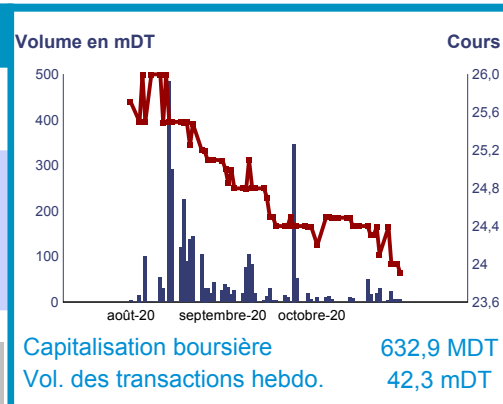


Tunindex	6 643,39 Points
Evol sur la semaine	1,1%
Evol depuis 31/12	-6,7%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

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	21 279,0	2,5	12,6	0,4%	14,8x	17,4x	1,9%	3,6%	63,9%	1,5x	26,3%
Marché alternatif	8	821,0	0,3	1,5	0,1%	32,2x	25,8x	0,0%	0,0%	49,1%	7,8x	3,8%
Total marché	78	22 100,2	2,8	14,1	0,4%	15,0x	17,7x	1,9%	3,6%	63,7%	1,5x	25,4%

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. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
BANCAIRE	0,5%	-21,0%	12	7 703,7	0,4	1,9	0,3%	7,1x	9,0x	-	1,6%	0,8x	25,4%	

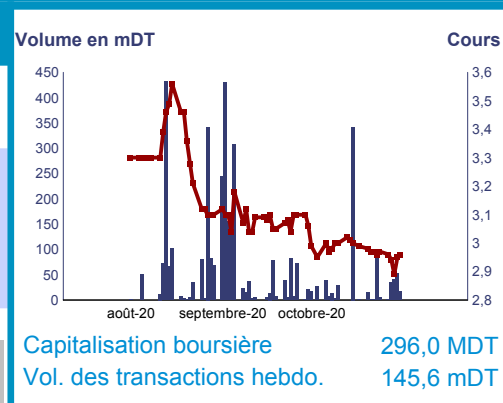
AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Assurance Comar	30,7%
Sté PGI HOLDING	22,2%
Part. étrangère	0,6%
Fonds propres	1 014,5 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 13/11/2020	23,900 DT
	Consolider



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,8%	-18,1%	-14,0%	
+Haut	24,390DT	30,250DT	30,250DT	
+Bas	23,900DT	23,900DT	23,900DT	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	5,1x	4,3x	7,6x	5,6x
Div Yield	5,6%	-	4,2%	5,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	15,1%	14,4%	-	-
TCCC	59,1%	63,5%	-	-
Coef. d'exp	39,7%	40,5%	44,8%	45,5%
R. solvabilité	14,6%	15,0%	-	-
PNB (en MDT)	369,1	393,1	387,5	416,2
EBIT (en MDT)	140,5	155,9	94,1	133,3
Résultat net (en MDT)	125,3	146,6	83,1	114,0
BPA (en DT)	4,731	5,534	3,137	4,305
DPA (en DT)	1,350	0,000	1,000	1,200
Pay out	28,2%	0,0%	32,2%	28,1%
ROE	12,8%	13,5%	8,0%	10,5%

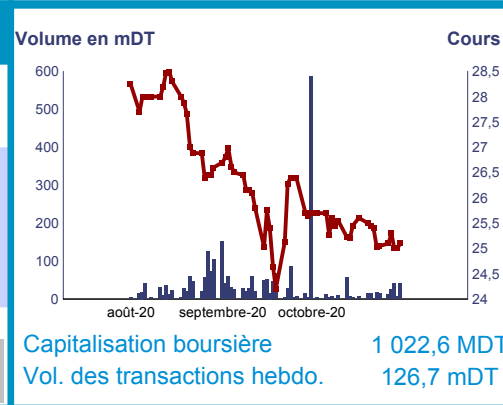
ATB	Code ISIN TN0003600350
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,5%
Part. étrangère	64,3%
Fonds propres	545,8 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 13/11/2020	2,960 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,3%	-27,1%	-29,5%	
+Haut	2,960DT	4,290DT	4,290DT	
+Bas	2,890DT	2,890DT	2,890DT	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	30,6x	33,6x	22,6x	9,8x
Div Yield	2,4%	-	-	7,4%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	11,9%	10,4%	-	-
TCCC	64,2%	69,8%	-	-
Coef. d'exp	67,5%	71,0%	66,0%	67,0%
R. solvabilité	10,2%	10,2%	-	-
PNB (en MDT)	249,0	270,7	308,0	325,8
EBIT (en MDT)	8,3	12,2	17,2	38,0
Résultat net (en MDT)	9,7	8,8	13,1	30,3
BPA (en DT)	0,097	0,088	0,131	0,303
DPA (en DT)	0,070	0,000	0,000	0,220
Pay out	95,7%	0,0%	0,0%	48,3%
ROE	1,7%	1,5%	2,2%	5,1%

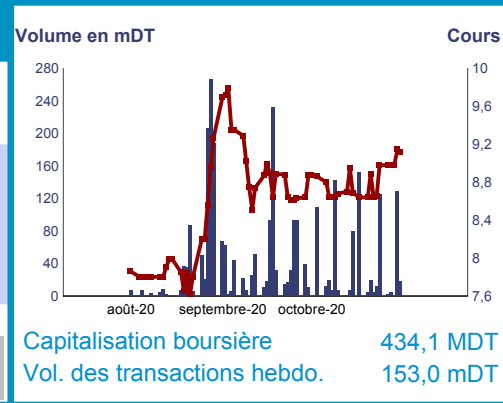
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe DRISS	9,7%
Part. étrangère	59,1%
Fonds propres	720,3 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 13/11/2020	25,100 DT
	Consolider



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,2%	-23,2%	-21,5%	
+Haut	25,300DT	32,690DT	33,700DT	
+Bas	25,000DT	24,200DT	24,200DT	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	6,7x	5,8x	5,8x	5,6x
Div Yield	8,8%	-	8,4%	8,4%
P/B	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	6,6%	6,4%	-	-
TCCC	89,0%	87,9%	-	-
Coef. d'exp	46,4%	45,0%	48,0%	49,0%
R. solvabilité	12,2%	14,2%	-	-
PNB (en MDT)	485,3	538,8	549,8	591,1
EBIT (en MDT)	238,4	286,0	273,3	284,6
Résultat net (en MDT)	151,9	176,9	176,3	183,8
BPA (en DT)	3,729	4,342	4,328	4,511
DPA (en DT)	2,200	0,000	2,100	2,100
Pay out	61,8%	0,0%	49,3%	47,3%
ROE	23,0%	23,7%	21,6%	20,6%

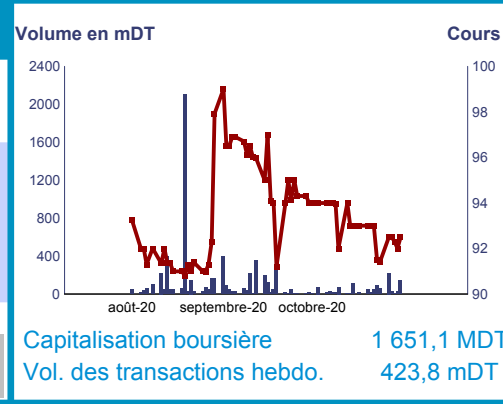
BH	Code ISIN TN0001900604
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	0,6%
Fonds propres	981,1 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 13/11/2020	9,120 DT
	Consolider



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	1,6%	-23,6%	-16,9%	
+Haut	9,150DT	11,940DT	12,350DT	
+Bas	8,980DT	7,620DT	7,620DT	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	3,2x	3,1x	3,1x	2,9x
Div Yield	6,6%	-	6,6%	6,6%
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	11,4%	12,5%	-	-
TCCC	77,8%	76,4%	-	-
Coef. d'exp	42,6%	40,0%	40,0%	41,0%
R. solvabilité	10,7%	11,1%	-	-
PNB (en MDT)	494,2	524,8	546,9	595,5
EBIT (en MDT)	215,7	230,3	236,6	250,0
Résultat net (en MDT)	134,5	138,8	139,4	147,8
BPA (en DT)	2,826	2,916	2,928	3,105
DPA (en DT)	0,600	0,000	0,600	0,600
Pay out	21,0%	0,0%	20,1%	18,9%
ROE	15,0%	14,1%	13,1%	12,7%

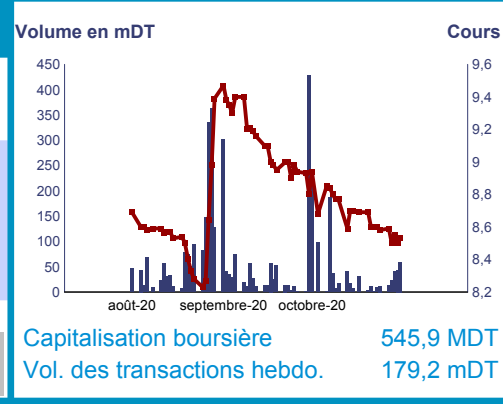
BIAT	Code ISIN TN0001800457
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe MABROUK	38,5%
Groupe Aziz MILAD	13,0%
Part. étrangère	1,1%
Fonds propres	1 471,6 MDT
Nombre d'actions	17,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 13/11/2020	92,500 DT
	Acheter



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	1,2%	-14,8%	-13,4%	
+Haut	92,500DT	115,238DT	115,238DT	
+Bas	92,000DT	90,800DT	90,800DT	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	6,3x	4,8x	6,4x	5,1x
Div Yield	5,4%	-	5,4%	6,5%
P/B	1,3x	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	5,5%	6,4%	-	-
TCCC	57,2%	58,6%	-	-
Coef. d'exp	46,6%	44,0%	47,0%	48,0%
R. solvabilité	10,2%	12,2%	-	-
PNB (en MDT)	919,9	1 042,8	1 084,3	1 143,4
EBIT (en MDT)	395,7	499,9	478,7	501,3
Résultat net (en MDT)	261,1	344,8	256,9	323,7
BPA (en DT)	14,630	19,315	14,394	18,136
DPA (en DT)	5,000	0,000	5,000	6,000
Pay out	33,4%	0,0%	34,3%	32,6%
ROE	21,2%	25,2%	19,0%	22,1%

BNA	Code ISIN TN0003100609
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	6,4%
Fonds propres	1 522,9 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 13/11/2020	8,530 DT
	Consolider



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,6%	-28,3%	-28,9%	
+Haut	8,590DT	11,900DT	12,000DT	
+Bas	8,500DT	8,230DT	8,230DT	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	3,3x	4,2x	3,7x	3,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	17,2%	16,9%	-	-
TCCC	52,6%	56,5%	-	-
Coef. d'exp	54,6%	51,0%	53,0%	54,0%
R. solvabilité	14,7%	18,2%	-	-
PNB (en MDT)	567,3	658,1	685,7	721,2
EBIT (en MDT)	231,0	259,5	259,7	259,4
Résultat net (en MDT)	166,0	131,0	148,7	165,3
BPA (en DT)	2,594	2,047	2,324	2,583
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,0%	8,4%	9,0%	9,4%

BT		Code ISIN TN0002200053	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif EI FEKIH & Groupe 10,0% Part. étrangère 37,7%		Cours du 13/11/2020 6,600 DT			Capitalisation boursière 1 485,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 509,9 mDT		Perf. Variation 0,8% +Haut 6,670DT +Bas 6,600DT	semaine depuis le 31/12/2019 -15,4% 7,800DT 6,500DT	un an glissant 7,800DT 6,500DT	Ratios P/E 13,2x Div Yield 3,8% P/B 1,8x	2018 11,0x - 1,6x	2019 17,4x 4,5% 1,5x	2020p 12,5x 4,5% 1,5x	2021p 12,5x 4,5% 1,5x	TCC 8,7% TCCC 60,6% Coef. d'exp 32,3% R. solvabilité 13,9% PNB (en MDT) 336,2 EBIT (en MDT) 170,7 Résultat net (en MDT) 112,3 BPA (en DT) 0,499 DPA (en DT) 0,250 Pay out 50,9% ROE 12,9%	2018 9,5% 61,7% 32,0% 16,8% 367,8 211,5 134,5 0,598 0,000 0,0% 13,5%	2020p - - - 372,8 178,1 85,5 0,300 0,300 78,5% 8,5%	2021p - - 35,0% - 397,6 213,6 119,2 0,530 0,300 56,3% 11,0%

