MDT  Cours  Capitalisation boursière: <b>71,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>17,5 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <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>-0,5%</td> <td>-17,8%</td> <td>-25,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,120DT</td> <td>7,200DT</td> <td>8,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>5,920DT</td> <td>5,330DT</td> <td>5,330DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>7,2x</td> <td>5,3x</td> <td>4,7x</td> <td>4,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>12,0x</td> <td>7,7x</td> <td>6,7x</td> <td>6,3x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>8,5x</td> <td>8,0x</td> <td>6,7x</td> <td>6,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>5,9%</td> <td>6,4%</td> <td>6,8%</td> <td>6,9%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,1x</td> <td>1,0x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-0,5%	-17,8%	-25,0%	+Haut	6,120DT	7,200DT	8,000DT	+Bas	5,920DT	5,330DT	5,330DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA	7,2x	5,3x	4,7x	4,4x	VE/EBIT	12,0x	7,7x	6,7x	6,3x	P/E	8,5x	8,0x	6,7x	6,2x	Div Yield	5,9%	6,4%	6,8%	6,9%	P/B	1,4x	1,3x	1,1x	1,0x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>73,5</td> <td>81,6</td> <td>90,0</td> <td>99,3</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>42,0</td> <td>45,9</td> <td>48,5</td> <td>51,4</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>70,5%</td> <td>69,4%</td> <td>65,2%</td> <td>61,6%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>124,5</td> <td>151,9</td> <td>168,6</td> <td>187,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>15,8</td> <td>22,1</td> <td>25,5</td> <td>28,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>9,4</td> <td>15,1</td> <td>17,8</td> <td>19,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>8,3</td> <td>8,9</td> <td>10,6</td> <td>11,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,695</td> <td>0,744</td> <td>0,886</td> <td>0,952</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,350</td> <td>0,380</td> <td>0,400</td> <td>0,410</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>50,6%</td> <td>53,0%</td> <td>46,8%</td> <td>44,7%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>14,5%</td> <td>14,0%</td> <td>14,9%</td> <td>14,2%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	73,5	81,6	90,0	99,3	Dettes nettes (en MDT)	42,0	45,9	48,5	51,4	Gearing	70,5%	69,4%	65,2%	61,6%	CA (en MDT)	124,5	151,9	168,6	187,1	EBITDA (en MDT)	15,8	22,1	25,5	28,0	EBIT (en MDT)	9,4	15,1	17,8	19,4	Résultat net (en MDT)	8,3	8,9	10,6	11,4	BPA (en DT)	0,695	0,744	0,886	0,952	DPA (en DT)	0,350	0,380	0,400	0,410	Pay out	50,6%	53,0%	46,8%	44,7%	ROE	14,5%	14,0%	14,9%	14,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																																
Variation	-0,5%	-17,8%	-25,0%																																																																																																																
+Haut	6,120DT	7,200DT	8,000DT																																																																																																																
+Bas	5,920DT	5,330DT	5,330DT																																																																																																																
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																															
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x																																																																																																															
VE/EBITDA	7,2x	5,3x	4,7x	4,4x																																																																																																															
VE/EBIT	12,0x	7,7x	6,7x	6,3x																																																																																																															
P/E	8,5x	8,0x	6,7x	6,2x																																																																																																															
Div Yield	5,9%	6,4%	6,8%	6,9%																																																																																																															
P/B	1,4x	1,3x	1,1x	1,0x																																																																																																															
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																															
BFR (en MDT)	73,5	81,6	90,0	99,3																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	42,0	45,9	48,5	51,4																																																																																																															
Gearing	70,5%	69,4%	65,2%	61,6%																																																																																																															
CA (en MDT)	124,5	151,9	168,6	187,1																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	15,8	22,1	25,5	28,0																																																																																																															
EBIT (en MDT)	9,4	15,1	17,8	19,4																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	8,3	8,9	10,6	11,4																																																																																																															
BPA (en DT)	0,695	0,744	0,886	0,952																																																																																																															
DPA (en DT)	0,350	0,380	0,400	0,410																																																																																																															
Pay out	50,6%	53,0%	46,8%	44,7%																																																																																																															
ROE	14,5%	14,0%	14,9%	14,2%																																																																																																															

<b>ATELIER MEUBLE INT</b> Code ISIN: TN0007740012 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires: Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Jouha 15,7% Part. étrangère 0,4% Cours du 17/04/2020: <b>3,500 DT</b> Fonds propres 11,6 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT <b>Acheter</b>		Volume en MDT  Cours  Capitalisation boursière: <b>16,2 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>40,8 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2019</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,2%</td> <td>-12,5%</td> <td>-7,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,760DT</td> <td>4,150DT</td> <td>4,150DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>3,500DT</td> <td>3,500DT</td> <td>3,500DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>4,5x</td> <td>3,9x</td> <td>3,7x</td> <td>3,5x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>6,4x</td> <td>5,4x</td> <td>5,2x</td> <td>5,0x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>6,3x</td> <td>6,2x</td> <td>6,0x</td> <td>5,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>8,6%</td> <td>8,6%</td> <td>9,1%</td> <td>9,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,6x</td> <td>1,4x</td> <td>1,2x</td> <td>1,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-2,2%	-12,5%	-7,3%	+Haut	3,760DT	4,150DT	4,150DT	+Bas	3,500DT	3,500DT	3,500DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	VE/EBITDA	4,5x	3,9x	3,7x	3,5x	VE/EBIT	6,4x	5,4x	5,2x	5,0x	P/E	6,3x	6,2x	6,0x	5,8x	Div Yield	8,6%	8,6%	9,1%	9,1%	P/B	1,6x	1,4x	1,2x	1,1x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>4,8</td> <td>4,7</td> <td>4,5</td> <td>3,9</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>1,7</td> <td>1,6</td> <td>1,6</td> <td>1,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>15,7%</td> <td>12,7%</td> <td>10,7%</td> <td>9,1%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>21,3</td> <td>23,0</td> <td>25,1</td> <td>27,4</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>4,0</td> <td>4,6</td> <td>4,8</td> <td>5,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>2,8</td> <td>3,3</td> <td>3,4</td> <td>3,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,6</td> <td>2,6</td> <td>2,7</td> <td>2,8</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,555</td> <td>0,569</td> <td>0,584</td> <td>0,608</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,300</td> <td>0,300</td> <td>0,320</td> <td>0,320</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>68,1%</td> <td>64,5%</td> <td>62,1%</td> <td>55,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>23,6%</td> <td>20,7%</td> <td>18,5%</td> <td>17,0%</td> </tr> </tbody> </table>		2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	4,8	4,7	4,5	3,9	Dettes nettes (en MDT)	1,7	1,6	1,6	1,5	Gearing	15,7%	12,7%	10,7%	9,1%	CA (en MDT)	21,3	23,0	25,1	27,4	EBITDA (en MDT)	4,0	4,6	4,8	5,1	EBIT (en MDT)	2,8	3,3	3,4	3,6	Résultat net (en MDT)	2,6	2,6	2,7	2,8	BPA (en DT)	0,555	0,569	0,584	0,608	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,320	Pay out	68,1%	64,5%	62,1%	55,0%	ROE	23,6%	20,7%	18,5%	17,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																																																
Variation	-2,2%	-12,5%	-7,3%																																																																																																																
+Haut	3,760DT	4,150DT	4,150DT																																																																																																																
+Bas	3,500DT	3,500DT	3,500DT																																																																																																																
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																															
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x																																																																																																															
VE/EBITDA	4,5x	3,9x	3,7x	3,5x																																																																																																															
VE/EBIT	6,4x	5,4x	5,2x	5,0x																																																																																																															
P/E	6,3x	6,2x	6,0x	5,8x																																																																																																															
Div Yield	8,6%	8,6%	9,1%	9,1%																																																																																																															
P/B	1,6x	1,4x	1,2x	1,1x																																																																																																															
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																																															
BFR (en MDT)	4,8	4,7	4,5	3,9																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	1,7	1,6	1,6	1,5																																																																																																															
Gearing	15,7%	12,7%	10,7%	9,1%																																																																																																															
CA (en MDT)	21,3	23,0	25,1	27,4																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	4,0	4,6	4,8	5,1																																																																																																															
EBIT (en MDT)	2,8	3,3	3,4	3,6																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	2,6	2,6	2,7	2,8																																																																																																															
BPA (en DT)	0,555	0,569	0,584	0,608																																																																																																															
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,320																																																																																																															
Pay out	68,1%	64,5%	62,1%	55,0%																																																																																																															
ROE	23,6%	20,7%	18,5%	17,0%																																																																																																															

