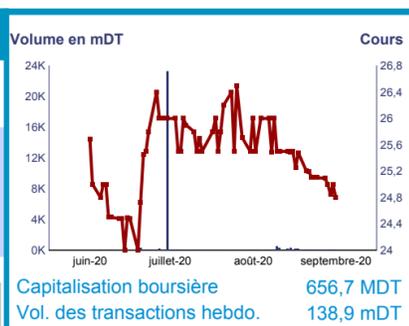


Tunindex	6 881,57 Points
Evol sur la semaine	0,3%
Evol depuis 31/12	-3,4%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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	70	22 019,0	5,2	25,9	0,8%	15,4x	17,4x	1,9%	3,6%	63,1%	1,5x	26,6%
Marché alternatif	9	833,0	0,4	1,8	0,3%	29,4x	25,5x	0,0%	0,0%	56,0%	7,3x	3,7%
<b>Total marché</b>	<b>79</b>	<b>22 851,4</b>	<b>5,5</b>	<b>27,7</b>	<b>0,8%</b>	<b>15,6x</b>	<b>17,7x</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,6%</b>	<b>63,1%</b>	<b>1,6x</b>	<b>25,7%</b>

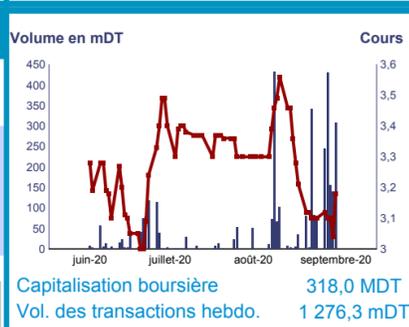
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>BANCAIRE</b>	<b>0,0%</b>	<b>-16,9%</b>	<b>12</b>	<b>8 106,6</b>	<b>1,0</b>	<b>4,9</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,5x</b>	<b>9,2x</b>	<b>-</b>	<b>1,6%</b>	<b>41,7%</b>	<b>0,8x</b>	<b>25,3%</b>

<b>AMEN BANK</b>	Code ISIN TN0003400058
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Assurance Comar	30,7%
Sté PGI HOLDING	22,2%
Part. étrangère	0,6%
Fonds propres	1 014,5 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 18/09/2020</b>	<b>24,800 DT</b>
	<b>Consolider</b>



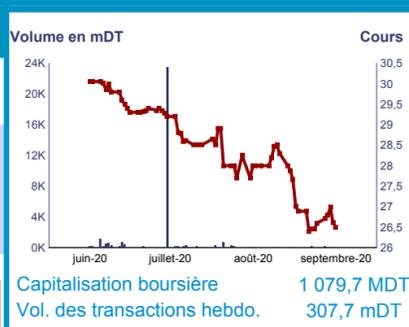
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p
Variation	-1,2%	-15,0%	-11,1%	TCC	15,1%	0,0%	0,0%
+Haut	25,090DT	30,250DT	30,250DT	TCCC	59,1%	0,0%	0,0%
+Bas	24,800DT	24,000DT	24,000DT	Coef. d'exp	39,7%	40,5%	44,8%
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	R. solvabilité	14,6%	0,0%
P/E	5,2x	4,5x	7,9x	5,8x	PNB (en MDT)	369,1	393,1
Div Yield	5,4%	-	4,0%	4,8%	EBIT (en MDT)	140,5	155,9
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	Résultat net (en MDT)	125,3	146,6
					BPA (en DT)	4,731	5,534
					DPA (en DT)	1,350	0,000
					Pay out	28,2%	0,0%
					ROE	12,8%	13,5%

<b>ATB</b>	Code ISIN TN0003600350
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,5%
Part. étrangère	64,3%
Fonds propres	545,8 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
<b>Cours du 18/09/2020</b>	<b>3,180 DT</b>
	<b>Acheter</b>



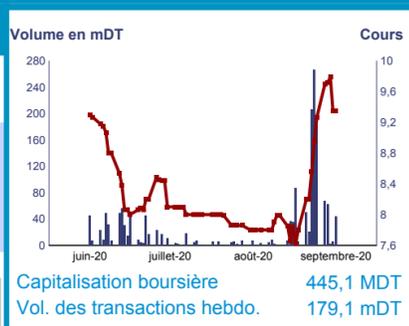
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p
Variation	2,6%	-21,7%	-32,3%	TCC	11,9%	0,0%	0,0%
+Haut	3,180DT	4,290DT	4,730DT	TCCC	64,2%	0,0%	0,0%
+Bas	3,040DT	3,000DT	3,000DT	Coef. d'exp	67,5%	70,9%	66,4%
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	R. solvabilité	10,2%	0,0%
P/E	32,8x	36,1x	17,5x	6,3x	PNB (en MDT)	249,0	270,7
Div Yield	2,2%	-	6,3%	6,9%	EBIT (en MDT)	8,3	12,2
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	Résultat net (en MDT)	9,7	8,8
					BPA (en DT)	0,097	0,088
					DPA (en DT)	0,070	0,000
					Pay out	95,7%	0,0%
					ROE	1,7%	1,5%

<b>ATTIJARI BANK</b>	Code ISIN TN0001600154
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe DRISS	9,7%
Part. étrangère	59,2%
Fonds propres	720,3 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 18/09/2020</b>	<b>26,500 DT</b>
	<b>Consolider</b>



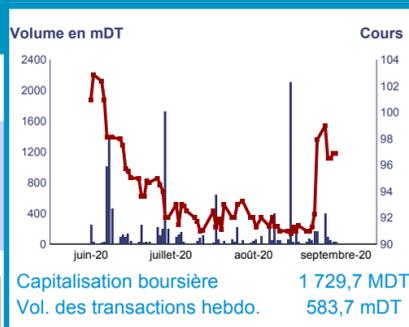
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p
Variation	-0,4%	-18,9%	-22,0%	TCC	6,6%	0,0%	0,0%
+Haut	26,980DT	32,690DT	34,300DT	TCCC	89,0%	0,0%	0,0%
+Bas	26,500DT	24,600DT	24,600DT	Coef. d'exp	46,4%	45,1%	48,2%
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	R. solvabilité	12,2%	0,0%
P/E	7,1x	6,1x	6,1x	5,9x	PNB (en MDT)	485,3	538,8
Div Yield	8,3%	-	7,9%	7,9%	EBIT (en MDT)	238,4	286,0
P/B	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x	Résultat net (en MDT)	151,9	176,9
					BPA (en DT)	3,729	4,342
					DPA (en DT)	2,200	0,000
					Pay out	61,8%	0,0%
					ROE	23,0%	23,7%

<b>BH</b>	Code ISIN TN0001900604
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	0,6%
Fonds propres	981,1 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 18/09/2020</b>	<b>9,350 DT</b>
	<b>Consolider</b>



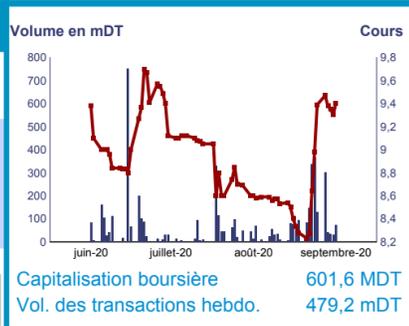
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p
Variation	0,9%	-21,7%	-19,2%	TCC	11,4%	0,0%	0,0%
+Haut	9,790DT	11,940DT	12,350DT	TCCC	77,8%	0,0%	0,0%
+Bas	9,350DT	7,620DT	7,620DT	Coef. d'exp	42,6%	39,9%	40,2%
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	R. solvabilité	10,7%	0,0%
P/E	3,3x	3,2x	3,2x	3,0x	PNB (en MDT)	494,2	524,8
Div Yield	6,4%	-	6,4%	6,4%	EBIT (en MDT)	215,7	230,3
P/B	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	Résultat net (en MDT)	134,5	138,8
					BPA (en DT)	2,826	2,916
					DPA (en DT)	0,600	0,000
					Pay out	21,0%	0,0%
					ROE	15,0%	14,1%

<b>BIAT</b>	Code ISIN TN0001800457
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK	38,5%
Groupe Aziz MILAD	13,0%
Part. étrangère	1,1%
Fonds propres	1 471,6 MDT
Nombre d'actions	17,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
<b>Cours du 18/09/2020</b>	<b>96,900 DT</b>
	<b>Acheter</b>



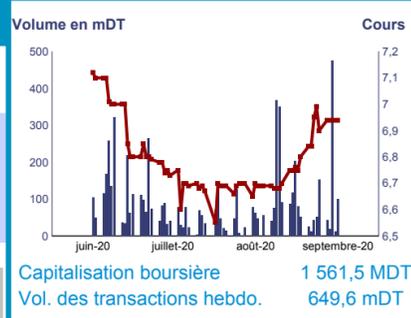
Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p
Variation	-1,0%	-10,8%	-11,1%	TCC	5,5%	0,0%	0,0%
+Haut	99,000DT	115,238DT	115,238DT	TCCC	57,2%	0,0%	0,0%
+Bas	96,500DT	90,800DT	90,800DT	Coef. d'exp	46,6%	44,3%	47,1%
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	R. solvabilité	10,2%	0,0%
P/E	6,6x	5,0x	6,7x	5,3x	PNB (en MDT)	919,9	1 042,8
Div Yield	5,2%	-	5,2%	6,2%	EBIT (en MDT)	395,7	499,9
P/B	1,4x	1,2x	1,1x	0,9x	Résultat net (en MDT)	261,1	344,8
					BPA (en DT)	14,630	19,315
					DPA (en DT)	5,000	0,000
					Pay out	33,4%	0,0%
					ROE	21,2%	25,2%

<b>BNA</b>	Code ISIN TN0003100609
Marché: <b>Marché principal</b>	
Secteur: <b>BANCAIRE</b>	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	6,5%
Fonds propres	1 522,9 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
<b>Cours du 18/09/2020</b>	<b>9,400 DT</b>
	<b>Consolider</b>



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p
Variation	0,1%	-20,9%	-22,5%	TCC	17,2%	16,9%	0,0%
+Haut	9,470DT	11,900DT	12,180DT	TCCC	52,6%	56,5%	0,0%
+Bas	9,300DT	8,230DT	8,230DT	Coef. d'exp	54,6%	51,3%	52,7%
<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	R. solvabilité	14,7%	18,2%
P/E	3,6x	4,6x	4,0x	3,6x	PNB (en MDT)	567,3	658,1
Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	231,0	259,5
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	Résultat net (en MDT)	166,0	131,0
					BPA (en DT)	2,594	2,047
					DPA (en DT)	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%
					ROE	14,0%	8,4%