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 13/11/2020 8,100 DT			Capitalisation boursière 8,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,2 mDT		Perf. Variation -3,0% +Haut 8,350DT +Bas 8,100DT	semaine depuis le 31/12/2019 -12,2% 10,000DT 8,100DT	un an glissant 10,000DT 8,100DT	Ratios P/E 8,9x Div Yield - P/B 0,1x	2018 1,9x - 0,1x	2019 1,8x - 0,1x	2020p 1,5x - 0,1x	2021p 1,5x - 0,1x	TCC 0,0% TCCC 0,0% Coef. d'exp 69,3% R. solvabilité 0,0% PNB (en MDT) 55,6 EBIT (en MDT) 3,2 Résultat net (en MDT) 0,9 BPA (en DT) 0,906 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 0,7%	2018 16,6% 51,4% 76,6% 13,9% 62,0 8,4 4,3 4,348 0,000 0,0% 3,1%	2020p - - - 64,3 4,1 4,5 4,526 0,000 0,0% 3,1%	2021p - - 74,6% - 69,9 6,3 5,3 5,299 0,000 0,0% 3,5%

STB		Code ISIN TN0002600955	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,1%		Cours du 13/11/2020 3,290 DT			Capitalisation boursière 511,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 159,3 mDT		Perf. Variation 0,0% +Haut 3,380DT +Bas 3,290DT	semaine depuis le 31/12/2019 -29,7% 4,750DT 3,290DT	un an glissant 4,750DT 3,290DT	Ratios P/E 5,8x Div Yield - P/B 0,6x	2018 2,9x - 0,5x	2019 2,7x - 0,4x	2020p 2,5x - 0,4x	2021p 2,5x - 0,4x	TCC 20,8% TCCC 81,8% Coef. d'exp 52,0% R. solvabilité 10,7% PNB (en MDT) 466,2 EBIT (en MDT) 88,2 Résultat net (en MDT) 87,9 BPA (en DT) 0,565 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 9,0%	2018 18,3% 82,4% 42,9% 12,6% 596,6 251,6 178,7 1,150 0,000 0,0% 16,5%	2020p - - - 643,6 287,0 191,4 1,232 0,000 0,0% 15,0%	2021p - - 43,9% - 684,7 303,5 202,1 1,301 0,000 0,0% 13,7%

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA 50,1% Groupe TAMARZISTé 12,0% Part. étrangère 50,2%		Cours du 13/11/2020 21,000 DT			Capitalisation boursière 420,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT		Perf. Variation 5,0% +Haut 21,210DT +Bas 20,600DT	semaine depuis le 31/12/2019 -30,0% 31,800DT 20,000DT	un an glissant 32,500DT 20,000DT	Ratios P/E 8,2x Div Yield 5,7% P/B 1,2x	2018 7,3x - 1,1x	2019 11,4x 5,7% 1,0x	2020p 8,2x 5,7% 1,0x	2021p 8,2x 5,7% 1,0x	TCC 6,1% TCCC 82,0% Coef. d'exp 63,1% R. solvabilité 10,4% PNB (en MDT) 230,3 EBIT (en MDT) 83,4 Résultat net (en MDT) 51,2 BPA (en DT) 2,561 DPA (en DT) 1,200 Pay out 50,3% ROE 14,2%	2018 6,7% 87,0% 61,9% 11,1% 260,9 103,7 57,4 2,870 0,000 0,0% 14,1%	2020p - - - 260,9 85,1 36,8 1,842 1,200 65,0% 9,3%	2021p - - 64,6% - 283,8 93,3 51,1 2,555 1,200 46,9% 12,2%

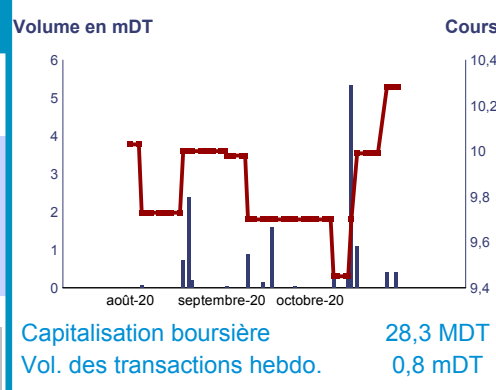
UIB		Code ISIN TN0003900107	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 55,1% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère 53,1%		Cours du 13/11/2020 15,510 DT			Capitalisation boursière 505,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 142,8 mDT		Perf. Variation -2,4% +Haut 15,750DT +Bas 15,500DT	semaine depuis le 31/12/2019 -32,2% 22,890DT 15,400DT	un an glissant 22,980DT 15,400DT	Ratios P/E 4,6x Div Yield 4,5% P/B 1,0x	2018 4,3x - 0,8x	2019 8,2x 4,5% 0,8x	2020p 4,4x 4,5% 0,7x	2021p 4,4x 4,5% 0,7x	TCC 7,7% TCCC 78,3% Coef. d'exp 47,2% R. solvabilité 11,3% PNB (en MDT) 362,6 EBIT (en MDT) 170,0 Résultat net (en MDT) 109,4 BPA (en DT) 3,359 DPA (en DT) 0,700 Pay out 20,4% ROE 19,4%	2018 7,7% 79,5% 46,0% 12,4% 419,7 183,3 116,3 3,572 0,000 0,0% 17,7%	2020p - - - 386,1 99,8 61,9 1,900 0,700 36,6% 9,1%	2021p - - 53,5% - 442,7 174,9 113,7 3,491 0,700 19,9% 15,6%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 11,8% Part. étrangère 30,4%		Cours du 13/11/2020 6,390 DT			Capitalisation boursière 191,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,8 mDT		Perf. Variation -1,7% +Haut 6,500DT +Bas 6,390DT	semaine depuis le 31/12/2019 -6,7% 6,850DT 6,100DT	un an glissant 6,900DT 6,100DT	Ratios P/E - Div Yield - P/B 1,1x	2018 - - 1,2x	2019 - - 1,3x	2020p - - 1,3x	2021p - - 1,3x	TCC 0,0% TCCC 0,0% Coef. d'exp 105,5% R. solvabilité 0,0% PNB (en MDT) 25,5 EBIT (en MDT) -3,0 Résultat net (en MDT) -1,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -1,0%	2018 10,8% 50,8% 142,7% 0,0% 22,6 -21,8 -22,9 - 0,000 0,000 - -14,2%	2020p - - - 29,8 -8,3 -8,3 - 0,000 0,000 - -5,4%	2021p - - 108,1% - 36,8 -5,0 -5,0 0,000 0,000 - -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			
LEASING	-0,4%	4,0%	7	366,4	0,0	0,1	0,5%	17,1x	12,7x	0,0%	0,1%	41,5%	0,6x	7,2%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 13/11/2020 1,720 DT			Capitalisation boursière 55,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,8 mDT		Perf. Variation 1,8% +Haut 1,740DT +Bas 1,700DT	semaine depuis le 31/12/2019 1,2% 1,850DT 1,160DT	un an glissant 1,980DT 1,160DT	Ratios P/E 6,2x Div Yield 11,6% P/B 0,7x	2018 33,5x - 0,6x	2019 13,1x 5,8% 0,6x	2020p 9,8x 5,8% 0,6x	2021p 9,8x 5,8% 0,6x	TCC 7,8% TCCC 70,7% Coef. d'exp 41,1% R. solvabilité - RNL (en MDT) 27,1 EBIT (en MDT) 12,9 Résultat net (en MDT) 9,0 BPA (en DT) 0,278 DPA (en DT) 0,200 Pay out 55,3% ROE 10,8%	2018 7,7% 73,7% 40,3% - 28,2 3,7 1,7 0,051 0,000 0,0% 1,7%	2020p - - - 24,8 6,5 4,3 0,131 0,100 76,4% 4,3%	2021p - - - 27,5 8,8 5,7 0,175 0,100 57,1% 5,6%

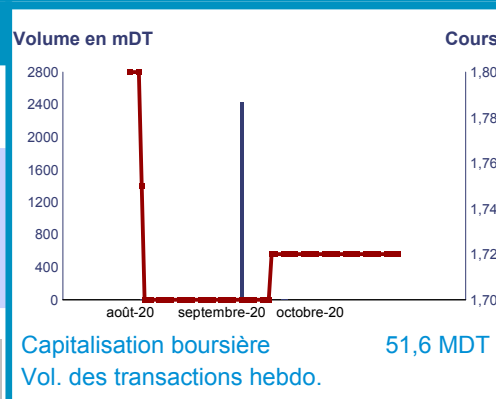
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,1%	Cours du 13/11/2020 10,280 DT
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	52,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	2,9%	-17,8%	-3,1%	
+Haut	10,280DT	12,500DT	12,510DT	
+Bas	10,280DT	8,700DT	8,700DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	5,1x	8,2x	11,3x	8,9x
Div Yield	11,7%	-	6,8%	6,8%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	9,3%	9,2%	-	-
TCCC	72,5%	72,9%	-	-
Coef. d'exp.	53,0%	59,0%	66,6%	65,7%
R. solvabilité	-	-	-	-
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%

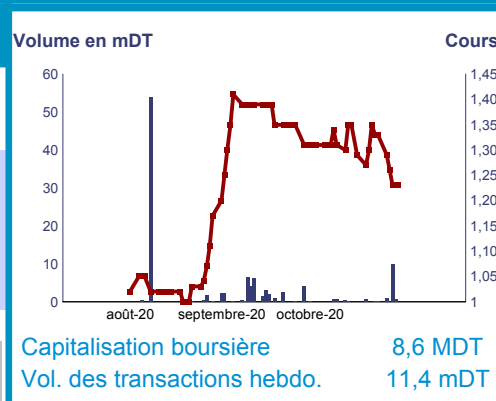
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,6%	Cours du 13/11/2020 1,720 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	81,1 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	-1,6%	-1,6%	
+Haut	1,720DT	1,800DT	1,800DT	
+Bas	1,720DT	1,600DT	1,600DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	8,1x	8,5x	11,6x	15,7x
Div Yield	7,0%	5,8%	-	-
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	35,0%	38,0%	45,8%	46,7%
R. solvabilité	-	-	-	-
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%

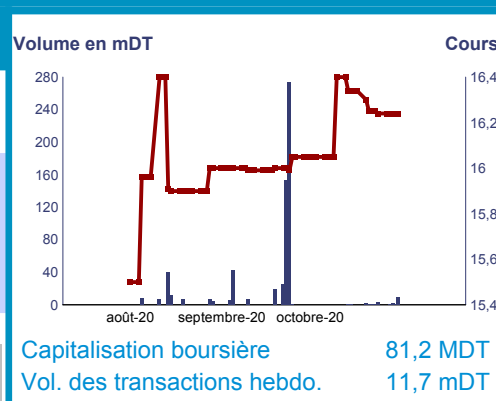
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	41,6%	Cours du 13/11/2020 1,230 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	29,7 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-7,5%	-29,7%	-34,2%	
+Haut	1,290DT	1,750DT	1,880DT	
+Bas	1,230DT	1,000DT	1,000DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,2x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	79,9%	109,3%	183,4%	137,9%
R. solvabilité	-	-	-	-
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	-8,7%	-28,4%	-25,3%	-16,1%

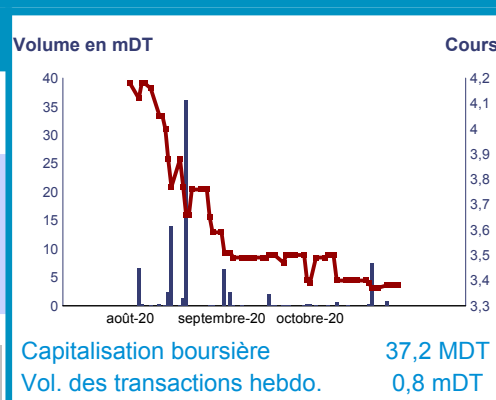
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	22,4%	Cours du 13/11/2020 16,240 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	90,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	8,6%	-0,4%	
+Haut	16,240DT	16,400DT	16,500DT	
+Bas	16,240DT	14,940DT	14,900DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	6,8x	6,1x	7,7x	5,8x
Div Yield	6,2%	6,2%	6,2%	6,2%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	6,1%	-	-	-
TCCC	82,7%	-	-	-
Coef. d'exp.	32,2%	31,5%	35,2%	31,2%
R. solvabilité	-	-	-	-
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%

