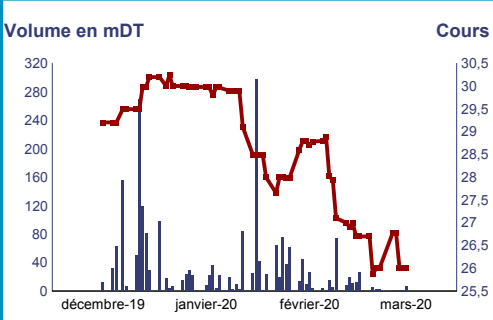
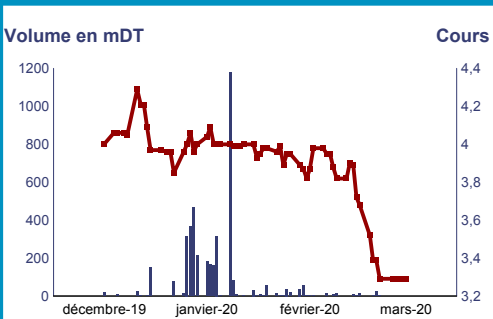


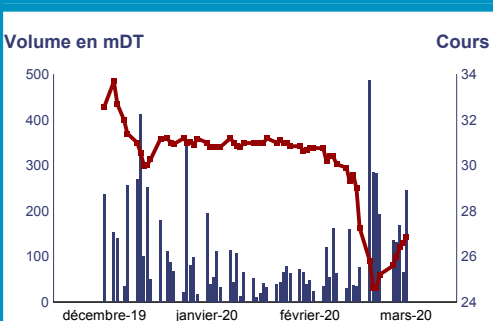
Tunindex	6 412,02 Points
Evol sur la semaine	4,5%
Evol depuis 31/12	-10,0%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

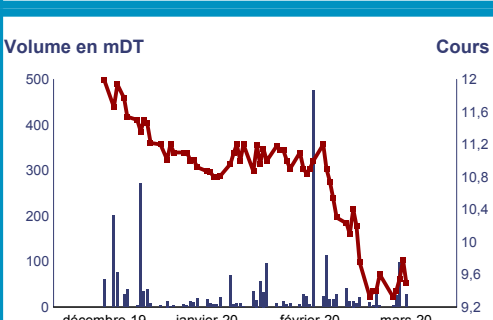
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2019	2020p	2019	2020p			
Marché principal	71	21 162,0	10,7	53,3	1,8%	13,3x	12,3x	3,9%	3,9%	46,6%	1,5x	24,6%
Marché alternatif	9	688,0	0,1	0,3	0,0%	23,0x	20,9x	0,0%	0,0%	60,4%	7,0x	6,7%
Total marché	80	21 849,5	10,7	53,6	1,7%	13,5x	12,4x	3,9%	3,9%	46,6%	1,5x	24,1%

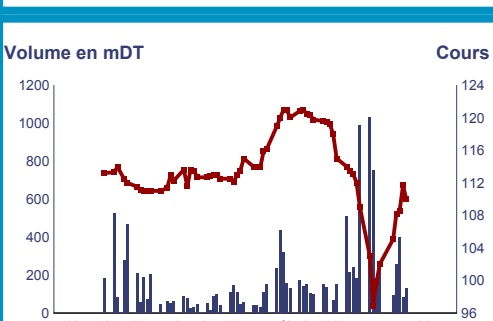
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
BANCAIRE	4,9%	-10,8%	12	8 693,6	0,6	3,0	0,8%	8,9x	6,8x	1,7%	1,7%	33,8%	0,9x	25,5%

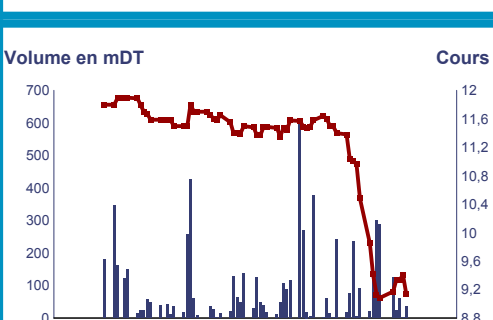
AMEN BANK Code ISIN: TN0003400058 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Assurance Comar 30,7% Sté PGI HOLDING 22,2% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 947,8 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 27/03/2020 26,000 DT Consolidier	 Capitalisation boursière 688,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,4 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2019: -10,9% un an glissant: 10,3% Variation: 0,0% +Haut: 26,780DT +Bas: 26,000DT Ratios 2018: P/E 5,5x, Div Yield 5,2%, P/B 0,8x 2019p: P/E 5,2x, Div Yield 4,6%, P/B 0,7x 2020p: P/E 5,1x, Div Yield 4,6%, P/B 0,7x 2021p: P/E 4,9x, Div Yield 4,6%, P/B 0,6x	Indic. financiers 2018: TCC 15,1%, TCCC 59,1%, Coef. d'exp 39,7%, R. solvabilité 14,6%, PNB (en MDT) 369,1, EBIT (en MDT) 140,5, Résultat net (en MDT) 125,3, BPA (en DT) 4,731, DPA (en DT) 1,350, Pay out 28,2%, ROE 12,8% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 40,5%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 399,1, EBIT (en MDT) 142,6, Résultat net (en MDT) 133,0, BPA (en DT) 5,023, DPA (en DT) 1,200, Pay out 24,3%, ROE 13,2% 2020p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 40,1%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 440,2, EBIT (en MDT) 157,3, Résultat net (en MDT) 136,0, BPA (en DT) 5,136, DPA (en DT) 1,200, Pay out 23,1%, ROE 13,1% 2021p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 41,3%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 466,2, EBIT (en MDT) 163,0, Résultat net (en MDT) 139,1, BPA (en DT) 5,253, DPA (en DT) 1,200, Pay out 22,6%, ROE 13,1%
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

ATB Code ISIN: TN0003600350 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,5% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 545,8 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 27/03/2020 3,290 DT Acheter	 Capitalisation boursière 329,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2019: -19,0% un an glissant: -4,0% Variation: 0,0% +Haut: 3,290DT +Bas: 3,290DT Ratios 2018: P/E 33,9x, Div Yield 2,1%, P/B 0,6x 2019: P/E 58,8x, Div Yield -, P/B 0,6x 2020p: P/E 8,6x, Div Yield 3,0%, P/B 0,6x 2021p: P/E 6,7x, Div Yield 3,0%, P/B 0,5x	Indic. financiers 2018: TCC 11,9%, TCCC 64,2%, Coef. d'exp 67,5%, R. solvabilité 10,2%, PNB (en MDT) 249,0, EBIT (en MDT) 12,8, Résultat net (en MDT) 0,97, BPA (en DT) 0,097, DPA (en DT) 0,070, Pay out 95,7%, ROE 1,7% 2019: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 70,6%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 254,6, EBIT (en MDT) 7,4, Résultat net (en MDT) 5,6, BPA (en DT) 0,056, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 1,0% 2020p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 69,3%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 279,4, EBIT (en MDT) 40,5, Résultat net (en MDT) 38,5, BPA (en DT) 0,385, DPA (en DT) 0,100, Pay out 26,3%, ROE 6,1% 2021p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 68,8%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 303,0, EBIT (en MDT) 51,2, Résultat net (en MDT) 49,0, BPA (en DT) 0,490, DPA (en DT) 0,100, Pay out 22,2%, ROE 7,6%
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

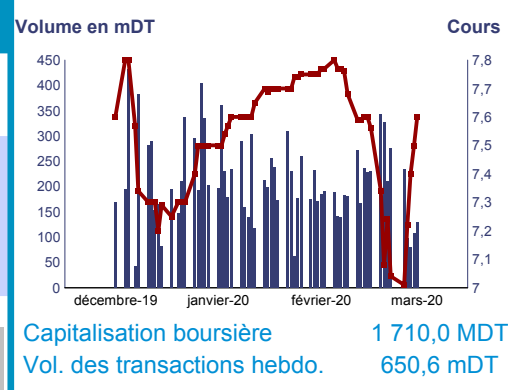
ATTIJARI BANK Code ISIN: TN0001600154 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,7% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 695,7 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 27/03/2020 26,840 DT Consolidier	 Capitalisation boursière 1 093,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 744,9 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 6,5% depuis le 31/12/2019: -17,9% un an glissant: -21,5% Variation: 26,840DT +Haut: 32,690DT +Bas: 25,600DT Ratios 2018: P/E 7,2x, Div Yield 8,2%, P/B 1,7x 2019p: P/E 6,7x, Div Yield 7,8%, P/B 1,6x 2020p: P/E 6,4x, Div Yield 7,8%, P/B 1,4x 2021p: P/E 6,2x, Div Yield 7,8%, P/B 1,3x	Indic. financiers 2018: TCC 6,6%, TCCC 89,0%, Coef. d'exp 46,4%, R. solvabilité 12,2%, PNB (en MDT) 485,3, EBIT (en MDT) 238,4, Résultat net (en MDT) 151,9, BPA (en DT) 3,729, DPA (en DT) 2,200, Pay out 61,8%, ROE 23,0% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 46,5%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 529,5, EBIT (en MDT) 254,9, Résultat net (en MDT) 163,3, BPA (en DT) 4,008, DPA (en DT) 2,100, Pay out 54,9%, ROE 22,6% 2020p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 47,2%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 574,1, EBIT (en MDT) 267,4, Résultat net (en MDT) 171,6, BPA (en DT) 4,211, DPA (en DT) 2,100, Pay out 52,3%, ROE 21,7% 2021p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 48,3%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 617,2, EBIT (en MDT) 273,5, Résultat net (en MDT) 175,5, BPA (en DT) 4,308, DPA (en DT) 2,100, Pay out 51,1%, ROE 20,4%
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

BH Code ISIN: TN0001900604 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 965,7 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 27/03/2020 9,500 DT Consolidier	 Capitalisation boursière 452,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 154,7 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: -1,0% depuis le 31/12/2019: -20,4% un an glissant: -18,7% Variation: 9,780DT +Haut: 11,940DT +Bas: 9,320DT Ratios 2018: P/E 3,4x, Div Yield 6,3%, P/B 0,5x 2019p: P/E 3,3x, Div Yield 6,3%, P/B 0,5x 2020p: P/E 3,3x, Div Yield 6,3%, P/B 0,4x 2021p: P/E 3,6x, Div Yield 6,3%, P/B 0,4x	Indic. financiers 2018: TCC 11,4%, TCCC 77,8%, Coef. d'exp 42,6%, R. solvabilité 10,7%, PNB (en MDT) 494,2, EBIT (en MDT) 215,7, Résultat net (en MDT) 134,5, BPA (en DT) 2,826, DPA (en DT) 0,600, Pay out 21,0%, ROE 15,0% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 45,7%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 511,4, EBIT (en MDT) 200,0, Résultat net (en MDT) 138,6, BPA (en DT) 2,911, DPA (en DT) 0,600, Pay out 20,3%, ROE 14,1% 2020p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 47,9%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 542,2, EBIT (en MDT) 195,5, Résultat net (en MDT) 135,0, BPA (en DT) 2,836, DPA (en DT) 0,600, Pay out 20,9%, ROE 12,7% 2021p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 50,3%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 573,2, EBIT (en MDT) 187,2, Résultat net (en MDT) 124,2, BPA (en DT) 2,610, DPA (en DT) 0,600, Pay out 22,7%, ROE 11,0%
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