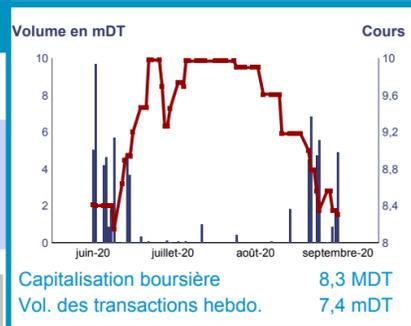
<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 18/09/2020  <b>6,940 DT</b>
Abdellatif EI FEKIH & Groupe	10,0%	
<b>Part. étrangère</b>		37,7%
Fonds propres	918,4 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,6%	-11,0%	-5,7%	
+Haut	6,940DT	7,800DT	7,800DT	
+Bas	6,940DT	6,550DT	6,550DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	13,9x	11,6x	18,3x	13,1x
Div Yield	3,6%	-	4,3%	4,3%
P/B	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	8,7%	9,5%	0,0%	0,0%
TCCC	60,6%	61,7%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	32,3%	32,2%	34,4%	34,8%
R. solvabilité	13,9%	16,8%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	336,2	367,8	372,8	397,6
EBIT (en MDT)	170,7	211,5	178,1	213,6
Résultat net (en MDT)	112,3	134,5	85,5	119,2
BPA (en DT)	0,499	0,598	0,380	0,530
DPA (en DT)	0,250	0,000	0,300	0,300
Pay out	50,9%	0,0%	78,5%	56,3%
ROE	12,9%	13,5%	8,5%	11,0%

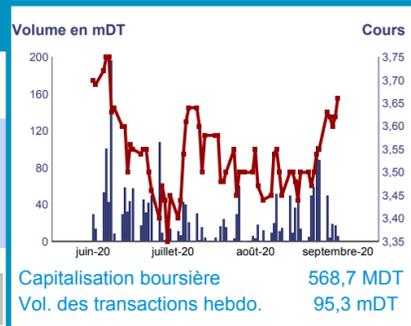
<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 18/09/2020  <b>8,300 DT</b>
Etat tunisien	38,9%	
<b>Part. étrangère</b>		0,1%
Fonds propres	137,0 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,6%	-10,1%	-5,7%	
+Haut	8,560DT	10,000DT	10,000DT	
+Bas	8,300DT	8,150DT	8,150DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	9,2x	1,9x	1,8x	1,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	69,3%	76,6%	76,1%	74,6%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	55,6	62,0	64,3	69,9
EBIT (en MDT)	3,2	8,4	4,1	6,3
Résultat net (en MDT)	0,9	4,3	4,5	5,3
BPA (en DT)	0,906	4,348	4,526	5,299
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	0,7%	3,1%	3,1%	3,5%

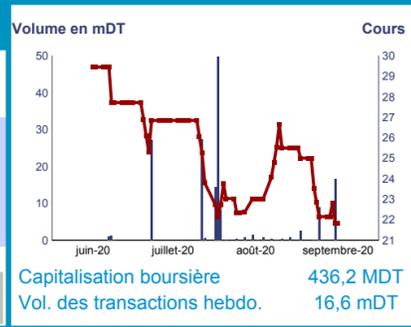
<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 18/09/2020  <b>3,660 DT</b>
CNSS	5,7%	
<b>Part. étrangère</b>		1,1%
Fonds propres	1 027,9 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	3,1%	-21,8%	-3,7%	
+Haut	3,660DT	4,750DT	4,750DT	
+Bas	3,600DT	3,350DT	3,350DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	6,5x	3,2x	3,0x	2,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,6x	0,5x	0,4x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	20,8%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	81,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	52,0%	42,9%	43,1%	43,9%
R. solvabilité	10,7%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	466,2	596,6	643,6	684,7
EBIT (en MDT)	88,2	251,6	287,0	303,5
Résultat net (en MDT)	87,9	178,7	191,4	202,1
BPA (en DT)	0,565	1,150	1,232	1,301
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	9,0%	16,5%	15,0%	13,7%

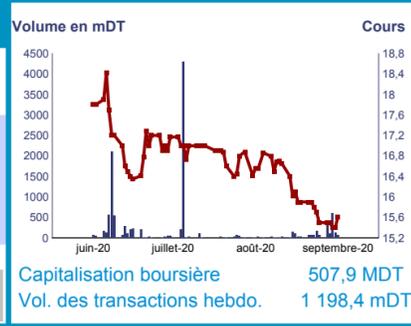
<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 18/09/2020  <b>21,810 DT</b>
Groupe TAMARZISTÉ	12,0%	
<b>Part. étrangère</b>		50,2%
Fonds propres	387,5 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-1,5%	-27,3%	-30,3%	
+Haut	22,810DT	31,800DT	32,500DT	
+Bas	21,810DT	21,810DT	21,810DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	8,5x	7,6x	11,8x	8,5x
Div Yield	5,5%	-	5,5%	5,5%
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	6,1%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	82,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	63,1%	61,9%	65,4%	64,6%
R. solvabilité	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	230,3	256,2	260,9	283,8
EBIT (en MDT)	83,4	103,7	85,1	93,3
Résultat net (en MDT)	51,2	57,4	36,8	51,1
BPA (en DT)	2,561	2,870	1,842	2,555
DPA (en DT)	1,200	0,000	1,200	1,200
Pay out	50,3%	41,7%	65,0%	46,9%
ROE	14,2%	14,1%	9,3%	12,2%

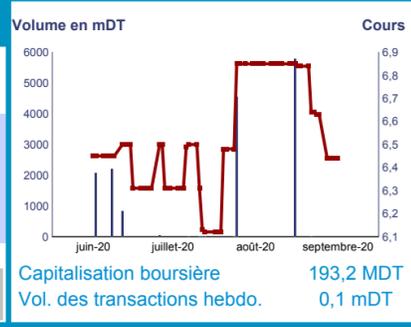
<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	55,1%	Cours du 18/09/2020  <b>15,600 DT</b>
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
<b>Part. étrangère</b>		53,2%
Fonds propres	623,5 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,6%	-31,8%	-32,2%	
+Haut	15,600DT	22,890DT	23,300DT	
+Bas	15,400DT	15,400DT	15,400DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	4,6x	4,4x	8,2x	4,5x
Div Yield	4,5%	-	4,5%	4,5%
P/B	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	7,7%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	78,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	47,2%	46,0%	56,1%	53,5%
R. solvabilité	11,3%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	362,6	419,7	386,1	442,7
EBIT (en MDT)	170,0	183,3	99,8	174,9
Résultat net (en MDT)	109,4	116,3	61,9	113,7
BPA (en DT)	3,359	3,572	1,900	3,491
DPA (en DT)	0,700	0,000	0,700	0,700
Pay out	20,4%	0,0%	36,6%	19,9%
ROE	19,4%	17,7%	9,1%	15,6%

<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 18/09/2020  <b>6,440 DT</b>
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%	
<b>Part. étrangère</b>		30,4%
Fonds propres	159,0 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

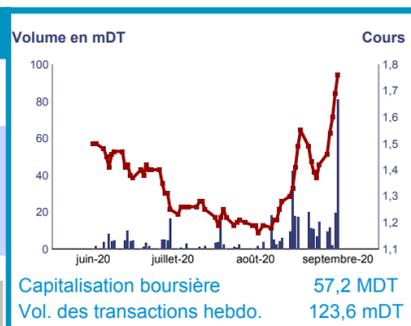


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-2,9%	-6,0%	-2,0%	
+Haut	6,440DT	6,850DT	6,900DT	
+Bas	6,440DT	6,100DT	6,100DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,2x	1,3x	1,3x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	105,5%	142,7%	127,9%	113,3%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	25,5	22,6	29,8	36,8
EBIT (en MDT)	-3,0	-21,8	-8,3	-5,0
Résultat net (en MDT)	-1,8	-22,9	-8,3	-5,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-1,0%	-14,2%	-5,4%	-3,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>LEASING</b>	3,2%	3,9%	7	366,4	0,1	0,3	0,7%	17,6x	12,9x	0,0%	0,1%	41,5%	0,6x	7,1%

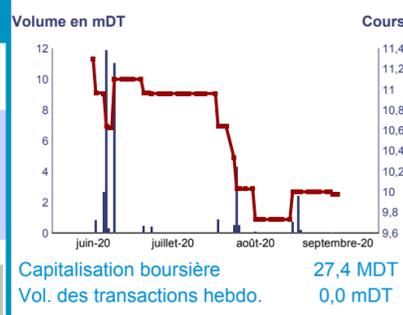
<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 18/09/2020  <b>1,760 DT</b>
ENNAKL	10,7%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	96,3 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	23,9%	3,5%	8,0%	
+Haut	1,760DT	1,790DT	1,980DT	
+Bas	1,460DT	1,160DT	1,160DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	6,3x	34,3x	13,4x	10,0x
Div Yield	11,4%	-	5,7%	5,7%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2018	2019	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%	40,3%	43,2%	39,1%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	27,1	28,2		

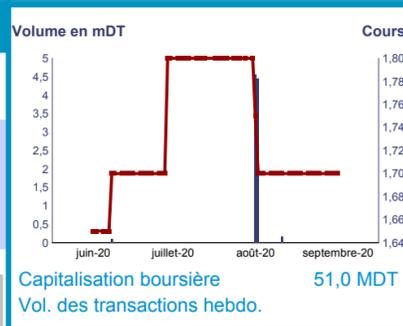
<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,1%	Cours du 18/09/2020  <b>9,980 DT</b>
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	52,1 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,2%	-20,2%	-22,5%	
+Haut	10,000DT	12,500DT	12,510DT	
+Bas	9,980DT	8,700DT	8,700DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	4,9x	7,9x	11,0x	8,6x
Div Yield	12,0%	-	7,0%	7,0%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	9,3%	9,2%	0,0%	0,0%
TCCC	72,5%	72,9%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	53,0%	59,0%	66,6%	65,7%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	18,6	17,7	16,5	17,4
EBIT (en MDT)	7,2	3,9	3,1	4,0
Résultat net (en MDT)	5,6	3,5	2,5	3,2
BPA (en DT)	2,034	1,256	0,910	1,158
DPA (en DT)	1,200	0,000	0,700	0,700
Pay out	49,2%	0,0%	76,9%	60,5%
ROE	10,7%	6,6%	4,7%	5,7%

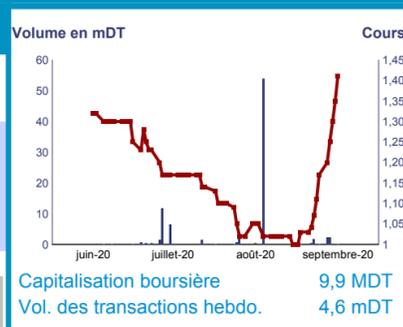
<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,6%	Cours du 18/09/2020  <b>1,700 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	81,1 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	-2,7%	-3,2%	
+Haut	1,700DT	1,800DT	1,830DT	
+Bas	1,700DT	1,600DT	1,600DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	8,0x	8,4x	11,5x	15,5x
Div Yield	7,1%	5,9%	-	-
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	35,0%	38,0%	45,8%	46,7%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	14,8	14,6	12,5	12,6
EBIT (en MDT)	8,8	7,8	5,5	5,3
Résultat net (en MDT)	6,3	6,1	4,4	3,3
BPA (en DT)	0,211	0,202	0,148	0,110
DPA (en DT)	0,120	0,100	0,000	0,000
Pay out	56,8%	49,6%	0,0%	0,0%
ROE	8,6%	7,5%	5,3%	3,9%