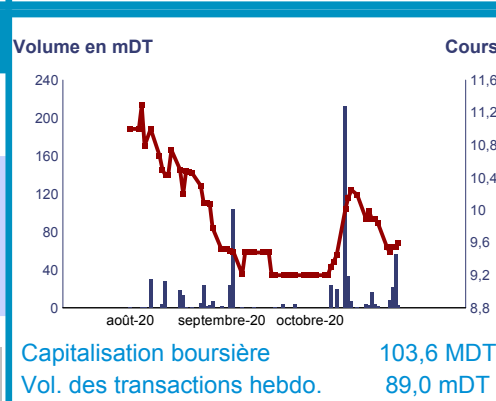
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 13/11/2020 3,380 DT
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère 13,1%		
Fonds propres	71,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,3%	2,0%	-14,1%	
+Haut	3,380DT	4,372DT	4,372DT	
+Bas	3,380DT	3,161DT	3,161DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	7,4x	56,6x	39,8x	27,8x
Div Yield	8,9%	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	5,2%	-	-	-
TCCC	60,2%	-	-	-
Coef. d'exp.	56,8%	68,1%	73,1%	74,6%
R. solvabilité	-	-	-	-
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%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	36,0%	Cours du 13/11/2020 9,590 DT
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère 0,6%		
Fonds propres	170,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

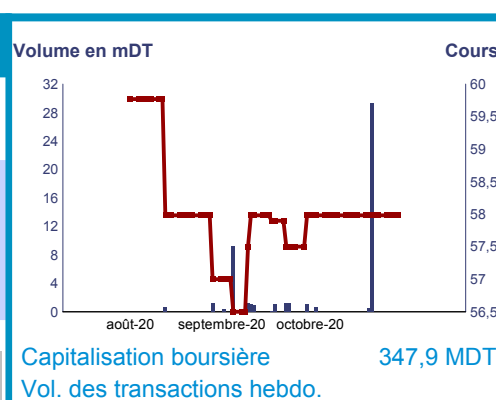


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-2,5%	14,2%	12,3%	
+Haut	9,590DT	11,490DT	11,490DT	
+Bas	9,480DT	8,000DT	7,990DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	8,0x	9,3x	7,4x	9,3x
Div Yield	6,8%	-	5,2%	5,2%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

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	-	-	-	-
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			
ASSURANCES	3,3%	14,8%	4	915,5	0,0	0,2	0,2%	10,7x	15,5x	0,2%	0,1%	57,6%	1,3x	24,8%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 13/11/2020 57,980 DT
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère 30,2%		
Fonds propres	163,8 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%	31,7%	33,1%	
+Haut	57,980DT	65,770DT	65,770DT	
+Bas	57,980DT	44,010DT	43,560DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	21,3x	6,8x	21,9x	20,7x
Div Yield	3,1%	10,3%	4,1%	4,5%
P/B	2,8x	2,1x	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)	16,3	51,3	15,9	16,8
BPA (en DT)	2,720	8,546	2,652	2,799
DPA (en DT)	1,800	6,000	2,400	2,600
Pay out	66,2%	70,2%	90,5%	71,5%
ROE	13,2%	31,3%	9,3%	9,4%

BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Banque de l'habitat 23,9% Assurances CARTE 19,8% Part. étrangère 0,0% Cours du 13/11/2020 47,500 DT Conserver				Capitalisation boursière 126,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 49,5 mDT	Perf. Variation -3,0% +Haut 47,530DT +Bas 47,500DT Ratios P/E 16,5x Div Yield - P/B 2,4x	depuis le 31/12/2019 45,6% 56,220DT 23,250DT 2019 13,3x 2,1% 2,0x	un an glissant 39,0% 56,220DT 23,250DT 2020p 12,1x - 1,8x	2021p 11,2x - 1,7x	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 BPA (en DT) 2,873 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 14,2%	2018 - - - - - 2,873 0,000 0,0% 14,2%	2019 - - - - - 3,574 1,000 28,0% 15,0%	2020p - - - - - 3,910 0,000 0,0% 15,2%	2021p - - - - - 4,258 0,000 0,0% 15,3%

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,1% Cours du 13/11/2020 128,900 DT Consolider				Capitalisation boursière 297,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 110,3 mDT	Perf. Variation 12,1% +Haut 128,900DT +Bas 108,600DT Ratios P/E 16,8x Div Yield 2,4% P/B 0,9x	depuis le 31/12/2019 -6,0% 137,160DT 101,000DT 2019 13,5x 3,0% 0,8x	un an glissant -3,8% 142,000DT 101,000DT 2020p 12,5x 3,1% 0,8x	2021p 11,9x 3,2% 0,8x	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 BPA (en DT) 7,688 DPA (en DT) 3,075 Pay out 40,0% ROE 5,2%	2018 - - - - - 7,688 3,075 40,0% 5,2%	2019 - - - - - 9,558 3,820 40,0% 6,2%	2020p - - - - - 10,271 4,000 38,9% 6,5%	2021p - - - - - 10,877 4,100 37,7% 6,7%

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 19,0% COMAR 15,3% Part. étrangère 0,0% Cours du 13/11/2020 7,190 DT Consolider				Capitalisation boursière 143,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 10,6 mDT	Perf. Variation -1,2% +Haut 7,250DT +Bas 7,070DT Ratios P/E 8,4x Div Yield 7,6% P/B 0,7x	depuis le 31/12/2019 -10,0% 7,990DT 6,790DT 2019 12,3x 4,9% 0,7x	un an glissant -3,6% 7,990DT 6,790DT 2020p 9,3x 4,9% 0,7x	2021p 8,6x 4,9% 0,7x	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 BPA (en DT) 0,855 DPA (en DT) 0,550 Pay out 64,3% ROE 8,5%	2018 - - - - - 0,855 0,550 64,3% 8,5%	2019 - - - - - 0,583 0,350 60,1% 5,8%	2020p - - - - - 0,774 0,350 45,2% 7,6%	2021p - - - - - 0,838 0,350 41,8% 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	3,4%	7,1%	3	281,1	0,0	0,1	1,3%	12,2x	12,2x	0,1%	0,1%	77,8%	3,7x	0,0%

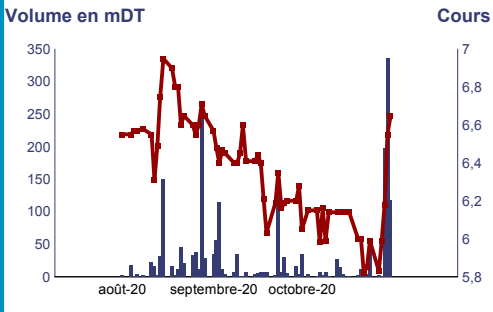
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0% Cours du 13/11/2020 46,980 DT Alléger				Capitalisation boursière 47,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 6,0% +Haut 46,980DT +Bas 45,620DT Ratios P/E 18,5x Div Yield 4,7% P/B 2,9x	depuis le 31/12/2019 5,8% 46,980DT 44,300DT 2019 16,0x 4,7% 2,8x	un an glissant 11,5% 46,980DT 41,890DT 2020p 16,0x 4,7% 2,7x	2021p 14,7x 4,7% 2,5x	Immob. financières (en MDT) 9,3 Plac. financiers (en MDT) 16,0 Dividendes reçus (en MDT) 2,7 CA (en MDT) 2,8 EBITDA (en MDT) 2,6 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,5 BPA (en DT) 2,544 DPA (en DT) 2,200 Pay out 86,5% ROE 15,9%	2018 9,3 16,0 2,7 2,8 2,6 2,5 2,5 2,544 2,200 86,5% 15,9%	2019 0,0 16,7 2,9 3,3 3,1 2,8 2,9 2,828 2,200 77,8% 17,0%	2020p 0,0 17,6 3,2 3,4 3,1 2,9 2,9 2,937 2,200 74,9% 16,7%	2021p 0,0 18,8 3,4 3,6 3,3 3,2 3,2 3,190 2,200 69,0% 17,0%

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0% Cours du 13/11/2020 8,000 DT Consolider				Capitalisation boursière 224,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,2 mDT	Perf. Variation 2,6% +Haut 8,000DT +Bas 7,700DT Ratios P/E 9,2x Div Yield 7,5% P/B 3,4x	depuis le 31/12/2019 2,3% 8,480DT 6,410DT 2019 16,0x 7,5% 3,0x	un an glissant -5,2% 8,480DT 6,410DT 2020p 10,0x 7,5% 2,7x	2021p 14,7x 7,5% 2,5x	Immob. financières (en MDT) 12,8 Plac. financiers (en MDT) 65,5 Dividendes reçus (en MDT) 1,7 CA (en MDT) 25,8 EBITDA (en MDT) 25,1 EBIT (en MDT) 24,7 Résultat net (en MDT) 24,3 BPA (en DT) 0,866 DPA (en DT) 0,600 Pay out 69,3% ROE 37,0%	2018 12,8 65,5 1,7 25,8 25,1 24,7 24,3 0,866 0,600 69,3% 37,0%	2019 19,5 73,5 15,1 25,3 24,6 22,9 21,9 0,783 0,600 76,6% 29,8%	2020p 24,0 81,7 15,4 24,4 23,7 23,3 22,4 0,801 0,600 74,9% 27,5%	2021p 28,9 90,1 15,8 25,1 24,3 23,9 23,0 0,822 0,600 72,9% 25,6%

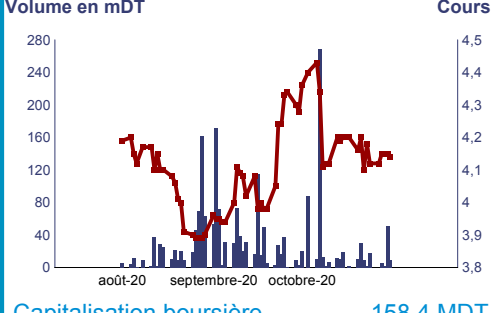
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 7,5% Part. étrangère 0,0% Cours du 13/11/2020 10,510 DT Conserver				Capitalisation boursière 10,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 71,3 mDT	Perf. Variation 10,1% +Haut 10,510DT +Bas 9,600DT Ratios P/E 23,1x Div Yield 4,8% P/B 2,0x	depuis le 31/12/2019 118,9% 10,510DT 3,520DT 2019 36,4x 4,8% 2,0x	un an glissant 112,5% 10,510DT 3,520DT 2020p 44,0x 4,8% 2,1x	2021p 32,2x 4,8% 2,1x	Immob. financières (en MDT) 4,3 Plac. financiers (en MDT) 5,2 Dividendes reçus (en MDT) 0,5 CA (en MDT) 0,6 EBITDA (en MDT) 0,4 EBIT (en MDT) 0,4 Résultat net (en MDT) 0,4 BPA (en DT) 0,455 DPA (en DT) 0,500 Pay out 109,8% ROE 8,5%	2018 4,3 5,2 0,5 0,6 0,4 0,4 0,4 0,455 0,500 109,8% 8,5%	2019 4,3 5,0 0,3 0,4 0,3 0,3 0,2 0,289 0,500 172,0% 5,6%	2020p 4,3 4,8 0,3 0,4 0,2 0,3 0,2 0,239 0,500 209,5% 4,8%	2021p 4,3 4,9 0,3 0,4 0,3 0,3 0,3 0,327 0,500 153,0% 6,4%

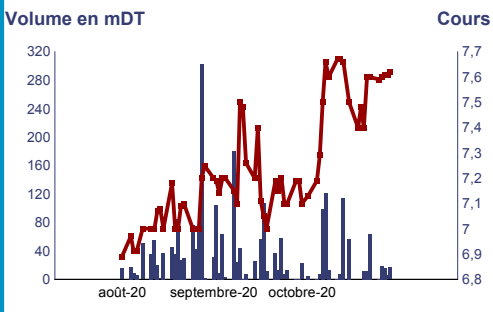
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
DISTRIBUTION GENERALE	2,6%	-26,0%	2	349,7	0,1	0,7	1,2%	-	-	-	0,0%	5,9x	6,2%	