<b>ELECTROSTAR</b> Code ISIN: TN0006650014 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires: Sté F.H.SERVICES 32,1% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% Part. étrangère 0,0% Cours du 17/04/2020: <b>0,900 DT</b> Fonds propres -7,8 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT <b>Vendre</b>		Volume en MDT  Cours  Capitalisation boursière: <b>9,3 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.: <b>3,0 mDT</b>	<b>Indicateurs boursiers</b> <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>-5,3%</td> <td>-32,8%</td> <td>-15,9%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>0,930DT</td> <td>1,530DT</td> <td>1,830DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>0,890DT</td> <td>0,890DT</td> <td>0,810DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,9x</td> <td>0,2x</td> <td>0,1x</td> <td>0,1x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>ns</td> <td>30,9x</td> <td>46,3x</td> <td>46,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,9x</td> <td>-1,2x</td> <td>-0,4x</td> <td>-0,2x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	Variation	-5,3%	-32,8%	-15,9%	+Haut	0,930DT	1,530DT	1,830DT	+Bas	0,890DT	0,890DT	0,810DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	VE/CA	1,9x	0,2x	0,1x	0,1x	VE/EBITDA	ns	30,9x	46,3x	46,3x	VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,9x	-1,2x	-0,4x	-0,2x	<b>Indic. financiers</b> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2018</th> <th>2019p</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>70,5</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Dettes nettes (en MDT)</td> <td>133,4</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>76,8</td> <td>61,5</td> <td>64,5</td> <td>67,8</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>0,8</td> <td>0,3</td> <td>0,2</td> <td>0,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-5,9</td> <td>-6,7</td> <td>-7,2</td> <td>-7,6</td> </tr> <tr></tr></tbody></table>		2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	70,5	-	-	-	Dettes nettes (en MDT)	133,4	-	-	-	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	76,8	61,5	64,5	67,8	EBITDA (en MDT)	0,8	0,3	0,2	0,2	EBIT (en MDT)	-5,9	-6,7	-7,2	-7,6
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant																																																																																							
Variation	-5,3%	-32,8%	-15,9%																																																																																							
+Haut	0,930DT	1,530DT	1,830DT																																																																																							
+Bas	0,890DT	0,890DT	0,810DT																																																																																							
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																						
VE/CA	1,9x	0,2x	0,1x	0,1x																																																																																						
VE/EBITDA	ns	30,9x	46,3x	46,3x																																																																																						
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.																																																																																						
P/E	-	-	-	-																																																																																						
Div Yield	-	-	-	-																																																																																						
P/B	0,9x	-1,2x	-0,4x	-0,2x																																																																																						
	2018	2019p	2020p	2021p																																																																																						
BFR (en MDT)	70,5	-	-	-																																																																																						
Dettes nettes (en MDT)	133,4	-	-	-																																																																																						
Gearing	-	-	-	-																																																																																						
CA (en MDT)	76,8	61,5	64,5	67,8																																																																																						
EBITDA (en MDT)	0,8	0,3	0,2	0,2																																																																																						
EBIT (en MDT)	-5,9	-6,7	-7,2	-7,6																																																																																						

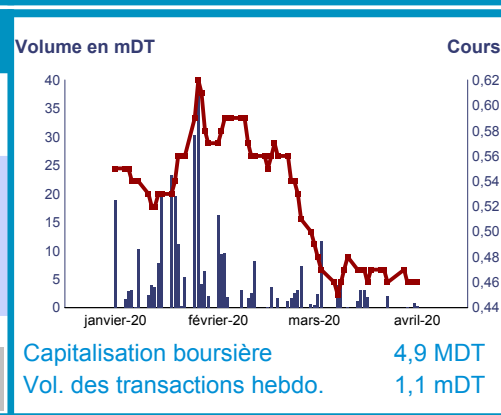


EURO-CYCLES		Code ISIN
		TN0007570013
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,6%	Cours du 17/04/2020
REKIK Mohamed	10,5%	
<b>Part. étrangère</b>		27,6%
Fonds propres	39,9 MDT	<b>14,000 DT</b>
Nombre d'actions	8,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



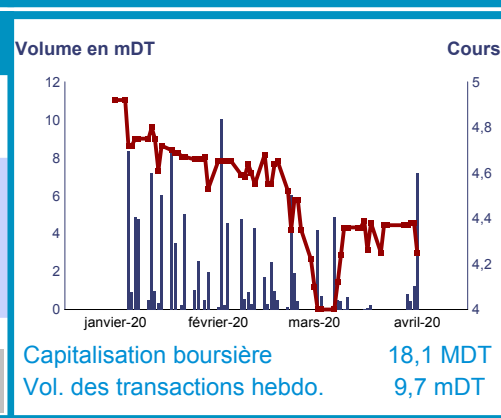
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p	
Variation	-2,0%	-25,7%	-0,5%	BFR (en MDT)	30,3	31,2	32,8	34,9
+Haut	14,400DT	21,890DT	21,890DT	Dette nette (en MDT)	2,5	3,3	4,0	4,8
+Bas	14,000DT	14,000DT	13,200DT	Gearing	6,0%	7,7%	8,7%	9,8%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	67,7	86,6	99,6	117,5
VE/CA	1,9x	1,5x	1,3x	EBITDA (en MDT)	10,2	13,4	14,8	16,6
VE/EBITDA	12,5x	9,6x	8,7x	EBIT (en MDT)	9,1	12,0	13,1	14,5
VE/EBIT	14,0x	10,6x	9,8x	Résultat net (en MDT)	8,5	8,7	10,0	11,5
P/E	14,7x	14,3x	12,5x	BPA (en DT)	0,952	0,979	1,120	1,289
Div Yield	8,6%	7,8%	7,9%	DPA (en DT)	1,200	1,090	1,100	1,200
P/B	3,4x	3,1x	2,9x	Pay out	93,3%	95,7%	84,4%	80,0%
				ROE	20,8%	20,4%	21,8%	23,3%