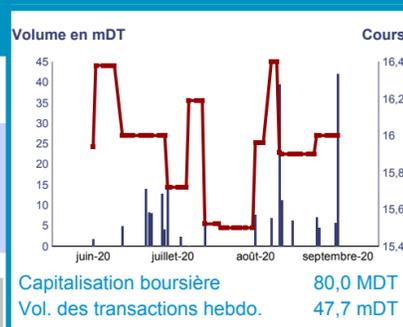
<b>BH LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	41,6%	Cours du 18/09/2020  <b>1,410 DT</b>
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère <b>0,9%</b>		
Fonds propres	29,7 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	20,5%	-19,4%	-15,6%	
+Haut	1,410DT	1,750DT	1,990DT	
+Bas	1,200DT	1,000DT	1,000DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	11,2%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	57,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	79,9%	109,3%	183,4%	137,9%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	9,0	6,7	4,0	5,4
EBIT (en MDT)	-3,3	-8,2	-7,1	-4,8
Résultat net (en MDT)	-3,3	-8,5	-7,2	-4,7
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-8,6%	-28,4%	-25,3%	-16,1%

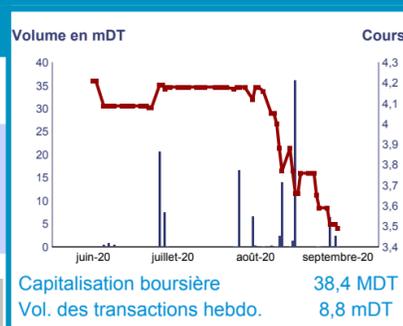
<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	22,4%	Cours du 18/09/2020  <b>16,000 DT</b>
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	90,6 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	7,0%	0,6%	
+Haut	16,000DT	16,400DT	16,680DT	
+Bas	16,000DT	14,940DT	14,580DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	6,7x	6,0x	7,5x	5,8x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,3%	6,3%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	6,1%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	82,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	32,2%	31,5%	35,2%	31,2%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	27,9	29,4	26,7	31,0
EBIT (en MDT)	15,4	16,9	14,0	17,6
Résultat net (en MDT)	12,0	13,3	10,6	13,9
BPA (en DT)	2,396	2,660	2,121	2,779
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Pay out	41,1%	37,8%	47,4%	36,2%
ROE	14,5%	14,7%	11,4%	13,8%

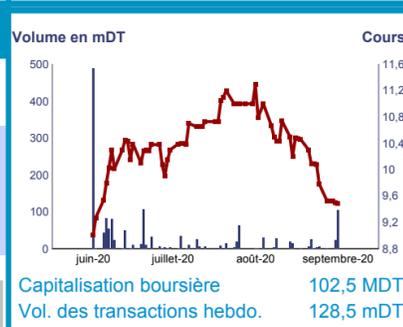
<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 18/09/2020  <b>3,490 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère <b>13,1%</b>		
Fonds propres	71,1 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-2,8%	5,3%	-22,9%	
+Haut	3,590DT	4,372DT	4,526DT	
+Bas	3,490DT	3,161DT	3,161DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	7,6x	58,5x	41,1x	28,7x
Div Yield	8,6%	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	5,2%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	60,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	56,8%	68,1%	73,1%	74,6%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	22,0	18,2	18,6	20,1
EBIT (en MDT)	6,4	0,8	1,0	1,5
Résultat net (en MDT)	5,0	0,7	0,9	1,3
BPA (en DT)	0,458	0,060	0,085	0,122
DPA (en DT)	0,300	0,000	0,000	0,000
Pay out	53,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	6,7%	0,8%	1,1%	1,5%

<b>TUNISIE LEASING F</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	36,0%	Cours du 18/09/2020  <b>9,490 DT</b>
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère <b>0,6%</b>		
Fonds propres	170,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

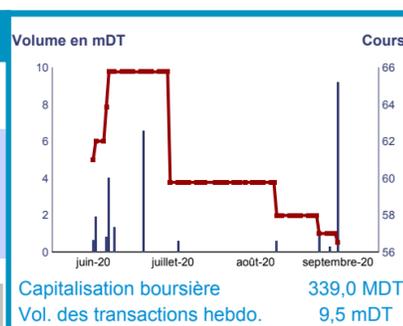


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-3,0%	13,0%	-2,2%	
+Haut	9,520DT	11,490DT	11,490DT	
+Bas	9,490DT	8,000DT	7,990DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	8,0x	9,2x	7,4x	9,2x
Div Yield	6,8%	-	5,3%	5,3%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	5,4%	6,2%	6,5%	6,6%
TCCC	72,3%	74,0%	74,9%	75,4%
Coef. d'exp.	67,3%	61,3%	62,3%	63,3%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	138,4	139,7	146,4	153,3
EBIT (en MDT)	13,3	28,2	31,3	31,8
Résultat net (en MDT)	12,9	11,1	13,9	11,2
BPA (en DT)	1,192	1,030	1,289	1,035
DPA (en DT)	0,650	0,000	0,500	0,500
Pay out	64,3%	0,0%	54,0%	67,5%
ROE	6,8%	5,2%	6,2%	4,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>ASSURANCES</b>	-0,7%	14,4%	4	895,4	0,0	0,1	0,2%	10,5x	13,4x	0,2%	0,1%	57,6%	1,2x	24,1%

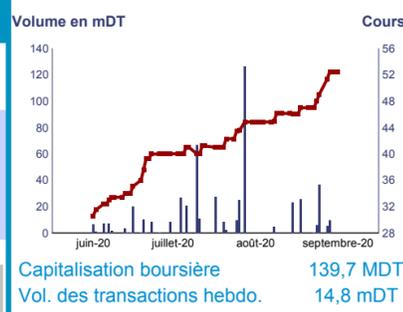
<b>ASTREE</b>		Code ISIN TN0003000452
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 18/09/2020  <b>56,500 DT</b>
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère <b>30,2%</b>		
Fonds propres	163,8 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	6,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,9%	28,4%	34,2%	
+Haut	57,000DT	65,770DT	65,770DT	
+Bas	56,500DT	44,010DT	42,110DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	20,8x	6,6x	15,5x	14,8x
Div Yield	3,2%	10,6%	4,2%	4,6%
P/B	2,7x	2,1x	1,9x	1,8x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	-	-	-	-
% CA non vie	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	16,3	51,3	21,9	22,9
BPA (en DT)	2,720	8,546	3,652	3

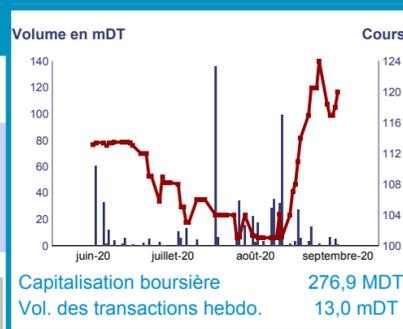
<b>BH ASSURANCE</b>		Code ISIN TN0006550016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'habitat	23,9%	Cours du 18/09/2020  <b>52,500 DT</b>
Assurances CARTE	19,8%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	63,2 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	2,7 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	<b>7,1%</b>	<b>60,7%</b>	<b>107,5%</b>	
+Haut	52,500DT	52,500DT	52,500DT	
+Bas	51,390DT	23,250DT	23,250DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	18,3x	14,7x	13,7x	12,7x
Div Yield	-	1,9%	-	-
P/B	2,6x	2,2x	2,0x	1,9x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	-	-	-	-
% CA non vie	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	7,6	9,5	10,2	11,0
BPA (en DT)	2,873	3,574	3,835	4,133
DPA (en DT)	0,000	1,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	28,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,2%	15,0%	14,9%	14,9%

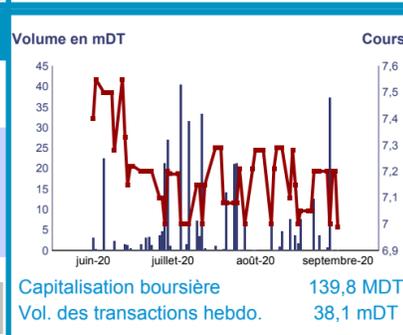
<b>STAR</b>		Code ISIN TN0006060016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	38,6%	Cours du 18/09/2020  <b>120,000 DT</b>
GROUPAMA SA	35,0%	
Part. étrangère <b>41,1%</b>		
Fonds propres	358,1 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	2,3 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	<b>-3,2%</b>	<b>-12,5%</b>	<b>-7,5%</b>	
+Haut	120,000DT	137,160DT	142,000DT	
+Bas	117,000DT	101,000DT	101,000DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	15,6x	12,6x	12,4x	11,5x
Div Yield	2,6%	3,2%	3,3%	3,4%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	-	-	-	-
% CA non vie	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	17,7	22,1	22,3	24,1
BPA (en DT)	7,688	9,558	9,684	10,439
DPA (en DT)	3,075	3,820	4,000	4,100
Pay out	40,0%	40,0%	41,3%	39,3%
ROE	5,2%	6,2%	6,1%	6,5%

<b>TUNIS RE</b>		Code ISIN TN0007380017
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
BNA PARTICIPATIONS	19,0%	Cours du 18/09/2020  <b>6,990 DT</b>
COMAR	15,3%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	200,5 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

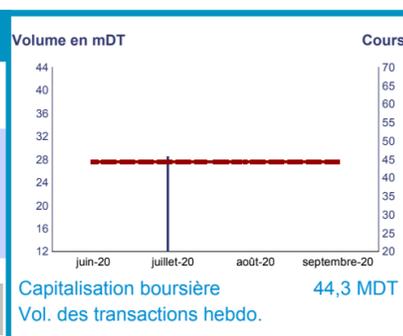


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	<b>-2,9%</b>	<b>-12,5%</b>	<b>-8,0%</b>	
+Haut	7,200DT	7,990DT	7,990DT	
+Bas	6,990DT	6,790DT	6,790DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	8,2x	12,0x	9,9x	9,2x
Div Yield	7,9%	5,0%	5,0%	5,0%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	-	-	-	-
% CA non vie	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	17,1	11,7	14,1	15,2
BPA (en DT)	0,855	0,583	0,707	0,760
DPA (en DT)	0,550	0,350	0,350	0,350
Pay out	64,3%	60,1%	49,5%	46,1%
ROE	8,5%	5,8%	6,9%	7,2%

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			
<b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>	<b>2,6%</b>	<b>4,3%</b>	<b>3</b>	<b>279,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3%</b>	<b>11,4x</b>	<b>11,2x</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>77,8%</b>	<b>3,7x</b>	<b>0,0%</b>

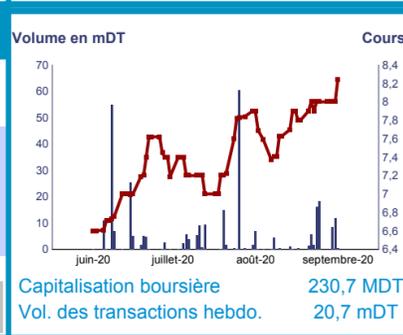
<b>PLAC. TSIE-SICAF</b>		Code ISIN TN0002500650
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de Tunisie	40,1%	Cours du 18/09/2020  <b>44,300 DT</b>
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	16,7 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10,7%</b>	
+Haut	44,300DT	44,300DT	44,300DT	
+Bas	44,300DT	44,300DT	39,800DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	17,4x	15,7x	15,1x	13,9x
Div Yield	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
P/B	2,8x	2,7x	2,5x	2,4x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
Immob. financières (en MDT)	9,3	0,0	0,0	0,0
Plac. financiers (en MDT)	16,0	16,7	17,6	18,8
Dividendes reçus (en MDT)	2,7	2,9	3,2	3,4
CA (en MDT)	2,8	3,3	3,4	3,6
EBITDA (en MDT)	2,6	3,1	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	2,937	3,190
DPA (en DT)	2,200	2,200	2,200	2,200
Pay out	86,5%	77,8%	74,9%	69,0%
ROE	15,9%	17,0%	16,7%	17,0%

