AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 06/01/2020 AU 10/01/2020

Groupe ATB

Tunindex	6 869,63 Points
Evol sur la semaine	-1,8%
Evol depuis 31/12	-3,5%
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 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrangère
Marché principal	71	22 503,0	2,9	14,4	0,2%	13,1x	12,9x	4,1%	4,1%	47,5%	1,7x	25,0%
Marché alternatif	9	483,0	0,1	0,3	0,0%	21,1x	19,8x	4,7%	5,1%	47,7%	3,0x	5,2%
Total marché	80	22 985,7	3,0	14,8	0,2%	13,2x	12,9x	4,1%	4,1%	47,5%	1,7x	24,6%

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.
BANCAIRE	-1,7%	-4,0%	12	9 416,5	1,0	4,7	0,9%	7,4x	7,6x	4,5%	4,4%	33,8%	1,1x	25,9%

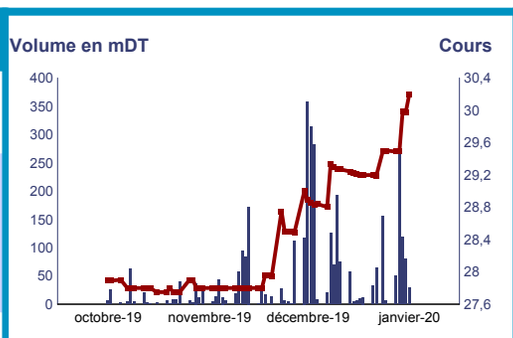
AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE
Principaux actionnaires

Groupe Ben YEDDER	61,5%
Sté SFI	10,0%
Part. étrangère	*0,7%*
Fonds propres	947,8 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020
30,200 DT
Consolider



Capitalisation boursière 799,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 548,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,4%	3,5%	14,7%
+Haut	30,200DT	30,200DT	30,200DT
+Bas	29,490DT	29,190DT	22,600DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	6,4x	6,0x	5,9x	5,7x
Div Yield	4,5%	4,0%	4,0%	4,0%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	15,1%	-	-	-
TCCC	59,1%	-	-	-
Coef. d'exp	39,7%	40,5%	40,1%	41,3%
R. solvabilité	14,6%	-	-	-
PNB (en MDT)	369,1	399,1	440,2	466,2
EBIT (en MDT)	140,5	142,6	157,3	163,0
Résultat net (en MDT)	125,3	133,0	136,0	139,1
BPA (en DT)	4,731	5,023	5,136	5,253
DPA (en DT)	1,350	1,200	1,200	1,200
Pay out	28,2%	24,3%	23,1%	22,6%
ROE	12,8%	13,2%	13,1%	13,1%

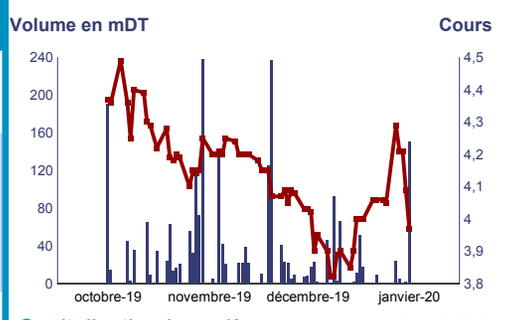
ATB

Code ISIN TN0003600350

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE
Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,4%
Part. étrangère	*64,3%*
Fonds propres	551,5 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020
3,970 DT
Acheter



Capitalisation boursière 397,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 181,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,0%	-2,2%	11,0%
+Haut	4,290DT	4,290DT	5,700DT
+Bas	3,970DT	3,970DT	2,740DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	40,9x	NS	12,7x	10,7x
Div Yield	1,8%	-	2,5%	2,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	11,9%	-	-	-
TCCC	64,2%	-	-	-
Coef. d'exp	67,5%	72,2%	71,7%	71,6%
R. solvabilité	10,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	249,0	248,9	270,0	291,1
EBIT (en MDT)	12,8	4,7	33,1	39,3
Résultat net (en MDT)	9,7	3,0	31,2	37,2
BPA (en DT)	0,097	0,030	0,312	0,372
DPA (en DT)	0,070	0,000	0,100	0,100
Pay out	95,7%	0,0%	33,3%	28,6%
ROE	1,7%	0,5%	5,1%	5,9%

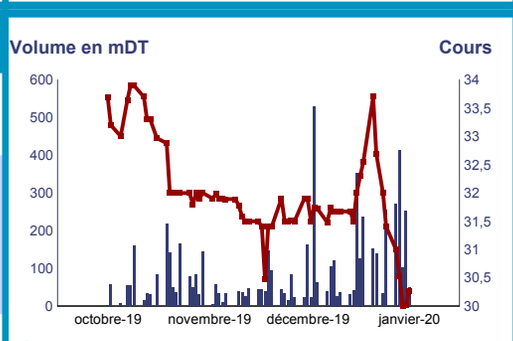
ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE
Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe MZABI	10,9%
Part. étrangère	*59,2%*
Fonds propres	695,7 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020
30,270 DT
Consolider



Capitalisation boursière 1 233,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 082,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,6%	-7,4%	-20,8%
+Haut	31,000DT	32,690DT	41,200DT
+Bas	30,000DT	30,000DT	28,660DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	8,1x	7,6x	7,2x	7,0x
Div Yield	7,3%	6,9%	6,9%	6,9%
P/B	1,9x	1,8x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	6,6%	-	-	-
TCCC	89,0%	-	-	-
Coef. d'exp	46,4%	46,5%	47,2%	48,3%
R. solvabilité	12,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	485,3	529,5	574,1	617,2
EBIT (en MDT)	238,4	254,9	267,4	273,5
Résultat net (en MDT)	151,9	163,3	171,6	175,5
BPA (en DT)	3,729	4,008	4,211	4,308
DPA (en DT)	2,200	2,100	2,100	2,100
Pay out	61,8%	54,9%	52,3%	51,1%
ROE	23,0%	22,6%	21,7%	20,4%