GIF-FILTER		Code ISIN
		TN0007130016
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,9%	Cours du 17/04/2020
AURES AUTO SA	13,1%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	7,4 MDT	<b>0,460 DT</b>
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



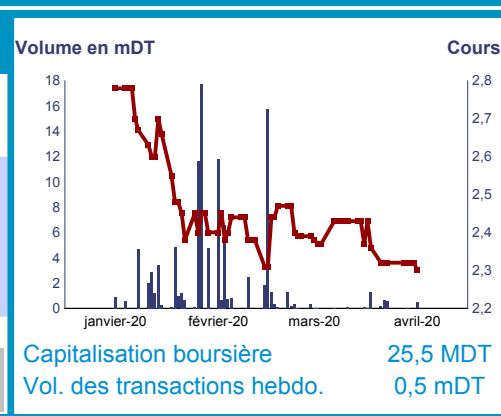
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p	
Variation	0,0%	-24,6%	-51,1%	BFR (en MDT)	9,0	5,8	5,0	4,5
+Haut	0,470DT	0,620DT	0,930DT	Dette nette (en MDT)	4,1	5,3	5,8	6,4
+Bas	0,460DT	0,450DT	0,450DT	Gearing	39,9%	87,1%	141,8%	265,6%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	15,2	13,2	14,6	16,0
VE/CA	0,6x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	1,7	0,8	1,1	1,5
VE/EBITDA	5,3x	13,2x	9,5x	EBIT (en MDT)	0,3	-1,2	-0,9	-0,6
VE/EBIT	34,8x	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-0,4	-2,1	-1,9	-1,6
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,6x	0,7x	0,7x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	-4,0%	-34,6%	-45,9%	-67,7%

NEW BODY LINE		Code ISIN
		TN0007540016
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,5%	Cours du 17/04/2020
REJEB Nessim	10,9%	
<b>Part. étrangère</b>		0,2%
Fonds propres	13,7 MDT	<b>4,250 DT</b>
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



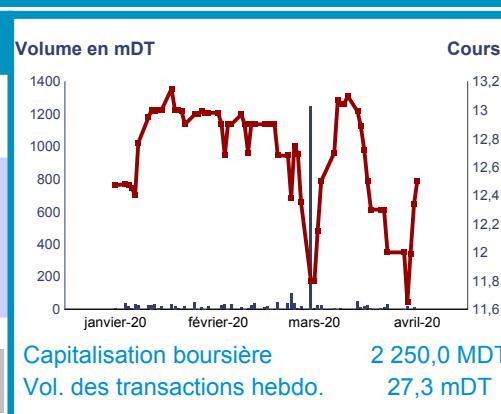
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p	
Variation	-2,7%	-14,8%	-10,2%	BFR (en MDT)	2,1	1,7	1,2	0,5
+Haut	4,380DT	4,990DT	5,360DT	Dette nette (en MDT)	-9,4	-10,6	-12,0	-13,7
+Bas	4,250DT	4,000DT	4,000DT	Gearing	-71,3%	-77,4%	-83,9%	-90,8%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	6,7	7,2	7,8	8,3
VE/CA	1,3x	1,0x	0,8x	EBITDA (en MDT)	2,3	2,3	2,6	2,9
VE/EBITDA	3,8x	3,2x	2,3x	EBIT (en MDT)	1,9	2,0	2,2	2,5
VE/EBIT	4,5x	3,8x	2,7x	Résultat net (en MDT)	2,7	1,7	1,9	2,2
P/E	6,6x	10,5x	9,3x	BPA (en DT)	0,645	0,404	0,458	0,516
Div Yield	14,1%	11,8%	12,9%	DPA (en DT)	0,600	0,500	0,550	0,600
P/B	1,4x	1,3x	1,3x	Pay out	93,0%	124,0%	120,2%	116,3%
				ROE	20,9%	12,5%	13,5%	14,5%

OFFICEPLAST		Code ISIN
		TN0007700016
<b>Marché:</b> Marché alternatif		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	32,1%	Cours du 17/04/2020
ABID Yassine	22,9%	
<b>Part. étrangère</b>		7,3%
Fonds propres	19,8 MDT	<b>2,300 DT</b>
Nombre d'actions	11,1 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



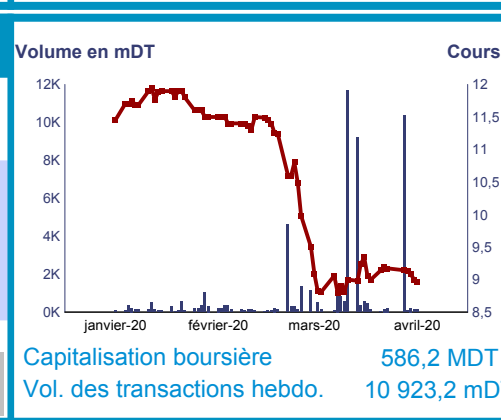
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p	
Variation	-0,9%	-14,5%	-10,0%	BFR (en MDT)	11,0	10,6	10,1	9,5
+Haut	2,320DT	2,840DT	2,840DT	Dette nette (en MDT)	6,3	6,4	6,8	7,1
+Bas	2,300DT	2,300DT	2,300DT	Gearing	33,6%	32,6%	32,0%	31,5%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	19,4	21,3	23,4	25,8
VE/CA	1,6x	1,5x	1,4x	EBITDA (en MDT)	3,3	3,5	3,8	4,2
VE/EBITDA	9,5x	9,2x	8,5x	EBIT (en MDT)	1,5	1,5	1,8	2,0
VE/EBIT	20,7x	20,7x	18,4x	Résultat net (en MDT)	1,3	1,5	1,7	2,0
P/E	19,0x	16,8x	14,8x	BPA (en DT)	0,121	0,137	0,156	0,176
Div Yield	3,3%	2,2%	2,2%	DPA (en DT)	0,075	0,050	0,050	0,050
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	Pay out	54,7%	36,4%	32,1%	28,3%
				ROE	7,2%	7,7%	8,2%	8,7%

POULINA GP HOLDING		Code ISIN
		TN0005700018
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%	Cours du 17/04/2020
<b>Part. étrangère</b>		
Fonds propres	461,3 MDT	<b>12,500 DT</b>
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