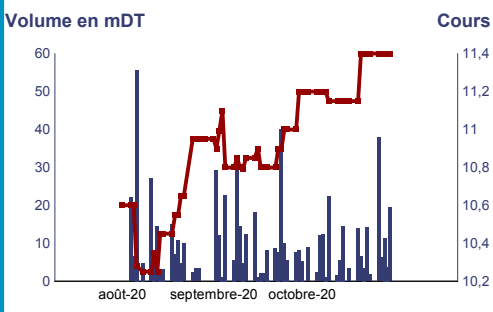
MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Sté MED INVEST COMPANY SA 72,5% Sté NEW CORP 10,0% Part. étrangère 10,0% Cours du 13/11/2020 18,890 DT Consolider				Capitalisation boursière 216,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,3 mDT	Perf. Variation -2,6% +Haut 18,900DT +Bas 18,360DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 7,8x VE/EBIT 17,1x P/E 71,0x Div Yield 2,1% P/B 2,2x	depuis le 31/12/2019 -32,9% 32,000DT 18,360DT 2019 0,6x 9,5x 21,1x - - 2,1x	un an glissant -30,4% 34,000DT 18,360DT 2020p 0,6x 10,4x 27,4x - 1,9% 2,1x	2021p 0,6x 7,7x 14,8x 39,7x 2,1% 2,0x	BFR (en MDT) 42,1 Dette nette (en MDT) 323,7 Gearing - CA (en MDT) 1 004,3 EBITDA (en MDT) 69,6 EBIT (en MDT) 31,6 Résultat net (en MDT) 3,1 BPA (en DT) 0,266 DPA (en DT) 0,400 Pay out 21,7% ROE ns	2018 42,1 323,7 - 1 004,3 69,6 31,6 3,1 0,266 0,400 21,7% ns	2019 81,6 397,0 - 1 057,0 64,4 29,2 -13,3 - 0,000 0,0% ns	2020p 59,9 401,3 - 1 014,7 59,6 22,6 -6,2 - 0,350 80,4% ns	2021p 60,4 416,3 - 1 090,8 81,7 42,8 5,5 0,475 0,400 30,6% ns

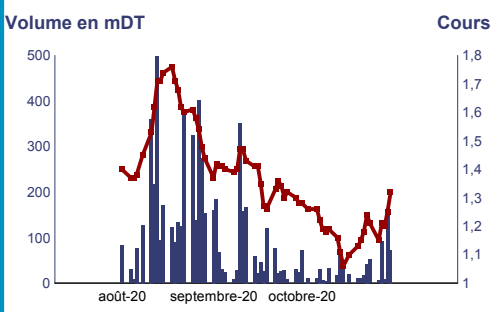
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,7%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p												
Cours du 13/11/2020 6,650 DT					Variation	11,0%	-14,7%	-16,9%	+Haut	6,650DT	8,100DT	8,180DT	+Bas	5,830DT	5,820DT	5,820DT									
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 60,2 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT	Capitalisation boursière 132,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 656,1 mDT		Ratios																				
Conserver					2018	2019	2020p	2021p	VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x	VE/EBITDA	9,0x	9,2x	7,8x	6,8x							
						VE/EBIT	10,1x	10,9x	12,0x	13,2x	P/E	-	NS	NS	38,6x	Div Yield	-	-	-	3,0%	P/B	2,2x	2,2x	2,2x	2,1x

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	2020p	P/B 2019	2020p	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,8%	0,3%	4	686,3	0,1	0,5	1,0%	10,8x	11,8x	0,1%	0,1%	52,4%	52,4%	1,7x	1,7x	9,2%

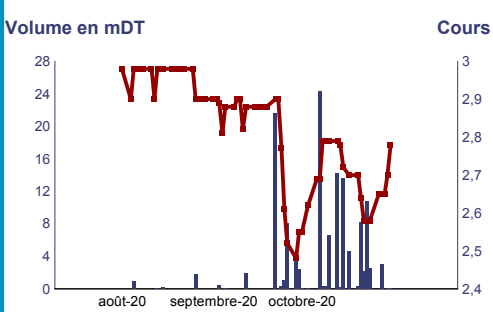
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 25,2% MZABI Mzoughi 24,7%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p												
Cours du 13/11/2020 4,140 DT					Variation	0,5%	-15,2%	-17,2%	+Haut	4,150DT	5,160DT	5,160DT	+Bas	4,120DT	3,890DT	3,890DT									
Part. étrangère 14,4%		Fonds propres 116,7 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 158,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 68,6 mDT		Ratios																				
Consolider					2018	2019	2020p	2021p	VE/CA	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	VE/EBITDA	1,3x	1,1x	1,6x	1,5x							
						VE/EBIT	1,4x	1,1x	1,6x	1,6x	P/E	5,1x	5,3x	6,0x	5,7x	Div Yield	12,8%	6,9%	5,6%	8,5%	P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,3x

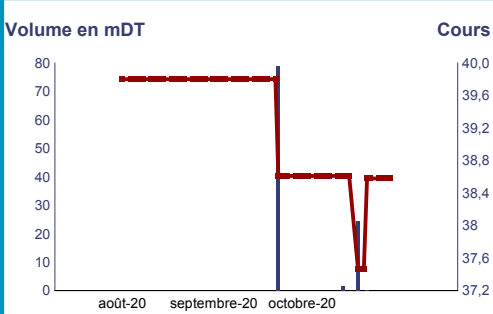
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p												
Cours du 13/11/2020 7,620 DT					Variation	0,3%	12,1%	11,1%	+Haut	7,620DT	7,670DT	7,670DT	+Bas	7,590DT	6,400DT	6,400DT									
Part. étrangère 0,3%		Fonds propres 42,6 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 137,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 57,2 mDT		Ratios																				
Consolider					2018	2019	2020p	2021p	VE/CA	0,7x	0,5x	0,4x	0,4x	VE/EBITDA	6,2x	4,1x	3,7x	3,4x							
						VE/EBIT	6,6x	4,4x	4,0x	3,7x	P/E	9,6x	9,1x	8,2x	7,7x	Div Yield	12,5%	7,9%	7,9%	7,9%	P/B	3,4x	3,2x	3,1x	2,9x

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		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	2019	2020p	2021p												
Cours du 13/11/2020 11,400 DT					Variation	0,0%	-2,9%	-0,4%	+Haut	11,400DT	11,750DT	11,750DT	+Bas	11,400DT	9,280DT	9,280DT									
Part. étrangère 11,1%		Fonds propres 118,1 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 342,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 78,7 mDT		Ratios																				
Conserver					2018	2019	2020p	2021p	VE/CA	0,9x	0,8x	0,9x	0,8x	VE/EBITDA	10,2x	7,9x	9,9x	8,8x							
						VE/EBIT	11,6x	8,9x	11,7x	10,3x	P/E	14,6x	14,1x	15,9x	14,4x	Div Yield	5,1%	2,2%	1,8%	2,2%	P/B	2,9x	2,9x	2,9x	2,8x

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		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 13/11/2020 1,320 DT					Variation	9,1%	40,4%	32,0%	+Haut	1,320DT	1,760DT	1,760DT	+Bas	1,150DT	0,520DT	0,520DT									
Part. étrangère 4,0%		Fonds propres 84,8 MDT Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 48,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 342,9 mDT		Ratios																				
Consolider					2018p	2019p	2020p	2021p	VE/CA	0,4x	0,6x	0,6x	0,6x	VE/EBITDA	6,2x	18,3x	12,8x	10,0x							
						VE/EBIT	22,7x	neg.	neg.	neg.	P/E	-	-	-	-	Div Yield	3,8%	-	-	-	P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

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	2020p	P/B 2019	2020p	Part. étrang.
IMMOBILIER	4,0%	6,7%	3	93,3	0,0	0,0	0,3%	34,2x	37,1x	0,0%	0,0%	88,4%	88,4%	0,6x	0,6x	11,9%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires SIMPAN 69,6%			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p												
Cours du 13/11/2020 2,780 DT					Variation	7,8%	28,7%	16,8%	+Haut	2,780DT	2,990DT	2,990DT	+Bas	2,650DT	2,040DT	2,010DT									
Part. étrangère 0,1%		Fonds propres 34,2 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Capitalisation boursière 14,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,1 mDT		Ratios																				
Vendre					2018	2019	2020p	2021p	VE/CA	4,5x	2,7x	2,9x	2,7x	VE/EBITDA	15,7x	12,2x	9,9x	9,3x							
						VE/EBIT	16,0x	13,5x	10,8x	10,1x	P/E	22,1x	NS	41,1x	12,8x	Div Yield	2,5%	1,3%	1,3%	1,8%	P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

SIMPAN		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		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 13/11/2020 38,580 DT					Variation	0,0%	-3,3%	11,8%	+Haut	38,580DT	40,000DT	40,000DT	+Bas	38,580DT	37,460DT	34,000DT									
Part. étrangère 0,0%		Fonds propres 37,8 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Capitalisation boursière 42,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,4 mDT		Ratios																				
Conserver					2018	2019	2020p	2021p	VE/CA	7,4x	3,5x	5,7x	5,1x	VE/EBITDA	25,8x	19,2x	16,0x	11,9x							
						VE/EBIT	23,0x	26,0x	21,0x	14,6x	P/E	-	-	-	28,8x	Div Yield	-	-	-	1,3%	P/B	1,0x	1,1x	1,2x	1,2x

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER		Principaux actionnaires		Cours du 13/11/2020 2,360 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
POULINA GROUPE HOLDING 36,0% Sté IMMOBILIERE 30,0%					Vendre	Capitalisation boursière 36,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,9 mDT	Variation 7,3%	2,360DT	2,390DT	2,390DT	41,8	70,6	65,7
Part. étrangère 30,2%				+Haut	2,260DT	2,390DT	2,390DT	Dette nette (en MDT)	136,9%	121,8%	119,8%	117,3%	
Fonds propres 35,9 MDT				+Bas	2,200DT	1,950DT	1,700DT	Gearing	3,7	18,4	17,4	18,3	
Nombre d'actions 15,6 Mi				Ratios				CA (en MDT)	0,2	5,3	4,7	4,9	
Valeur nominale 1,0 DT				VE/CA	21,2x	4,0x	4,3x	4,1x	EBITDA (en MDT)	-0,3	4,1	3,3	3,4
				VE/EBITDA	ns	14,0x	15,9x	15,3x	EBIT (en MDT)	-2,8	1,1	1,0	1,3
				VE/EBIT	neg.	18,0x	22,8x	21,9x	Résultat net (en MDT)	-	0,069	0,066	0,084
				P/E	-	34,2x	35,6x	28,2x	BPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	-	0,0%	0,0%	0,0%
				P/B	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x	Pay out	-9,1%	3,6%	3,3%	4,0%

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. AGRO-ALIMENTAIRES	1,1%	26,9%	5	5 493,2	0,3	1,6	0,9%	20,8x	20,7x	0,8%	0,9%	78,0%	4,9x	51,8%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 13/11/2020 7,700 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
GAHBICHE Karim 29,4% CTKD 20,2%					Acheter	Capitalisation boursière 37,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 75,8 mDT	Variation 0,0%	7,900DT	7,900DT	7,900DT	-2,0	5,0	6,2
Part. étrangère 0,0%				+Haut	7,700DT	4,960DT	4,960DT	Dette nette (en MDT)	-12,4%	-14,2%	-11,4%	-11,7%	
Fonds propres 17,7 MDT				+Bas	7,700DT	4,960DT	4,960DT	Gearing	29,2	31,8	34,4	37,8	
Nombre d'actions 4,9 Mi				Ratios				CA (en MDT)	6,8	6,9	7,4	8,3	
Valeur nominale 1,0 DT				VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x	EBITDA (en MDT)	4,7	5,2	5,6	6,3
				VE/EBITDA	5,2x	5,1x	4,8x	4,2x	EBIT (en MDT)	2,8	3,3	3,3	3,8
				VE/EBIT	7,6x	6,7x	6,4x	5,6x	Résultat net (en MDT)	0,566	0,668	0,684	0,778
				P/E	13,6x	11,5x	11,3x	9,9x	BPA (en DT)	0,150	0,160	0,170	0,180
				Div Yield	1,9%	2,1%	2,2%	2,3%	DPA (en DT)	35,2%	33,7%	35,0%	32,6%
				P/B	2,3x	2,1x	1,9x	1,8x	Pay out	17,6%	18,3%	17,9%	19,0%
				ROE									