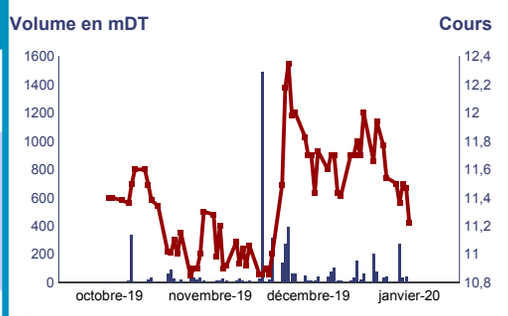
BH

Code ISIN TN0001900604

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE
Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	*0,6%*
Fonds propres	965,7 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020
11,220 DT
Consolider



Capitalisation boursière 534,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 352,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,8%	-6,0%	-6,1%
+Haut	11,500DT	11,940DT	14,300DT
+Bas	11,220DT	11,220DT	10,850DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	4,0x	3,9x	4,0x	4,3x
Div Yield	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	11,4%	-	-	-
TCCC	77,8%	-	-	-
Coef. d'exp	42,6%	45,7%	47,9%	50,3%
R. solvabilité	10,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	494,2	511,4	542,2	573,2
EBIT (en MDT)	215,7	200,0	195,5	187,2
Résultat net (en MDT)	134,5	138,6	135,0	124,2
BPA (en DT)	2,826	2,911	2,836	2,610
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600
Pay out	21,0%	20,3%	20,9%	22,7%
ROE	15,0%	14,1%	12,7%	11,0%

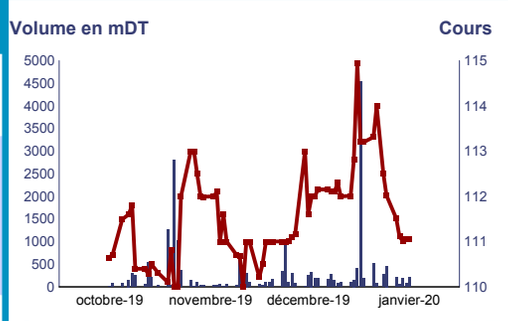
BIAT

Code ISIN TN0001800457

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE
Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	39,5%
Groupe Aziz MILAD	12,9%
Part. étrangère	*1,2%*
Fonds propres	1 410,1 MDT
Nombre d'actions	17,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 10/01/2020
111,050 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 887,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 727,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,9%	-2,6%	3,6%
+Haut	111,510DT	114,000DT	118,490DT
+Bas	111,010DT	111,010DT	103,640DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	7,2x	6,9x	6,9x	6,9x
Div Yield	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%
P/B	1,5x	1,3x	1,2x	1,0x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	5,5%	-	-	-
TCCC	57,2%	-	-	-
Coef. d'exp	46,6%	45,5%	45,6%	46,8%
R. solvabilité	10,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	919,9	1 005,5	1 005,5	1 005,5
EBIT (en MDT)	395,7	427,2	427,2	427,2
Résultat net (en MDT)	261,1	273,8	273,8	273,8
BPA (en DT)	15,362	16,107	16,107	16,107
DPA (en DT)	5,000	5,000	5,000	5,000
Pay out	33,4%	31,8%	29,7%	28,9%
ROE	21,2%	21,1%	21,1%	21,1%

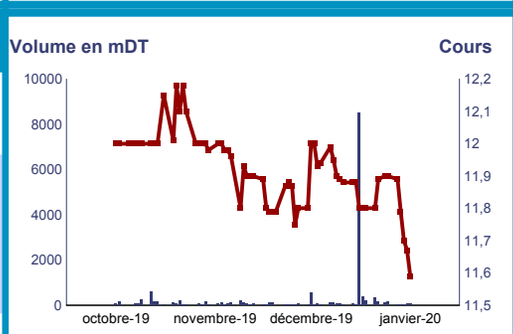
BNA

Code ISIN TN0003100609

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE
Principaux actionnaires

Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	*6,8%*
Fonds propres	1 330,6 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020
11,590 DT
Conserver



Capitalisation boursière 741,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 166,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,6%	-2,5%	-14,4%
+Haut	11,890DT	11,900DT	13,750DT
+Bas	11,590DT	11,590DT	11,590DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	4,5x	4,4x	4,4x	4,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,4x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	17,2%	-	-	-
TCCC	52,6%	-	-	-
Coef. d'exp	54,6%	52,0%	52,7%	53,4%
R. solvabilité	0,0%	-	-	-
PNB (en MDT)	567,3	669,3	669,3	669,3
EBIT (en MDT)	231,0	233,1	233,1	233,1
Résultat net (en MDT)	166,0	168,9	168,9	168,9
BPA (en DT)	2,594	2,638	2,638	2,638
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,0%	13,1%	13,1%	13,1%

AFBL V2.12.0 R459

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

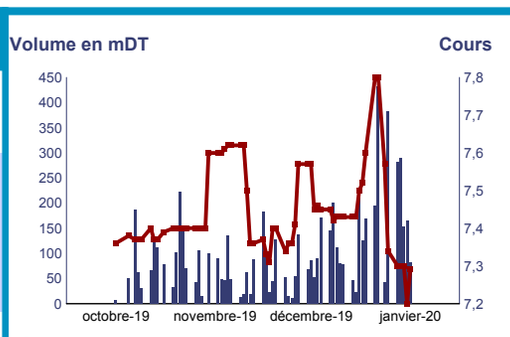
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH &	10,0%
Part. étrangère	*37,8%*