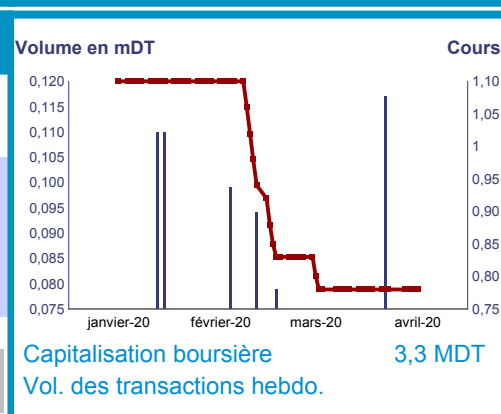
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p	
Variation	4,2%	-4,6%	7,9%	BFR (en MDT)	334,0	347,5	361,6	377,0
+Haut	12,500DT	13,150DT	13,470DT	Dette nette (en MDT)	1 452,0	1 394,3	1 318,5	1 358,3
+Bas	11,650DT	11,650DT	11,325DT	Gearing	167,5%	142,7%	119,6%	120,1%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	2 162,7	2 357,3	2 581,3	2 787,8
VE/CA	1,7x	1,5x	1,4x	EBITDA (en MDT)	364,4	407,7	482,8	543,7
VE/EBITDA	10,2x	8,9x	7,4x	EBIT (en MDT)	229,5	268,7	327,1	369,3
VE/EBIT	16,1x	13,6x	10,9x	Résultat net (en MDT)	152,5	166,7	186,7	206,0
P/E	14,8x	13,5x	12,1x	BPA (en DT)	0,847	0,926	1,037	1,144
Div Yield	2,7%	2,7%	2,8%	DPA (en DT)	0,335	0,335	0,350	0,350
P/B	5,3x	4,9x	4,5x	Pay out	81,4%	61,1%	57,0%	51,7%
				ROE	18,0%	17,4%	17,3%	18,6%

SAH		Code ISIN
		TN0007610017
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté JM HOLDING	67,0%	Cours du 17/04/2020
PICTET LUX	9,8%	
<b>Part. étrangère</b>		12,9%
Fonds propres	181,9 MDT	<b>8,970 DT</b>
Nombre d'actions	65,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p	
Variation	-2,2%	-23,7%	-18,9%	BFR (en MDT)	241,1	353,5	403,5	424,8
+Haut	9,140DT	11,940DT	12,300DT	Dette nette (en MDT)	214,2	314,9	349,5	381,5
+Bas	8,970DT	8,790DT	8,790DT	Gearing	95,5%	102,2%	105,9%	108,3%
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	440,4	613,0	780,0	858,0
VE/CA	1,8x	1,5x	1,2x	EBITDA (en MDT)	62,1	96,2	111,2	126,2
VE/EBITDA	12,9x	9,4x	8,4x	EBIT (en MDT)	45,3	77,4	90,1	102,6
VE/EBIT	17,7x	11,6x	10,4x	Résultat net (en MDT)	22,8	40,5	51,1	61,4
P/E	25,7x	14,5x	11,5x	BPA (en DT)	0,349	0,620	0,782	0,939
Div Yield	-	2,2%	2,8%	DPA (en DT)	0,000	0,200	0,250	0,300
P/B	3,4x	3,2x	3,0x	Pay out	0,0%	81,4%	73,3%	66,6%
				ROE	11,4%	18,9%	22,0%	24,1%

STIP		Code ISIN
		TN0005030010
<b>Marché:</b> Marché principal		
<b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
AFRICA HOLDING	70,9%	Cours du 17/04/2020
OCT	8,9%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	4,2 Mi	<b>0,780 DT</b>
Nombre d'actions	3,0 Mi	
Valeur nominale	3,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018p	2019p	2020p	2021p	
Variation	0,0%	-29,1%	-27,8%	BFR (en MDT)	-101,2	-	-	-
+Haut	0,780DT	1,100DT	1,110DT	Dette nette (en MDT)	171,3	-	-	-
+Bas	0,780DT	0,780DT	0,780DT	Gearing	-	-	-	-
<b>Ratios</b>				CA (en MDT)	31,7	-	-	-
VE/CA	5,5x	-	-	EBITDA (en MDT)	-11,5	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	EBIT (en MDT)	-18,4	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	Résultat net (en MDT)	-29,5	-	-	-
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,0x	-	-	Pay out	-	-	-	-
				ROE	ns	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
INDUSTRIES	2,2%	-16,4%	6	1 280,6	0,3	1,4	1,							

<b>AIR LIQUIDE TSIE</b> Code ISIN: TN0002300358 <b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires: AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 17,0% <b>Part. étrangère:</b> 59,2% Fonds propres: 57,1 MDT Nombre d'actions: 1,6 Mi Valeur nominale: 25,0 DT		<b>Cours du 17/04/2020:</b> <b>91,230 DT</b> <b>Conservier</b>	<b>Volume en mDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> semaine: 15,9% depuis le 31/12/2019: 30,3% un an glissant: 15,2% Variation: +Haut: 91,230DT +Bas: 81,100DT <b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA: 1,5x 1,4x 1,3x 1,2x VE/EBITDA: 7,3x 6,1x 5,6x 5,0x VE/EBIT: 9,8x 7,9x 7,2x 6,6x P/E: 12,3x 11,7x 10,5x 9,5x Div Yield: 4,9% 4,6% 4,6% 4,6% P/B: 2,8x 2,6x 2,3x 2,1x	<b>Indic. financiers</b> 2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT): 19,5 21,5 23,1 22,5 Dette nette (en MDT): -6,7 -5,8 -3,6 -3,4 Gearing: -12,0% -9,5% -5,3% -4,5% CA (en MDT): 91,4 100,6 110,6 121,7 EBITDA (en MDT): 19,2 23,2 25,6 28,3 EBIT (en MDT): 14,3 17,8 19,7 21,8 Résultat net (en MDT): 11,9 12,5 13,9 15,4 BPA (en DT): 7,406 7,773 8,660 9,639 DPA (en DT): 4,500 4,200 4,200 4,200 Pay out: 68,1% 64,4% 57,8% 51,9% ROE: 21,3% 20,2% 20,4% 20,5%
---	--	--	--------------------------	------------------	---	---

Capitalisation boursière: 146,1 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: 88,4 mDT

<b>ALKIMIA</b> Code ISIN: TN0003800703 <b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires: Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% <b>Part. étrangère:</b> 0,1% Fonds propres: -1,1 MDT Nombre d'actions: 1,9 Mi Valeur nominale: 10,0 DT		<b>Cours du 17/04/2020:</b> <b>34,650 DT</b> <b>Alléger</b>	<b>Volume en mDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> semaine: 0,0% depuis le 31/12/2019: -30,7% un an glissant: -17,7% Variation: +Haut: 34,650DT +Bas: 34,650DT <b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA: 0,8x 0,7x 0,6x 0,6x VE/EBITDA: neg. neg. neg. 23,9x VE/EBIT: neg. neg. neg. neg. P/E: - - - NS Div Yield: - - - - P/B: 8,2x -59,9x -11,8x -12,4x	<b>Indic. financiers</b> 2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT): -30,4 -52,6 -61,8 -65,1 Dette nette (en MDT): 58,1 62,1 67,0 69,8 Gearing: 428,3% -3 332,8% -707,4% -774,7% CA (en MDT): 162,0 194,4 217,7 248,2 EBITDA (en MDT): -11,4 -7,6 -2,0 5,7 EBIT (en MDT): -19,8 -15,6 -9,6 -1,5 Résultat net (en MDT): -18,4 -15,4 -7,6 0,5 BPA (en DT): - - - 0,242 DPA (en DT): 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out: - - - 0,0% ROE: -135,8% ns ns ns
---	--	---	--------------------------	------------------	---	---