BIAT Code ISIN: TN0001800457 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Groupe MABROUK 38,5% Groupe Aziz MILAD 13,0% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 1 471,6 MDT Nombre d'actions 17,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 27/03/2020 110,000 DT Acheter	 Capitalisation boursière 1 870,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 958,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 7,8% depuis le 31/12/2019: -3,5% un an glissant: -2,5% Variation: 111,750DT +Haut: 121,000DT +Bas: 105,060DT Ratios 2018: P/E 7,2x, Div Yield 4,5%, P/B 1,5x 2019p: P/E 5,4x, Div Yield 5,5%, P/B 1,3x 2020p: P/E 5,5x, Div Yield 5,5%, P/B 1,1x 2021p: P/E 5,4x, Div Yield 5,5%, P/B 1,0x	Indic. financiers 2018: TCC 5,5%, TCCC 57,2%, Coef. d'exp 46,6%, R. solvabilité 10,2%, PNB (en MDT) 919,9, EBIT (en MDT) 395,7, Résultat net (en MDT) 261,1, BPA (en DT) 15,362, DPA (en DT) 5,000, Pay out 33,4%, ROE 21,2% 2019p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 46,3%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 970,8, EBIT (en MDT) 495,0, Résultat net (en MDT) 344,8, BPA (en DT) 20,282, DPA (en DT) 6,000, Pay out 30,6%, ROE 25,2% 2020p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 46,6%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 1 039,0, EBIT (en MDT) 526,7, Résultat net (en MDT) 342,5, BPA (en DT) 20,147, DPA (en DT) 6,000, Pay out 30,8%, ROE 23,9% 2021p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 47,9%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 1 082,7, EBIT (en MDT) 537,2, Résultat net (en MDT) 348,8, BPA (en DT) 20,518, DPA (en DT) 6,000, Pay out 30,3%, ROE 23,1%
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

BNA Code ISIN: TN0003100609 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 6,8% Fonds propres 1 330,6 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 27/03/2020 9,140 DT Conserver	 Capitalisation boursière 585,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 247,5 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine: 0,7% depuis le 31/12/2019: -23,1% un an glissant: -42,0% Variation: 9,400DT +Haut: 11,900DT +Bas: 9,140DT Ratios 2018: P/E 3,5x, Div Yield -, P/B 0,5x 2019p: P/E 3,5x, Div Yield -, P/B 0,4x 2020p: P/E 3,5x, Div Yield -, P/B 0,4x 2021p: P/E 3,5x, Div Yield -, P/B 0,4x	Indic. financiers 2018: TCC 17,2%, TCCC 52,6%, Coef. d'exp 54,6%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 567,3, EBIT (en MDT) 231,0, Résultat net (en MDT) 166,0, BPA (en DT) 2,594, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 14,0% 2019p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 52,0%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 669,3, EBIT (en MDT) 233,1, Résultat net (en MDT) 168,9, BPA (en DT) 2,638, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 13,1% 2020p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 52,7%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 669,3, EBIT (en MDT) 233,1, Résultat net (en MDT) 168,9, BPA (en DT) 2,638, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 13,1% 2021p: TCC -, TCCC -, Coef. d'exp 53,4%, R. solvabilité -, PNB (en MDT) 669,3, EBIT (en MDT) 233,1, Résultat net (en MDT) 168,9, BPA (en DT) 2,638, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 13,1%
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

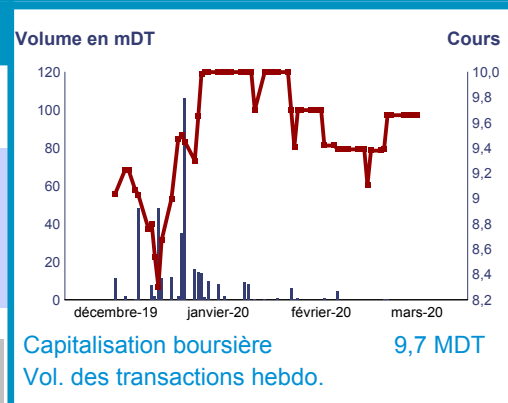
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 27/03/2020
Abdellatif EI FEKIH & Groupe	10,0%	
Part. étrangère		7,600 DT
Fonds propres	906,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	8,0%	-2,6%	4,7%	
+Haut	7,600DT	7,800DT	8,000DT	
+Bas	7,010DT	7,010DT	7,010DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	15,2x	12,5x	11,8x	11,2x
Div Yield	3,3%	3,9%	3,9%	3,9%
P/B	2,0x	1,9x	1,7x	1,6x

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

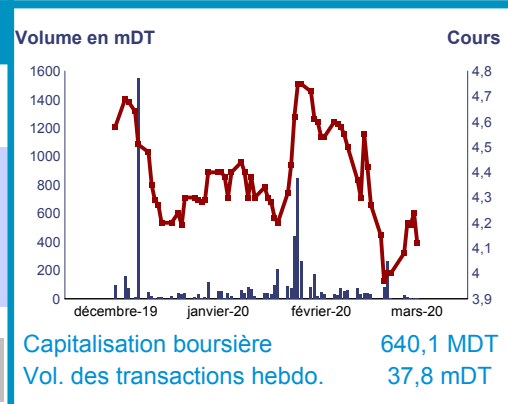
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 27/03/2020
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		9,660 DT
Fonds propres	132,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	4,7%	2,0%	
+Haut	9,660DT	10,000DT	10,450DT	
+Bas	9,660DT	8,300DT	8,250DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	10,7x	3,5x	3,5x	3,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

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

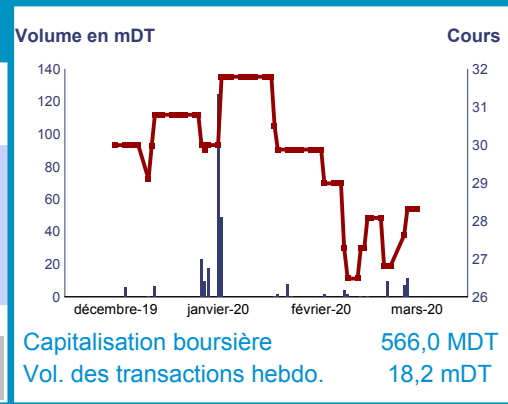
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 27/03/2020
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		4,120 DT
Fonds propres	965,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	3,0%	-12,0%	7,3%	
+Haut	4,240DT	4,750DT	4,750DT	
+Bas	4,080DT	3,970DT	3,410DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	7,3x	4,4x	4,4x	4,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x

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

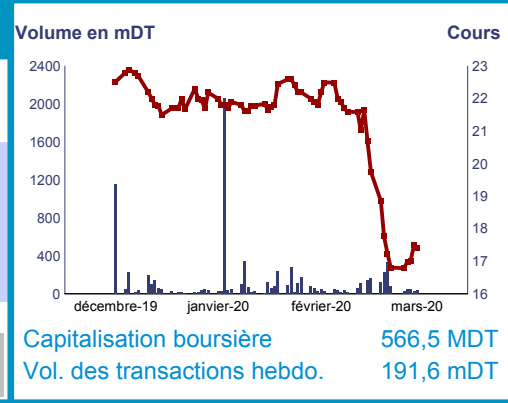
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 27/03/2020
Groupe TAMARZISTé	12,0%	
Part. étrangère		28,300 DT
Fonds propres	379,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	5,5%	-5,7%	17,0%	
+Haut	28,300DT	31,800DT	32,500DT	
+Bas	27,620DT	26,480DT	22,970DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	13,5x	9,1x	9,1x	9,1x
Div Yield	4,2%	4,2%	4,2%	4,2%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x

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

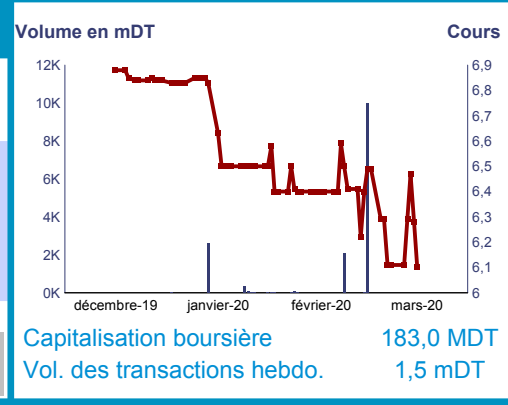
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	55,1%	Cours du 27/03/2020
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		17,400 DT
Fonds propres	626,4 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	3,6%	-24,0%	-20,1%	
+Haut	17,500DT	22,890DT	23,350DT	
+Bas	16,780DT	16,780DT	16,780DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	5,2x	4,5x	4,2x	4,0x
Div Yield	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%
P/B	1,1x	0,9x	0,8x	0,7x

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

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 27/03/2020
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%	
Part. étrangère		6,100 DT
Fonds propres	173,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

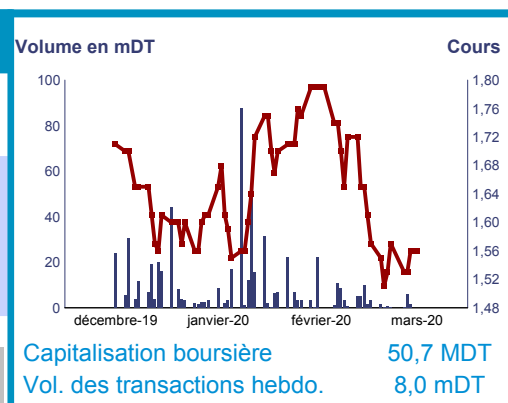


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,2%	-10,9%	-4,7%	
+Haut	6,470DT	6,850DT	6,900DT	
+Bas	6,100DT	6,100DT	5,850DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	1,1x	1,1x	1,2x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
LEASING	2,4%	2,8%	7	365,1	0,0	0,1	0,3%	8,6x	10,9x	0,1%	0,1%	53,4%	0,6x	8,7%

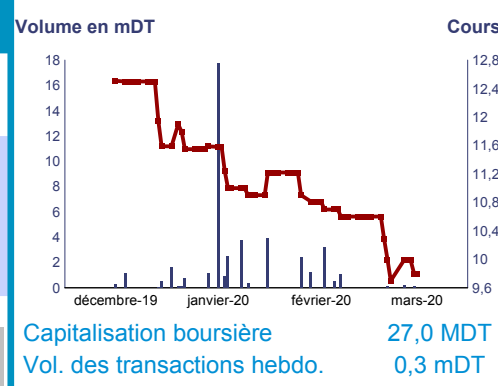
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 27/03/2020
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		1,560 DT
Fonds propres	95,1 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,6%	-8,2%	-19,3%	
+Haut	1,560DT	1,790DT	2,050DT	
+Bas	1,530DT	1,510DT	1,410DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	5,6x	5,2x	5,2x	4,9x
Div Yield	12,8%	9,6%	9,6%	9,6%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	7,8%	7,7%	0,0%	0,0%
TCCC	70,7%	73,7%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	41,1%	40,7%	42,2%	42,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	27,1	29,6	30,4	32,7
EBIT (en MDT)	12,9	14,0	14,0	14,9
Résultat net (en MDT)	9,0	9,8	9,7	10,3
BPA (en DT)	0,278	0,301	0,299	0,318
DPA (en DT)	0,200	0,150	0,150	0,150
Pay out	55,3%	49,9%	50,2%	47,1%
ROE	10,8%	10,3%</		