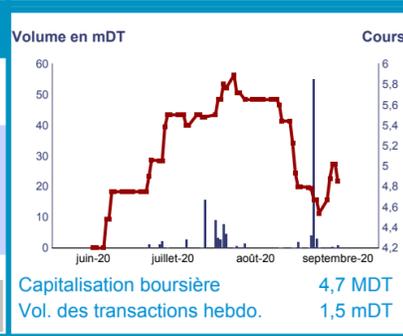
<b>SPDIT - SICAF</b>		Code ISIN TN0001400704
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>		
Principaux actionnaires		
SFBT	80,2%	Cours du 18/09/2020  <b>8,240 DT</b>
WIP	5,0%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	73,5 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	28,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	<b>3,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>-3,2%</b>	
+Haut	8,240DT	8,250DT	8,550DT	
+Bas	8,000DT	6,410DT	6,410DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	9,5x	10,5x	10,3x	10,0x
Div Yield	7,3%	7,3%	7,3%	7,3%
P/B	3,5x	3,1x	2,8x	2,6x

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%

<b>TUNINVEST-SICAR</b>		Code ISIN TN0004100202
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>STES D'INVESTISSEMENTS</b>		
Principaux actionnaires		
TUNISIE LEASING	36,5%	Cours du 18/09/2020  <b>4,850 DT</b>
HAIDER Mohamed Ilyes	7,5%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	5,0 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

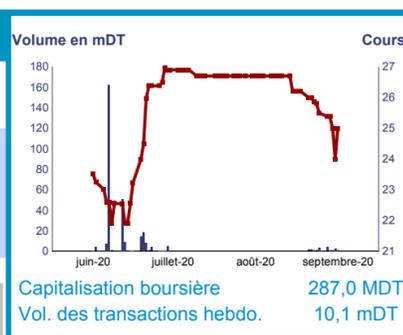


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	<b>6,8%</b>	<b>6,4%</b>	<b>-2,7%</b>	
+Haut	5,020DT	5,890DT	5,890DT	
+Bas	4,670DT	3,520DT	3,520DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	10,7x	16,8x	20,3x	14,8x
Div Yield	10,3%	10,3%	10,3%	10,3%
P/B	0,9x	0,9x	1,0x	1,0x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
Immob. financières (en MDT)	4,3	4,3	4,3	4,3
Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,0	4,8	4,9
Dividendes reçus (en MDT)	0,5	0,3	0,3	0,3
CA (en MDT)	0,6	0,4	0,3	0,4
EBITDA (en MDT)	0,4	0,3	0,2	0,3
EBIT (en MDT)	0,4	0,3	0,2	0,3
Résultat net (en MDT)	0,4	0,3	0,2	0,3
BPA (en DT)	0,455	0,289	0,239	0,327
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	109,8%	172,0%	209,5%	153,0%
ROE	8,5%	5,6%	4,8%	6,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>DISTRIBUTION GENERALE</b>	<b>-2,3%</b>	<b>-13,1%</b>	<b>2</b>	<b>415,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,1%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,0x</b>	<b>6,9%</b>	

<b>MAGASIN GENERAL</b>		Code ISIN TN0006440010
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b>		
Principaux actionnaires		
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%	Cours du 18/09/2020  <b>25,000 DT</b>
Sté NEW CORP	10,0%	
Part. étrangère <b>10,0%</b>		
Fonds propres	104,0 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	11,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	<b>-1,9%</b>	<b>-11,2%</b>	<b>-24,2%</b>	
+Haut	25,390DT	32,000DT	34,000DT	
+Bas	24,000DT	21,900DT	21,900DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	8,8x	10,6x	11,5x	8,6x
VE/EBIT	19,3x	23,5x	30,5x	16,4x
P/E	94,0x	-	-	52,6x
Div Yield	1,6%	-	1,4%	1,6%
P/B	2,9x	2,8x	3,3x	

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION GENERALE</b>		Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,7%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p	
Cours du 18/09/2020 <b>6,450 DT</b>					Fonds propres 60,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT	Variation <b>-3,0%</b> +Haut 6,570DT +Bas 6,400DT				Ratios 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 0,5x 0,4x 0,4x 0,3x VE/EBITDA 8,9x 9,1x 7,7x 6,7x VE/EBIT 10,0x 10,7x 11,8x 13,0x P/E - NS NS 37,5x Div Yield - - - 3,1%				2018 2019 2020p 2021p Dette nette (en MDT) 141,1 111,9 110,0 107,0 Gearing 215,1% 142,7% 139,7% 130,2% CA (en MDT) 592,6 636,1 658,3 714,3 EBITDA (en MDT) 30,3 26,5 31,2 35,3 EBIT (en MDT) 27,0 22,4 20,2 18,2 Résultat net (en MDT) -9,4 0,1 0,3 3,4 BPA (en DT) - 0,007 0,017 0,172 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,200 Pay out 0,0% - 0,0% 199,7% ROE -14,3% 0,2% 0,4% 4,2%
Part. étrangère 0,0%		Capitalisation boursière <b>128,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>219,7 mDT</b>	Ratios 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 0,5x 0,4x 0,4x 0,3x VE/EBITDA 8,9x 9,1x 7,7x 6,7x VE/EBIT 10,0x 10,7x 11,8x 13,0x P/E - NS NS 37,5x Div Yield - - - 3,1%				2018 2019 2020p 2021p Dette nette (en MDT) 141,1 111,9 110,0 107,0 Gearing 215,1% 142,7% 139,7% 130,2% CA (en MDT) 592,6 636,1 658,3 714,3 EBITDA (en MDT) 30,3 26,5 31,2 35,3 EBIT (en MDT) 27,0 22,4 20,2 18,2 Résultat net (en MDT) -9,4 0,1 0,3 3,4 BPA (en DT) - 0,007 0,017 0,172 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,200 Pay out 0,0% - 0,0% 199,7% ROE -14,3% 0,2% 0,4% 4,2%							

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	2020p	Div Yield 2019	2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
<b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>	<b>-0,8%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>4</b>	<b>656,0</b>	<b>0,2</b>	<b>1,1</b>	<b>3,1%</b>	<b>10,9x</b>	<b>11,2x</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>60,1%</b>	<b>1,6x</b>	<b>9,2%</b>

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>		Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 25,2% MZABI Mzoughi 24,7%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 18/09/2020 <b>3,940 DT</b>					Fonds propres 118,5 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Variation <b>1,0%</b> +Haut 3,960DT +Bas 3,940DT				Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,1x 0,2x 0,2x 0,2x VE/EBITDA 1,1x 1,8x 2,3x 2,4x VE/EBIT 1,1x 2,0x 2,5x 2,5x P/E 4,9x 6,6x 7,7x 6,7x Div Yield 13,5% 7,3% 6,3% 8,9%				2018 2019p 2020p 2021p Dette nette (en MDT) -116,3 -112,2 -108,7 -105,5 Gearing -66,6% -62,4% -59,3% -56,4% CA (en MDT) 235,4 247,2 240,0 253,0 EBITDA (en MDT) 31,5 20,9 18,5 19,0 EBIT (en MDT) 30,1 19,4 16,9 18,0 Résultat net (en MDT) 31,1 22,9 19,5 22,5 BPA (en DT) 0,812 0,598 0,510 0,588 DPA (en DT) 0,530 0,287 0,250 0,350 Pay out 80,1% 59,0% 51,3% 67,1% ROE 18,2% 13,0% 10,9% 12,3%
Part. étrangère 14,4%		Capitalisation boursière <b>150,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>332,3 mDT</b>	Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,1x 0,2x 0,2x 0,2x VE/EBITDA 1,1x 1,8x 2,3x 2,4x VE/EBIT 1,1x 2,0x 2,5x 2,5x P/E 4,9x 6,6x 7,7x 6,7x Div Yield 13,5% 7,3% 6,3% 8,9%				2018 2019p 2020p 2021p Dette nette (en MDT) -116,3 -112,2 -108,7 -105,5 Gearing -66,6% -62,4% -59,3% -56,4% CA (en MDT) 235,4 247,2 240,0 253,0 EBITDA (en MDT) 31,5 20,9 18,5 19,0 EBIT (en MDT) 30,1 19,4 16,9 18,0 Résultat net (en MDT) 31,1 22,9 19,5 22,5 BPA (en DT) 0,812 0,598 0,510 0,588 DPA (en DT) 0,530 0,287 0,250 0,350 Pay out 80,1% 59,0% 51,3% 67,1% ROE 18,2% 13,0% 10,9% 12,3%							

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>		Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 18/09/2020 <b>7,200 DT</b>					Fonds propres 42,0 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Variation <b>-0,7%</b> +Haut 7,200DT +Bas 7,140DT				Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,7x 0,6x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 5,7x 6,4x 6,4x 6,4x VE/EBIT 6,1x 6,8x 6,8x 6,9x P/E 9,1x 9,9x 9,7x 9,7x Div Yield 13,2% 8,3% 8,3% 8,3%				2018 2019p 2020p 2021p Dette nette (en MDT) -26,6 -28,1 -29,4 -30,8 Gearing -58,1% -59,1% -59,7% -60,4% CA (en MDT) 152,5 173,9 189,5 206,4 EBITDA (en MDT) 18,0 15,8 15,8 15,4 EBIT (en MDT) 16,8 14,8 14,8 14,4 Résultat net (en MDT) 14,3 13,0 13,3 13,3 BPA (en DT) 0,794 0,725 0,739 0,741 DPA (en DT) 0,950 0,600 0,600 0,600 Pay out 91,6% 94,8% 87,4% 89,8% ROE 31,2% 27,5% 27,0% 26,2%
Part. étrangère 0,3%		Capitalisation boursière <b>129,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>211,0 mDT</b>	Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,7x 0,6x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 5,7x 6,4x 6,4x 6,4x VE/EBIT 6,1x 6,8x 6,8x 6,9x P/E 9,1x 9,9x 9,7x 9,7x Div Yield 13,2% 8,3% 8,3% 8,3%				2018 2019p 2020p 2021p Dette nette (en MDT) -26,6 -28,1 -29,4 -30,8 Gearing -58,1% -59,1% -59,7% -60,4% CA (en MDT) 152,5 173,9 189,5 206,4 EBITDA (en MDT) 18,0 15,8 15,8 15,4 EBIT (en MDT) 16,8 14,8 14,8 14,4 Résultat net (en MDT) 14,3 13,0 13,3 13,3 BPA (en DT) 0,794 0,725 0,739 0,741 DPA (en DT) 0,950 0,600 0,600 0,600 Pay out 91,6% 94,8% 87,4% 89,8% ROE 31,2% 27,5% 27,0% 26,2%							