Fonds propres	901,6 MDT
Nombre d'actions	225,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

7,290 DT

Conserver



Capitalisation boursière	1 640,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	971,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,7%	-6,5%	-2,7%
+Haut	7,300DT	7,800DT	8,000DT
+Bas	7,200DT	7,200DT	7,200DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	14,6x	12,3x	12,3x	12,3x
Div Yield	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,6x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	8,7%	-	-	-
TCCC	60,6%	-	-	-
Coef. d'exp	32,3%	31,1%	31,2%	31,6%
R. solvabilité	0,0%	-	-	-
PNB (en MDT)	336,2	412,1	412,1	412,1
EBIT (en MDT)	170,7	207,9	207,9	207,9
Résultat net (en MDT)	112,3	133,1	133,1	133,1
BPA (en DT)	0,499	0,592	0,592	0,592
DPA (en DT)	0,250	0,250	0,250	0,250
Pay out	50,9%	45,1%	42,9%	41,0%
ROE	12,9%	13,2%	13,2%	13,2%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

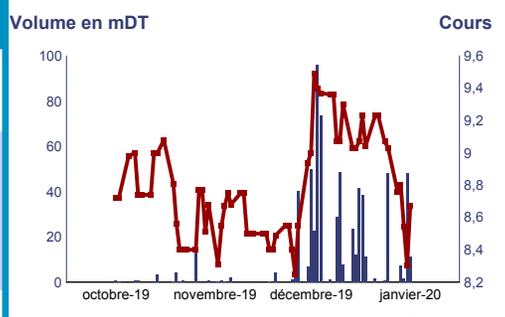
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	132,2 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 10/01/2020

8,670 DT

Allèger



Capitalisation boursière	8,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	68,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,0%	-6,1%	-24,5%
+Haut	8,800DT	9,230DT	11,490DT
+Bas	8,300DT	8,300DT	8,250DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	9,6x	3,2x	3,2x	3,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

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

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

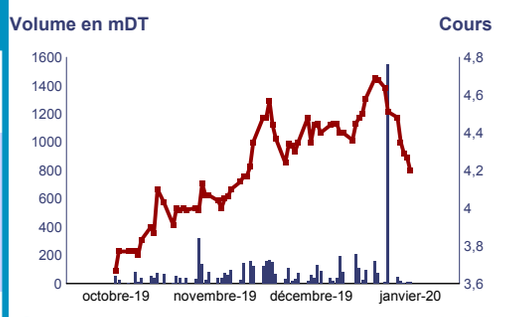
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,2%*

Fonds propres	965,8 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

4,200 DT

Conserver



Capitalisation boursière	652,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	85,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,9%	-10,3%	6,9%
+Haut	4,480DT	4,680DT	4,690DT
+Bas	4,200DT	4,200DT	3,410DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	7,4x	4,4x	4,4x	4,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,5x

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

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

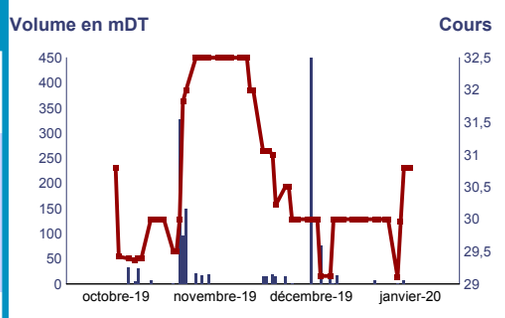
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTE	12,0%
Part. étrangère	*50,2%*

Fonds propres	379,0 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

30,800 DT

Conserver



Capitalisation boursière	616,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	7,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,7%	2,7%	43,4%
+Haut	30,800DT	30,800DT	32,500DT
+Bas	29,100DT	29,100DT	18,880DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	14,7x	9,9x	9,9x	9,9x
Div Yield	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x

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

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

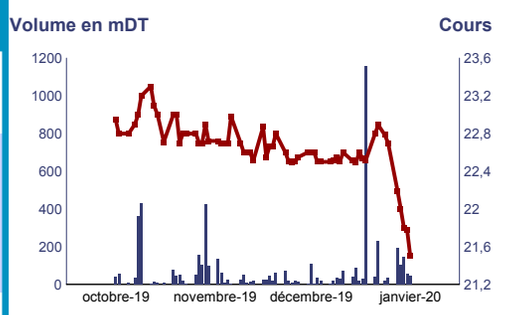
Sté GENERALE	52,3%
Groupe BOUCHAMAOUI	7,4%
Part. étrangère	*52,7%*

Fonds propres	620,5 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

21,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière	700,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	538,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-5,3%	-6,1%	0,0%
+Haut	22,190DT	22,890DT	23,350DT
+Bas	21,500DT	21,500DT	19,500DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	6,4x	5,3x	5,3x	5,3x
Div Yield	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%
P/B	1,3x	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	7,7%	-	-	-
TCCC	78,3%	-	-	-
Coef. d'exp	47,2%	46,8%	47,6%	48,5%
R. solvabilité	11,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	362,6	473,9	473,9	473,9
EBIT (en MDT)	170,0	215,0	215,0	215,0
Résultat net (en MDT)	109,4	132,5	132,5	132,5
BPA (en DT)	3,359	4,068	4,068	4,068
DPA (en DT)	0,700	0,700	0,700	0,700
Pay out	20,4%	19,0%	17,8%	16,8%
ROE	19,4%	18,6%	18,6%	18,6%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