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 13/11/2020 14,650 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
MEDDEB Consulting SARL 85,0%					Acheter	Capitalisation boursière 804,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 272,7 mDT	Variation 1,7%	14,650DT	15,350DT	15,350DT	22,7	108,5	179,1
Part. étrangère 0,4%				+Haut	14,310DT	9,877DT	9,837DT	Dette nette (en MDT)	59,5%	84,9%	74,4%	63,2%	
Fonds propres 575,3 MDT				+Bas	14,310DT	9,877DT	9,837DT	Gearing	844,5	965,4	1 081,2	1 156,9	
Nombre d'actions 54,9 Mi				Ratios				CA (en MDT)	84,5	106,7	109,6	116,3	
Valeur nominale 10,0 DT				VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	48,2	59,9	60,0	63,7
				VE/EBITDA	10,8x	9,2x	9,0x	8,4x	EBIT (en MDT)	30,9	46,5	40,3	44,6
				VE/EBIT	18,9x	16,4x	16,4x	15,3x	Résultat net (en MDT)	0,563	0,847	0,733	0,813
				P/E	26,0x	17,3x	20,0x	18,0x	BPA (en DT)	0,410	0,333	0,380	0,425
				Div Yield	2,8%	2,3%	2,6%	2,9%	DPA (en DT)	94,4%	96,0%	86,9%	87,7%
				P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x	Pay out	16,9%	22,1%	16,8%	16,3%
				ROE									

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 13/11/2020 7,020 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
LAND OR HOLDING 58,0% MAGHREB PRIVATE 21,6%					Acheter	Capitalisation boursière 78,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,0 mDT	Variation -1,1%	7,050DT	7,720DT	7,720DT	12,5	20,4	-20,8
Part. étrangère 25,7%				+Haut	6,920DT	5,420DT	5,420DT	Dette nette (en MDT)	102,2%	-32,4%	-3,2%	6,1%	
Fonds propres 65,1 MDT				+Bas	6,920DT	5,420DT	5,420DT	Gearing	111,9	110,9	121,5	133,6	
Nombre d'actions 11,2 Mi				Ratios				CA (en MDT)	16,1	12,1	13,3	14,4	
Valeur nominale 1,0 DT				VE/CA	0,9x	0,5x	0,6x	0,6x	EBITDA (en MDT)	11,8	8,1	9,5	10,6
				VE/EBITDA	6,1x	4,8x	5,7x	5,9x	EBIT (en MDT)	6,0	4,7	6,2	7,3
				VE/EBIT	8,4x	7,1x	8,0x	8,1x	Résultat net (en MDT)	0,537	0,415	0,550	0,647
				P/E	13,1x	16,9x	12,8x	10,9x	BPA (en DT)	0,600	0,180	0,250	0,300
				Div Yield	8,5%	2,6%	3,6%	4,3%	DPA (en DT)	48,9%	55,5%	58,2%	59,4%
				P/B	3,6x	1,2x	1,2x	1,2x	Pay out	30,2%	7,3%	6,6%	6,6%
				ROE									

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 13/11/2020 18,330 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
GROUPE CASTEL 61,5% Partner Investment SA 9,3%					Acheter	Capitalisation boursière 4 536,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 219,2 mDT	Variation 1,0%	18,440DT	19,550DT	19,550DT	318,5	-159,6	-197,7
Part. étrangère 62,2%				+Haut	18,300DT	12,766DT	12,766DT	Dette nette (en MDT)	-17,3%	-19,7%	-20,1%	-19,2%	
Fonds propres 688,9 MDT				+Bas	18,300DT	12,766DT	12,766DT	Gearing	1 131,4	1 202,9	1 263,1	1 357,8	
Nombre d'actions 247,5 Mi				Ratios				CA (en MDT)	304,5	343,9	356,5	380,8	
Valeur nominale 1,0 DT				VE/CA	3,9x	3,6x	3,4x	3,2x	EBITDA (en MDT)	224,5	265,0	273,6	293,8
				VE/EBITDA	14,4x	12,6x	12,1x	11,3x	EBIT (en MDT)	177,3	210,9	215,5	226,1
				VE/EBIT	19,5x	16,4x	15,8x	14,7x	Résultat net (en MDT)	0,716	0,852	0,871	0,914
				P/E	25,6x	21,5x	21,1x	20,1x	BPA (en DT)	0,650	0,650	0,700	0,700
				Div Yield	3,5%	3,5%	3,8%	3,8%	DPA (en DT)	72,2%	77,2%	82,3%	77,6%
				P/B	7,4x	6,6x	5,7x	5,0x	Pay out	19,3%	21,0%	19,7%	19,0%
				ROE									

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES		Principaux actionnaires		Cours du 13/11/2020 1,280 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
GALLUS HOLDING 56,2% LES GRANDS MOULINS DU 11,5%					Consolider	Capitalisation boursière 35,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 8,4 mDT	Variation 0,0%	1,290DT	1,690DT	1,770DT	-2,5	24,1	29,0
Part. étrangère 0,1%				+Haut	1,280DT	1,200DT	1,200DT	Dette nette (en MDT)	899,7%	-	-	-	
Fonds propres -7,4 MDT				+Bas	1,280DT	1,200DT	1,200DT	Gearing	86,6	110,1	120,0	130,8	
Nombre d'actions 27,9 Mi				Ratios				CA (en MDT)	3,7	-0,7	1,7	2,8	
Valeur nominale 1,0 DT				VE/CA	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	EBITDA (en MDT)	2,3	-5,3	-2,4	-0,9
				VE/EBITDA	16,3x	neg.	38,7x	23,7x	EBIT (en MDT)	0,9	-10,2	-4,8	-3,7
				VE/EBIT	26,2x	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	0,033	-	-	-
				P/E	38,9x	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	0,000	0,000
				Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,0%	-	-	-
				P/B	13,3x	-4,8x	-2,7x	-2,0x	Pay out	34,3%	ns	ns	ns
				ROE									

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.	
IND. PHARMACEUTIQUES	-1,4%	23,7%	3	431,3	0,2	1,0	4,8%	28,4x	39,8x	-	0,1%	3,5x	1,5%

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		Principaux actionnaires		Cours du 13/11/2020 4,470 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5%					Acheter	Capitalisation boursière 96,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 650,1 mDT	Variation 2,1%	4,470DT	4,470DT	4,470DT	31,9	32,2	32,1
Part. étrangère 1,1%				+Haut	4,300DT	2,140DT	2,140DT	Dette nette (en MDT)	82,6%	83,7%	75,1%	73,1%	
Fonds propres 38,3 MDT				+Bas	4,300DT	2,140DT	2,140DT	Gearing	108,2	105,6	102,8	111,0	
Nombre d'actions 21,5 Mi				Ratios				CA (en MDT)	15,7	10,2	9,1	10,4	
Valeur nominale 1,0 DT				VE/CA	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	11,0	5,6	4,4	5,7
				VE/EBITDA	8,2x	12,6x	13,7x	11,8x	EBIT (en MDT)	3,1	1,5	1,3	2,7
				VE/EBIT	11,7x	23,0x	28,4x	21,7x	Résultat net (en MDT				

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 13/11/2020 4,310 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres -14,9 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Capitalisation boursière 7,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT	Variation 4,9%	4,430DT	6,200DT	6,200DT	Dette nette (en MDT) 15,7	17,1	18,6	20,3
Part. étrangère 0,6%		Al léger	Capitalisation boursière 7,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT	Ratios				Indic. financiers					
				2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p	
		VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	Dette nette (en MDT)	-	-7,7	-10,1	-9,1		
		VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Gearing	31,1	33,4	35,9	38,6		
		VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	CA (en MDT)	-8,0	-4,8	-3,3	-1,6		
		P/E	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-10,1	-7,0	-5,5	-3,9		
		Div Yield	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-14,3	-9,9	-8,1	-6,2		
		P/B	-1,1x	-0,5x	-0,4x	-0,4x	BPA (en DT)	-	-	-	-		
							DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
							Pay out	-	-	-	-		
							ROE	ns	ns	ns	ns		

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PREMIUM HOLDING SA 34,0% CHARFEDDINE Ridha 29,2% Part. étrangère 1,7%		Cours du 13/11/2020 10,230 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
Fonds propres 100,1 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 327,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 334,9 mDT	Variation -2,6%	10,360DT	10,910DT	10,910DT	Dette nette (en MDT) 7,3	22,7	18,1	17,1
Part. étrangère 1,7%		Acheter	Capitalisation boursière 327,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 334,9 mDT	Ratios				Indic. financiers					
				2018	2019	2020p	2021p	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p	
		VE/CA	3,8x	3,3x	3,5x	3,2x	Dette nette (en MDT)	7,3	22,7	18,1	17,1		
		VE/EBITDA	10,7x	9,7x	12,6x	11,0x	Gearing	7,9%	22,7%	17,4%	15,7%		
		VE/EBIT	14,0x	12,1x	17,5x	15,0x	CA (en MDT)	87,1	107,2	97,6	109,3		
		P/E	17,8x	18,5x	29,5x	24,3x	EBITDA (en MDT)	31,2	36,0	27,5	31,4		
		Div Yield	3,4%	-	3,4%	3,4%	EBIT (en MDT)	23,9	28,8	19,7	23,0		
		P/B	3,5x	3,3x	3,1x	3,0x	Résultat net (en MDT)	18,4	17,7	11,1	13,5		
							BPA (en DT)	0,574	0,553	0,347	0,421		
							DPA (en DT)	0,345	0,000	0,350	0,350		
							Pay out	60,1%	0,0%	101,0%	83,1%		
							ROE	19,6%	17,7%	10,6%	12,3%		

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 2019	2020p	Div Yield 2019	2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	4,4%	29,3%	8	1 063,0	0,6	2,9	1,5%	26,1x	26,2x	0,0%	0,1%	61,3%	4,3x	0,8%

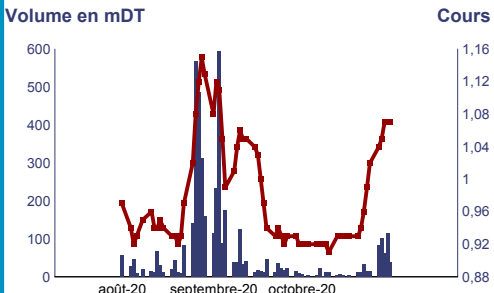
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,7% Part. étrangère 1,2%		Cours du 13/11/2020 1,580 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
Fonds propres -89,2 MDT Nombre d'actions 343,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 542,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 073,8 mDT	Variation 6,0%	1,600DT	1,710DT	1,710DT	Dette nette (en MDT) 634,5	657,8	489,5	452,1
Part. étrangère 1,2%		Acheter	Capitalisation boursière 542,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 073,8 mDT	Ratios				Indic. financiers					
				2018	2019	2020p	2021p	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p	
		VE/CA	4,9x	4,8x	3,7x	3,3x	Dette nette (en MDT)	-101,3	-99,1	-70,2	-56,4		
		VE/EBITDA	36,9x	17,4x	10,2x	8,5x	Gearing	634,5	657,8	489,5	452,1		
		VE/EBIT	neg.	52,0x	18,1x	13,5x	CA (en MDT)	-	-	359,3%	273,3%		
		P/E	-	-	27,6x	18,6x	EBITDA (en MDT)	238,2	249,6	278,2	303,2		
		Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	31,9	68,9	101,0	117,2		
		P/B	-14,3x	-6,1x	4,0x	3,3x	Résultat net (en MDT)	-13,3	23,1	57,0	73,9		
							BPA (en DT)	-76,0	-51,3	19,6	29,2		
							DPA (en DT)	-	-	0,057	0,085		
							Pay out	0,000	0,000	0,000	0,000		
							ROE	-	-	0,0%	0,0%		