Capitalisation boursière: 67,5 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: -

<b>ICF</b> Code ISIN: TN0003200755 <b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires: ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% <b>Part. étrangère:</b> 26,7% Fonds propres: 115,9 MDT Nombre d'actions: 2,1 Mi Valeur nominale: 10,0 DT		<b>Cours du 17/04/2020:</b> <b>64,000 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> semaine: -1,5% depuis le 31/12/2019: -47,1% un an glissant: -65,5% Variation: +Haut: 64,860DT +Bas: 61,160DT <b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA: 0,7x 0,7x 0,6x 0,6x VE/EBITDA: 2,9x 4,6x 5,5x 5,2x VE/EBIT: 3,3x 5,9x 7,8x 7,4x P/E: 3,5x 5,8x 6,8x 6,5x Div Yield: 14,1% 12,5% 7,8% 7,8% P/B: 1,2x 1,2x 1,1x 1,1x	<b>Indic. financiers</b> 2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT): 37,3 54,9 54,0 45,5 Dette nette (en MDT): -16,5 -4,6 -2,6 -3,3 Gearing: -15,0% -4,0% -2,2% -2,7% CA (en MDT): 158,0 188,0 206,8 227,5 EBITDA (en MDT): 41,0 28,4 23,8 25,1 EBIT (en MDT): 36,0 22,0 17,0 17,8 Résultat net (en MDT): 38,6 23,2 19,6 20,6 BPA (en DT): 18,370 11,045 9,345 9,829 DPA (en DT): 9,000 8,000 5,000 5,000 Pay out: 49,0% 72,4% 53,5% 50,9% ROE: 35,1% 20,0% 16,5% 16,8%
--	--	---	--------------------------	------------------	--	---

Capitalisation boursière: 134,4 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: 941,7 mDT

<b>ONE TECH HOLDING</b> Code ISIN: TN0007530017 <b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires: SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8% <b>Part. étrangère:</b> 21,6% Fonds propres: 231,7 MDT Nombre d'actions: 53,6 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		<b>Cours du 17/04/2020:</b> <b>11,280 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> semaine: 1,5% depuis le 31/12/2019: -16,5% un an glissant: -26,2% Variation: +Haut: 11,400DT +Bas: 11,100DT <b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA: 0,8x 0,7x 0,7x 0,6x VE/EBITDA: 7,3x 7,4x 7,1x 6,9x VE/EBIT: 10,1x 10,6x 10,0x 9,8x P/E: 10,5x 12,1x 11,2x 10,8x Div Yield: 2,9% 2,8% 2,8% 2,8% P/B: 2,8x 2,6x 2,4x 2,2x	<b>Indic. financiers</b> 2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT): 146,9 163,9 183,6 205,1 Dette nette (en MDT): 56,4 66,7 76,7 86,5 Gearing: 15,2% 16,5% 17,4% 18,1% CA (en MDT): 838,6 898,6 988,4 1 087,3 EBITDA (en MDT): 91,0 90,2 96,3 100,3 EBIT (en MDT): 65,2 63,1 67,8 70,4 Résultat net (en MDT): 57,3 50,1 53,9 56,1 BPA (en DT): 1,070 0,935 1,006 1,046 DPA (en DT): 0,330 0,320 0,320 0,320 Pay out: 101,0% 83,5% 73,7% 71,0% ROE: 17,0% 13,6% 13,3% 12,7%
---	--	---	--------------------------	------------------	--	---

Capitalisation boursière: 604,6 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: 203,5 mDT

<b>SOTIPAPIER</b> Code ISIN: TN0007630015 <b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires: RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7% <b>Part. étrangère:</b> 2,7% Fonds propres: 75,4 MDT Nombre d'actions: 27,9 Mi Valeur nominale: 1,1 DT		<b>Cours du 17/04/2020:</b> <b>6,100 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> semaine: -2,4% depuis le 31/12/2019: -12,6% un an glissant: -1,4% Variation: +Haut: 6,270DT +Bas: 6,100DT <b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA: 1,7x 1,4x 1,3x 1,1x VE/EBITDA: 7,2x 6,4x 6,1x 5,7x VE/EBIT: 9,1x 7,8x 7,5x 6,8x P/E: 12,9x 10,2x 9,4x 8,4x Div Yield: 5,4% 5,7% 5,7% 6,6% P/B: 2,7x 2,3x 1,9x 1,7x	<b>Indic. financiers</b> 2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT): 39,1 44,6 49,9 56,2 Dette nette (en MDT): 10,7 10,3 9,1 7,7 Gearing: 16,1% 13,1% 10,0% 7,2% CA (en MDT): 106,6 125,7 142,1 160,6 EBITDA (en MDT): 25,0 28,2 29,4 31,5 EBIT (en MDT): 20,0 23,1 24,1 26,1 Résultat net (en MDT): 13,2 16,7 18,0 20,3 BPA (en DT): 0,472 0,599 0,646 0,725 DPA (en DT): 0,330 0,350 0,350 0,400 Pay out: 69,5% 58,1% 53,8% 54,8% ROE: 19,9% 21,4% 19,7% 18,9%
--	--	--	--------------------------	------------------	---	--

Capitalisation boursière: 170,4 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: 120,4 mDT

<b>SOTUVER</b> Code ISIN: TN0006560015 <b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires: Compagnie Financière d'Investiss: 73,3% LLOYD TUNISIEN 12,6% <b>Part. étrangère:</b> 0,1% Fonds propres: 80,5 MDT Nombre d'actions: 27,3 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		<b>Cours du 17/04/2020:</b> <b>5,780 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Volume en mDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> semaine: 1,4% depuis le 31/12/2019: -30,8% un an glissant: -37,3% Variation: +Haut: 5,780DT +Bas: 5,700DT <b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA: 1,9x 1,6x 1,4x 1,2x VE/EBITDA: 6,1x 5,4x 4,9x 4,5x VE/EBIT: 8,9x 7,9x 7,2x 6,7x P/E: 9,0x 8,3x 7,9x 7,6x Div Yield: 5,2% 5,5% 5,7% 5,9% P/B: 2,4x 2,0x 1,6x 1,4x	<b>Indic. financiers</b> 2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT): 60,5 73,1 80,4 92,4 Dette nette (en MDT): 27,0 22,9 15,7 9,5 Gearing: 40,4% 30,7% 19,2% 10,6% CA (en MDT): 95,4 109,7 125,0 142,5 EBITDA (en MDT): 30,4 33,4 35,4 37,2 EBIT (en MDT): 20,8 22,8 24,0 25,1 Résultat net (en MDT): 17,4 18,9 19,8 20,6 BPA (en DT): 0,639 0,693 0,728 0,756 DPA (en DT): 0,300 0,320 0,330 0,340 Pay out: 47,2% 46,2% 45,3% 45,0% ROE: 26,4% 25,7% 24,5% 23,5%
--	--	--	--------------------------	------------------	---	---