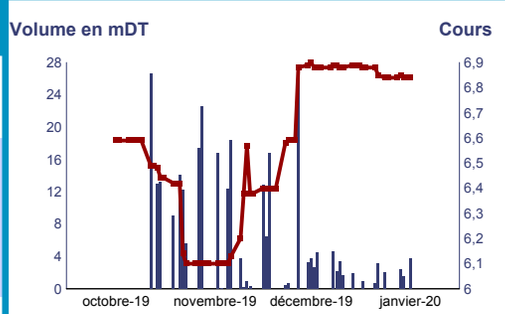
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	10,8%
Part. étrangère	*32,5%*

Fonds propres	173,2 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

6,840 DT

Allèger



Capitalisation boursière	205,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	7,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-0,1%	-1,9%
+Haut	6,850DT	6,850DT	6,950DT
+Bas	6,840DT	6,840DT	5,850DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,2x	1,2x	1,3x

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

Indicateurs secteur	Performance 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.
LEASING	-0,9%	-1,9%	7	352,2	0,1	0,2	1,8%	8,2x	10,0x	8,0%	7,6%	58,9%	0,6x	8,7%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

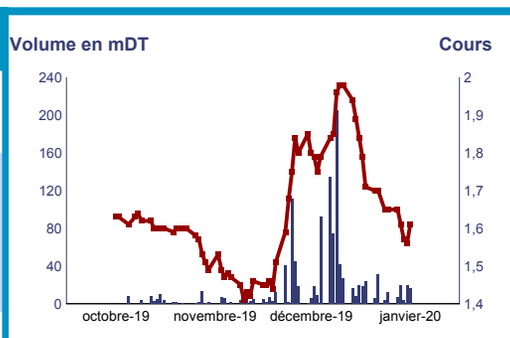
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	95,1 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

1,610 DT

Acheter



Capitalisation boursière	52,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	65,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,4%	-5,3%	-32,2%
+Haut	1,650DT	1,700DT	2,470DT
+Bas	1,560DT	1,560DT	1,410DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	5,8x	5,4x	5,4x	5,1x
Div Yield	12,4%	12,4%	12,4%	12,4%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	7,8%	7,7%	0,0%	0,0%
TCCC	70,7%	73,7%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	41,1%	40,7%	42,2%	42,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	27,1	29,6	30,4	32,7
EBIT (en MDT)	12,9	14,0	14,0	14,9
Résultat net (en MDT)	9,0	9,8	9,7	10,3
BPA (en DT)	0,278	0,301	0,299	0,318
DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200
Pay out	55,3%	66,5%	66,9%	62,9%
ROE	10,8%	10,3%	10,1%	10,7%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

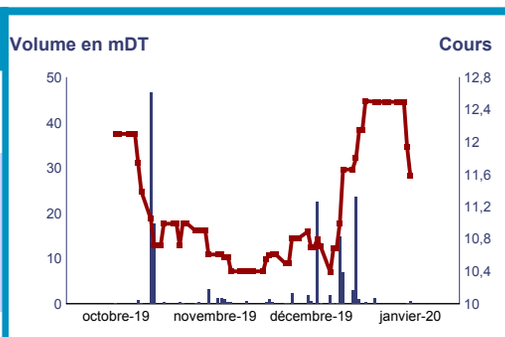
Groupe ATTIJARI	64,8%
HORCHANI Rached	7,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	58,3 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 10/01/2020

11,590 DT

Conserver



Capitalisation boursière 31,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-7,3%	-7,3%	-19,3%
+Haut	12,500DT	12,500DT	15,550DT
+Bas	11,590DT	11,590DT	10,390DT

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

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

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

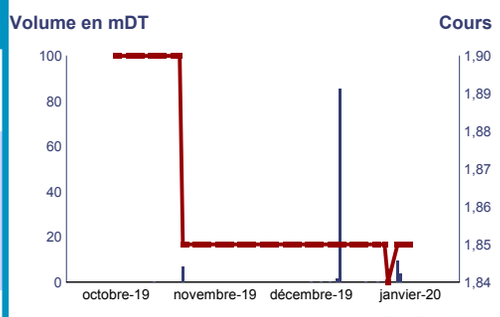
Al Tawfik Development House	27,5%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

Fonds propres	76,9 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

1,850 DT

Alléger



Capitalisation boursière 55,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,5%	0,0%	9,4%
+Haut	1,850DT	1,850DT	1,930DT
+Bas	1,850DT	1,840DT	1,680DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	8,8x	9,9x	10,9x	11,3x
Div Yield	6,5%	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	35,0%	37,8%	40,0%	32,7%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	14,8	14,1	13,7	14,1
EBIT (en MDT)	8,8	7,8	7,1	8,3
Résultat net (en MDT)	6,3	5,6	5,1	4,9
BPA (en DT)	0,211	0,186	0,170	0,164
DPA (en DT)	0,120	0,000	0,000	0,000
Pay out	56,8%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	8,6%	7,3%	6,4%	6,0%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

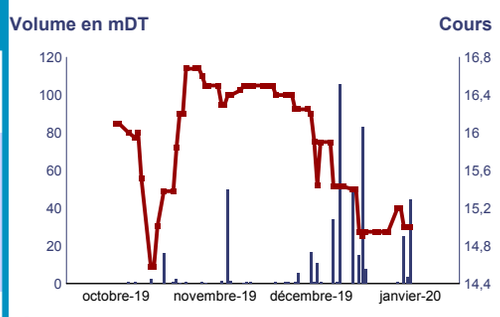
Sté Générale Financière	20,0%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	89,8 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

15,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 75,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 74,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,3%	0,3%	-5,8%
+Haut	15,200DT	15,200DT	16,680DT
+Bas	15,000DT	14,950DT	12,750DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	6,3x	6,7x	6,3x	6,1x
Div Yield	6,7%	6,7%	6,7%	6,7%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x