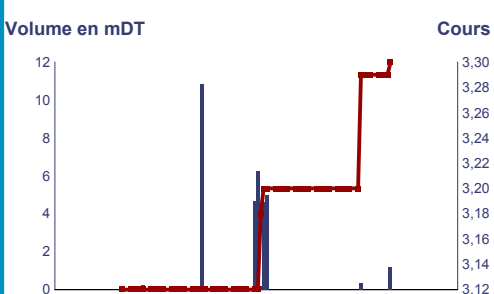
CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 13/11/2020 1,820 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Fonds propres 31,3 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 80,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT	Variation 1,1%	1,820DT	1,850DT	1,850DT	Dette nette (en MDT) 177,6	168,8	168,0	164,8
Part. étrangère 0,2%		Consolider	Capitalisation boursière 80,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT	Ratios				Indic. financiers					
				2018	2019p	2020p	2021p	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p	
		VE/CA	3,1x	2,4x	2,4x	2,0x	Dette nette (en MDT)	-	0,0	0,0	0,0		
		VE/EBITDA	ns	15,3x	16,2x	9,3x	Gearing	435,0%	538,4%	786,6%	722,7%		
		VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	30,6x	CA (en MDT)	83,3	103,0	105,1	124,0		
		P/E	-	-	-	55,7x	EBITDA (en MDT)	2,5	16,2	15,4	26,4		
		Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-15,3	-1,8	-2,8	8,0		
		P/B	2,0x	2,6x	3,8x	3,5x	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%		

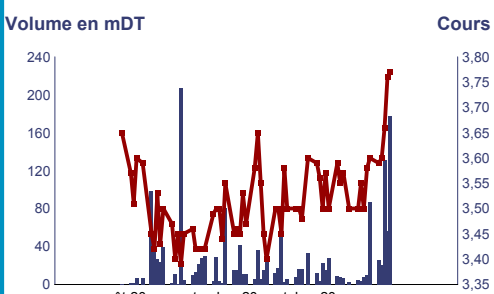
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,6% SALLEMI Moncef 5,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 13/11/2020 3,530 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
Fonds propres 30,8 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Capitalisation boursière 36,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,0 mDT	Variation -1,7%	3,630DT	5,572DT	5,572DT	Dette nette (en MDT) 12,8	14,2	14,3	14,5
Part. étrangère 0,0%		Acheter	Capitalisation boursière 36,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,0 mDT	Ratios				Indic. financiers					
				2018	2019	2020p	2021p	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p	
		VE/CA	0,7x	0,5x	0,6x	0,5x	Dette nette (en MDT)	31,2	26,0	23,7	22,2		
		VE/EBITDA	5,6x	5,0x	7,5x	5,6x	Gearing	12,8	14,2	14,3	14,5		
		VE/EBIT	8,2x	7,8x	17,1x	10,2x	CA (en MDT)	39,3%	40,3%	40,2%	38,9%		
		P/E	10,4x	12,5x	59,2x	14,5x	EBITDA (en MDT)	69,0	101,5	86,3	99,3		
		Div Yield	5,7%	-	-	2,8%	EBIT (en MDT)	8,7	10,1	6,8	9,1		
		P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	Résultat net (en MDT)	6,0	6,5	3,0	5,0		
							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%		

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 13/11/2020 1,630 DT			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
Fonds propres 31,6 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT					Capitalisation boursière 20,2 MDT Vol. des transactions hebdo.	Variation 0,0%	1,630DT	2,080DT	2,100DT	Dette nette (en MDT) 52,7	68,4	71,2	70,6
Part. étrangère 0,1%		Consolider	Capitalisation boursière 20,2 MDT Vol. des transactions hebdo.	Ratios				Indic. financiers					
				2018	2019	2020p	2021p	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p	
		VE/CA	1,6x	2,1x	2,1x	1,9x	Dette nette (en MDT)	24,1	17,9	17,6	18,0		
		VE/EBITDA	6,9x	14,0x	11,8x	9,6x	Gearing	52,7	68,4	71,2	70,6		
		VE/EBIT	13,4x	ns	64,7x	24,4x	CA (en MDT)	149,8%	216,3%	249,2%	251,5%		
		P/E	20,4x	-	-	41,4x	EBITDA (en MDT)	46,7	42,5	44,2	48,9		
		Div Yield	4,3%	-	-	-	EBIT (en MDT)	10,6	6,3	7,7	9,4		
		P/B	0,6x	0,6x	0,7x	0,7x	Résultat net (en MDT)	5,5	0,1	1,4	3,7		
							BPA (en DT)	1,0	-3,8	-2,1	0,5		
							DPA (en DT)	0,080	-	-	0,039		
							Pay out	87,4%	-	-	0,0%		
							ROE	2,8%	-11,9%	-7,2%	1,7%		

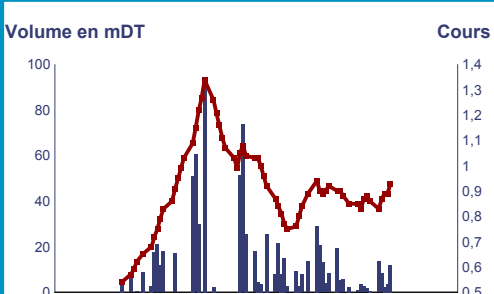
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 19,9% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,3%		Cours du 13/11/2020 3,670 DT										

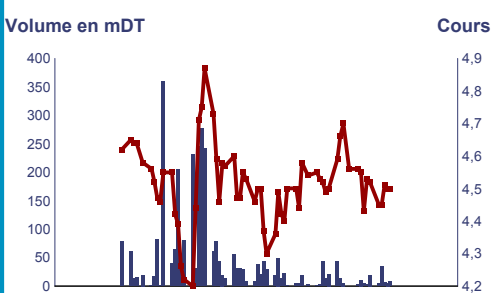
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 16,8% AB CORPORATION 11,1% Part. étrangère 1,3%		Cours du 13/11/2020 1,070 DT Conserver		Capitalisation boursière 43,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 396,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
Variation	4,9%				13,8%	11,5%	110,5	121,9	134,5	143,0	Dette nette (en MDT)	155,8	179,0
+Haut	1,070DT	1,150DT	1,150DT	Gearing	192,2%	226,3%	238,1%	257,0%	CA (en MDT)	128,9	145,4	139,6	152,2
+Bas	1,040DT	0,740DT	0,740DT	EBITDA (en MDT)	35,2	34,4	31,2	36,7	EBIT (en MDT)	23,4	22,3	18,6	22,7
Ratios				2018	2019	2020p	2021p	Résultat net (en MDT)	5,7	0,5	-1,4	1,8	
VE/CA	1,5x	1,5x	1,7x	1,6x	BPA (en DT)	0,141	0,013	-	0,044				
VE/EBITDA	5,7x	6,5x	7,5x	6,7x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050				
VE/EBIT	8,5x	10,0x	12,5x	10,8x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	67,8%				
P/E	7,6x	81,5x	-	24,5x	ROE	7,0%	0,7%	-1,8%	2,3%				
Div Yield	-	-	-	4,7%									
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,6x									

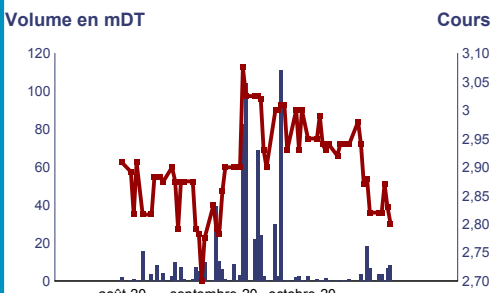
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 70,5% ATD SICAR 21,1% Part. étrangère 0,0%		Cours du 13/11/2020 3,300 DT Conserver		Capitalisation boursière 99,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
Variation	0,3%				13,8%	38,1%	11,2	34,1	38,3	41,9	Dette nette (en MDT)	35,0	52,3
+Haut	3,300DT	3,300DT	3,300DT	Gearing	118,3%	131,7%	129,3%	123,4%	CA (en MDT)	51,8	57,5	48,9	56,2
+Bas	3,290DT	2,820DT	2,390DT	EBITDA (en MDT)	11,3	12,4	11,5	13,3	EBIT (en MDT)	7,7	8,7	7,6	9,2
Ratios				2018	2019	2020p	2021p	Résultat net (en MDT)	2,1	2,3	0,7	1,5	
VE/CA	2,6x	2,6x	3,1x	2,7x	BPA (en DT)	0,070	0,077	0,022	0,051				
VE/EBITDA	11,9x	12,2x	13,2x	11,4x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
VE/EBIT	17,5x	17,4x	19,9x	16,5x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
P/E	47,4x	43,0x	NS	65,3x	ROE	7,1%	5,8%	1,6%	3,6%				
Div Yield	-	-	-	-									
P/B	3,4x	2,5x	2,5x	2,4x									

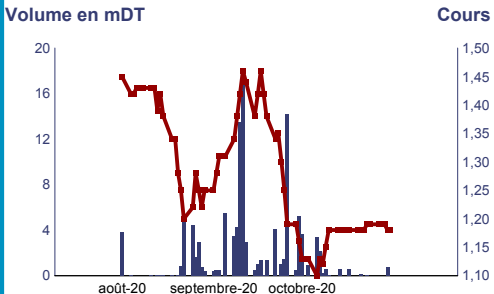
TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 13/11/2020 3,770 DT Acheter		Capitalisation boursière 188,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 412,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
Variation	4,7%				-20,5%	-18,9%	40,4	68,4	65,2	72,8	Dette nette (en MDT)	23,6	21,3
+Haut	3,770DT	4,740DT	4,880DT	Gearing	20,9%	17,4%	5,5%	4,8%	CA (en MDT)	188,7	201,4	171,1	217,4
+Bas	3,590DT	3,300DT	3,300DT	EBITDA (en MDT)	28,6	42,1	31,8	44,4	EBIT (en MDT)	21,9	33,8	23,0	35,0
Ratios				2018	2019	2020p	2021p	Résultat net (en MDT)	19,8	21,7	17,5	26,7	
VE/CA	1,1x	1,0x	1,1x	0,9x	BPA (en DT)	0,396	0,433	0,350	0,534				
VE/EBITDA	7,4x	5,0x	6,2x	4,4x	DPA (en DT)	0,240	0,000	0,200	0,240				
VE/EBIT	9,7x	6,2x	8,5x	5,6x	Pay out	64,9%	0,0%	59,5%	46,7%				
P/E	9,5x	8,7x	10,8x	7,1x	ROE	18,2%	18,5%	13,9%	20,2%				
Div Yield	6,4%	-	5,3%	6,4%									
P/B	1,7x	1,5x	1,5x	1,2x									

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	1,1%	-8,2%	11	3 030,0	0,5	2,4	1,7%	20,8x	24,9x	0,4%	0,4%	55,5%	2,5x	6,5%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%		Cours du 13/11/2020 0,930 DT Vendre		Capitalisation boursière 6,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 39,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Variation	8,1%				45,3%	45,3%	-	-	-	-	Dette nette (en MDT)	-	-
+Haut	0,930DT	1,340DT	1,340DT	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	-	-	-	-
+Bas	0,830DT	0,380DT	0,380DT	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Ratios				2018p	2019p	2020p	2021p	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-	
VE/CA	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-				
VE/EBITDA	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
VE/EBIT	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	ROE	-	-	-	-				
Div Yield	-	-	-	-									
P/B	-0,5x	-	-	-									

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 15,4% KALLEL Sami Ben Ahmed 13,2% Part. étrangère 1,3%		Cours du 13/11/2020 4,500 DT Acheter		Capitalisation boursière 54,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 58,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
Variation	-0,4%				-34,0%	-35,2%	73,5	81,5	82,7	91,5	Dette nette (en MDT)	42,0	54,8
+Haut	4,510DT	6,950DT	7,140DT	Gearing	70,5%	94,6%	110,7%	100,9%	CA (en MDT)	124,5	154,4	139,0	159,8
+Bas	4,450DT	4,200DT	4,200DT	EBITDA (en MDT)	15,8	19,2	12,1	18,8	EBIT (en MDT)	9,4	14,8	7,3	13,5
Ratios				2018	2019	2020p	2021p	Résultat net (en MDT)	8,3	3,1	0,0	3,7	
VE/CA	0,8x	0,7x	0,8x	0,7x	BPA (en DT)	0,695	0,259	0,001	0,308				
VE/EBITDA	6,1x	5,7x	9,4x	6,1x	DPA (en DT)	0,350	0,250	0,150	0,250				
VE/EBIT	10,2x	7,3x	15,6x	8,5x	Pay out	52,3%	40,1%	5 287,3%	37,4%				
P/E	6,5x	17,4x	NS	14,6x	ROE	14,5%	5,6%	0,0%	6,7%				
Div Yield	7,8%	5,6%	3,3%	5,6%									
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	0,9x									