Capitalisation boursière: 157,5 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: 38,0 mDT

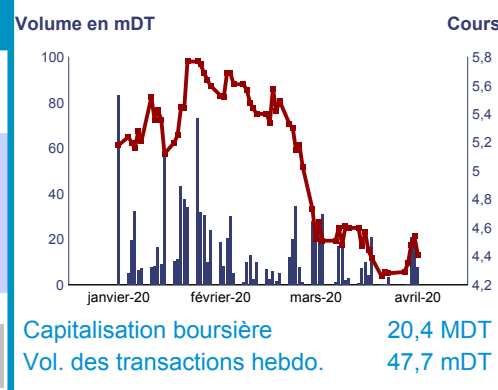
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>STRUCTURES ET TRAVAUX PU</b>	0,6%	-12,9%	3	50,6	0,0	0,0	1,4%	9,3x	18,1x	0,0%	0,0%	10,4%	0,7x	4,7%

<b>SERVICOM</b> Code ISIN: TN0007340011 <b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires: Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2% <b>Part. étrangère:</b> 11,2% Fonds propres: - Nombre d'actions: 11,9 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		<b>Cours du 17/04/2020:</b> <b>0,540 DT</b> <b>Alléger</b>	<b>Volume en mDT</b> 	<b>Cours</b> 	<b>Indicateurs boursiers</b> <b>Perf.</b> semaine: -5,3% depuis le 31/12/2019: -11,5% un an glissant: -28,9% Variation: +Haut: 0,560DT +Bas: 0,540DT <b>Ratios</b> 2018p 2019p 2020p 2021p VE/CA: - - - - VE/EBITDA: - - - - VE/EBIT: - - - - P/E: - - - - Div Yield: - - - - P/B: - - - -	<b>Indic. financiers</b> 2018p 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT): - - - - Dette nette (en MDT): - - - - Gearing: - - - - CA (en MDT): - - - - EBITDA (en MDT): - - - - EBIT (en MDT): - - - - Résultat net (en MDT): - - - - BPA (en DT): - - - - DPA (en DT): 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out: - - - - ROE: - - - -
---	--	--	--------------------------	------------------	---	--

Capitalisation boursière: 6,4 MDT  
Vol. des transactions hebdo.: 1,7 mDT



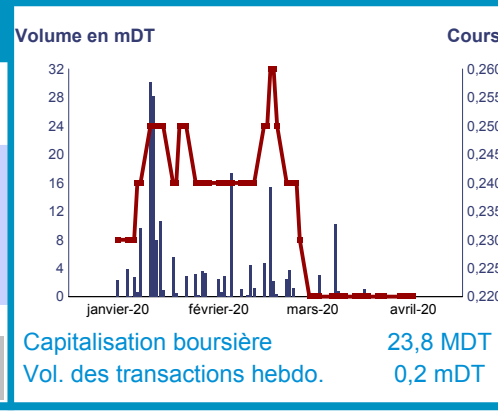
<b>SOTETEL</b>	
Code ISIN	TN0006530018
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>	
Principaux actionnaires	
TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Cours du 17/04/2020	
<b>4,410 DT</b>	
Part. étrangère	
7,9%	
Fonds propres	27,7 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Vendre</b>	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,0%	-14,4%	-40,3%
+Haut	4,540DT	5,770DT	7,380DT
+Bas	4,290DT	4,260DT	4,260DT
Ratios			
2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	4,5x	4,2x	4,0x
VE/EBIT	7,9x	7,1x	6,5x
P/E	5,1x	9,3x	7,2x
Div Yield	-	1,1%	1,1%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	20,4	19,0	17,5	15,8
Dettes nettes (en MDT)	4,2	4,6	5,2	6,1
Gearing	15,9%	16,6%	17,9%	19,9%
CA (en MDT)	47,0	49,4	51,9	54,5
EBITDA (en MDT)	5,4	5,9	6,4	7,0
EBIT (en MDT)	3,1	3,5	4,0	4,4
Résultat net (en MDT)	4,0	2,2	2,8	3,1
BPA (en DT)	0,873	0,477	0,609	0,660
DPA (en DT)	0,000	0,050	0,050	0,050
Pay out	0,0%	10,4%	8,2%	7,6%
ROE	15,2%	8,0%	9,7%	10,0%

<b>TAWASOL GP HOLDING</b>	
Code ISIN	TN0007650013
Marché: <b>Marché alternatif</b>	
Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>	
Principaux actionnaires	
CHABCHOUB Amine	17,3%
CHABCHOUB Ahmed	17,2%
Cours du 17/04/2020	
<b>0,220 DT</b>	
Part. étrangère	
0,1%	
Fonds propres	115,0 MDT
Nombre d'actions	108,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Alléger</b>	

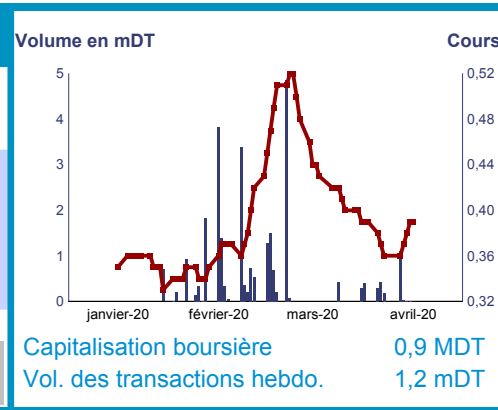


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-12,0%	-24,1%
+Haut	0,220DT	0,260DT	0,340DT
+Bas	0,220DT	0,220DT	0,220DT
Ratios			
2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,4x	1,4x	1,4x
VE/EBITDA	12,4x	9,2x	8,6x
VE/EBIT	73,6x	18,8x	14,2x
P/E	-	-	27,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,2x	0,2x	0,2x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	44,6	44,7	44,4	44,8
Dettes nettes (en MDT)	78,5	87,6	95,9	104,8
Gearing	161,2%	182,0%	200,3%	218,4%
CA (en MDT)	74,2	81,6	85,7	90,0
EBITDA (en MDT)	8,2	12,1	14,0	13,4
EBIT (en MDT)	1,4	5,9	8,4	8,4
Résultat net (en MDT)	-5,4	-2,0	0,9	1,9
BPA (en DT)	-	-	0,008	0,017
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-11,0%	-4,2%	1,8%	3,9%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch. quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch. sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>DIVERS</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>9</b>	<b>334,0</b>	<b>0,4</b>	<b>1,8</b>	<b>32,4%</b>	<b>13,6x</b>	<b>12,1x</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>64,5%</b>	<b>-0,7x</b>	<b>1,9%</b>