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

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

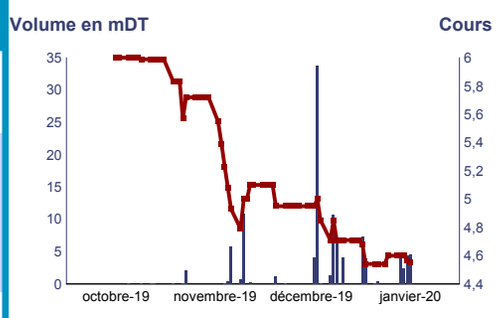
Investment Trust Tunisia S.A.	21,5%
Financière Tunisienne S.A.	17,9%
Part. étrangère	*18,0%*

Fonds propres	74,0 MDT
Nombre d'actions	8,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

4,550 DT

Conserver



Capitalisation boursière 36,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,1%	0,2%	-40,1%
+Haut	4,600DT	4,600DT	7,500DT
+Bas	4,550DT	4,540DT	4,540DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	7,3x	NS	27,1x	23,0x
Div Yield	6,6%	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

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

MODERN LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

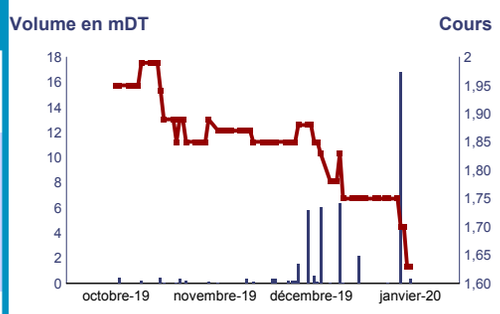
Banque de l'Habitat	37,4%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	33,6 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

1,630 DT

Alléger



Capitalisation boursière 11,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 17,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,9%	-6,9%	-49,5%
+Haut	1,750DT	1,750DT	3,230DT
+Bas	1,630DT	1,630DT	1,590DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	-	-	-	15,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	11,2%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	57,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	79,9%	115,1%	107,9%	91,6%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	9,0	6,7	7,5	9,4
EBIT (en MDT)	-3,3	-6,8	-2,3	0,5
Résultat net (en MDT)	-3,3	-6,9	-2,4	0,8
BPA (en DT)	-	-	-	0,108
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-8,6%	-20,6%	-6,7%	2,0%

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

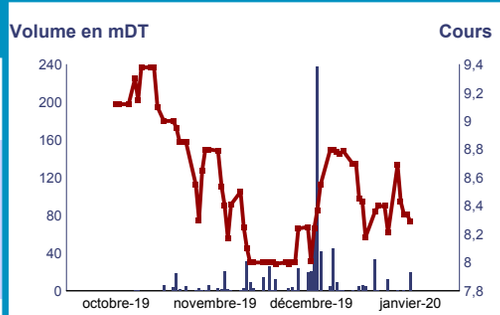
AMEN BANK	32,5%
ASSURANCES COMAR	18,9%
Part. étrangère	*2,1%*

Fonds propres	170,5 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

8,290 DT

Consolider



Capitalisation boursière 89,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 20,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,0%	-1,3%	-38,0%
+Haut	8,690DT	8,690DT	13,886DT
+Bas	8,290DT	8,210DT	7,990DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	7,0x	10,0x	8,5x	7,5x
Div Yield	7,8%	7,2%	6,0%	6,0%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

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

Indicateurs secteur	Performance 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.
ASSURANCES	-2,7%	-3,5%	4	798,3	0,1	0,6	4,2%	11,3x	13,0x	5,1%	3,5%	47,0%	1,1x	26,0%

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

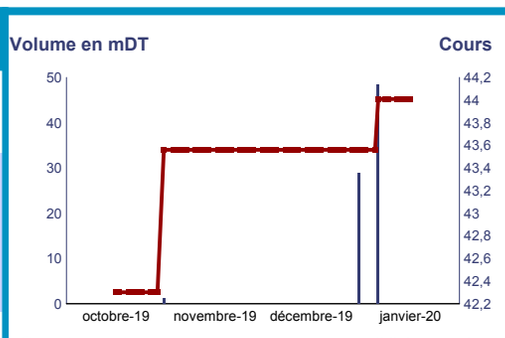
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	160,9 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

44,010 DT

Acheter



Capitalisation boursière 264,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	20,6%
+Haut	44,010DT	44,010DT	62,990DT
+Bas	44,010DT	44,010DT	36,250DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	16,2x	5,7x	13,2x	11,8x
Div Yield	4,1%	9,1%	4,5%	4,5%
P/B	2,1x	1,6x	1,5x	1,4x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	148,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	70,0	-	-	-
% CA vie	22,0%	-	-	-
% CA non vie	78,0%	-	-	-
CA (en MDT)	148,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	21,9	-	-	-
Résultat net (en MDT)	16,3	46,4	20,0	22,4
BPA (en DT)	2,717	7,730	3,333	3,730
DPA (en DT)	1,800	4,000	2,000	2,000
Pay out	66,3%	51,7%	60,0%	53,6%
ROE	13,2%	28,8%	11,6%	12,1%

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

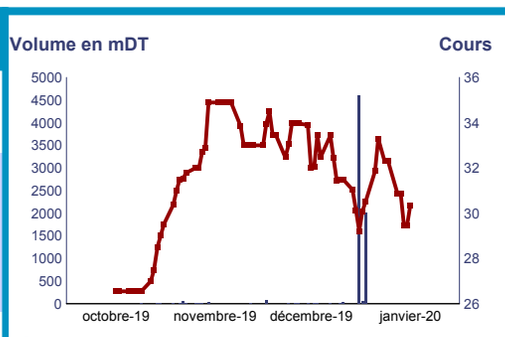
Banque de l'habitat	21,9%
Assurances CARTE	13,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	58,0 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