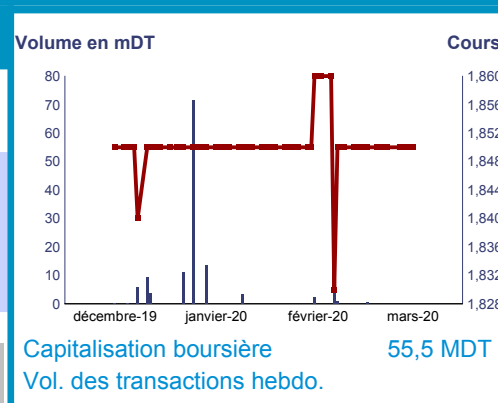
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,1%	Cours du 27/03/2020 9,800 DT
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	58,3 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	1,0%	-21,6%	-16,8%	
+Haut	9,990DT	12,500DT	15,550DT	
+Bas	9,800DT	9,700DT	9,700DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	4,8x	7,1x	7,5x	7,3x
Div Yield	12,2%	7,1%	7,1%	7,1%
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x

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

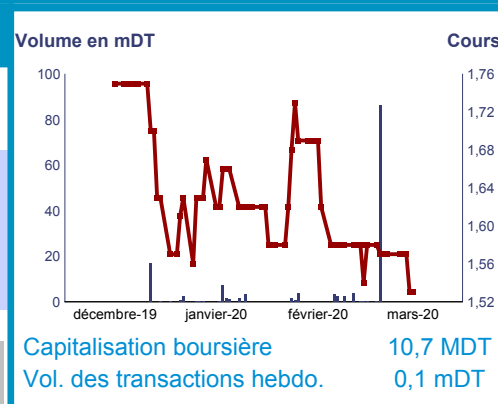
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,6%	Cours du 27/03/2020 1,850 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	81,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	0,0%	4,2%	
+Haut	1,850DT	1,860DT	1,930DT	
+Bas	1,850DT	1,830DT	1,720DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	8,8x	9,2x	12,5x	16,8x
Div Yield	6,5%	5,4%	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	35,0%	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%

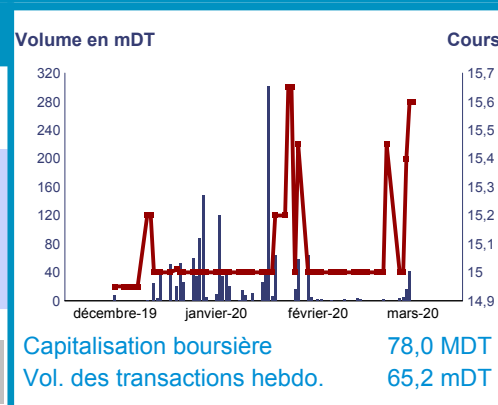
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	41,6%	Cours du 27/03/2020 1,530 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	29,7 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-2,5%	-12,6%	-39,3%	
+Haut	1,570DT	1,750DT	2,460DT	
+Bas	1,530DT	1,530DT	1,530DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,4x	0,3x	0,3x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	11,2%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	57,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	79,9%	109,3%	110,6%	95,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	9,0	6,7	7,1	8,7
EBIT (en MDT)	-3,3	-8,2	-4,5	-2,3
Résultat net (en MDT)	-3,3	-8,5	-4,6	-2,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-8,6%	-28,4%	-14,6%	-6,7%

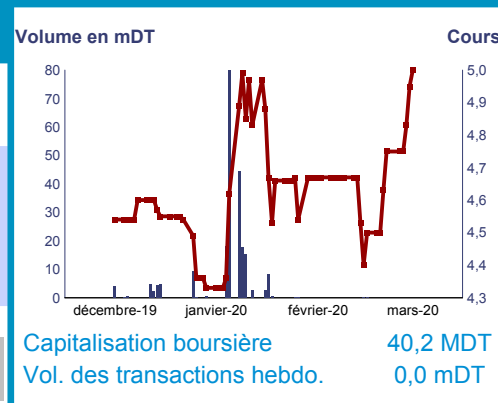
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	22,4%	Cours du 27/03/2020 15,600 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	89,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	1,0%	4,3%	10,4%	
+Haut	15,600DT	15,650DT	16,680DT	
+Bas	15,000DT	14,950DT	12,750DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	6,5x	6,9x	6,6x	6,4x
Div Yield	6,4%	6,4%	6,4%	6,4%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x

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

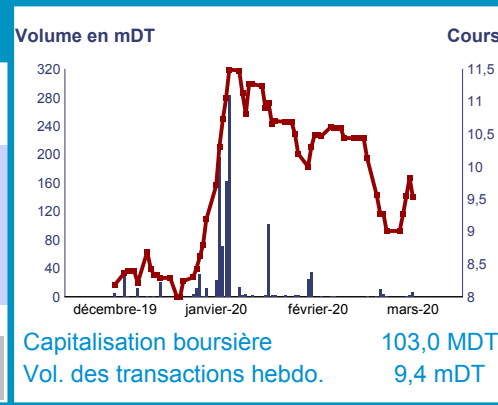
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 27/03/2020 5,000 DT
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère 18,0%		
Fonds propres	74,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	8,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	5,3%	10,1%	-20,6%	
+Haut	5,000DT	5,000DT	6,950DT	
+Bas	4,750DT	4,330DT	4,330DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	8,0x	NS	29,8x	25,3x
Div Yield	6,0%	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

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

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	36,0%	Cours du 27/03/2020 9,540 DT
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère 2,1%		
Fonds propres	170,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

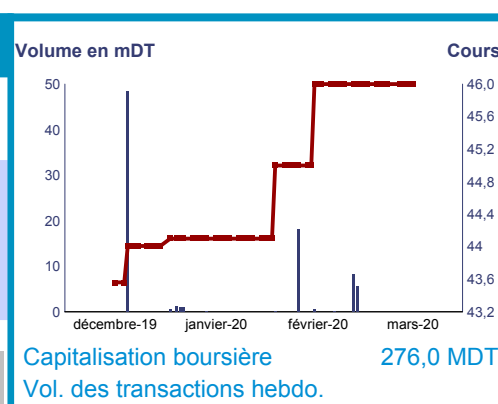


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	5,9%	13,6%	-5,0%	
+Haut	9,830DT	11,490DT	11,490DT	
+Bas	9,010DT	8,000DT	7,990DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	8,0x	11,5x	9,8x	8,6x
Div Yield	6,8%	6,3%	5,2%	5,2%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
ASSURANCES	1,2%	-6,6%	4	767,2	0,0	0,0	0,1%	9,3x	11,6x	0,2%	0,1%	48,4%	1,0x	25,5%

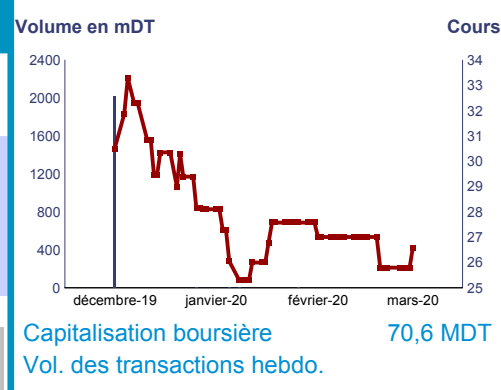
ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 27/03/2020 46,000 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère 30,2%		
Fonds propres	160,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	4,5%	25,4%	
+Haut	46,000DT	46,000DT	62,990DT	
+Bas	46,000DT	44,010DT	36,310DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	16,9x	6,0x	13,8x	12,3x
Div Yield	3,9%	8,7%	4,3%	4,3%
P/B	2,2x	1,7x	1,6x	1,5x

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

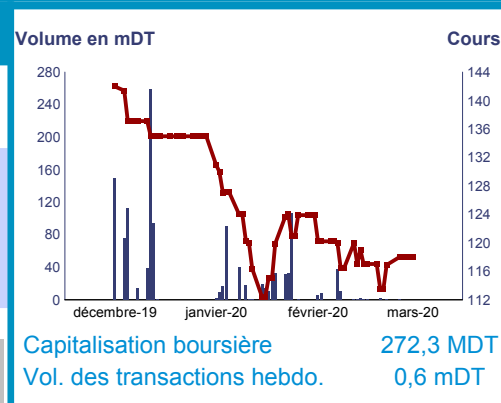
BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	23,9%	Cours du 27/03/2020 26,560 DT
Assurances CARTE	19,8%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	63,2 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,0%	-20,2%	0,2%
+Haut	26,560DT	33,300DT	34,890DT
+Bas	25,790DT	25,300DT	24,940DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	9,3x	7,4x	6,5x
Div Yield	-	-	-
P/B	1,3x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
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	9,5	10,9	11,7
BPA (en DT)	2,857	3,574	4,091	4,407
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,2%	15,0%	15,8%	15,7%

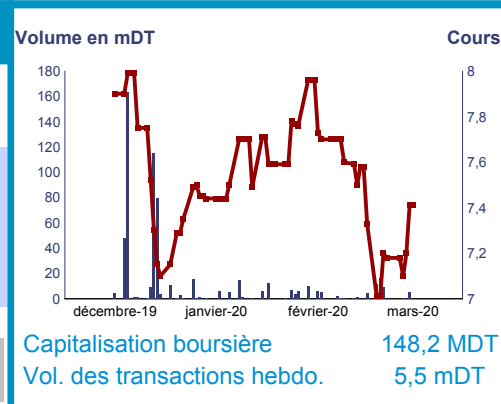
STAR		Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 27/03/2020 118,000 DT
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère 41,1%		
Fonds propres	350,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,9%	-14,0%	-13,6%
+Haut	118,000DT	137,160DT	143,000DT
+Bas	118,000DT	112,360DT	112,360DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	15,4x	12,3x	11,8x
Div Yield	2,6%	3,2%	3,4%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
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	22,1	23,0	24,5
BPA (en DT)	7,670	9,577	9,967	10,617
DPA (en DT)	3,075	3,820	4,000	4,100
Pay out	40,1%	39,9%	40,1%	38,6%
ROE	5,2%	6,3%	6,4%	6,7%

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	19,0%	Cours du 27/03/2020 7,410 DT
COMAR	15,3%	
Part. étrangère 0,1%		
Fonds propres	209,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

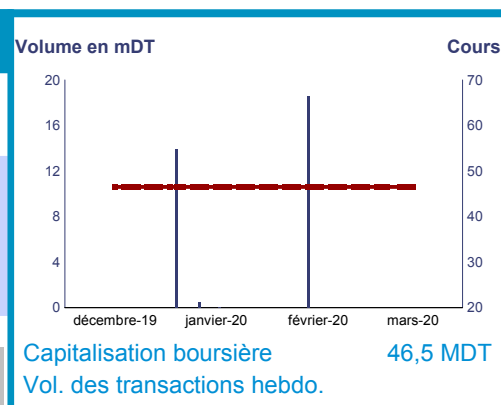


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,2%	-7,3%	8,7%
+Haut	7,410DT	7,990DT	7,990DT
+Bas	7,100DT	7,010DT	6,760DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	8,7x	10,8x	9,5x
Div Yield	7,4%	4,7%	4,7%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
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	13,7	15,7	17,7
BPA (en DT)	0,855	0,685	0,783	0,886
DPA (en DT)	0,550	0,350	0,350	0,350
Pay out	64,3%	51,1%	44,7%	39,5%
ROE	8,5%	6,5%	7,3%	7,9%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
STES D'INVESTISSEMENTS	0,1%	4,2%	3	298,6	0,0	0,0	0,0%	12,1x	11,7x	0,1%	0,1%	77,1%	3,9x	0,0%