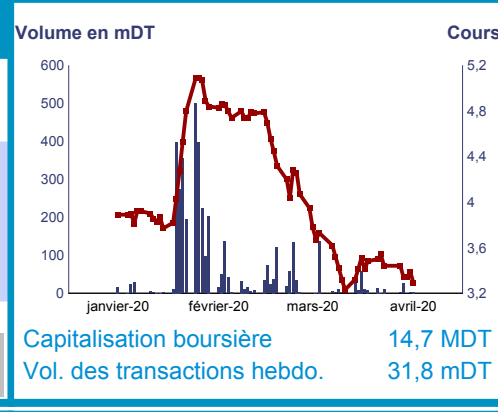
<b>AETECH</b>	
Code ISIN	TN0007500010
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>DIVERS</b>	
Principaux actionnaires	
CHAIEB Zoubair	67,8%
Cours du 17/04/2020	
<b>0,390 DT</b>	
Part. étrangère	
0,1%	
Fonds propres	-6,8 MDT
Nombre d'actions	2,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Vendre</b>	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	8,3%	18,2%	14,7%
+Haut	0,390DT	0,520DT	0,520DT
+Bas	0,360DT	0,330DT	0,260DT
Ratios			
2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	0,0	0,0	0,0	0,0
Dettes nettes (en MDT)	2,3	1,4	1,5	1,7
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	10,0	7,0	7,7	8,5
EBITDA (en MDT)	-1,1	-0,4	-0,4	-0,4
EBIT (en MDT)	-1,7	-1,1	-1,1	-1,1
Résultat net (en MDT)	-2,3	-2,0	-2,0	-2,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

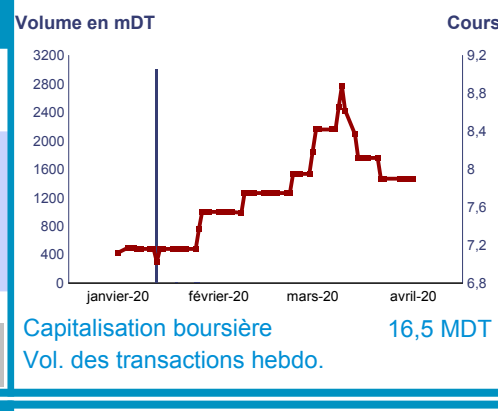
<b>CELLCOM</b>	
Code ISIN	TN0007590011
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>DIVERS</b>	
Principaux actionnaires	
Y.K.H HOLDING	31,9%
HAMILA Yassine	11,3%
Cours du 17/04/2020	
<b>3,290 DT</b>	
Part. étrangère	
2,8%	
Fonds propres	9,6 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Alléger</b>	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,4%	-11,3%	99,4%
+Haut	3,440DT	5,090DT	5,090DT
+Bas	3,290DT	3,230DT	1,560DT
Ratios			
2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	15,3x	11,0x	8,2x
VE/EBIT	neg.	71,2x	19,7x
P/E	-	-	97,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,5x	1,5x	1,6x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	21,4	17,8	15,1	13,3
Dettes nettes (en MDT)	11,8	11,2	10,4	9,6
Gearing	114,5%	146,7%	181,3%	198,3%
CA (en MDT)	35,1	38,6	42,4	46,7
EBITDA (en MDT)	1,7	2,3	3,1	3,9
EBIT (en MDT)	-0,5	0,4	1,3	2,3
Résultat net (en MDT)	-3,4	-2,3	-1,1	0,2
BPA (en DT)	-	-	-	0,034
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-33,2%	-30,6%	-19,5%	3,1%

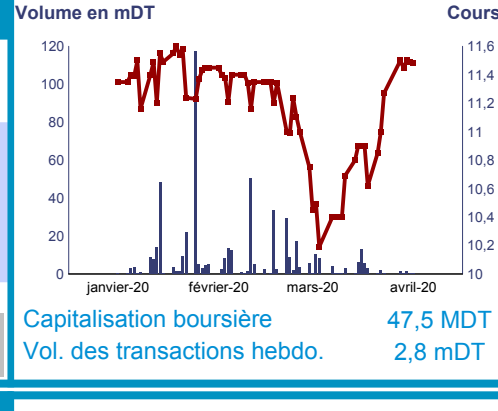
<b>HEXABYTE</b>	
Code ISIN	TN0007490014
Marché: <b>Marché alternatif</b>	
Secteur: <b>DIVERS</b>	
Principaux actionnaires	
HIDOUSSI Nacer	62,6%
Tunisian Development Fund	5,6%
Cours du 17/04/2020	
<b>7,900 DT</b>	
Part. étrangère	
1,1%	
Fonds propres	11,1 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Alléger</b>	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	10,2%	41,0%
+Haut	7,900DT	8,880DT	8,880DT
+Bas	7,900DT	6,950DT	5,490DT
Ratios			
2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,6x	0,3x	0,1x
VE/EBITDA	3,0x	1,9x	0,7x
VE/EBIT	7,0x	4,8x	1,5x
P/E	12,6x	8,1x	7,3x
Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%
P/B	1,8x	1,5x	1,4x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-3,8	-4,6	-4,4	-3,8
Dettes nettes (en MDT)	-11,1	-13,1	-15,0	-16,8
Gearing	-121,5%	-122,3%	-125,5%	-126,3%
CA (en MDT)	9,3	11,0	12,5	14,0
EBITDA (en MDT)	1,8	1,8	2,0	2,2
EBIT (en MDT)	0,8	0,7	1,0	1,2
Résultat net (en MDT)	1,3	2,0	2,3	2,6
BPA (en DT)	0,626	0,973	1,084	1,228
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
Pay out	51,6%	30,9%	27,7%	24,4%
ROE	14,3%	18,9%	18,9%	19,3%

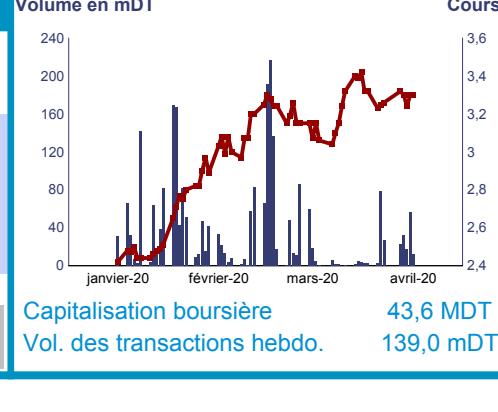
<b>SOTRAPIL</b>	
Code ISIN	TN0006660013
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>DIVERS</b>	
Principaux actionnaires	
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Cours du 17/04/2020	
<b>11,480 DT</b>	
Part. étrangère	
0,5%	
Fonds propres	45,0 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Consolider</b>	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,9%	-2,9%	-25,9%
+Haut	11,500DT	11,900DT	15,810DT
+Bas	11,450DT	10,190DT	10,190DT
Ratios			
2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,6x
VE/EBITDA	1,3x	1,4x	1,1x
VE/EBIT	1,6x	1,7x	1,3x
P/E	6,7x	7,0x	6,6x
Div Yield	8,3%	8,7%	8,7%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-0,5	-5,9	-9,2	-12,8
Dettes nettes (en MDT)	-33,3	-34,0	-36,2	-38,5
Gearing	-79,0%	-75,5%	-75,0%	-74,0%
CA (en MDT)	17,5	17,1	18,3	19,5
EBITDA (en MDT)	10,6	9,8	10,2	10,8
EBIT (en MDT)	8,7	7,9	8,4	9,1
Résultat net (en MDT)	7,1	6,8	7,2	7,8
BPA (en DT)	1,717	1,639	1,749	1,897
DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,000
Pay out	55,3%	61,0%	57,2%	52,7%
ROE	16,8%	15,1%	15,0%	15,1%