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Jouada 15,7% Part. étrangère 0,2%		Cours du 13/11/2020 2,800 DT Acheter		Capitalisation boursière 15,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
Variation	-0,7%				-11,5%	-9,2%	4,8	5,8	6,3	6,3	Dette nette (en MDT)	1,7	1,9
+Haut	2,870DT	3,333DT	3,333DT	Gearing	15,7%	17,1%	17,3%	16,5%	CA (en MDT)	21,3	24,4	22,0	23,9
+Bas	2,800DT	2,650DT	2,650DT	EBITDA (en MDT)	4,0	4,1	3,1	3,7	EBIT (en MDT)	2,8	2,7	1,6	2,1
Ratios				2018	2019	2020p	2021p	Résultat net (en MDT)	2,6	1,8	1,0	1,4	
VE/CA	0,8x	0,7x	0,8x	0,7x	BPA (en DT)	0,463	0,326	0,175	0,247				
VE/EBITDA	4,3x	4,3x	5,7x	4,8x	DPA (en DT)	0,300	0,150	0,100	0,200				
VE/EBIT	6,2x	6,5x	11,2x	8,5x	Pay out	68,1%	26,1%	47,6%	56,2%				
P/E	6,1x	8,6x	16,0x	11,3x	ROE	23,6%	16,1%	8,1%	10,6%				
Div Yield	10,7%	5,4%	3,6%	7,1%									
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,1x									

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,1% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 13/11/2020 1,180 DT Vendre		Capitalisation boursière 12,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p
Variation	-0,8%				-11,9%	-27,2%	70,5	-	-	-	Dette nette (en MDT)	133,4	-
+Haut	1,190DT	1,570DT	1,680DT	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	76,8	61,5	64,5	67,8
+Bas	1,180DT	0,720DT	0,720DT	EBITDA (en MDT)	0,8	0,3	0,2	0,2	EBIT (en MDT)	-5,9	-6,7	-7,2	-7,6
Ratios				2018	2019p	2020p	2021p	Résultat net (en MDT)	-24,6	-23,7	-22,2	-21,0	
VE/CA	1,9x	0,2x	0,2x	0,2x	BPA (en DT)	-	-	-	-				
VE/EBITDA	ns	40,5x	60,7x	60,7x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	Pay out	-	-	-	-				
P/E	-	-	-	-	ROE	ns	ns	ns	ns				
Div Yield	-	-	-	-									
P/B	1,2x	-1,6x	-0,5x	-0,3x									

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,6% REKIK Mohamed 10,5% Part. étrangère 27,2% Fonds propres 37,2 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 13/11/2020 23,800 DT Acheter	 Capitalisation boursière 212,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 410,6 mDT	Perf. Variation -0,2% +Haut 23,970DT +Bas 23,780DT	depuis le 31/12/2019 32,1% 25,200DT 11,620DT	un an glissant 30,1% 25,200DT 11,620DT	Ratios VE/CA 3,2x VE/EBITDA 21,1x VE/EBIT 23,6x P/E 25,0x Div Yield 5,0% P/B 5,8x	2018 30,3 2,5 6,0% 67,7 10,2 9,1 8,5 0,952 1,200 93,3% 20,8%	2019 26,3 -1,2 -2,9% 87,6 12,9 11,0 8,7 0,980 1,090 95,7% 21,8%	2020p 28,8 -2,5 -5,8% 95,5 14,0 11,7 10,2 1,144 1,100 75,2% 23,7%	2021p 29,3 -4,0 -8,6% 106,0 15,8 12,8 11,7 1,311 1,200 79,5% 25,1%

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 7,0 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 13/11/2020 0,900 DT Vendre	 Capitalisation boursière 9,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 91,1 mDT	Perf. Variation 3,4% +Haut 0,900DT +Bas 0,840DT	depuis le 31/12/2019 47,5% 1,060DT 0,410DT	un an glissant 38,5% 1,060DT 0,410DT	Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA 8,1x VE/EBIT 52,8x P/E - Div Yield - P/B 1,1x	2018 9,0 4,1 39,9% 15,2 1,7 0,3 -0,4 - 0,000 - -4,0%	2019p 5,8 5,3 87,1% 13,2 0,8 -1,2 -2,1 - 0,000 - -34,6%	2020p 5,0 5,8 141,8% 14,6 1,1 -0,9 -1,9 - 0,000 - -45,9%	2021p 4,5 6,4 265,6% 16,0 1,5 -0,6 -1,6 - 0,000 - -67,7%

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	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 13,6 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 13/11/2020 4,470 DT Consolider	 Capitalisation boursière 19,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 69,4 mDT	Perf. Variation 9,0% +Haut 4,490DT +Bas 4,140DT	depuis le 31/12/2019 -5,4% 4,740DT 3,600DT	un an glissant -6,9% 4,820DT 3,600DT	Ratios VE/CA 1,4x VE/EBITDA 4,3x VE/EBIT 5,0x P/E 6,9x Div Yield 13,4% P/B 1,4x	2018 2,1 -9,4 -71,3% 6,7 2,3 1,9 2,7 0,645 0,600 93,0% 20,9%	2019 4,1 -8,0 -58,8% 5,8 1,9 1,7 1,3 0,315 0,250 79,5% 9,9%	2020p 4,3 -6,7 -48,6% 4,6 0,8 0,6 0,8 0,190 0,150 79,0% 5,8%	2021p 5,2 -7,1 -49,6% 5,2 1,3 1,1 1,2 0,277 0,250 90,4% 8,3%

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 32,1% ABID Yassine 22,9% Part. étrangère 7,2% Fonds propres 22,1 MDT Nombre d'actions 11,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 13/11/2020 2,000 DT Consolider	 Capitalisation boursière 22,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,3 mDT	Perf. Variation 2,6% +Haut 2,000DT +Bas 1,940DT	depuis le 31/12/2019 -22,3% 2,728DT 1,890DT	un an glissant -23,4% 2,728DT 1,890DT	Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 8,6x VE/EBIT 16,5x P/E 16,3x Div Yield 3,8% P/B 1,2x	2018 11,1 6,2 32,6% 20,0 3,4 1,8 1,4 0,123 0,075 54,7% 7,4%	2019 13,8 9,2 41,7% 23,1 3,9 2,3 0,6 0,052 0,030 29,5% 2,7%	2020p 14,2 9,6 43,2% 21,9 3,2 1,4 0,0 - 0,050 - -0,1%	2021p 12,7 8,9 39,8% 23,5 4,0 2,1 0,8 0,067 0,050 74,5% 3,4%

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 77,9% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 467,5 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 13/11/2020 10,400 DT Acheter	 Capitalisation boursière 1 872,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 258,8 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 10,400DT +Bas 10,390DT	depuis le 31/12/2019 -18,3% 12,850DT 10,000DT	un an glissant -15,7% 13,170DT 10,000DT	Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 9,1x VE/EBIT 14,5x P/E 12,3x Div Yield 3,2% P/B 4,4x	2018 334,0 1 452,0 167,5% 2 162,7 364,4 229,5 152,5 0,847 0,335 81,4% 18,0%	2019 381,8 1 466,6 157,7% 2 299,2 385,1 239,6 130,5 0,725 0,300 53,4% 14,3%	2020p 423,0 1 503,1 160,5% 2 115,3 327,2 170,0 69,3 0,385 0,300 100,6% 7,5%	2021p 469,1 1 511,6 147,2% 2 326,8 412,4 236,3 129,7 0,721 0,325 58,2% 12,9%

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires JM HOLDING 62,7% BLAKNEY MANAGEMENT 5,1% Part. étrangère 15,7% Fonds propres 243,3 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 13/11/2020 12,290 DT Acheter	 Capitalisation boursière 803,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 408,3 mDT	Perf. Variation 3,7% +Haut 12,340DT +Bas 11,720DT	depuis le 31/12/2019 5,9% 13,590DT 8,640DT	un an glissant 4,5% 13,590DT 8,640DT	Ratios VE/CA 2,3x VE/EBITDA 16,4x VE/EBIT 22,5x P/E 35,3x Div Yield - P/B 4,6x	2018 241,1 214,2 95,5% 440,4 62,1 45,3 22,8 0,349 - 0,0% 11,4%	2019 342,1 294,9 78,1% 560,1 81,3 54,7 23,0 0,351 0,150 55,1% 7,9%	2020p 353,4 290,3 70,5% 670,0 108,5 78,7 37,7 0,577 0,250 50,3% 12,5%	2021p 363,6 285,1 64,6% 777,2 122,7 89,4 46,0 0,703 0,300 49,5% 14,5%

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 13/11/2020 0,850 DT Vendre	 Capitalisation boursière 3,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 0,850DT +Bas 0,850DT	depuis le 31/12/2019 -22,7% 1,100DT 0,700DT	un an glissant -22,0% 1,100DT 0,700DT	Ratios VE/CA 5,5x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,0x	2018p -101,2 171,3 - 31,7 -11,5 -18,4 -29,5 - 0,000 - ns	2019p - - - - - - - 0,000 - -	2020p - - - - - - - 0,000 - -	2021p - - - - - - - 0,000 - -

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	1,3%	-11,4%	6	1 324,1	0,2	1,2	1,4%	20,3x	33,1x	0,2%	0,2%	60,3%	2,2x	18,7%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 17,0% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 54,5 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT		Cours du 13/11/2020 77,090 DT Conserver		Perf. Variation 0,8% +Haut 77,500DT +Bas 76,000DT Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 6,1x VE/EBIT 8,2x P/E 10,4x Div Yield 5,8% P/B 2,4x	depuis le 31/12/2019 10,1% 92,000DT 65,900DT 2019 2,2x 5,0x 6,4x 9,0x - 2,3x	un an glissant 7,0% 92,000DT 65,900DT 2021p 1,1x 4,5x 5,9x 8,6x 5,4% 1,9x	BFR (en MDT) 19,5 Dette nette (en MDT) -6,7 Gearing -12,0% CA (en MDT) 91,4 EBITDA (en MDT) 19,2 EBIT (en MDT) 14,3 Résultat net (en MDT) 11,9 BPA (en DT) 7,406 DPA (en DT) 4,500 Pay out 68,1% ROE 21,3%	2018	2019	2020p	2021p
Capitalisation boursière 123,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 81,2 mDT											

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -7,8 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 13/11/2020 38,630 DT Alléger		Perf. Variation 12,5% +Haut 38,630DT +Bas 34,350DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 9,2x	depuis le 31/12/2019 -22,7% 49,990DT 28,310DT 2019 0,7x neg. neg. - - -9,7x	un an glissant -9,5% 50,040DT 28,310DT 2021p 0,6x 14,0x 93,4x - - -3,9x	BFR (en MDT) -30,4 Dette nette (en MDT) 58,1 Gearing 428,3% CA (en MDT) 162,0 EBITDA (en MDT) -11,4 EBIT (en MDT) -19,8 Résultat net (en MDT) -18,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -135,8%	2018	2019	2020p	2021p
Capitalisation boursière 75,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,5 mDT											

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7% Fonds propres 115,9 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 13/11/2020 58,990 DT Acheter		Perf. Variation 1,7% +Haut 59,900DT +Bas 58,000DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 2,6x VE/EBIT 3,0x P/E 3,2x Div Yield 15,3% P/B 1,1x	depuis le 31/12/2019 -44,6% 112,900DT 44,500DT 2019 0,8x 4,2x 5,4x 5,3x 13,6% 1,1x	un an glissant -49,6% 127,900DT 44,500DT 2021p 0,7x 6,3x 10,3x 8,8x 8,5% 1,1x	BFR (en MDT) 37,3 Dette nette (en MDT) -16,5 Gearing -15,0% CA (en MDT) 158,0 EBITDA (en MDT) 41,0 EBIT (en MDT) 36,0 Résultat net (en MDT) 38,6 BPA (en DT) 18,370 DPA (en DT) 9,000 Pay out 49,0% ROE 35,1%	2018	2019	2020p	2021p
Capitalisation boursière 123,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 74,7 mDT											