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>		Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 52,9% POULINA GROUP HOLDING 29,3%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 18/09/2020 <b>10,800 DT</b>					Fonds propres 118,1 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Variation <b>-1,3%</b> +Haut 11,100DT +Bas 10,800DT				Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,8x 0,7x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 9,7x 7,5x 8,7x 7,9x VE/EBIT 11,0x 8,5x 10,2x 9,1x P/E 13,8x 13,4x 13,5x 12,5x Div Yield 5,4% 2,3% 1,9% 2,3%				2018 2019p 2020p 2021p Dette nette (en MDT) 7,6 7,1 6,8 6,7 Gearing 5,6% 5,0% 4,7% 4,4% CA (en MDT) 404,1 463,7 473,0 496,6 EBITDA (en MDT) 34,2 44,1 37,9 41,8 EBIT (en MDT) 30,2 39,1 32,6 36,2 Résultat net (en MDT) 23,5 24,3 24,0 26,0 BPA (en DT) 0,782 0,809 0,801 0,866 DPA (en DT) 0,580 0,250 0,200 0,250 Pay out 72,3% 40,1% 35,8% 44,6% ROE 17,3% 17,2% 16,4% 17,0%
Part. étrangère 11,1%		Capitalisation boursière <b>324,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>65,0 mDT</b>	Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,8x 0,7x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 9,7x 7,5x 8,7x 7,9x VE/EBIT 11,0x 8,5x 10,2x 9,1x P/E 13,8x 13,4x 13,5x 12,5x Div Yield 5,4% 2,3% 1,9% 2,3%				2018 2019p 2020p 2021p Dette nette (en MDT) 7,6 7,1 6,8 6,7 Gearing 5,6% 5,0% 4,7% 4,4% CA (en MDT) 404,1 463,7 473,0 496,6 EBITDA (en MDT) 34,2 44,1 37,9 41,8 EBIT (en MDT) 30,2 39,1 32,6 36,2 Résultat net (en MDT) 23,5 24,3 24,0 26,0 BPA (en DT) 0,782 0,809 0,801 0,866 DPA (en DT) 0,580 0,250 0,200 0,250 Pay out 72,3% 40,1% 35,8% 44,6% ROE 17,3% 17,2% 16,4% 17,0%							

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DISTRIBUTION AUTOMOBILE</b>		Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p	
Cours du 18/09/2020 <b>1,400 DT</b>					Fonds propres 86,1 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Variation <b>-2,8%</b> +Haut 1,420DT +Bas 1,370DT				Ratios 2018p 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,4x 0,7x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 6,3x 9,9x 10,3x 10,7x VE/EBIT 23,2x neg. neg. neg. P/E - - - 35,9x Div Yield 3,6% - - -				2018p 2019p 2020p 2021p Dette nette (en MDT) 99,8 120,7 122,0 123,2 Gearing 120,3% 157,6% 161,0% 153,7% CA (en MDT) 368,0 257,6 273,1 289,4 EBITDA (en MDT) 24,0 17,3 16,8 16,3 EBIT (en MDT) 6,5 -1,3 -3,2 -5,1 Résultat net (en MDT) -7,6 -10,1 -5,8 1,4 BPA (en DT) - - - 0,039 DPA (en DT) 0,050 0,000 0,000 0,000 Pay out 26,4% 0,0% 0,0% 0,0% ROE -9,9% -14,5% -8,4% 2,0%
Part. étrangère 4,0%		Capitalisation boursière <b>51,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>465,1 mDT</b>	Ratios 2018p 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,4x 0,7x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 6,3x 9,9x 10,3x 10,7x VE/EBIT 23,2x neg. neg. neg. P/E - - - 35,9x Div Yield 3,6% - - -				2018p 2019p 2020p 2021p Dette nette (en MDT) 99,8 120,7 122,0 123,2 Gearing 120,3% 157,6% 161,0% 153,7% CA (en MDT) 368,0 257,6 273,1 289,4 EBITDA (en MDT) 24,0 17,3 16,8 16,3 EBIT (en MDT) 6,5 -1,3 -3,2 -5,1 Résultat net (en MDT) -7,6 -10,1 -5,8 1,4 BPA (en DT) - - - 0,039 DPA (en DT) 0,050 0,000 0,000 0,000 Pay out 26,4% 0,0% 0,0% 0,0% ROE -9,9% -14,5% -8,4% 2,0%							

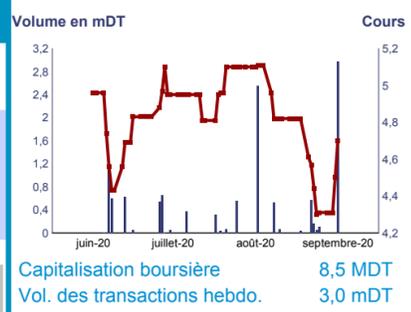
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	2020p	Div Yield 2019	2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
<b>IMMOBILIER</b>	<b>-0,3%</b>	<b>2,9%</b>	<b>3</b>	<b>89,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1%</b>	<b>29,0x</b>	<b>34,1x</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>9,8%</b>	<b>0,6x</b>	<b>10,5%</b>

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>		Principaux actionnaires SIMPAN 69,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Cours du 18/09/2020 <b>2,880 DT</b>					Fonds propres 35,0 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Variation <b>-0,7%</b> +Haut 2,900DT +Bas 2,810DT				Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 4,5x 2,8x 3,0x 2,7x VE/EBITDA 15,9x 12,4x 10,0x 9,4x VE/EBIT 16,2x 13,6x 10,9x 10,2x P/E 22,9x NS 42,6x 13,3x Div Yield 2,4% 1,2% 1,2% 1,7%				2018 2019p 2020p 2021p Dette nette (en MDT) 33,1 30,1 31,0 31,6 Gearing 93,7% 85,9% 87,8% 86,7% CA (en MDT) 10,6 16,2 15,4 16,9 EBITDA (en MDT) 3,0 3,6 4,5 4,9 EBIT (en MDT) 2,9 3,3 4,2 4,5 Résultat net (en MDT) 0,6 0,0 0,3 1,1 BPA (en DT) 0,126 0,007 0,068 0,217 DPA (en DT) 0,070 0,035 0,035 0,050 Pay out 37,2% 9,8% 9,3% 10,5% ROE 1,8% 0,1% 1,0% 3,0%
Part. étrangère 0,1%		Capitalisation boursière <b>14,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>0,5 mDT</b>	Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 4,5x 2,8x 3,0x 2,7x VE/EBITDA 15,9x 12,4x 10,0x 9,4x VE/EBIT 16,2x 13,6x 10,9x 10,2x P/E 22,9x NS 42,6x 13,3x Div Yield 2,4% 1,2% 1,2% 1,7%				2018 2019p 2020p 2021p Dette nette (en MDT) 33,1 30,1 31,0 31,6 Gearing 93,7% 85,9% 87,8% 86,7% CA (en MDT) 10,6 16,2 15,4 16,9 EBITDA (en MDT) 3,0 3,6 4,5 4,9 EBIT (en MDT) 2,9 3,3 4,2 4,5 Résultat net (en MDT) 0,6 0,0 0,3 1,1 BPA (en DT) 0,126 0,007 0,068 0,217 DPA (en DT) 0,070 0,035 0,035 0,050 Pay out 37,2% 9,8% 9,3% 10,5% ROE 1,8% 0,1% 1,0% 3,0%							

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IMMOBILIER</b>		Principaux actionnaires BNA 30,3% GAT 22,1%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p	
Cours du 18/09/2020 <b>39,800 DT</b>					Fonds propres 37,8 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Variation <b>0,0%</b> +Haut 39,800DT +Bas 39,800DT				Ratios 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 7,5x 3,6x 5,7x 5,3x VE/EBITDA 26,0x 19,4x 16,2x 12,6x VE/EBIT 23,2x 26,2x 21,2x 15,6x P/E - - - NS Div Yield - - - 1,3%				2018 2019 2020p 2021p Dette nette (en MDT) 157,1 143,9 137,6 137,4 Gearing 171,2% 171,5% 174,2% 172,6% CA (en MDT) 26,9 52,8 31,7 34,2 EBITDA (en MDT) 7,7 9,7 11,2 14,4 EBIT (en MDT) 8,7 7,2 8,6 11,6 Résultat net (en MDT) -2,3 -5,7 -3,6 0,4 BPA (en DT) - - - 0,398 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,500 Pay out - - - - ROE -2,5% -6,7% -4,6% 0,5%
Part. étrangère 0,0%		Capitalisation boursière <b>43,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>43,8 mDT</b>	Ratios 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 7,5x 3,6x 5,7x 5,3x VE/EBITDA 26,0x 19,4x 16,2x 12,6x VE/EBIT 23,2x 26,2x 21,2x 15,6x P/E - - - NS Div Yield - - - 1,3%				2018 2019 2020p 2021p Dette nette (en MDT) 157,1 143,9 137,6 137,4 Gearing 171,2% 171,5% 174,2% 172,6% CA (en MDT) 26,9 52,8 31,7 34,2 EBITDA (en MDT) 7,7 9,7 11,2 14,4 EBIT (en MDT) 8,7 7,2 8,6 11,6 Résultat net (en MDT) -2,3 -5,7 -3,6 0,4 BPA (en DT) - - - 0,398 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,500 Pay out - - - - ROE -2,5% -6,7% -4,6% 0,5%							



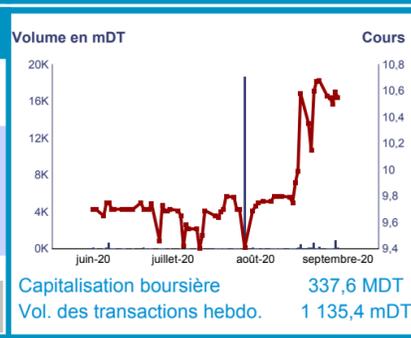
<b>SIPHAT</b>		Code ISIN TN0006670012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>		
Principaux actionnaires		
PHARMACIE CENTRALE	67,8%	Cours du 18/09/2020  <b>4,700 DT</b>
StéC	12,2%	
Part. étrangère <b>0,6%</b>		
Fonds propres	-14,9 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	9,0%	-6,6%	86,5%	
+Haut	4,700DT	6,200DT	6,200DT	
+Bas	4,310DT	3,970DT	2,630DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-1,2x	-0,6x	-0,4x	-0,4x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dettes nettes (en MDT)	15,7	17,1	18,6	20,3
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	31,1	33,4	35,9	38,6
EBITDA (en MDT)	-8,0	-4,8	-3,3	-1,6
EBIT (en MDT)	-10,1	-7,0	-5,5	-3,9
Résultat net (en MDT)	-14,3	-9,9	-8,1	-6,2
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

<b>UNIMED</b>		Code ISIN TN0007720014
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>IND. PHARMACEUTIQUES</b>		
Principaux actionnaires		
PREMIUM HOLDING SA	34,0%	Cours du 18/09/2020  <b>10,550 DT</b>
CHARFEDDINE Ridha	29,2%	
Part. étrangère <b>1,8%</b>		
Fonds propres	100,1 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	32,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