30,350 DT

Conserver



Capitalisation boursière 80,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,0%	-8,9%	-0,4%
+Haut	30,850DT	33,300DT	34,890DT
+Bas	29,470DT	29,470DT	24,940DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	10,6x	9,3x	8,7x	8,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	85,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	45,0	-	-	-
% CA vie	40,0%	-	-	-
% CA non vie	60,0%	-	-	-
CA (en MDT)	85,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	10,9	-	-	-
Résultat net (en MDT)	7,6	8,6	9,2	9,9
BPA (en DT)	2,857	3,250	3,474	3,737
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,2%	14,9%	14,7%	14,7%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

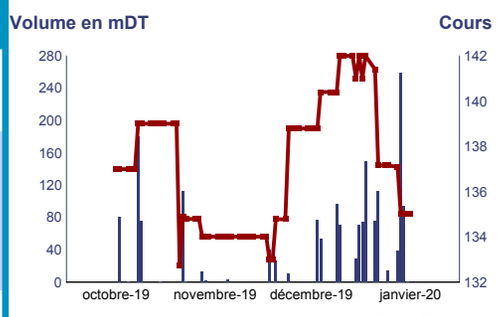
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*41,1%*

Fonds propres	348,8 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 10/01/2020

135,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 311,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 392,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,6%	-1,6%	4,6%
+Haut	137,090DT	137,160DT	147,445DT
+Bas	135,000DT	135,000DT	116,535DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	17,6x	17,1x	15,8x	14,4x
Div Yield	2,3%	1,9%	1,9%	1,9%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	369,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	312,0	-	-	-
% CA vie	5,0%	-	-	-
% CA non vie	95,0%	-	-	-
CA (en MDT)	369,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	17,7	18,2	19,7	21,6
BPA (en DT)	7,670	7,891	8,550	9,380
DPA (en DT)	3,075	2,500	2,500	2,500
Pay out	40,1%	31,7%	29,2%	26,7%
ROE	5,2%	5,2%	5,5%	6,0%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

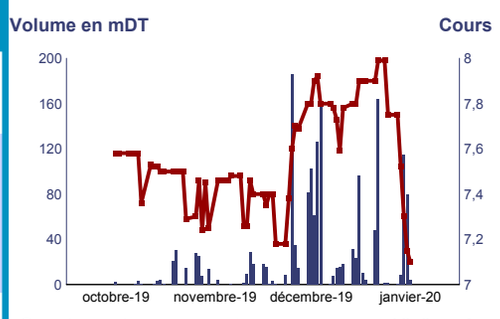
BNA PARTICIPATIONS	21,0%
STAR	14,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	209,8 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

7,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière 142,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 206,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-8,4%	-11,1%	-4,3%
+Haut	7,750DT	7,990DT	7,990DT
+Bas	7,100DT	7,100DT	6,450DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	81,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	58,0	-	-	-
% CA vie	5,0%	-	-	-
% CA non vie	95,0%	-	-	-
CA (en MDT)	121,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	17,1	13,7	15,7	17,7
BPA (en DT)	0,855	0,685	0,783	0,886
DPA (en DT)	0,550	0,350	0,350	0,350
Pay out	64,3%	51,1%	44,7%	39,5%
ROE	8,5%	6,5%	7,3%	7,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**0,4%**	**0,4%**	**3**	**287,9**	**0,0**	**0,0**	**0,1%**	**11,7x**	**11,1x**	**6,8%**	**6,8%**	**76,5%**	**3,8x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

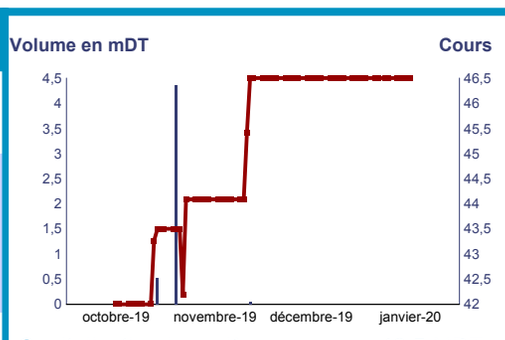
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	16,7 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 10/01/2020

46,500 DT

Allèger



Capitalisation boursière 46,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	5,6%
+Haut	46,500DT	46,500DT	46,500DT
+Bas	46,500DT	46,500DT	42,000DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	18,3x	17,7x	16,8x	15,4x
Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%
P/B	2,9x	2,8x	2,7x	2,5x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Immob. financières (en MDT)	9,3	0,0	0,0	0,0
Plac. financiers (en MDT)	16,0	16,7	17,4	18,5
Dividendes reçus (en MDT)	2,7	3,0	3,2	3,5
CA (en MDT)	2,8	3,0	3,2	3,5
EBITDA (en MDT)	2,6	2,8	2,9	3,2
EBIT (en MDT)	2,5	2,6	2,8	3,0
Résultat net (en MDT)	2,5	2,6	2,8	3,0
BPA (en DT)	2,544	2,630	2,767	3,022
DPA (en DT)	2,200	2,200	2,200	2,200
Pay out	86,5%	83,6%	79,5%	72,8%
ROE	15,9%	15,8%	15,9%	16,4%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

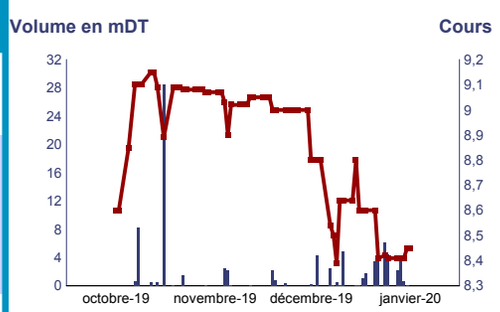
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	73,7 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