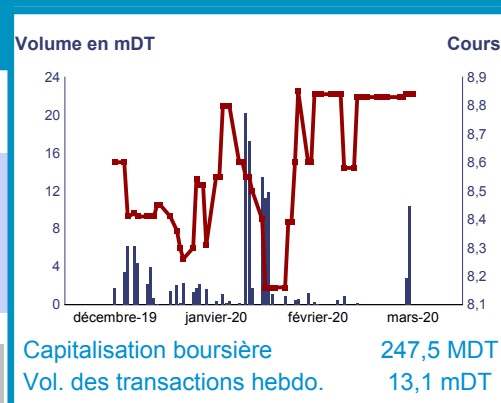
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 27/03/2020 46,500 DT
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	16,9 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	8,9%
+Haut	46,500DT	46,500DT	46,500DT
+Bas	46,500DT	46,500DT	42,000DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	18,3x	16,4x	16,0x
Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%
P/B	2,9x	2,8x	2,6x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
Immob. financières (en MDT)	9,3	0,0	0,0	0,0
Plac. financiers (en MDT)	16,0	16,9	17,8	19,0
Dividendes reçus (en MDT)	2,7	3,1	3,4	3,6
CA (en MDT)	2,8	3,2	3,4	3,6
EBITDA (en MDT)	2,6	3,0	3,1	3,3
EBIT (en MDT)	2,5	2,8	2,9	3,2
Résultat net (en MDT)	2,5	2,8	2,9	3,2
BPA (en DT)	2,544	2,828	2,915	3,182
DPA (en DT)	2,200	2,200	2,200	2,200
Pay out	86,5%	77,8%	75,5%	69,1%
ROE	15,9%	16,7%	16,4%	16,7%

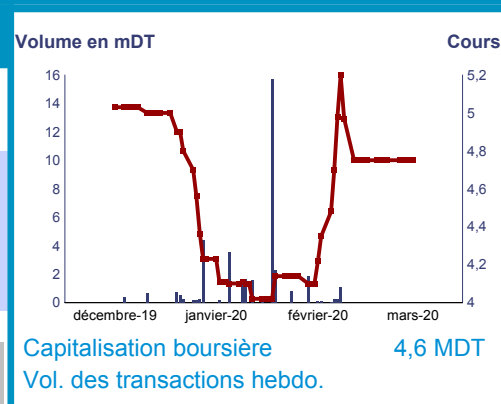
SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 27/03/2020 8,840 DT
WIP	5,0%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	73,5 MDT	Consolider
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,1%	5,1%	-9,0%
+Haut	8,840DT	8,850DT	10,080DT
+Bas	8,830DT	8,160DT	8,160DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	10,2x	11,3x	11,0x
Div Yield	6,8%	6,8%	6,8%
P/B	3,8x	3,4x	3,0x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
Immob. financières (en MDT)	12,8	19,5	24,0	28,9
Plac. financiers (en MDT)	65,5	73,5	81,7	90,1
Dividendes reçus (en MDT)	1,7	15,1	15,4	15,8
CA (en MDT)	25,8	25,3	24,4	25,1
EBITDA (en MDT)	25,1	24,6	23,7	24,3
EBIT (en MDT)	24,7	22,9	23,3	23,9
Résultat net (en MDT)	24,3	21,9	22,4	23,0
BPA (en DT)	0,866	0,783	0,801	0,822
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600
Pay out	69,3%	76,6%	74,9%	72,9%
ROE	37,0%	29,8%	27,5%	25,6%

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 27/03/2020 4,750 DT
HAIDER Mohamed Ilyes	7,5%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	5,3 MDT	Conserver
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

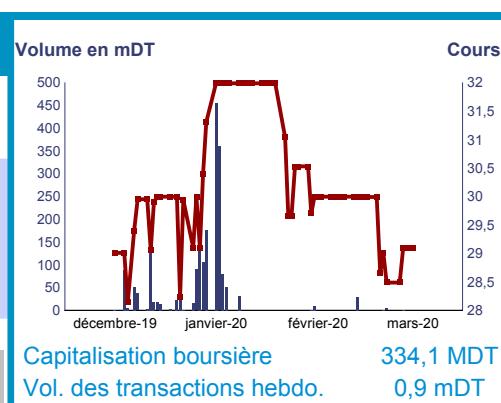


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-5,6%	-13,6%
+Haut	4,750DT	5,200DT	6,000DT
+Bas	4,750DT	4,020DT	4,020DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
P/E	10,4x	8,8x	7,3x
Div Yield	10,5%	10,5%	10,5%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
Immob. financières (en MDT)	4,3	4,7	4,9	5,2
Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,3	5,5	5,8
Dividendes reçus (en MDT)	0,5	0,6	0,7	0,8
CA (en MDT)	0,6	0,7	0,8	0,9
EBITDA (en MDT)	0,4	0,5	0,6	0,8
EBIT (en MDT)	0,4	0,5	0,6	0,8
Résultat net (en MDT)	0,4	0,5	0,6	0,8
BPA (en DT)	0,455	0,540	0,653	0,786
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	109,8%	92,0%	76,6%	63,6%
ROE	8,5%	9,9%	11,6%	13,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
DISTRIBUTION GENERALE	3,4%	1,2%	2	484,1	0,0	0,0	0,3%	67,5x	63,7x	0,0%	0,0%	35,3%	7,7x	6,9%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%	Cours du 27/03/2020 29,100 DT
Sté NEW CORP	10,0%	
Part. étrangère 10,0%		
Fonds propres	102,8 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,1%	3,4%	-16,9%
+Haut	29,100DT	32,000DT	36,150DT
+Bas	28,490DT	28,140DT	23,000DT
Ratios			
	2018	2019p	2020p
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	9,4x	9,0x	8,7x
VE/EBIT	20,8x	19,5x	19,0x
P/E	NS	67,5x	57,9x
Div Yield	1,4%	1,2%	1,2%
P/B	3,4x	3,3x	3,1x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	42,1	36,4	29,6	-
Dette nette (en MDT)	323,7	331,7	338,1	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	1 004,3	1 059,5	1 117,8	-
EBITDA (en MDT)	69,6	74,1	77,3	-
EBIT (en MDT)	31,6	34,2	35,4	-
Résultat net (en MDT)	3,1	4,9	5,8</	

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 150,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 45,2 mDT		Variation	6,2%	-3,7%	16,1%	Dette nette (en MDT)	141,1	143,5	146,5	150,1	
Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,7%					+Haut	7,700DT	8,100DT	9,200DT	Gearing	215,1%	214,4%	212,7%	206,3%	
Part. étrangère 0,0%					+Bas	7,100DT	6,690DT	6,250DT	CA (en MDT)	592,6	634,0	684,8	732,7	
Fonds propres 60,2 MDT					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	30,3	25,6	39,5	45,0
Nombre d'actions 20,0 Mi					VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	27,0	28,4	29,5	30,7
Valeur nominale 2,0 DT					VE/EBITDA	9,6x	11,4x	7,5x	6,7x	Résultat net (en MDT)	-9,4	1,4	2,0	3,9
					VE/EBIT	10,8x	10,3x	10,0x	9,8x	BPA (en DT)	-	0,068	0,098	0,194
					P/E	-	NS	76,9x	38,8x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,200	0,200
					Div Yield	-	-	2,7%	2,7%	Pay out	0,0%	-	-	133,1%
					P/B	2,5x	2,5x	2,5x	2,4x	ROE	-14,3%	2,0%	2,8%	5,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	6,1%	-0,8%	4	703,0	0,0	0,1	0,4%	14,2x	15,0x	0,2%	0,2%	79,4%	1,8x	9,7%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 186,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,9 mDT		Variation	3,8%	0,0%	-11,6%	Dette nette (en MDT)	-116,3	-112,2	-108,7	-105,5	
MZABI Mohamed Sadok 25,2%					+Haut	4,900DT	5,160DT	5,700DT	Gearing	-66,6%	-62,4%	-59,3%	-56,4%	
MZABI Mzoughi 24,7%					+Bas	4,750DT	4,480DT	4,480DT	CA (en MDT)	235,4	247,2	264,5	283,0	
Part. étrangère 14,4%					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	31,5	20,9	19,5	20,0
Fonds propres 118,5 MDT					VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	30,1	19,4	17,9	18,4
Nombre d'actions 38,3 Mi					VE/EBITDA	2,2x	3,6x	4,0x	4,0x	Résultat net (en MDT)	31,1	22,9	22,9	24,5
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	2,3x	3,8x	4,4x	4,4x	BPA (en DT)	0,812	0,598	0,599	0,641
					P/E	6,0x	8,2x	8,1x	7,6x	DPA (en DT)	0,530	0,400	0,400	0,420
					Div Yield	10,9%	8,2%	8,2%	8,6%	Pay out	80,1%	82,2%	82,0%	80,5%
					P/B	1,6x	1,6x	1,5x	1,5x	ROE	18,2%	13,0%	12,8%	13,4%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 136,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,3 mDT		Variation	5,7%	3,7%	3,6%	Dette nette (en MDT)	-26,6	-28,1	-29,4	-30,8	
Automobile Investment Company 56,5%					+Haut	7,600DT	7,800DT	7,800DT	Gearing	-58,1%	-59,1%	-59,7%	-60,4%	
Tunisian Investment Cars 10,0%					+Bas	7,000DT	7,000DT	7,000DT	CA (en MDT)	152,5	173,9	189,5	206,4	
Part. étrangère 0,4%					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	18,0	15,8	15,8	15,4
Fonds propres 42,0 MDT					VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	16,8	14,8	14,8	14,4
Nombre d'actions 18,0 Mi					VE/EBITDA	6,1x	6,9x	6,8x	6,9x	Résultat net (en MDT)	14,3	13,0	13,3	13,3
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	6,6x	7,3x	7,3x	7,4x	BPA (en DT)	0,794	0,725	0,739	0,741
					P/E	9,6x	10,5x	10,3x	10,3x	DPA (en DT)	0,950	0,550	0,600	0,600
					Div Yield	12,5%	7,2%	7,9%	7,9%	Pay out	91,6%	86,9%	87,4%	89,8%
					P/B	3,4x	3,3x	3,1x	3,0x	ROE	31,2%	27,5%	27,0%	26,2%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 357,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,7 mDT		Variation	8,3%	-0,8%	4,4%	Dette nette (en MDT)	7,6	8,7	9,1	9,6	
PGI - AMEN GROUP 52,9%					+Haut	11,900DT	12,000DT	12,150DT	Gearing	5,6%	6,4%	6,7%	7,0%	
POULINA GROUP HOLDING 29,3%					+Bas	11,310DT	10,670DT	10,670DT	CA (en MDT)	404,1	434,4	456,2	479,4	
Part. étrangère 11,1%					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	34,2	29,3	27,2	28,4
Fonds propres 117,2 MDT					VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	30,2	25,1	22,7	23,7
Nombre d'actions 30,0 Mi					VE/EBITDA	10,7x	12,5x	13,5x	12,9x	Résultat net (en MDT)	23,5	19,1	17,5	18,3
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	12,1x	14,6x	16,2x	15,5x	BPA (en DT)	0,782	0,635	0,582	0,609
					P/E	15,2x	18,7x	20,5x	19,5x	DPA (en DT)	0,580	0,400	0,420	0,450
					Div Yield	4,9%	3,4%	3,5%	3,8%	Pay out	72,3%	71,3%	75,1%	80,3%
					P/B	3,0x	3,0x	3,0x	2,9x	ROE	17,3%	14,0%	12,8%	13,4%