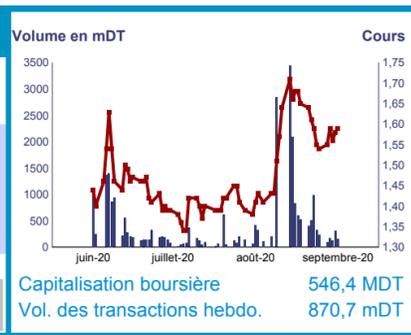


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-1,2%	12,6%	6,2%	
+Haut	10,590DT	10,680DT	10,680DT	
+Bas	10,500DT	8,170DT	8,170DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	4,0x	3,4x	3,6x	3,2x
VE/EBITDA	11,1x	10,0x	12,9x	11,0x
VE/EBIT	14,4x	12,5x	18,0x	14,8x
P/E	18,4x	19,1x	28,7x	21,6x
Div Yield	3,3%	-	3,3%	3,3%
P/B	3,6x	3,4x	3,2x	3,1x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	38,6	47,3	47,7	48,9
Dettes nettes (en MDT)	7,3	22,7	18,1	17,1
Gearing	7,9%	22,7%	17,3%	15,5%
CA (en MDT)	87,1	107,2	97,6	109,3
EBITDA (en MDT)	31,2	36,0	27,5	32,4
EBIT (en MDT)	23,9	28,8	19,7	24,0
Résultat net (en MDT)	18,4	17,7	11,8	15,6
BPA (en DT)	0,574	0,553	0,368	0,488
DPA (en DT)	0,345	0,000	0,350	0,350
Pay out	60,1%	0,0%	95,2%	71,7%
ROE	19,6%	17,7%	11,3%	14,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>	1,5%	28,1%	8	1 009,4	0,5	2,3	5,0%	24,3x	25,8x	0,0%	0,0%	61,3%	4,1x	0,8%

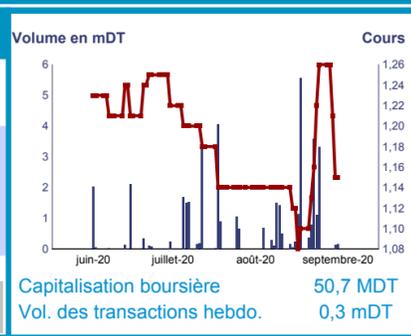
<b>CARTHAGE CEMENT</b>		Code ISIN TN0007400013
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		
Principaux actionnaires		
BINA CORPORATE	50,2%	Cours du 18/09/2020  <b>1,590 DT</b>
Groupe Fethi NAIFAR	6,7%	
Part. étrangère <b>1,2%</b>		
Fonds propres	-89,2 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	343,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	3,2%	66,3%	79,9%	
+Haut	1,590DT	1,710DT	1,710DT	
+Bas	1,550DT	1,000DT	1,000DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	5,0x	4,8x	3,7x	3,3x
VE/EBITDA	37,0x	17,5x	10,3x	8,5x
VE/EBIT	neg.	52,1x	18,2x	13,5x
P/E	-	-	27,8x	18,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-14,4x	-6,1x	4,0x	3,3x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-101,3	-99,1	-70,2	-56,4
Dettes nettes (en MDT)	634,5	657,8	489,5	452,1
Gearing	-	-	359,3%	273,3%
CA (en MDT)	238,2	249,6	278,2	303,2
EBITDA (en MDT)	31,9	68,9	101,0	117,2
EBIT (en MDT)	-13,3	23,1	57,0	73,9
Résultat net (en MDT)	-76,0	-51,3	19,6	29,2
BPA (en DT)	-	-	0,057	0,085
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	ns	ns	14,4%	17,6%

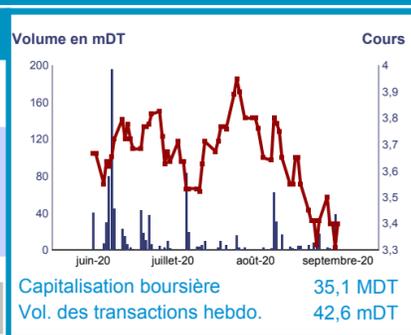
<b>CIMENTS DE BIZERTE</b>		Code ISIN TN0007350010
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	79,8%	Cours du 18/09/2020  <b>1,150 DT</b>
Part. étrangère <b>0,2%</b>		
Fonds propres	31,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	44,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-8,7%	-37,5%	11,7%	
+Haut	1,260DT	1,840DT	1,840DT	
+Bas	1,150DT	1,080DT	1,000DT	
Ratios				
	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	2,7x	2,1x	2,1x	1,7x
VE/EBITDA	90,8x	13,5x	14,2x	8,2x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	26,9x
P/E	-	-	-	35,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,6x	2,4x	2,2x

Indic. financiers				
	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	0,0	0,0	0,0
Dettes nettes (en MDT)	177,6	168,8	168,0	164,8
Gearing	435,0%	538,4%	786,6%	722,7%
CA (en MDT)	83,3	103,0	105,1	124,0
EBITDA (en MDT)	2,5	16,2	15,4	26,4
EBIT (en MDT)	-15,3	-1,8	-2,8	8,0
Résultat net (en MDT)	-32,9	-9,4	-9,9	1,4
BPA (en DT)	-	-	-	0,033
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-80,6%	-30,0%	-46,4%	6,3%

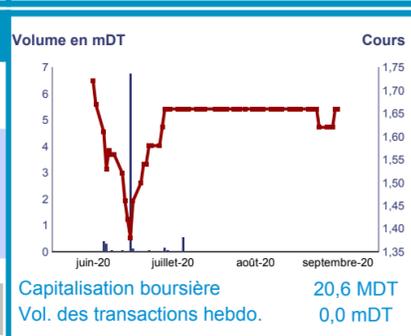
<b>MPBS</b>		Code ISIN TN0007620016
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		
Principaux actionnaires		
SALLEMI Sofiene	64,6%	Cours du 18/09/2020  <b>3,400 DT</b>
SALLEMI Moncef	5,3%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	30,8 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	10,3 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,3%	-37,9%	-30,8%	
+Haut	3,500DT	5,572DT	5,572DT	
+Bas	3,310DT	3,310DT	3,310DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,5x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	5,5x	4,9x	7,3x	5,5x
VE/EBIT	8,0x	7,6x	16,6x	9,9x
P/E	10,0x	12,1x	57,0x	14,0x
Div Yield	5,9%	-	-	2,9%
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,1x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	31,2	26,0	23,7	22,2
Dettes nettes (en MDT)	12,8	14,2	14,3	14,5
Gearing	39,3%	40,3%	40,2%	38,9%
CA (en MDT)	69,0	101,5	86,3	99,3
EBITDA (en MDT)	8,7	10,1	6,8	9,1
EBIT (en MDT)	6,0	6,5	3,0	5,0
Résultat net (en MDT)	3,5	2,9	0,6	2,5
BPA (en DT)	0,338	0,281	0,060	0,243
DPA (en DT)	0,200	-	0,000	0,100
Pay out	43,5%	0,0%	0,0%	68,3%
ROE	10,7%	8,2%	1,7%	6,8%

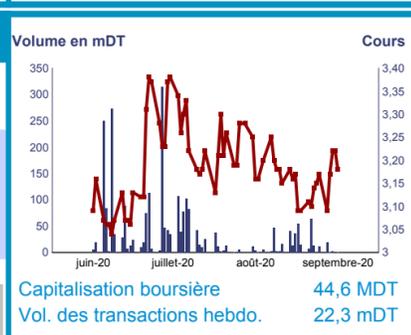
<b>SANIMED</b>		Code ISIN TN0007730013
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		
Principaux actionnaires		
Sté AB-CORPORATION	50,3%	Cours du 18/09/2020  <b>1,660 DT</b>
ATD SICAR	24,9%	
Part. étrangère <b>0,1%</b>		
Fonds propres	31,6 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	12,4 Mi	
Valeur nominale	1,1 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	2,5%	-10,3%	-14,4%	
+Haut	1,660DT	2,080DT	2,100DT	
+Bas	1,620DT	1,380DT	1,380DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,6x	2,1x	2,1x	1,9x
VE/EBITDA	6,9x	14,1x	11,9x	9,7x
VE/EBIT	13,4x	ns	65,0x	24,5x
P/E	20,7x	-	-	42,2x
Div Yield	4,2%	-	-	-
P/B	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	24,1	17,9	17,6	18,0
Dettes nettes (en MDT)	52,7	68,4	71,2	70,6
Gearing	149,8%	216,3%	249,2%	251,5%
CA (en MDT)	46,7	42,5	44,2	48,9
EBITDA (en MDT)	10,6	6,3	7,7	9,4
EBIT (en MDT)	5,5	0,1	1,4	3,7
Résultat net (en MDT)	1,0	-3,8	-2,1	0,5
BPA (en DT)	0,080	-	-	0,039
DPA (en DT)	0,070	0,000	0,000	0,000
Pay out	87,4%	-	-	0,0%
ROE	2,8%	-11,9%	-7,2%	1,7%

<b>SIAME</b>		Code ISIN TN0006590012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>MATERIAUX DE CONSTRUCTION</b>		
Principaux actionnaires		
Ben AYED Mohamed Hédi	19,9%	Cours du 18/09/2020  <b>3,180 DT</b>
COTUNAL	8,2%	
Part. étrangère <b>0,3%</b>		
Fonds propres	27,3 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	14,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 16,8% AB CORPORATION 11,1% <b>Part. étrangère</b> 1,3%		<b>Cours du 18/09/2020</b>  <b>0,990 DT</b> <b>Conserver</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 40,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1 203,6 MDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>-12,4%</b> +Haut 1,120DT +Bas 0,990DT					5,3%	1,150DT	1,150DT	110,5	121,9	134,5	143,0		
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>Dettes nette (en MDT)</b>	155,8	179,0	189,4	201,4	
VE/CA 1,5x VE/EBITDA 5,6x VE/EBIT 8,4x P/E 7,0x Div Yield - P/B 0,5x				1,5x	1,5x	1,6x	1,6x	<b>Gearing</b>	192,2%	226,3%	238,1%	257,0%	
CA (en MDT) 128,9 EBITDA (en MDT) 35,2 EBIT (en MDT) 23,4 Résultat net (en MDT) 5,7 BPA (en DT) 0,141 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 7,0%				128,9	145,4	139,6	152,2	<b>CA (en MDT)</b>	128,9	145,4	139,6	152,2	

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 70,5% ATD SICAR 21,1% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 18/09/2020</b>  <b>3,120 DT</b> <b>Conserver</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 94,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>0,0%</b> +Haut 3,120DT +Bas 3,120DT					7,6%	3,120DT	3,120DT	11,2	34,1	38,3	41,9		
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>Dettes nette (en MDT)</b>	35,0	52,3	52,2	51,7	
VE/CA 2,5x VE/EBITDA 11,4x VE/EBIT 16,8x P/E 44,8x Div Yield - P/B 3,2x				2,5x	2,5x	3,0x	2,6x	<b>Gearing</b>	118,3%	131,7%	129,3%	123,4%	
CA (en MDT) 51,8 EBITDA (en MDT) 11,3 EBIT (en MDT) 7,7 Résultat net (en MDT) 2,1 BPA (en DT) 0,070 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 7,1%				51,8	57,5	48,9	56,2	<b>CA (en MDT)</b>	51,8	57,5	48,9	56,2	

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,6%		<b>Cours du 18/09/2020</b>  <b>3,550 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 177,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 118,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>3,8%</b> +Haut 3,550DT +Bas 3,440DT					-25,1%	4,740DT	4,900DT	40,4	68,4	65,2	72,8		
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>Dettes nette (en MDT)</b>	23,6	21,3	7,1	7,2	
VE/CA 1,1x VE/EBITDA 7,0x VE/EBIT 9,2x P/E 9,0x Div Yield 6,8% P/B 1,6x				1,0x	1,1x	0,8x	0,8x	<b>Gearing</b>	20,9%	17,4%	5,5%	4,8%	
CA (en MDT) 188,7 EBITDA (en MDT) 28,6 EBIT (en MDT) 21,9 Résultat net (en MDT) 19,8 BPA (en DT) 0,396 DPA (en DT) 0,240 Pay out 64,9% ROE 18,2%				188,7	201,4	171,1	217,4	<b>CA (en MDT)</b>	188,7	201,4	171,1	217,4	