8,450 DT

Consolider



Capitalisation boursière 236,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,5%	0,5%	-9,2%
+Haut	8,450DT	8,450DT	11,100DT
+Bas	8,410DT	8,410DT	8,390DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	9,8x	10,6x	10,1x	9,7x
Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%
P/B	3,6x	3,2x	2,9x	2,6x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Immob. financières (en MDT)	12,8	17,6	18,0	21,8
Plac. financiers (en MDT)	65,5	73,7	82,2	91,1
Dividendes reçus (en MDT)	1,7	15,6	17,1	17,8
CA (en MDT)	25,8	24,5	25,0	25,9
EBITDA (en MDT)	25,1	23,8	24,2	25,1
EBIT (en MDT)	24,7	22,7	23,9	24,7
Résultat net (en MDT)	24,3	22,3	23,4	24,3
BPA (en DT)	0,866	0,797	0,837	0,868
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600
Pay out	69,3%	75,3%	71,7%	69,2%
ROE	37,0%	30,3%	28,5%	26,7%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

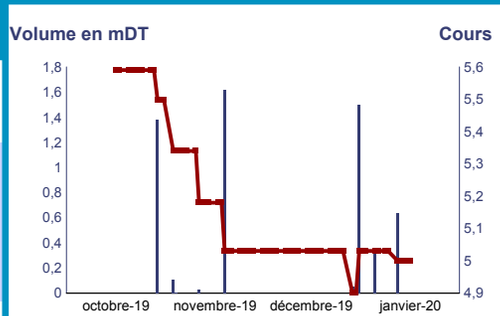
TUNISIE LEASING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	5,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	5,3 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

5,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 4,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,6%	-0,6%	-19,4%
+Haut	5,000DT	5,030DT	6,200DT
+Bas	5,000DT	5,000DT	4,900DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	11,0x	9,3x	7,7x	6,4x
Div Yield	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,8x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	**0,4%**	**5,1%**	**2**	**503,0**	**0,1**	**0,3**	**5,7%**	**69,6x**	**66,0x**	**1,6%**	**1,6%**	**47,8%**	**3,2x**	**6,8%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

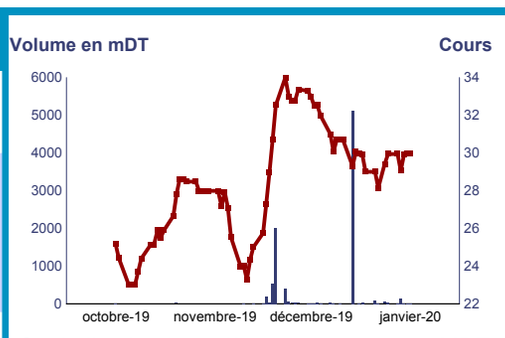
STE MED INVEST COMPANY SA	69,0%
Groupe AUCHAN	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

Fonds propres	102,8 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

30,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 344,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 195,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,2%	6,6%	-20,9%
+Haut	30,000DT	30,000DT	38,500DT
+Bas	29,060DT	28,140DT	23,000DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	-
VE/EBITDA	9,6x	9,1x	8,8x	-
VE/EBIT	21,2x	19,8x	19,3x	-
P/E	NS	69,6x	59,7x	24,5x
Div Yield	1,3%	1,2%	1,2%	1,3%
P/B	3,5x	3,4x	3,2x	3,0x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	42,1	36,4	29,6	-
Dette nette (en MDT)	323,7	331,7	338,1	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	1 004,3	1 059,5	1 117,8	-
EBITDA (en MDT)	69,6	74,1	77,3	-
EBIT (en MDT)	31,6	34,2	35,4	-
Résultat net (en MDT)	3,1	4,9	5,8	14,1
BPA (en DT)	0,266	0,431	0,503	1,224
DPA (en DT)	0,400	0,350	0,350	0,400
Pay out	21,7%	30,3%	29,4%	32,7%
ROE	ns	2 203,2%	385,3%	12,3%

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

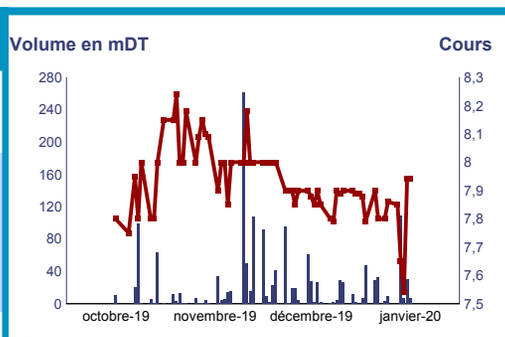
Groupe MABROUK –Sté Expansic	75,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	64,5 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 10/01/2020

7,940 DT

Consolider



Capitalisation boursière 158,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 152,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,0%	1,8%	9,5%
+Haut	7,940DT	7,940DT	9,200DT
+Bas	7,540DT	7,540DT	6,210DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	-
VE/EBITDA	9,9x	8,7x	7,7x	-
VE/EBIT	11,1x	10,6x	10,3x	-
P/E	-	-	79,7x	37,3x
Div Yield	3,8%	2,5%	2,5%	2,5%
P/B	2,6x	2,5x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-6,8	-3,6	-3,4	-
Dette nette (en MDT)	141,1	143,5	146,5	-
Gearing	215,1%	223,7%	221,5%	-
CA (en MDT)	592,6	634,0	678,4	-
EBITDA (en MDT)	30,3	34,7	39,6	-
EBIT (en MDT)	27,0	28,4	29,5	-
Résultat net (en MDT)	-9,4	-1,4	2,0	4,3
BPA (en DT)	-	-	0,100	0,213
DPA (en DT)	0,300	0,200	0,200	0,200
Pay out	187,5%	113,5%	103,3%	93,9%
ROE	-14,3%	-2,2%	3,0%	5,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**-1,1%**	**-1,1%**	**4**	**705,3**	**0,0**	**0,1**	**0,5%**	**14,0x**	**14,9x**	**6,5%**	**6,6%**	**92,9%**	**2,2x**	**9,7%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