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 22,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 64,2 mDT		Variation	-7,6%	-35,1%	-56,1%	Dette nette (en MDT)	99,8	120,7	122,0	123,2	
Loukil Investment Group 72,2%					+Haut	0,650DT	0,960DT	1,390DT	Gearing	120,3%	157,6%	161,0%	153,7%	
Part. étrangère 5,6%					+Bas	0,610DT	0,610DT	0,610DT	CA (en MDT)	368,0	257,6	273,1	289,4	
Fonds propres 86,1 MDT					Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	24,0	17,3	16,8	16,3
Nombre d'actions 37,0 Mi					VE/CA	0,3x	0,6x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	6,5	-1,3	-3,2	-5,1
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	5,1x	8,3x	8,6x	9,0x	Résultat net (en MDT)	-7,6	-10,1	-5,8	1,4
					VE/EBIT	18,7x	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	0,039
					P/E	-	-	-	15,7x	DPA (en DT)	0,050	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	8,2%	-	-	-	Pay out	26,4%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	-9,9%	-14,5%	-8,4%	2,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	-1,0%	-2,1%	3	86,4	0,0	0,0	0,4%	46,5x	51,2x	0,0%	0,0%	28,3%	0,5x	11,1%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 10,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,0 mDT		Variation	-0,9%	-2,8%	0,0%	Dette nette (en MDT)	33,1	33,8	34,5	35,2	
SIMPAP 69,6%					+Haut	2,100DT	2,720DT	2,720DT	Gearing	93,7%	92,5%	91,2%	89,3%	
Part. étrangère 0,1%					+Bas	2,040DT	2,040DT	1,760DT	CA (en MDT)	10,6	11,4	12,3	13,3	
Fonds propres 35,0 MDT					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	3,0	3,3	3,2	3,4
Nombre d'actions 5,1 Mi					VE/CA	4,1x	3,9x	3,7x	3,4x	EBIT (en MDT)	2,9	3,2	3,2	3,3
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	14,5x	13,4x	13,9x	13,4x	Résultat net (en MDT)	0,6	1,2	1,3	1,6
					VE/EBIT	14,9x	13,7x	14,2x	13,7x	BPA (en DT)	0,126	0,239	0,252	0,319
					P/E	16,7x	8,8x	8,3x	6,6x	DPA (en DT)	0,070	0,100	0,100	0,100
					Div Yield	3,3%	4,8%	4,8%	4,8%	Pay out	37,2%	28,3%	26,6%	21,0%
					P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	ROE	1,8%	3,3%	3,4%	4,1%

SIMPAP		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière 44,0 MDT Vol. des transactions hebdo.		Variation	0,0%	0,3%	32,9%	Dette nette (en MDT)	110,9	119,1	126,7	134,1	
BNA 30,3%					+Haut	40,000DT	40,000DT	40,000DT	Gearing	109,6%	119,8%	129,3%	140,0%	
GAT 22,1%					+Bas	40,000DT	38,300DT	30,100DT	CA (en MDT)	26,9	30,9	34,0	36,8	
Part. étrangère 0,0%					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	7,7	11,0	10,1	9,3
Fonds propres 38,0 MDT					VE/CA	5,8x	5,3x	5,0x	4,8x	EBIT (en MDT)	8,7	12,0	11,1	10,4
Nombre d'actions 1,1 Mi					VE/EBITDA	20,1x	14,8x	17,0x	19,1x	Résultat net (en MDT)	-2,7	0,8	0,7	1,0
Valeur nominale 5,0 DT					VE/EBIT	17,9x	13,6x	15,4x	17,1x	BPA (en DT)	-	0,719	0,650	0,924
					P/E									

SITS		Code ISIN TN0007180011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires POULINA GROUPE HOLDING 36,0% Sté IMMOBILIERE 30,0% Part. étrangère 30,2% Fonds propres 31,6 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 2,040 DT Vendre		Perf. Variation -2,4% +Haut 2,090DT +Bas 2,040DT Ratios VE/CA 20,2x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,0x	depuis le 31/12/2019 -5,1% 2,200DT 2,040DT 2018 14,8x 90,9x ns - - 1,0x	un an glissant 26,7% 2,200DT 1,420DT 2020p 13,7x 61,5x ns - - 1,0x	2021p 2,000DT 1,420DT 2021p 12,7x 45,8x 93,3x - - 1,0x	BFR (en MDT) 71,6 Dette nette (en MDT) 42,8 Gearing 140,2% CA (en MDT) 3,7 EBITDA (en MDT) 0,2 EBIT (en MDT) -0,3 Résultat net (en MDT) -2,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -9,1%	2018 69,5 42,4 147,2% 5,0 0,8 0,1 -1,7 - 0,000 - -5,9%	2020p 67,9 42,3 154,4% 5,4 1,2 0,4 -1,4 - 0,000 - -5,2%	2021p 66,9 42,4 161,5% 5,8 1,6 0,8 -1,1 - 0,000 - -4,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	4,8%	-4,3%	5	4 288,4	0,6	3,2	1,6%	18,4x	17,1x	0,8%	0,8%	73,6%	3,9x	52,2%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 29,4% CTKD 20,2% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 17,9 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 5,970 DT Consolider		Perf. Variation 10,8% +Haut 5,970DT +Bas 5,350DT Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA 4,0x VE/EBIT 5,8x P/E 10,5x Div Yield 2,5% P/B 1,8x	depuis le 31/12/2019 -1,6% 6,430DT 5,240DT 2018 0,8x 3,9x 5,8x 10,4x 2,7% 1,6x	un an glissant 27,2% 6,550DT 4,160DT 2020p 0,8x 3,5x 5,0x 9,1x 2,8% 1,5x	2021p 0,7x 3,1x 4,5x 8,4x 3,0% 1,4x	BFR (en MDT) 5,0 Dette nette (en MDT) -2,0 Gearing -12,4% CA (en MDT) 29,2 EBITDA (en MDT) 6,8 EBIT (en MDT) 4,7 Résultat net (en MDT) 2,8 BPA (en DT) 0,566 DPA (en DT) 0,150 Pay out 35,2% ROE 17,6%	2018 5,5 -2,1 -12,6% 32,4 7,0 4,7 2,8 0,576 0,160 36,7% 17,5%	2020p 5,9 -2,4 -13,9% 35,6 7,8 5,3 3,2 0,653 0,170 34,5% 19,0%	2021p 6,4 -2,7 -15,2% 39,2 8,5 5,9 3,5 0,711 0,180 33,6% 20,0%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Consulting SARL 85,0% Part. étrangère 2,9% Fonds propres 591,3 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 27/03/2020 11,220 DT Consolider		Perf. Variation 2,0% +Haut 11,220DT +Bas 10,900DT Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA 8,6x VE/EBIT 15,0x P/E 19,9x Div Yield 3,7% P/B 1,1x	depuis le 31/12/2019 8,2% 12,800DT 10,210DT 2018 0,8x 7,5x 12,3x 18,1x 3,6% 1,0x	un an glissant -8,9% 12,800DT 10,120DT 2020p 0,7x 7,3x 12,8x 17,1x 3,6% 1,0x	2021p 0,7x 7,3x 12,8x 16,0x 3,6% 1,0x	BFR (en MDT) 22,7 Dette nette (en MDT) 108,5 Gearing 59,5% CA (en MDT) 844,5 EBITDA (en MDT) 84,5 EBIT (en MDT) 48,2 Résultat net (en MDT) 30,9 BPA (en DT) 0,563 DPA (en DT) 0,410 Pay out 94,4% ROE 16,9%	2018 37,4 116,5 56,7% 1 022,9 97,8 59,3 34,1 0,620 0,400 87,8% 16,6%	2020p 48,8 119,9 52,0% 1 094,5 95,7 54,9 36,0 0,656 0,400 84,5% 15,6%	2021p 60,9 122,4 47,4% 1 094,5 101,1 57,8 38,5 0,701 0,400 84,5% 14,9%

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires LAND OR HOLDING 58,0% MAGHREB PRIVATE 21,6% Part. étrangère 25,7% Fonds propres 23,2 MDT Nombre d'actions 11,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 6,240 DT Acheter		Perf. Variation 5,8% +Haut 6,240DT +Bas 5,730DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 5,6x VE/EBIT 7,7x P/E 11,6x Div Yield 9,6% P/B 3,2x	depuis le 31/12/2019 -21,0% 7,900DT 5,730DT 2018 0,8x 5,7x 8,5x 13,1x 6,4% 3,0x	un an glissant -39,3% 8,500DT 5,730DT 2020p 0,7x 4,8x 7,1x 10,2x 7,2% 2,7x	2021p 0,6x 4,1x 6,2x 8,8x 7,2% 2,4x	BFR (en MDT) 12,5 Dette nette (en MDT) 20,4 Gearing 102,2% CA (en MDT) 111,9 EBITDA (en MDT) 16,1 EBIT (en MDT) 11,8 Résultat net (en MDT) 6,0 BPA (en DT) 0,537 DPA (en DT) 0,600 Pay out 48,9% ROE 30,2%	2018 10,3 17,7 66,0% 126,6 15,4 10,3 5,3 0,475 0,400 71,4% 19,9%	2020p 12,5 14,3 45,8% 139,3 17,7 11,9 8,0 0,609 0,450 62,7% 21,9%	2021p 12,8 10,4 30,8% 139,3 19,8 13,0 8,0 0,710 0,450 53,8% 23,5%

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GROUPE POULINA 97,9% GROUPE CASTEL 58,0% Part. étrangère 62,2% Fonds propres 694,4 MDT Nombre d'actions 198,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 17,870 DT Acheter		Perf. Variation 5,2% +Haut 18,000DT +Bas 17,450DT Ratios VE/CA 3,0x VE/EBITDA 11,1x VE/EBIT 15,0x P/E 20,0x Div Yield 3,6% P/B 5,8x	depuis le 31/12/2019 -6,0% 21,220DT 16,770DT 2018 2,8x 10,2x 13,7x 18,5x 3,9% 5,1x	un an glissant -8,5% 21,220DT 16,770DT 2020p 2,4x 8,8x 11,7x 17,3x 3,9% 4,5x	2021p 2,4x 8,8x 11,7x 16,1x 3,9% 3,9x	BFR (en MDT) 318,5 Dette nette (en MDT) -159,6 Gearing -17,3% CA (en MDT) 1 131,4 EBITDA (en MDT) 304,5 EBIT (en MDT) 224,5 Résultat net (en MDT) 177,3 BPA (en DT) 0,895 DPA (en DT) 0,650 Pay out 72,2% ROE 19,3%	2018 365,7 -161,8 -16,1% 1 319,6 330,5 245,7 190,8 0,964 0,700 72,2% 19,0%	2020p 411,5 -175,4 -15,0% 1 418,6 351,1 266,1 219,6 1,034 0,700 67,3% 18,7%	2021p 463,7 -179,2 -15,0% 1 418,6 381,7 288,2 219,6 1,109 0,700 62,8% 18,4%