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
<b>BIENS DE CONSOMMATION</b>	-1,8%	-3,8%	11	3 145,2	1,9	9,6	4,2%	22,4x	25,7x	0,3%	0,4%	55,9%	2,6x	6,7%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		<b>Cours du 18/09/2020</b>  <b>1,070 DT</b> <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 7,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 2,2 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>-20,1%</b> +Haut 1,260DT +Bas 1,070DT					67,2%	1,340DT	1,340DT	-	-	-	-	-	
<b>Ratios</b>				<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>Dettes nette (en MDT)</b>	-	-	-	-	
VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -0,6x				-	-	-	-	<b>Gearing</b>	-	-	-	-	
CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -				-	-	-	-	<b>CA (en MDT)</b>	-	-	-	-	

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 15,4% KALLEL Sami Ben Ahmed 13,2% <b>Part. étrangère</b> 1,3%		<b>Cours du 18/09/2020</b>  <b>4,570 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 54,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 214,4 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>-6,2%</b> +Haut 4,730DT +Bas 4,460DT					-33,1%	6,950DT	7,440DT	73,5	81,5	82,7	91,5		
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>Dettes nette (en MDT)</b>	42,0	54,8	60,3	61,2	
VE/CA 0,8x VE/EBITDA 6,1x VE/EBIT 10,3x P/E 6,6x Div Yield 7,7% P/B 1,1x				0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	<b>Gearing</b>	70,5%	94,6%	110,7%	100,9%	
CA (en MDT) 124,5 EBITDA (en MDT) 15,8 EBIT (en MDT) 9,4 Résultat net (en MDT) 8,3 BPA (en DT) 0,695 DPA (en DT) 0,350 Pay out 52,3% ROE 14,5%				124,5	154,4	139,0	159,8	<b>CA (en MDT)</b>	124,5	154,4	139,0	159,8	

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Jouha 15,7% <b>Part. étrangère</b> 0,4%		<b>Cours du 18/09/2020</b>  <b>3,480 DT</b> <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 16,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 56,3 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>4,5%</b> +Haut 3,480DT +Bas 3,340DT					-9,3%	4,000DT	4,000DT	4,8	5,8	6,8	7,4		
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>Dettes nette (en MDT)</b>	1,7	1,9	2,1	2,1	
VE/CA 0,8x VE/EBITDA 4,5x VE/EBIT 6,4x P/E 6,3x Div Yield 8,6% P/B 1,6x				0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	<b>Gearing</b>	15,7%	17,1%	16,6%	15,2%	
CA (en MDT) 21,3 EBITDA (en MDT) 4,0 EBIT (en MDT) 2,8 Résultat net (en MDT) 2,6 BPA (en DT) 0,555 DPA (en DT) 0,300 Pay out 68,1% ROE 23,6%				21,3	24,4	24,9	27,1	<b>CA (en MDT)</b>	21,3	24,4	24,9	27,1	

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,1% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 18/09/2020</b>  <b>1,310 DT</b> <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 13,5 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 6,8 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Variation <b>4,8%</b> +Haut 1,310DT +Bas 1,250DT					-2,2%	1,570DT	1,830DT	70,5	-	-	-		
<b>Ratios</b>				<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	<b>Dettes nette (en MDT)</b>	133,4	-	-	-	
VE/CA 1,9x VE/EBITDA ns VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,3x				0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	<b>Gearing</b>	-	-	-	-	
CA (en MDT) 0,8 EBITDA (en MDT) -5,9 EBIT (en MDT) -24,6 Résultat net (en MDT) -24,6 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns				0,8	0,3	0,2	0,2	<b>CA (en MDT)</b>	0,8	0,3	0,2	0,2	



AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 17,0% <b>Part. étrangère</b> 59,2% Fonds propres 54,5 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
<b>Cours du 18/09/2020</b> <b>72,490 DT</b> <b>Conserver</b>			Capitalisation boursière 116,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT		Variation	-0,2%	3,6%	-2,0%	Dette nette (en MDT)	-6,7	-3,9	-3,7	-3,5	
					+Haut	72,610DT	92,000DT	92,000DT	Gearing	-12,0%	-6,4%	-5,6%	-4,8%	
					+Bas	72,490DT	65,900DT	65,900DT	CA (en MDT)	91,4	100,3	105,3	115,8	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	19,2	23,8	25,1	27,0
					VE/CA	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)	14,3	18,7	19,5	20,8
					VE/EBITDA	5,7x	4,7x	4,5x	4,2x	Résultat net (en MDT)	11,9	12,5	13,7	14,4
					VE/EBIT	7,7x	6,0x	5,8x	5,4x	BPA (en DT)	7,406	7,830	8,559	9,001
					P/E	9,8x	9,3x	8,5x	8,1x	DPA (en DT)	4,500	0,000	4,200	4,200
					Div Yield	6,2%	-	5,8%	5,8%	Pay out	68,1%	0,0%	64,6%	61,4%
					P/B	2,2x	2,1x	2,0x	1,8x	ROE	21,3%	20,5%	20,5%	19,8%

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres -7,8 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
<b>Cours du 18/09/2020</b> <b>34,270 DT</b> <b>Alléger</b>			Capitalisation boursière 66,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 19,8 mDT		Variation	1,5%	-31,4%	3,1%	Dette nette (en MDT)	58,1	44,8	47,3	50,3	
					+Haut	34,270DT	49,990DT	50,040DT	Gearing	428,3%	-	-	-	
					+Bas	32,800DT	28,310DT	28,310DT	CA (en MDT)	162,0	176,9	178,7	198,3	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	-11,4	-10,7	3,6	9,0
					VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	-19,8	-19,1	-4,4	1,3
					VE/EBITDA	neg.	neg.	31,8x	13,1x	Résultat net (en MDT)	-18,4	-29,2	-14,0	-8,9
					VE/EBIT	neg.	neg.	87,1x	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	8,1x	-8,6x	-4,6x	-3,5x	ROE	-135,8%	ns	ns	ns

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% <b>Part. étrangère</b> 26,7% Fonds propres 115,9 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
<b>Cours du 18/09/2020</b> <b>58,400 DT</b> <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière 122,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 159,5 mDT		Variation	-5,2%	-45,1%	-64,7%	Dette nette (en MDT)	-16,5	-4,6	-3,0	-3,6	
					+Haut	60,000DT	112,900DT	197,000DT	Gearing	-15,0%	-4,0%	-2,7%	-3,3%	
					+Bas	57,600DT	44,500DT	44,500DT	CA (en MDT)	158,0	188,0	159,8	175,8	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	41,0	28,4	16,5	19,0
					VE/CA	0,7x	0,6x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	36,0	22,0	9,7	11,7
					VE/EBITDA	2,6x	4,2x	7,2x	6,3x	Résultat net (en MDT)	38,6	23,2	12,2	14,1
					VE/EBIT	2,9x	5,4x	12,3x	10,2x	BPA (en DT)	18,370	11,045	5,790	6,735
					P/E	3,2x	5,3x	10,1x	8,7x	DPA (en DT)	9,000	8,000	5,000	5,000
					Div Yield	15,4%	13,7%	8,6%	8,6%	Pay out	49,0%	72,4%	86,4%	74,2%
					P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x	ROE	35,1%	20,0%	10,9%	13,0%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8% <b>Part. étrangère</b> 21,4% Fonds propres 219,6 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
<b>Cours du 18/09/2020</b> <b>12,230 DT</b> <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière 655,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 411,5 mDT		Variation	-1,4%	-9,5%	-15,7%	Dette nette (en MDT)	56,4	32,9	31,9	30,4	
					+Haut	12,400DT	14,960DT	14,960DT	Gearing	15,2%	8,7%	8,6%	8,1%	
					+Bas	12,200DT	9,580DT	9,580DT	CA (en MDT)	838,6	898,1	808,3	905,3	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	91,0	77,5	48,6	68,3
					VE/CA	0,8x	0,8x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	65,2	47,8	17,4	35,5
					VE/EBITDA	7,8x	8,9x	14,1x	10,0x	Résultat net (en MDT)	57,3	22,7	12,5	24,8
					VE/EBIT	10,9x	14,4x	39,5x	19,3x	BPA (en DT)	1,070	0,424	0,233	0,462
					P/E	11,4x	28,8x	52,5x	26,5x	DPA (en DT)	0,330	0,320	0,320	0,320
					Div Yield	2,7%	2,6%	2,6%	2,6%	Pay out	101,0%	77,4%	141,0%	71,1%
					P/B	3,0x	3,0x	2,9x	2,8x	ROE	17,0%	6,7%	3,7%	7,3%

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7% <b>Part. étrangère</b> 2,6% Fonds propres 75,7 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
<b>Cours du 18/09/2020</b> <b>5,000 DT</b> <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière 139,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 185,5 mDT		Variation	-0,2%	-28,4%	-25,4%	Dette nette (en MDT)	10,7	15,7	16,0	15,6	
					+Haut	5,000DT	7,440DT	7,440DT	Gearing	16,1%	20,5%	18,0%	14,9%	
					+Bas	4,900DT	4,590DT	4,590DT	CA (en MDT)	106,6	125,5	119,2	133,5	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	25,0	33,3	31,0	35,9
					VE/CA	1,4x	1,2x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	20,0	28,0	25,5	30,3
					VE/EBITDA	6,0x	4,7x	5,0x	4,3x	Résultat net (en MDT)	13,2	21,3	18,1	22,2
					VE/EBIT	7,5x	5,5x	6,1x	5,1x	BPA (en DT)	0,472	0,761	0,649	0,795
					P/E	10,6x	6,6x	7,7x	6,3x	DPA (en DT)	0,330	0,465	0,300	0,400
					Div Yield	6,6%	9,3%	6,0%	8,0%	Pay out	69,5%	61,9%	46,9%	51,0%
					P/B	2,2x	1,8x	1,6x	1,3x	ROE	19,9%	27,8%	20,4%	21,2%

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 71,9% LLOYD TUNISIEN 12,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 68,9 MDT Nombre d'actions 27,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	
<b>Cours du 18/09/2020</b> <b>7,950 DT</b> <b>Acheter</b>			Capitalisation boursière 216,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 523,0 mDT		Variation	2,6%	-4,8%	-15,2%	Dette nette (en MDT)	27,0	22,9	15,7	9,5	
					+Haut	8,030DT	8,380DT	9,350DT	Gearing	40,4%	33,7%	23,2%	13,7%	
					+Bas	7,750DT	5,700DT	5,700DT	CA (en MDT)	95,4	102,0	107,1	118,9	
					<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBITDA (en MDT)	30,4	26,8	28,4	31,6
					VE/CA	2,6x	2,3x	2,2x	1,9x	EBIT (en MDT)	20,8	16,1	17,0	19,5
					VE/EBITDA	8,0x	9,0x	8,2x	7,1x	Résultat net (en MDT)	17,4	12,3	11,6	13,4
					VE/EBIT	11,7x	14,8x	13,7x	11,6x	BPA (en DT)	0,639	0,453	0,427	0,492
					P/E	12,4x	17,6x	18,6x	16,1x	DPA (en DT)	0,300	0,150	0,200	0,250
					Div Yield	3,8%	1,9%	2,5%	3,1%	Pay out	47,2%	33,9%	45,8%	50,8%
					P/B	3,3x	3,1x	2,8x	2,4x	ROE	26,4%	18,4%	17,4%	19,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	1,3%	68,2%	3	69,9	0,2	1,0	25,8%	10,3x	8,1x	0,0%	0,0%	10,4%	1,1x	6,2%