<b>SOTUMAG</b>	
Code ISIN	TN0006580013
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>DIVERS</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI ET FILS	19,1%
Cours du 17/04/2020	
<b>3,300 DT</b>	
Part. étrangère	
0,0%	
Fonds propres	25,1 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Consolider</b>	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,2%	39,8%	44,5%
+Haut	3,320DT	3,420DT	3,420DT
+Bas	3,240DT	2,320DT	2,160DT
Ratios			
2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	2,5x	2,2x	2,0x
VE/EBITDA	7,5x	6,1x	5,2x
VE/EBIT	11,9x	9,4x	8,1x
P/E	13,7x	13,1x	12,2x
Div Yield	3,3%	3,6%	3,6%
P/B	1,9x	1,7x	1,6x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-3,0	-3,6	-3,9	-4,3
Dettes nettes (en MDT)	-12,4	-13,3	-13,9	-14,6
Gearing	-53,1%	-53,1%	-51,7%	-50,2%
CA (en MDT)	12,3	13,6	14,9	16,2
EBITDA (en MDT)	4,2	5,0	5,7	6,5
EBIT (en MDT)	2,6	3,2	3,7	4,1
Résultat net (en MDT)	3,2	3,3	3,6	4,0
BPA (en DT)	0,241	0,251	0,271	0,305
DPA (en DT)	0,110	0,120	0,120	0,120
Pay out	45,6%	47,7%	44,3%	39,4%
ROE	13,7%	13,2%	13,3%	13,9%

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% Sté FLOWER (ex-SORECO) 12,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 17/04/2020 <b>5,050 DT</b> <b>Vendre</b>	<b>Perf.</b> Variation -8,5% +Haut 5,520DT +Bas 5,050DT <b>Ratios</b> VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	<b>depuis le 31/12/2019</b> 1,0% 5,520DT 4,150DT <b>2019p</b> - - - - -	<b>un an glissant</b> -0,6% 9,680DT 4,150DT <b>2020p</b> - - - - -	<b>2018p</b> - - - - - -	<b>2021p</b> - - - - - -	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) - Gearing - CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -		

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,6% TITAN ENGINEERING 7,0% <b>Part. étrangère</b> 2,0% Fonds propres 29,4 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 17/04/2020 <b>6,270 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> Variation -2,0% +Haut 6,470DT +Bas 6,270DT <b>Ratios</b> VE/CA 1,4x VE/EBITDA 7,2x VE/EBIT 10,0x P/E 8,0x Div Yield 11,2% P/B 2,9x	<b>depuis le 31/12/2019</b> -32,6% 9,300DT 6,270DT <b>2019p</b> 1,3x 6,2x 8,3x 16,8x 8,0%	<b>un an glissant</b> -35,4% 10,660DT 6,270DT <b>2020p</b> 1,1x 5,1x 6,7x 12,4x 8,0%	<b>2021p</b> 1,0x 4,3x 5,5x 9,7x 8,0%	<b>2018</b> 13,8 -21,6 -64,0% 39,7 7,6 5,5 9,5 0,779 0,700 55,6% 28,0%	<b>2019p</b> 16,2 -20,1 -59,1% 44,6 9,1 6,8 4,5 0,373 0,500 91,3% 13,3%	<b>2020p</b> 18,1 -20,2 -54,0% 49,3 10,9 8,3 6,1 0,506 0,500 67,2% 16,4%	<b>2021p</b> 20,1 -21,4 -51,7% 54,5 12,8 10,0 7,9 0,650 0,500 52,4% 19,1%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 74,4% AIR FRANCE 5,8% <b>Part. étrangère</b> 7,1% Fonds propres -479,8 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Cours du 17/04/2020 <b>0,520 DT</b> <b>Vendre</b>	<b>Perf.</b> Variation -3,7% +Haut 0,550DT +Bas 0,520DT <b>Ratios</b> VE/CA 0,7x VE/EBITDA 11,1x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,1x	<b>depuis le 31/12/2019</b> -17,5% 0,720DT 0,520DT <b>2019p</b> 0,7x 6,9x neg. - - -0,1x	<b>un an glissant</b> -24,6% 0,800DT 0,520DT <b>2020p</b> 0,7x 5,7x 67,6x - - -0,1x	<b>2021p</b> 0,6x 5,8x 56,5x - - -0,1x	<b>2018p</b> - 1 016,3 - 1 592,5 96,9 -85,6 -112,4 - 0,000 - ns	<b>2019p</b> - 1 105,9 - 1 751,8 168,1 -23,5 -51,0 - 0,000 - ns	<b>2020p</b> - 1 205,3 - 1 926,9 219,9 18,7 -9,7 - 0,000 - ns	<b>2021p</b> - 1 315,4 - 2 119,6 235,5 24,3 -4,9 - 0,000 - ns

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 36,4% TUNISIE LEASING ET 15,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 27,8 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Cours du 17/04/2020 <b>18,150 DT</b> <b>Acheter</b>	<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 18,150DT +Bas 18,150DT <b>Ratios</b> VE/CA 3,1x VE/EBITDA 10,5x VE/EBIT 12,2x P/E 11,9x Div Yield 5,0% P/B 2,7x	<b>depuis le 31/12/2019</b> 6,9% 18,150DT 16,790DT <b>2019</b> 3,4x 13,3x 14,5x 16,1x 3,7%	<b>un an glissant</b> -1,5% 19,850DT 15,510DT <b>2020p</b> 3,2x 12,1x 14,4x 16,6x 3,3%	<b>2021p</b> 2,9x 10,2x 11,8x 14,8x 3,6%	<b>2018</b> -31,1 -17,6 -58,0% 17,6 5,2 4,5 6,1 1,527 0,900 59,6% 20,1%	<b>2019</b> -38,0 -18,3 -56,8% 16,0 4,1 4,5 1,130 0,675 60,0% 14,0%	<b>2020p</b> -40,0 -19,5 -57,4% 16,8 4,4 4,4 1,092 0,600 55,0% 12,9%	<b>2021p</b> -42,1 -20,8 -58,0% 17,6 5,1 4,9 1,230 0,650 52,8% 13,7%