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 56,2% LES GRANDS MOULINS DU 11,5% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 2,9 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 1,250 DT Consolider		Perf. Variation 4,2% +Haut 1,260DT +Bas 1,200DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 16,0x VE/EBIT 25,8x P/E 38,0x Div Yield - P/B 13,0x	depuis le 31/12/2019 -26,0% 1,690DT 1,200DT 2018 0,6x 11,7x 16,6x 27,4x - 11,8x	un an glissant -26,9% 2,240DT 1,200DT 2020p 0,5x 10,3x 14,3x 22,3x - 9,9x	2021p 0,4x 8,8x 11,9x 17,6x - 7,8x	BFR (en MDT) -2,5 Dette nette (en MDT) 24,1 Gearing 899,7% CA (en MDT) 86,6 EBITDA (en MDT) 3,7 EBIT (en MDT) 2,3 Résultat net (en MDT) 0,9 BPA (en DT) 0,033 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 34,3%	2018 -7,3 22,8 775,8% 102,2 4,9 3,5 1,3 0,046 0,000 0,0% 43,1%	2020p -13,2 21,3 606,4% 114,4 5,4 3,9 1,6 0,056 0,000 0,0% 44,6%	2021p -19,8 19,8 442,2% 125,9 6,2 4,6 2,0 0,071 0,000 0,0% 44,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. PHARMACEUTIQUES	6,9%	-5,4%	3	343,8	0,1	0,5	2,2%	20,1x	17,2x	0,1%	0,1%	53,1%	2,9x	7,7%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 2,4% Fonds propres 39,0 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 2,430 DT Acheter		Perf. Variation 11,0% +Haut 2,430DT +Bas 2,240DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 5,4x VE/EBIT 7,7x P/E 16,8x Div Yield 4,1% P/B 1,3x	depuis le 31/12/2019 -4,3% 3,070DT 2,140DT 2018 0,8x 6,1x 9,5x 59,9x 2,1% 1,3x	un an glissant -42,9% 4,600DT 2,140DT 2020p 0,8x 5,9x 8,9x 48,0x 2,1% 1,3x	2021p 0,7x 5,7x 8,4x 40,0x 2,1% 1,3x	BFR (en MDT) 31,9 Dette nette (en MDT) 32,2 Gearing 82,6% CA (en MDT) 108,2 EBITDA (en MDT) 15,7 EBIT (en MDT) 11,0 Résultat net (en MDT) 3,1 BPA (en DT) 0,145 DPA (en DT) 0,100 Pay out 68,9% ROE 8,0%	2018 36,7 30,6 78,4% 106,2 13,5 8,7 0,9 0,041 0,050 123,6% 2,2%	2020p 39,7 32,3 82,9% 112,6 14,4 9,5 1,1 0,051 0,050 98,8% 2,8%	2021p 42,4 34,9 89,5% 121,6 15,4 10,4 1,3 0,061 0,050 82,2% 3,4%

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% StéC 12,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 27/03/2020 5,480 DT Al léger		Capitalisation boursière 9,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	12,1%				8,9%	39,1%	-	-	-	-	Dette nette (en MDT)	15,7	17,1
+Haut	5,480DT	6,200DT	6,200DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	Gearing	-	-	-	-
+Bas	5,030DT	3,970DT	2,360DT	VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	CA (en MDT)	31,1	33,4	35,9	38,6
				VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	EBITDA (en MDT)	-8,0	-4,8	-3,3	-1,6
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-10,1	-7,0	-5,5	-3,9
				P/E	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-14,3	-9,9	-8,1	-6,2
				Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/B	-1,4x	-0,7x	-0,5x	-0,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	-	-	-	-
									ROE	ns	ns	ns	ns

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PREMIUM HOLDING SA 34,0% CHARFEDDINE Ridha 29,4% Part. étrangère 8,9%		Cours du 27/03/2020 8,800 DT Acheter		Capitalisation boursière 281,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 469,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	6,0%				-6,1%	-6,7%	-	-	-	-	Dette nette (en MDT)	7,3	11,0
+Haut	8,800DT	10,310DT	10,565DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	Gearing	7,9%	10,3%	11,0%	11,3%
+Bas	8,540DT	8,170DT	8,170DT	VE/CA	3,3x	2,7x	2,5x	2,3x	CA (en MDT)	87,1	107,2	119,5	131,5
				VE/EBITDA	9,3x	8,1x	7,4x	6,9x	EBITDA (en MDT)	31,2	36,1	39,9	43,1
				VE/EBIT	12,1x	10,4x	9,4x	8,8x	EBIT (en MDT)	23,9	28,2	31,4	33,9
				P/E	15,3x	12,7x	11,5x	10,6x	Résultat net (en MDT)	18,4	22,2	24,5	26,5
				Div Yield	3,9%	4,0%	4,0%	4,1%	BPA (en DT)	0,574	0,695	0,765	0,828
				P/B	3,0x	2,6x	2,3x	2,1x	DPA (en DT)	0,345	0,350	0,350	0,360
									Pay out	60,1%	50,4%	45,7%	43,5%
									ROE	19,6%	20,9%	20,2%	19,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	5,7%	-13,1%	8	894,0	0,1	0,6	0,9%	16,6x	15,4x	0,1%	0,1%	68,5%	3,4x	3,0%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,7% Part. étrangère 5,9%		Cours du 27/03/2020 1,070 DT Conservier		Capitalisation boursière 423,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 243,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	9,2%				-10,1%	-1,8%	-	-	-	-	Dette nette (en MDT)	634,5	608,2
+Haut	1,070DT	1,240DT	1,310DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	Gearing	-1 675,8%	-886,3%	-	-
+Bas	0,970DT	0,970DT	0,970DT	VE/CA	4,4x	4,1x	-	-	CA (en MDT)	238,2	252,5	-	-
				VE/EBITDA	33,1x	12,7x	-	-	EBITDA (en MDT)	31,9	81,0	-	-
				VE/EBIT	neg.	28,3x	-	-	EBIT (en MDT)	-13,3	36,4	-	-
				P/E	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-76,0	-30,8	-	-
				Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/B	-11,2x	-6,2x	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	-	-	-	-
									ROE	ns	ns	-	-

CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 27/03/2020 1,240 DT Consolider		Capitalisation boursière 54,6 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%				-32,6%	-4,6%	-	-	-	-	Dette nette (en MDT)	177,6	170,3
+Haut	1,240DT	1,840DT	1,840DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	Gearing	435,0%	1 063,4%	1 134,6%	977,9%
+Bas	1,240DT	1,210DT	1,000DT	VE/CA	2,8x	2,3x	2,0x	1,7x	CA (en MDT)	83,3	95,8	110,2	126,7
				VE/EBITDA	92,4x	23,6x	7,1x	6,6x	EBITDA (en MDT)	2,5	9,5	31,0	32,9
				VE/EBIT	neg.	neg.	17,2x	15,0x	EBIT (en MDT)	-15,3	-8,4	12,9	14,5
				P/E	-	-	-	26,4x	Résultat net (en MDT)	-32,9	-24,6	-1,3	2,1
				Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	0,047
				P/B	1,3x	3,4x	3,7x	3,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
									Pay out	-	-	-	0,0%
									ROE	-80,6%	-153,7%	-9,1%	12,4%

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,6% SALLEMI Moncef 5,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 27/03/2020 4,230 DT Acheter		Capitalisation boursière 33,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	5,8%				-27,1%	-2,3%	-	-	-	-	Dette nette (en MDT)	12,8	12,9
+Haut	4,360DT	5,900DT	5,900DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	Gearing	39,3%	37,2%	35,1%	32,9%
+Bas	4,120DT	4,000DT	4,000DT	VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	CA (en MDT)	69,0	75,9	83,1	90,9
				VE/EBITDA	5,2x	4,9x	4,5x	4,2x	EBITDA (en MDT)	8,7	9,3	10,2	11,1
				VE/EBIT	7,7x	7,2x	6,5x	5,9x	EBIT (en MDT)	6,0	6,4	7,1	7,8
				P/E	9,4x	10,0x	8,8x	7,9x	Résultat net (en MDT)	3,5	3,3	3,7	4,2
				Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	BPA (en DT)	0,448	0,424	0,479	0,538
				P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200
									Pay out	43,5%	51,2%	45,4%	40,4%
									ROE	10,7%	9,6%	10,1%	10,7%

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 24,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 27/03/2020 2,080 DT Conservier		Capitalisation boursière 25,8 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%				12,4%	26,8%	-	-	-	-	Dette nette (en MDT)	52,7	52,4
+Haut	2,080DT	2,080DT	2,100DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	Gearing	149,8%	148,0%	145,9%	143,2%
+Bas	2,080DT	1,800DT	1,580DT	VE/CA	1,7x	1,7x	1,5x	1,4x	CA (en MDT)	46,7	46,5	50,7	55,5
				VE/EBITDA	7,4x	6,7x	6,7x	6,6x	EBITDA (en MDT)	10,6	11,6	11,7	12,0
				VE/EBIT	14,4x	13,2x	11,9x	10,7x	EBIT (en MDT)	5,5	5,9	6,6	7,3
				P/E	26,0x	20,7x	17,0x	13,9x	Résultat net (en MDT)	1,0	1,2	1,5	1,9
				Div Yield	3,4%	-	-	-	BPA (en DT)	0,080	0,101	0,123	0,149
				P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	DPA (en DT)	0,070	0,000	0,000	0,000
									Pay out	87,4%	0,0%	0,0%	0,0%
									ROE	2,8%	3,5%	4,2%	5,0%

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 19,9% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,3%		Cours du 27/03/2020 3,380 DT Conservier		Capitalisation boursière 47,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 91,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	7,3%				-18,2%	30,7%	-	-	-	-	Dette nette (en MDT)	13,6	14,2
+Haut	3,380DT	4,130DT	4,130DT	Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	Gearing	47,8%	47,2%	47,7%	48,1%
+Bas	3,070DT	3,070DT	2,430DT	VE/CA	1,0x	1,0x	0,9x	0,9x	CA (en MDT)	58,5	63,2	68,3	73,7
				VE/EBITDA	8,4x	7,2x	7,1x	6,7x	EBITDA (en MDT)	7,3	8,6	8,8	9,4
				VE/EBIT	13,2x	10,8x	10,8x	10,1x	EBIT (en MDT)	4,6	5,7	5,8	6,3
				P/E	17,3x								

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,6% REKIK Mohamed 10,5% Part. étrangère 27,5% Fonds propres 39,9 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 14,850 DT		Capitalisation boursière 132,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 390,1 mDT	Perf. Variation 1,6% +Haut 14,850DT +Bas 14,180DT Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 13,3x VE/EBIT 14,9x P/E 15,6x Div Yield 8,1% P/B 3,6x	BFR (en MDT) 30,3 Dette nette (en MDT) 2,5 Gearing 6,0% CA (en MDT) 67,7 EBITDA (en MDT) 10,2 EBIT (en MDT) 9,1 Résultat net (en MDT) 8,5 BPA (en DT) 0,952 DPA (en DT) 1,200 Pay out 93,3% ROE 20,8%	2018	2019p	2020p	2021p

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 33,9% AURES AUTO SA 13,1% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 7,4 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 0,480 DT		Capitalisation boursière 5,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,6 mDT	Perf. Variation 2,1% +Haut 0,480DT +Bas 0,450DT Ratios VE/CA 0,6x VE/EBITDA 5,5x VE/EBIT 35,6x P/E - Div Yield - P/B 0,6x	BFR (en MDT) 9,0 Dette nette (en MDT) 4,1 Gearing 39,9% CA (en MDT) 15,2 EBITDA (en MDT) 1,7 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) -0,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -4,0%	2018	2019p	2020p	2021p

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,5% REJEB Nessim 10,9% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 13,7 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 4,360 DT		Capitalisation boursière 18,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,5 mDT	Perf. Variation 9,0% +Haut 4,360DT +Bas 4,000DT Ratios VE/CA 1,4x VE/EBITDA 4,1x VE/EBIT 4,8x P/E 6,8x Div Yield 13,8% P/B 1,4x	BFR (en MDT) 2,1 Dette nette (en MDT) -9,4 Gearing -71,3% CA (en MDT) 6,7 EBITDA (en MDT) 2,3 EBIT (en MDT) 1,9 Résultat net (en MDT) 2,7 BPA (en DT) 0,645 DPA (en DT) 0,600 Pay out 93,0% ROE 20,9%	2018	2019p	2020p	2021p