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2% <b>Part. étrangère</b> 11,2% Fonds propres 11,9 Mi Nombre d'actions 1,0 DT					<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
<b>Cours du 18/09/2020</b> <b>1,960 DT</b> <b>Alléger</b>			Capitalisation boursière 23,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 691,9 mDT		Variation	2,1%	221,3%	211,1%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
					+Haut	2,060DT	2,200DT	2,200DT	Gearing	-	-	-	-
					+Bas	1,940DT	0,470DT	0,470DT	CA (en MDT)				

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5% <b>Part. étrangère</b> 7,5%		<b>Cours du 18/09/2020</b> <b>4,930 DT</b> <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 22,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 85,7 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>					
Variation	-3,0%				-4,3%	-11,0%	20,4	19,0	17,5	15,8	+Haut	5,000DT	5,770DT	5,840DT	4,2	4,6	5,2	6,1
+Bas	4,790DT	4,100DT	4,100DT	<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	Gearing	15,9%	16,6%	17,9%	19,9%	CA (en MDT)	47,0	49,4	51,9	54,5
				VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	EBITDA (en MDT)	5,4	5,9	6,4	7,0	EBIT (en MDT)	3,1	3,5	4,0	4,4
				VE/EBITDA	5,0x	4,6x	4,4x	4,2x	Résultat net (en MDT)	4,0	2,2	2,8	3,1	BPA (en DT)	0,873	0,477	0,609	0,660
				VE/EBIT	8,7x	7,8x	7,1x	6,6x	DPA (en DT)	0,000	0,050	0,050	0,050	Pay out	0,0%	10,4%	8,2%	7,6%
				P/E	5,7x	10,3x	8,1x	7,5x	ROE	15,2%	8,0%	9,7%	10,0%					
				Div Yield	-	1,0%	1,0%	1,0%										
				P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x										

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,3% CHABCHOUB Ahmed 17,2% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 18/09/2020</b> <b>0,220 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 23,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 191,0 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>					
Variation	4,8%				-12,0%	-24,1%	74,7	76,7	75,9	75,6	+Haut	0,220DT	0,260DT	0,290DT	89,1	96,6	103,4	110,5
+Bas	0,210DT	0,210DT	0,210DT	Gearing	230,0%	250,0%	270,0%	290,6%	CA (en MDT)	74,2	81,6	85,7	90,0	EBITDA (en MDT)	8,2	12,1	14,0	13,4
				<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBIT (en MDT)	1,4	5,9	8,4	8,4	Résultat net (en MDT)	-5,4	-3,3	-1,6	-1,4
				VE/CA	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				VE/EBITDA	13,7x	10,0x	9,1x	10,0x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	-13,7%	-8,6%	-4,3%	-3,7%
				VE/EBIT	81,2x	20,3x	15,1x	15,9x										
				P/E	-	-	-	-										
				Div Yield	-	-	-	-										
				P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x										

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>DIVERS</b>	<b>0,4%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8</b>	<b>312,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,9</b>	<b>5,2%</b>	<b>16,4x</b>	<b>16,9x</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>45,1%</b>	<b>-0,6x</b>	<b>2,4%</b>

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 18/09/2020</b> <b>0,440 DT</b> <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 1,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3,4 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>					
Variation	10,0%				33,3%	57,1%	0,0	0,0	0,0	0,0	+Haut	0,440DT	0,520DT	0,520DT	2,3	1,4	1,5	1,7
+Bas	0,400DT	0,330DT	0,260DT	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	10,0	7,0	7,7	8,5	EBITDA (en MDT)	-1,1	-0,4	-0,4	-0,4
				<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBIT (en MDT)	-1,7	-1,1	-1,1	-1,1	Résultat net (en MDT)	-2,3	-2,0	-2,0	-2,0
				VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Pay out	-	-	-	-	ROE	ns	ns	ns	ns
				VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.										
				P/E	-	-	-	-										
				Div Yield	-	-	-	-										
				P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-0,1x										

CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3% <b>Part. étrangère</b> 2,6%		<b>Cours du 18/09/2020</b> <b>5,280 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 23,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 64,3 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>					
Variation	7,1%				42,3%	138,9%	21,4	17,8	15,1	13,3	+Haut	5,400DT	5,400DT	5,400DT	11,8	11,2	10,4	9,6
+Bas	5,220DT	2,900DT	2,210DT	Gearing	114,5%	146,7%	181,3%	198,3%	CA (en MDT)	35,1	38,6	42,4	46,7	EBITDA (en MDT)	1,7	2,3	3,1	3,9
				<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBIT (en MDT)	-0,5	0,4	1,3	2,3	Résultat net (en MDT)	-3,4	-2,3	-1,1	0,2
				VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	BPA (en DT)	-	-	-	0,034	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				VE/EBITDA	20,4x	14,8x	11,1x	8,6x	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-33,2%	-30,6%	-19,5%	3,1%
				VE/EBIT	neg.	95,7x	26,7x	14,6x										
				P/E	-	-	-	NS										
				Div Yield	-	-	-	-										
				P/B	2,3x	2,4x	2,5x	2,5x										

HEXABYTE		Code ISIN TN0007490014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires HIDOUSSE Nacer 62,6% ATID FUND 5,6% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 18/09/2020</b> <b>7,550 DT</b> <b>Alléger</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 15,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,0 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>					
Variation	0,0%				12,8%	10,5%	-3,8	-4,6	-4,4	-3,8	+Haut	7,550DT	8,340DT	8,340DT	-11,1	-13,1	-15,0	-16,8
+Bas	7,550DT	6,410DT	6,410DT	Gearing	-121,5%	-122,3%	-125,5%	-126,3%	CA (en MDT)	9,3	11,0	12,5	14,0	EBITDA (en MDT)	1,8	1,8	2,0	2,2
				<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBIT (en MDT)	0,8	0,7	1,0	1,2	Résultat net (en MDT)	1,3	2,0	2,3	2,6
				VE/CA	0,5x	0,2x	0,1x	neg.	BPA (en DT)	0,626	0,973	1,084	1,228	DPA (en DT)	0,350	0,540	0,500	0,500
				VE/EBITDA	2,6x	1,5x	0,4x	neg.	Pay out	51,6%	47,6%	39,5%	34,9%	ROE	14,3%	18,9%	18,9%	19,3%
				VE/EBIT	6,1x	3,8x	0,8x	neg.										
				P/E	12,1x	7,8x	7,0x	6,2x										
				Div Yield	4,6%	7,2%	6,6%	6,6%										
				P/B	1,7x	1,4x	1,4x	1,3x										

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2% <b>Part. étrangère</b> 0,3%		<b>Cours du 18/09/2020</b> <b>12,190 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 50,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 42,9 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>					
Variation	1,8%				12,0%	-6,1%	-0,5	2,0	2,5	4,7	+Haut	12,190DT	12,190DT	13,050DT	-33,3	-34,4	-34,8	-35,5
+Bas	11,960DT	9,140DT	9,140DT	Gearing	-79,0%	-76,2%	-73,2%	-69,9%	CA (en MDT)	17,5	17,1	15,2	16,7	EBITDA (en MDT)	10,6	9,8	7,9	8,8
				<b>Ratios</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>	EBIT (en MDT)	8,7	7,7	5,9	6,9	Résultat net (en MDT)	7,1	7,4	6,4	7,2
				VE/CA	1,0x	0,9x	1,0x	0,9x	BPA (en DT)	1,717	1,791	1,541	1,744	DPA (en DT)	0,950	1,050	1,000	1,000
				VE/EBITDA	1,6x	1,6x	2,0x	1,7x	Pay out	55,3%	58,6%	64,9%	57,3%	ROE	16,8%	16,4%	13,4%	14,2%
				VE/EBIT	2,0x	2,1x	2,7x	2,2x										
				P/E	7,1x	6,8x	7,9x	7,0x										
				Div Yield	7,8%	8,6%	8,2%	8,2%										
				P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x										

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% Sté TRABELSI ET FILS 19,1% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 18/09/2020</b> <b>3,020 DT</b> <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 39,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 722,5 mDT	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>		
Variation	-2,6%				28,0%	31,9%	-3,0	-4,0	-4,6	-5,2	+Haut	3,120DT	3,450DT	3,450DT	-12,4

STEQ		Code ISIN TN0006640015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>				Cours du 18/09/2020 <b>4,920 DT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Principaux actionnaires					Variation	-4,5%	-1,6%	-20,0%	BFR (en MDT)	-	-	-	-
AREM Jamel 54,5%			Capitalisation boursière	6,9 MDT	Ratios				Indic. financiers				
Sté FLOWER (ex-SORECO) 12,6%			Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT	2018p	2019p	2020p	2021p	2018				
<b>Part. étrangère</b> 0,0%					VE/CA	-	-	-	2019				
Fonds propres					VE/EBITDA	-	-	-	2020p				
Nombre d'actions 1,4 Mi					VE/EBIT	-	-	-	2021p				
Valeur nominale 5,0 DT					P/E	-	-	-	2018				
					Div Yield	-	-	-	2019				
					P/B	-	-	-	2020p				
									2021p				
									2018				
									2019				
									2020p				
									2021p				

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>				Cours du 18/09/2020 <b>9,000 DT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
Principaux actionnaires					Variation	1,7%	-3,2%	2,9%	BFR (en MDT)	13,8	13,3	14,9	16,0
HIKMA PARTICIPATIONS 41,9%			Capitalisation boursière	109,2 MDT	Ratios				Indic. financiers				
Héritiers KHOUAJA Brahim 5,4%			Vol. des transactions hebdo.	880,3 mDT	2018	2019	2020p	2021p	2018				
<b>Part. étrangère</b> 1,9%					VE/CA	2,2x	2,2x	2,1x	2019				
Fonds propres 26,2 MDT					VE/EBITDA	11,6x	11,0x	15,4x	2020p				
Nombre d'actions 12,1 Mi					VE/EBIT	16,0x	13,0x	20,2x	2021p				
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	11,6x	24,9x	25,7x	2018				
					Div Yield	7,8%	2,2%	2,8%	2019				
					P/B	4,2x	4,2x	3,8x	2020p				
									2021p				
									2018				
									2019				
									2020p				
									2021p				

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>				Cours du 18/09/2020 <b>0,620 DT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Principaux actionnaires					Variation	-3,1%	-1,6%	-4,6%	BFR (en MDT)	-	-	-	-
Etat tunisien 74,4%			Capitalisation boursière	65,8 MDT	Ratios				Indic. financiers				
AIR FRANCE 5,8%			Vol. des transactions hebdo.	150,0 mDT	2018p	2019p	2020p	2021p	2018				
<b>Part. étrangère</b> 7,1%					VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	2019				
Fonds propres -479,8 MDT					VE/EBITDA	11,2x	7,0x	5,8x	2020p				
Nombre d'actions 106,2 Mi					VE/EBIT	neg.	neg.	68,1x	2021p				
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	-	-	-	2018				
					Div Yield	-	-	-	2019				
					P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	2020p				
									2021p				
									2018				
									2019				
									2020p				
									2021p				