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8% Part. étrangère 21,4% Fonds propres 219,6 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 13/11/2020 12,050 DT Acheter		Perf. Variation 0,5% +Haut 12,050DT +Bas 11,900DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 7,7x VE/EBIT 10,8x P/E 11,3x Div Yield 2,7% P/B 3,0x	depuis le 31/12/2019 -9,0% 14,710DT 9,330DT 2019 0,8x 8,8x 14,2x 28,4x 2,1% 2,9x	un an glissant -10,2% 14,710DT 9,330DT 2021p 0,7x 9,9x 19,0x 26,1x 2,3% 2,8x	BFR (en MDT) 146,9 Dette nette (en MDT) 56,4 Gearing 15,2% CA (en MDT) 838,6 EBITDA (en MDT) 91,0 EBIT (en MDT) 65,2 Résultat net (en MDT) 57,3 BPA (en DT) 1,070 DPA (en DT) 0,330 Pay out 101,0% ROE 17,0%	2018	2019	2020p	2021p
Capitalisation boursière 645,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 599,5 mDT											

SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7% Part. étrangère 2,3% Fonds propres 75,7 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT		Cours du 13/11/2020 4,740 DT Acheter		Perf. Variation 1,3% +Haut 4,740DT +Bas 4,560DT Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 5,7x VE/EBIT 7,2x P/E 10,0x Div Yield 7,0% P/B 2,1x	depuis le 31/12/2019 -25,4% 6,975DT 4,125DT 2019 1,2x 4,4x 5,3x 6,2x 9,8% 1,7x	un an glissant -26,2% 6,975DT 4,125DT 2021p 1,3x 5,0x 6,2x 7,9x 8,4% 1,4x	BFR (en MDT) 39,1 Dette nette (en MDT) 10,7 Gearing 16,1% CA (en MDT) 106,6 EBITDA (en MDT) 25,0 EBIT (en MDT) 20,0 Résultat net (en MDT) 13,2 BPA (en DT) 0,472 DPA (en DT) 0,330 Pay out 69,5% ROE 19,9%	2018	2019	2020p	2021p
Capitalisation boursière 132,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 116,9 mDT											

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 71,9% LLOYD TUNISIEN 12,1% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 68,9 MDT Nombre d'actions 33,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 13/11/2020 6,720 DT Acheter		Perf. Variation -0,1% +Haut 6,720DT +Bas 6,540DT Ratios VE/CA 2,6x VE/EBITDA 8,2x VE/EBIT 12,1x P/E 12,8x Div Yield 4,5% P/B 3,4x	depuis le 31/12/2019 0,3% 7,020DT 4,554DT 2019 2,7x 10,1x 15,8x 19,1x 2,2% 3,2x	un an glissant -1,5% 7,020DT 4,554DT 2021p 2,2x 7,8x 12,0x 16,7x 3,0% 2,5x	BFR (en MDT) 60,5 Dette nette (en MDT) 27,0 Gearing 40,4% CA (en MDT) 95,4 EBITDA (en MDT) 30,4 EBIT (en MDT) 20,8 Résultat net (en MDT) 17,4 BPA (en DT) 0,524 DPA (en DT) 0,300 Pay out 47,2% ROE 26,4%	2018	2019	2020p	2021p
Capitalisation boursière 223,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 329,4 mDT											

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	2,2%	82,9%	3	75,4	0,1	0,6	9,6%	11,4x	8,9x	0,0%	0,0%	10,4%	1,1x	6,3%

SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p	
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 13/11/2020 2,130 DT Alléger		Perf. Variation 1,4% +Haut 2,130DT +Bas 2,040DT Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	depuis le 31/12/2019 249,2% 2,410DT 0,470DT 2019p - - - - - -	un an glissant 243,5% 2,410DT 0,470DT 2021p - - - - - -	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) - Gearing - CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -	2018p	2019p	2020p	2021p
Capitalisation boursière 25,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 325,1 mDT											

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 7,5%		Cours du 13/11/2020 5,440 DT		Capitalisation boursière 25,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 211,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Fonds propres 27,7 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Vendre	Variation	5,0%	5,6%	8,8%	Dette nette (en MDT)	4,2	4,6	5,2	6,1
					+Haut	5,440DT	5,770DT	5,770DT	Gearing	15,9%	16,6%	17,9%	19,9%	
					+Bas	5,100DT	4,100DT	4,100DT	CA (en MDT)	47,0	49,4	51,9	54,5	
					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	5,4	5,9	6,4	7,0
					VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	3,1	3,5	4,0	4,4
					VE/EBITDA	5,4x	5,0x	4,7x	4,5x	Résultat net (en MDT)	4,0	2,2	2,8	3,1
					VE/EBIT	9,5x	8,5x	7,7x	7,1x	BPA (en DT)	0,873	0,477	0,609	0,660
					P/E	6,2x	11,4x	8,9x	8,2x	DPA (en DT)	0,000	0,050	0,050	0,050
					Div Yield	-	0,9%	0,9%	0,9%	Pay out	0,0%	10,4%	8,2%	7,6%
					P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x	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 13/11/2020 0,230 DT		Capitalisation boursière 24,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Fonds propres 115,8 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	0,0%	-8,0%	-11,5%	Dette nette (en MDT)	89,1	96,6	103,4	110,5
					+Haut	0,230DT	0,260DT	0,270DT	Gearing	230,0%	250,0%	270,0%	290,6%	
					+Bas	0,230DT	0,210DT	0,210DT	CA (en MDT)	74,2	81,6	85,7	90,0	
					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	8,2	12,1	14,0	13,4
					VE/CA	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x	EBIT (en MDT)	1,4	5,9	8,4	8,4
					VE/EBITDA	13,9x	10,1x	9,2x	10,1x	Résultat net (en MDT)	-5,4	-3,3	-1,6	-1,4
					VE/EBIT	82,0x	20,5x	15,2x	16,1x	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x	ROE	-13,7%	-8,6%	-4,3%	-3,7%

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	1,1%	6,0%	7	287,3	0,2	1,0	3,9%	15,5x	17,6x	0,0%	0,0%	45,1%	-0,6x	2,5%

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 13/11/2020 0,580 DT		Capitalisation boursière 1,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Fonds propres -6,8 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Vendre	Variation	0,0%	75,8%	114,8%	Dette nette (en MDT)	2,3	1,4	1,5	1,7
					+Haut	0,580DT	0,590DT	0,590DT	Gearing	-	-	-	-	
					+Bas	0,580DT	0,330DT	0,270DT	CA (en MDT)	10,0	7,0	7,7	8,5	
					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	-1,1	-0,4	-0,4	-0,4
					VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	-1,7	-1,1	-1,1	-1,1
					VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-2,3	-2,0	-2,0	-2,0
					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-0,3x	-0,2x	-0,1x	-0,1x	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 2,6%		Cours du 13/11/2020 5,460 DT		Capitalisation boursière 24,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 459,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019p	2020p	2021p	
Fonds propres 9,6 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Alléger	Variation	1,1%	47,2%	63,0%	Dette nette (en MDT)	11,8	11,2	10,4	9,6
					+Haut	5,480DT	5,480DT	5,480DT	Gearing	114,5%	146,7%	181,3%	198,3%	
					+Bas	5,300DT	2,900DT	2,900DT	CA (en MDT)	35,1	38,6	42,4	46,7	
					Ratios	2018	2019p	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	1,7	2,3	3,1	3,9
					VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	-0,5	0,4	1,3	2,3
					VE/EBITDA	20,9x	15,1x	11,4x	8,8x	Résultat net (en MDT)	-3,4	-2,3	-1,1	0,2
					VE/EBIT	neg.	97,9x	27,4x	15,0x	BPA (en DT)	-	-	-	0,034
					P/E	-	-	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
					P/B	2,4x	2,5x	2,6x	2,6x	ROE	-33,2%	-30,6%	-19,5%	3,1%

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 0,3%		Cours du 13/11/2020 12,000 DT		Capitalisation boursière 49,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p	
Fonds propres 45,2 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Consolider	Variation	0,8%	10,4%	0,8%	Dette nette (en MDT)	-33,3	-34,4	-34,8	-35,5
					+Haut	12,000DT	12,290DT	12,290DT	Gearing	-79,0%	-76,2%	-73,2%	-69,9%	
					+Bas	11,900DT	9,140DT	9,140DT	CA (en MDT)	17,5	17,1	15,2	16,7	
					Ratios	2018	2019	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	10,6	9,8	7,9	8,8
					VE/CA	0,9x	0,9x	1,0x	0,8x	EBIT (en MDT)	8,7	7,7	5,9	6,9
					VE/EBITDA	1,5x	1,5x	1,9x	1,6x	Résultat net (en MDT)	7,1	7,4	6,4	7,2
					VE/EBIT	1,9x	2,0x	2,5x	2,1x	BPA (en DT)	1,717	1,791	1,541	1,744
					P/E	7,0x	6,7x	7,8x	6,9x	DPA (en DT)	0,950	1,050	1,000	1,000
					Div Yield	7,9%	8,8%	8,3%	8,3%	Pay out	55,3%	58,6%	64,9%	57,3%
					P/B	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x	ROE	16,8%	16,4%	13,4%	14,2%

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 13/11/2020 3,180 DT		Capitalisation boursière 42,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 156,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p	
Fonds propres 26,4 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Consolider	Variation	2,6%	34,7%	33,6%	Dette nette (en MDT)	-12,4	-17,7	-18,5	-19,3
					+Haut	3,280DT	3,450DT	3,450DT	Gearing	-53,1%	-66,8%	-62,4%	-58,4%	
					+Bas	3,180DT	2,320DT	2,320DT	CA (en MDT)	12,3	14,1	15,1	16,1	
					Ratios	2018	2019	2020p	2021p	EBITDA (en MDT)	4,2	5,7	6,3	6,9
					VE/CA	2,4x	1,7x	1,6x	1,4x	EBIT (en MDT)	2,6	4,4	4,7	5,1
					VE/EBITDA	7,1x	4,2x	3,7x	3,3x	Résultat net (en MDT)	3,2	4,7	4,8	5,2
					VE/EBIT	11,3x	5,5x	4,9x	4,4x	BPA (en DT)	0,241	0,356	0,367	0,396
					P/E	13,2x	8,9x	8,7x	8,0x	DPA (en DT)	0,110	0,120	0,120	0,120
					Div Yield	3,5%	3,8%	3,8%	3,8%	Pay out	45,6%	33,6%	32,7%	30,3%
					P/B	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x	ROE	13,7%	17,8%	16,3%	15,8%

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 13/11/2020 4,360 DT		Capitalisation boursière 6,1 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Fonds propres Nombre d'actions 1,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Vendre	Variation	0,0%	-12,8%	-11,9%	Dette nette (en MDT)	-	-	-
					+Haut	4,360DT	7,190DT	7,720DT	Gearing	-	-	-	-
					+Bas	4,360DT	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)	-	-	-

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 41,9% Héritiers KHOUAJA Brahim 5,4% Part. étrangère 1,8% Fonds propres 26,2 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Perf. Variation -0,8% +Haut 8,250DT +Bas 8,060DT	depuis le 31/12/2019 -12,2% 9,300DT 5,800DT	un an glissant -10,6% 9,400DT 5,800DT	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p
Cours du 13/11/2020 8,170 DT Acheter				Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 10,2x VE/EBIT 14,2x P/E 10,5x Div Yield 8,6% P/B 3,8x	2018 1,9x 9,7x 11,5x 22,6x 2,4% 3,8x	2019 1,7x 10,6x 13,0x 26,2x 3,1% 3,3x	2020p 1,6x 8,7x 10,5x 19,3x 3,7% 2,9x	2018	2019	2020p	2021p
			Capitalisation boursière 99,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 213,6 mDT				Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE				

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401	Indicateurs boursiers		Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 74,4% AIR FRANCE 5,8% Part. étrangère 7,1% Fonds propres -479,8 MDT Nombre d'actions 106,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Perf. Variation 3,4% +Haut 0,630DT +Bas 0,590DT	depuis le 31/12/2019 -3,2% 0,720DT 0,520DT	un an glissant -6,2% 0,720DT 0,520DT	BFR (en MDT)	2018p	2019p	2020p	2021p
Cours du 13/11/2020 0,610 DT Vendre				Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA 11,2x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,2x	2018p 0,7x 7,0x neg. - - -0,1x	2019p 0,7x 5,8x neg. - - -0,1x	2020p 0,7x 68,1x 56,9x - - -0,1x	2018p	2019p	2020p	2021p
			Capitalisation boursière 64,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 134,6 mDT				Dette nette (en MDT) Gearing CA (en MDT) EBITDA (en MDT) EBIT (en MDT) Résultat net (en MDT) BPA (en DT) DPA (en DT) Pay out ROE				