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 32,1% ABID Yassine 22,9% Part. étrangère 7,3% Fonds propres 19,8 MDT Nombre d'actions 11,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 2,430 DT		Capitalisation boursière 27,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Perf. Variation 2,5% +Haut 2,430DT +Bas 2,430DT Ratios VE/CA 1,7x VE/EBITDA 10,0x VE/EBIT 21,6x P/E 20,1x Div Yield 3,1% P/B 1,4x	BFR (en MDT) 11,0 Dette nette (en MDT) 6,3 Gearing 33,6% CA (en MDT) 19,4 EBITDA (en MDT) 3,3 EBIT (en MDT) 1,5 Résultat net (en MDT) 1,3 BPA (en DT) 0,121 DPA (en DT) 0,075 Pay out 54,7% ROE 7,2%	2018	2019p	2020p	2021p

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 77,9% Part. étrangère 0,7% Fonds propres 461,3 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 13,100 DT		Capitalisation boursière 2 358,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 14,9 mDT	Perf. Variation 4,8% +Haut 13,100DT +Bas 12,700DT Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 10,5x VE/EBIT 16,6x P/E 15,5x Div Yield 2,6% P/B 5,5x	BFR (en MDT) 334,0 Dette nette (en MDT) 1 452,0 Gearing 167,5% CA (en MDT) 2 162,7 EBITDA (en MDT) 364,4 EBIT (en MDT) 229,5 Résultat net (en MDT) 152,5 BPA (en DT) 0,847 DPA (en DT) 0,335 Pay out 81,4% ROE 18,0%	2018	2019p	2020p	2021p

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté JM HOLDING 67,0% PICTET LUX 9,8% Part. étrangère 16,2% Fonds propres 181,9 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 9,000 DT		Capitalisation boursière 588,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 14 464,1 mDT	Perf. Variation 2,2% +Haut 9,060DT +Bas 8,790DT Ratios VE/CA 1,8x VE/EBITDA 12,9x VE/EBIT 17,7x P/E 25,8x Div Yield - P/B 3,4x	BFR (en MDT) 241,1 Dette nette (en MDT) 214,2 Gearing 95,5% CA (en MDT) 440,4 EBITDA (en MDT) 62,1 EBIT (en MDT) 45,3 Résultat net (en MDT) 22,8 BPA (en DT) 0,349 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 11,4%	2018	2019p	2020p	2021p

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,9% OCT 8,9% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 4,2 Mi Nombre d'actions 3,0 DT		Cours du 27/03/2020 0,780 DT		Capitalisation boursière 3,3 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 0,0% +Haut 0,780DT +Bas 0,780DT Ratios VE/CA 5,5x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,0x	BFR (en MDT) -101,2 Dette nette (en MDT) 171,3 Gearing - CA (en MDT) 31,7 EBITDA (en MDT) -11,5 EBIT (en MDT) -18,4 Résultat net (en MDT) -29,5 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2018p	2019p	2020p	2021p

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
INDUSTRIES	1,5%	-17,8%	6	1 294,3	0,2	1,2	3,1%	10,5x	9,8x	0,3%	0,3%	60,3%	2,0x	18,9%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 17,0% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 57,1 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT		Cours du 27/03/2020 68,000 DT Conserver		Capitalisation boursière 108,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,1%				-2,9%	-8,2%	Dette nette (en MDT)	-6,7	-5,8	-3,6	-3,4		
+Haut	68,000DT	74,900DT	82,814DT	Gearing	-12,0%	-9,5%	-5,3%	-4,5%					
+Bas	65,900DT	65,900DT	65,900DT	CA (en MDT)	91,4	100,6	110,6	121,7					
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	19,2	23,2	25,6	28,3	
VE/CA	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	14,3	17,8	19,7	21,8				
VE/EBITDA	5,3x	4,5x	4,1x	3,7x	Résultat net (en MDT)	11,9	12,5	13,9	15,4				
VE/EBIT	7,2x	5,8x	5,3x	4,8x	BPA (en DT)	7,406	7,773	8,660	9,639				
P/E	9,2x	8,7x	7,9x	7,1x	DPA (en DT)	4,500	4,200	4,200	4,200				
Div Yield	6,6%	6,2%	6,2%	6,2%	Pay out	68,1%	64,4%	57,8%	51,9%				
P/B	2,1x	1,9x	1,7x	1,6x	ROE	21,3%	20,2%	20,4%	20,5%				

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -1,1 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 27/03/2020 34,650 DT Alléger		Capitalisation boursière 67,5 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	0,0%				-30,7%	-17,7%	Dette nette (en MDT)	58,1	62,1	67,0	69,8		
+Haut	34,650DT	49,990DT	50,040DT	Gearing	428,3%	-3 332,8%	-707,4%	-774,7%					
+Bas	34,650DT	34,650DT	33,200DT	CA (en MDT)	162,0	194,4	217,7	248,2					
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	-11,4	-7,6	-2,0	5,7	
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	-19,8	-15,6	-9,6	-1,5				
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	23,9x	Résultat net (en MDT)	-18,4	-15,4	-7,6	0,5				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	0,242				
P/E	-	-	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%				
P/B	8,2x	-59,9x	-11,8x	-12,4x	ROE	-135,8%	ns	ns	ns				

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7% Fonds propres 124,5 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 27/03/2020 68,870 DT Acheter		Capitalisation boursière 144,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 263,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-6,2%				-43,0%	-63,5%	Dette nette (en MDT)	-16,5	-12,4	-13,3	-14,1		
+Haut	72,000DT	120,900DT	213,980DT	Gearing	-15,0%	-10,0%	-9,8%	-9,8%					
+Bas	68,870DT	68,870DT	68,870DT	CA (en MDT)	158,0	173,8	191,2	210,3					
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	41,0	38,8	35,5	30,8	
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	36,0	33,5	29,8	24,8				
VE/EBITDA	3,1x	3,4x	3,7x	4,2x	Résultat net (en MDT)	38,6	31,4	28,7	24,3				
VE/EBIT	3,6x	4,0x	4,4x	5,3x	BPA (en DT)	18,370	14,950	13,663	11,593				
P/E	3,7x	4,6x	5,0x	5,9x	DPA (en DT)	9,000	8,000	7,000	6,000				
Div Yield	13,1%	11,6%	10,2%	8,7%	Pay out	49,0%	53,5%	51,2%	51,8%				
P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	ROE	35,1%	25,2%	21,0%	16,9%				

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8% Part. étrangère 21,6% Fonds propres 231,7 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 11,800 DT Acheter		Capitalisation boursière 632,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 362,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	4,1%				-12,7%	-21,7%	Dette nette (en MDT)	56,4	66,7	76,7	86,5		
+Haut	11,900DT	14,960DT	15,800DT	Gearing	15,2%	16,5%	17,4%	18,1%					
+Bas	11,300DT	11,300DT	11,300DT	CA (en MDT)	838,6	898,6	988,4	1 087,3					
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	91,0	90,2	96,3	100,3	
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	65,2	63,1	67,8	70,4				
VE/EBITDA	7,6x	7,8x	7,4x	7,2x	Résultat net (en MDT)	57,3	50,1	53,9	56,1				
VE/EBIT	10,6x	11,1x	10,5x	10,2x	BPA (en DT)	1,070	0,935	1,006	1,046				
P/E	11,0x	12,6x	11,7x	11,3x	DPA (en DT)	0,330	0,320	0,320	0,320				
Div Yield	2,8%	2,7%	2,7%	2,7%	Pay out	101,0%	83,5%	73,7%	71,0%				
P/B	2,9x	2,7x	2,5x	2,3x	ROE	17,0%	13,6%	13,3%	12,7%				

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7% Part. étrangère 2,7% Fonds propres 75,4 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Cours du 27/03/2020 6,150 DT Acheter		Capitalisation boursière 171,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 408,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-2,2%				-11,9%	-1,5%	Dette nette (en MDT)	10,7	10,3	9,1	7,7		
+Haut	6,280DT	7,440DT	7,440DT	Gearing	16,1%	13,1%	10,0%	7,2%					
+Bas	6,150DT	6,120DT	5,980DT	CA (en MDT)	106,6	125,7	142,1	160,6					
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	25,0	28,2	29,4	31,5	
VE/CA	1,7x	1,4x	1,3x	1,1x	EBIT (en MDT)	20,0	23,1	24,1	26,1				
VE/EBITDA	7,3x	6,4x	6,2x	5,7x	Résultat net (en MDT)	13,2	16,7	18,0	20,3				
VE/EBIT	9,1x	7,9x	7,5x	6,9x	BPA (en DT)	0,472	0,599	0,646	0,725				
P/E	13,0x	10,3x	9,5x	8,5x	DPA (en DT)	0,330	0,350	0,350	0,400				
Div Yield	5,4%	5,7%	5,7%	6,5%	Pay out	69,5%	58,1%	53,8%	54,8%				
P/B	2,7x	2,3x	1,9x	1,7x	ROE	19,9%	21,4%	19,7%	18,9%				

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 73,3% LLOYD TUNISIEN 12,6% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 80,5 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 6,200 DT Acheter		Capitalisation boursière 169,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 204,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	3,7%				-25,7%	-30,8%	Dette nette (en MDT)	27,0	22,9	15,7	9,5		
+Haut	6,200DT	8,380DT	9,850DT	Gearing	40,4%	30,7%	19,2%	10,6%					
+Bas	5,980DT	5,980DT	5,980DT	CA (en MDT)	95,4	109,7	125,0	142,5					
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	30,4	33,4	35,4	37,2	
VE/CA	2,1x	1,7x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	20,8	22,8	24,0	25,1				
VE/EBITDA	6,4x	5,7x	5,2x	4,8x	Résultat net (en MDT)	17,4	18,9	19,8	20,6				
VE/EBIT	9,4x	8,4x	7,7x	7,1x	BPA (en DT)	0,639	0,693	0,728	0,756				
P/E	9,7x	8,9x	8,5x	8,2x	DPA (en DT)	0,300	0,320	0,330	0,340				
Div Yield	4,8%	5,2%	5,3%	5,5%	Pay out	47,2%	46,2%	45,3%	45,0%				
P/B	2,6x	2,1x	1,8x	1,5x	ROE	26,4%	25,7%	24,5%	23,5%				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out		P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p		
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	1,0%	-10,3%	3	52,1	0,0	0,1	2,7%	9,6x	18,0x	0,0%	0,0%	10,4%	0,7x	4,8%	

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2% Part. étrangère 11,2% Fonds propres Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 27/03/2020 0,590 DT Alléger		Capitalisation boursière 7,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation	1,7%				-3,3%	-31,4%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-		
+Haut	0,590DT	0,650DT	0,900DT	Gearing	-	-	-	-					
+Bas	0,570DT	0,550DT	0,550DT	CA (en MDT)	-	-	-	-					
Ratios				2018p	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	
VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-				
VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-				
VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/B	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-				

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% Part. étrangère 7,9%		Cours du 27/03/2020 4,600 DT		Capitalisation boursière 21,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 41,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation 2,0% +Haut 4,610DT +Bas 4,480DT					-10,7%	-33,3%	20,4	19,0	17,5	15,8			
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Vendre	Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	
					VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	DETTES NETTES (en MDT)	4,2	4,6	5,2
				VE/EBITDA	4,7x	4,4x	4,1x	3,9x	Gearing	15,9%	16,6%	17,9%	19,9%
				VE/EBIT	8,2x	7,4x	6,7x	6,2x	CA (en MDT)	47,0	49,4	51,9	54,5
				P/E	5,3x	9,6x	7,6x	7,0x	EBITDA (en MDT)	5,4	5,9	6,4	7,0
				Div Yield	-	1,1%	1,1%	1,1%	EBIT (en MDT)	3,1	3,5	4,0	4,4
				P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	Résultat net (en MDT)	4,0	2,2	2,8	3,1
								BPA (en DT)	0,873	0,477	0,609	0,660	
								DPA (en DT)	0,000	0,050	0,050	0,050	
								Pay out	0,0%	10,4%	8,2%	7,6%	
								ROE	15,2%	8,0%	9,7%	10,0%	

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,3% CHABCHOUB Ahmed 17,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 27/03/2020 0,220 DT		Capitalisation boursière 23,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation 0,0% +Haut 0,220DT +Bas 0,220DT					-12,0%	-15,4%	44,6	44,7	44,4	44,8			
Fonds propres 115,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Alléger	Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	
					VE/CA	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x	DETTES NETTES (en MDT)	78,5	87,6	95,9
				VE/EBITDA	12,4x	9,2x	8,6x	9,6x	Gearing	161,2%	182,0%	200,3%	218,4%
				VE/EBIT	73,6x	18,8x	14,2x	15,3x	CA (en MDT)	74,2	81,6	85,7	90,0
				P/E	-	-	27,4x	12,7x	EBITDA (en MDT)	8,2	12,1	14,0	13,4
				Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	1,4	5,9	8,4	8,4
				P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	Résultat net (en MDT)	-5,4	-2,0	0,9	1,9
								BPA (en DT)	-	-	0,008	0,017	
								DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
								ROE	-11,0%	-4,2%	1,8%	3,9%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
DIVERS	1,5%	-1,6%	9	347,1	9,5	28,7	58,9%	14,6x	12,9x	0,1%	0,1%	66,7%	-0,7x	2,0%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8% Part. étrangère 0,1%		Cours du 27/03/2020 0,400 DT		Capitalisation boursière 0,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation -7,0% +Haut 0,420DT +Bas 0,400DT					21,2%	11,1%	0,0	0,0	0,0	0,0			
Fonds propres -6,8 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Vendre	Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	
					VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	DETTES NETTES (en MDT)	2,3	1,4	1,5
				VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Gearing	-	-	-	-
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	CA (en MDT)	10,0	7,0	7,7	8,5
				P/E	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-1,1	-0,4	-0,4	-0,4
				Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-1,7	-1,1	-1,1	-1,1
				P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-0,1x	Résultat net (en MDT)	-2,3	-2,0	-2,0	-2,0
								BPA (en DT)	-	-	-	-	
								DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	-	-	-	-	
								ROE	ns	ns	ns	ns	

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 2,8%		Cours du 27/03/2020 3,230 DT		Capitalisation boursière 14,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation -13,4% +Haut 3,620DT +Bas 3,230DT					-12,9%	101,9%	21,4	17,8	15,1	13,3			
Fonds propres 9,6 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Alléger	Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	
					VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x	DETTES NETTES (en MDT)	11,8	11,2	10,4
				VE/EBITDA	15,1x	10,9x	8,1x	6,2x	Gearing	114,5%	146,7%	181,3%	198,3%
				VE/EBIT	neg.	70,5x	19,5x	10,6x	CA (en MDT)	35,1	38,6	42,4	46,7
				P/E	-	-	95,7x	-	EBITDA (en MDT)	1,7	2,3	3,1	3,9
				Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-0,5	0,4	1,3	2,3
				P/B	1,4x	1,5x	1,5x	1,5x	Résultat net (en MDT)	-3,4	-2,3	-1,1	0,2
								BPA (en DT)	-	-	-	0,034	
								DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
								Pay out	-	-	-	0,0%	
								ROE	-33,2%	-30,6%	-19,5%	3,1%	

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 62,6% Tunisian Development Fund 5,6% Part. étrangère 1,1%		Cours du 27/03/2020 8,620 DT		Capitalisation boursière 18,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation 2,4% +Haut 8,880DT +Bas 8,420DT					20,2%	49,5%	-3,8	-5,1	-6,0	-7,2			
Fonds propres 9,7 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Alléger	Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	
					VE/CA	0,7x	0,5x	0,3x	0,1x	DETTES NETTES (en MDT)	-11,1	-12,8	-14,6
				VE/EBITDA	3,8x	2,5x	1,6x	0,6x	Gearing	-121,5%	-130,8%	-138,6%	-147,5%
				VE/EBIT	9,0x	5,0x	3,1x	1,2x	CA (en MDT)	9,3	10,8	12,3	14,0
				P/E	13,8x	12,5x	11,8x	11,6x	EBITDA (en MDT)	1,8	2,0	2,0	2,0
				Div Yield	4,1%	4,1%	4,1%	4,1%	EBIT (en MDT)	0,8	1,0	1,1	1,1
				P/B	1,9x	1,8x	1,8x	1,7x	Résultat net (en MDT)	1,3	1,4	1,5	1,5
								BPA (en DT)	0,626	0,691	0,732	0,742	
								DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350	
								Pay out	51,6%	46,7%	44,1%	43,4%	
								ROE	14,3%	14,7%	14,4%	13,7%	

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2% Part. étrangère 0,5%		Cours du 27/03/2020 10,690 DT		Capitalisation boursière 44,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation 4,9% +Haut 10,690DT +Bas 10,400DT					-9,6%	-28,3%	-0,5	-5,9	-9,2	-12,8			
Fonds propres 45,0 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Consolider	Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	
					VE/CA	0,6x	0,6x	0,4x	0,3x	DETTES NETTES (en MDT)	-33,3	-34,0	-36,2
				VE/EBITDA	1,0x	1,1x	0,8x	0,5x	Gearing	-79,0%	-75,5%	-75,0%	-74,0%
				VE/EBIT	1,3x	1,3x	1,0x	0,6x	CA (en MDT)	17,5	17,1	18,3	19,5
				P/E	6,2x	6,5x	6,1x	5,6x	EBITDA (en MDT)	10,6	9,8	10,2	10,8
				Div Yield	8,9%	9,4%	9,4%	9,4%	EBIT (en MDT)	8,7	7,9	8,4	9,1
				P/B	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x	Résultat net (en MDT)	7,1	6,8	7,2	7,8
								BPA (en DT)	1,717	1,639	1,749	1,897	
								DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,000	
								Pay out	55,3%	61,0%	57,2%	52,7%	
								ROE	16,8%	15,1%	15,0%	15,1%	

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% Sté TRABELSI ET FILS 19,1% Part. étrangère 0,0%		Cours du 27/03/2020 3,320 DT		Capitalisation boursière 43,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation 8,5% +Haut 3,320DT +Bas 3,040DT					40,7%	49,8%	-3,0	-3,6	-3,9	-4,3			
Fonds propres 25,1 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Consolider	Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	
					VE/CA	2,6x	2,2x	2,0x	1,8x	DETTES NETTES (en MDT)	-12,4	-13,3	-13,9
				VE/EBITDA	7,6x	6,1x	5,2x	4,5x	Gearing	-53,1%	-53,1%	-51,7%	-50,2%
				VE/EBIT	12,0x	9,5x	8,2x	7,1x	CA (en MDT)	12,3	13,6	14,9	16,2
				P/E	13,8x	13,2x	12,2x	10,9x	EBITDA (en MDT)	4,2	5,0	5,7	6,5
				Div Yield	3,3%	3,6%	3,6%	3,6%	EBIT (en MDT)				

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires AREM Jamel 54,5% Sté FLOWER (ex-SORECO) 12,6% Part. étrangère 0,0%		Cours du 27/03/2020 4,920 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 1,4 Mi Nombre d'actions 5,0 DT Valeur nominale 1,4 Mi					Capitalisation boursière 6,9 MDT Vol. des transactions hebdo.	Variation	15,2%	-1,6%	-24,1%	Dette nette (en MDT)	-	-	-
Part. étrangère 0,0%		Vendre	+Haut	4,920DT		5,360DT	9,680DT	Gearing	-	-	-	-	-
			Acheter	+Bas	4,390DT	4,150DT	4,150DT	CA (en MDT)	-	-	-	-	-
				Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
				VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
				VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
				VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 32,6% TITAN ENGINEERING 7,0% Part. étrangère 2,0%		Cours du 27/03/2020 6,980 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 29,4 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 84,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 179,9 mDT	Variation	-0,1%	-24,9%	-27,7%	Dette nette (en MDT)	-21,6	-20,1	-20,2
Part. étrangère 2,0%		Acheter	+Haut	7,080DT		9,300DT	10,660DT	Gearing	-64,0%	-59,1%	-54,0%	-51,7%	-
				+Bas	6,950DT	6,860DT	6,860DT	CA (en MDT)	39,7	44,6	49,3	54,5	-
				Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	7,6	9,1	10,9	12,8
				VE/CA	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	5,5	6,8	8,3	10,0
				VE/EBITDA	8,3x	7,1x	5,9x	4,9x	Résultat net (en MDT)	9,5	4,5	6,1	7,9
				VE/EBIT	11,5x	9,5x	7,7x	6,3x	BPA (en DT)	0,779	0,373	0,506	0,650
				P/E	9,0x	18,7x	13,8x	10,7x	DPA (en DT)	0,700	0,500	0,500	0,500
				Div Yield	10,0%	7,2%	7,2%	7,2%	Pay out	55,6%	91,3%	67,2%	52,4%
				P/B	3,2x	2,9x	2,5x	2,1x	ROE	28,0%	13,3%	16,4%	19,1%

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 74,4% AIR FRANCE 5,8% Part. étrangère 7,1%		Cours du 27/03/2020 0,580 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Fonds propres -479,8 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 61,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,0 mDT	Variation	-1,7%	-7,9%	-25,6%	Dette nette (en MDT)	1 016,3	1 105,9	1 205,3
Part. étrangère 7,1%		Vendre	+Haut	0,600DT		0,720DT	0,800DT	Gearing	-	-	-	-	-
				+Bas	0,580DT	0,570DT	0,570DT	CA (en MDT)	1 592,5	1 751,8	1 926,9	2 119,6	-
				Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	96,9	168,1	219,9	235,5
				VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-85,6	-23,5	18,7	24,3
				VE/EBITDA	11,1x	6,9x	5,8x	5,8x	Résultat net (en MDT)	-112,4	-51,0	-9,7	-4,9
				VE/EBIT	neg.	neg.	67,9x	56,8x	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
				P/B	-0,1x	-0,1x	-0,1x	-0,1x	ROE	ns	ns	ns	ns

TUNISIE VALEURS		Code ISIN TN0007790017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Integra Partners 36,4% TUNISIE LEASING ET 15,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 27/03/2020 18,150 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
Fonds propres 27,8 MDT Nombre d'actions 4,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Capitalisation boursière 72,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 28 506,9 mDT	Variation	1,4%	6,9%	13,4%	Dette nette (en MDT)	-31,1	-38,0	-40,0
Part. étrangère 0,0%		Acheter	+Haut	18,150DT		18,150DT	19,850DT	Gearing	-58,0%	-56,8%	-57,4%	-58,0%	-
				+Bas	17,800DT	16,790DT	15,510DT	CA (en MDT)	17,6	16,0	16,8	17,6	-
				Ratios	2018	2019	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	5,2	4,1	4,4	5,1
				VE/CA	3,1x	3,4x	3,2x	2,9x	EBIT (en MDT)	4,5	3,7	3,7	4,4
				VE/EBITDA	10,5x	13,3x	12,1x	10,2x	Résultat net (en MDT)	6,1	4,5	4,4	4,9
				VE/EBIT	12,2x	14,5x	14,4x	11,8x	BPA (en DT)	1,527	1,130	1,092	1,230
				P/E	11,9x	16,1x	16,6x	14,8x	DPA (en DT)	0,900	0,675	0,600	0,650
				Div Yield	5,0%	3,7%	3,3%	3,6%	Pay out	59,6%	60,0%	55,0%	52,8%
				P/B	2,7x	2,6x	2,5x	2,5x	ROE	20,1%	14,0%	12,9%	13,7%