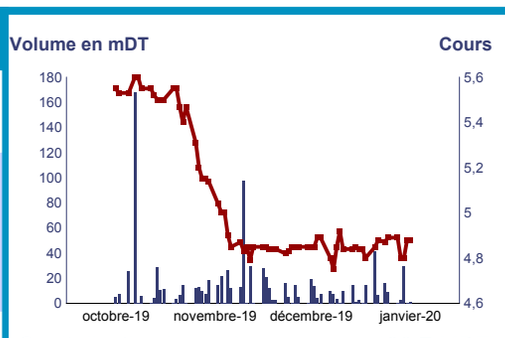
MZABI Mohamed Sadok	24,8%
MZABI Mzoughi	24,6%
Part. étrangère	*14,2%*

Fonds propres	118,5 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

4,880 DT

Consolider



Capitalisation boursière 186,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 34,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,2%	0,0%	-14,7%
+Haut	4,890DT	4,890DT	5,770DT
+Bas	4,800DT	4,800DT	4,750DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	38,7	48,1	55,5	62,5
Dette nette (en MDT)	-116,3	-112,2	-108,7	-105,5
Gearing	-66,6%	-62,4%	-59,3%	-56,4%
CA (en MDT)	235,4	247,2	264,5	283,0
EBITDA (en MDT)	31,5	20,9	19,5	20,0
EBIT (en MDT)	30,1	19,4	17,9	18,4
Résultat net (en MDT)	31,1	22,9	22,9	24,5
BPA (en DT)	0,812	0,598	0,599	0,641
DPA (en DT)	0,530	0,400	0,400	0,420
Pay out	80,1%	82,2%	82,0%	80,5%
ROE	18,2%	13,0%	12,8%	13,4%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

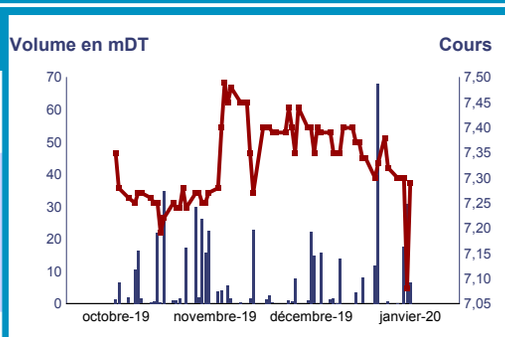
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	42,0 MDT
Nombre d'actions	18,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

7,290 DT

Consolider



Capitalisation boursière 131,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 55,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,4%	-0,5%	-1,9%
+Haut	7,300DT	7,380DT	7,988DT
+Bas	7,080DT	7,080DT	7,080DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-6,1	-7,1	-8,1	-9,1
Dette nette (en MDT)	-26,6	-28,1	-29,4	-30,8
Gearing	-58,1%	-59,1%	-59,7%	-60,4%
CA (en MDT)	152,5	173,9	189,5	206,4
EBITDA (en MDT)	18,0	15,8	15,8	15,4
EBIT (en MDT)	16,8	14,8	14,8	14,4
Résultat net (en MDT)	14,3	13,0	13,3	13,3
BPA (en DT)	0,794	0,725	0,739	0,741
DPA (en DT)	0,950	0,900	0,900	0,900
Pay out	91,6%	142,2%	131,1%	134,6%
ROE	31,2%	27,5%	27,0%	26,2%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

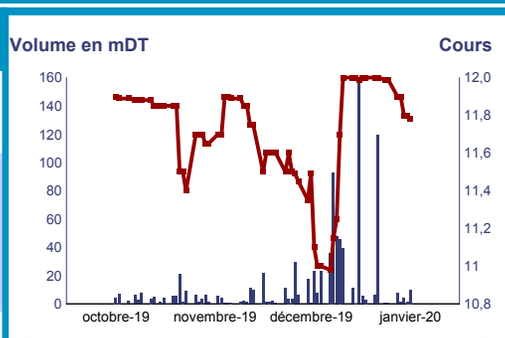
AMEN GROUP	52,3%
POULINA GROUP HOLDING	27,8%
Part. étrangère	*11,1%*

Fonds propres	117,2 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

11,780 DT

Conserver



Capitalisation boursière 353,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 24,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,8%	-1,8%	3,2%
+Haut	11,900DT	12,000DT	12,150DT
+Bas	11,780DT	11,780DT	10,820DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	10,6x	12,3x	13,4x	12,8x
VE/EBIT	12,0x	14,4x	16,0x	15,3x
P/E	15,1x	18,5x	20,2x	19,3x
Div Yield	4,9%	3,4%	3,6%	3,8%
P/B	3,0x	3,0x	2,9x	2,9x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	6,4	-3,6	-14,8	-26,7
Dette nette (en MDT)	7,6	8,7	9,1	9,6
Gearing	5,6%	6,4%	6,7%	7,0%
CA (en MDT)	404,1	434,4	456,2	479,4
EBITDA (en MDT)	34,2	29,3	27,2	28,4
EBIT (en MDT)	30,2	25,1	22,7	23,7
Résultat net (en MDT)	23,5	19,1	17,5	18,3
BPA (en DT)	0,782	0,635	0,582	0,609
DPA (en DT)	0,580	0,400	0,420	0,450
Pay out	72,3%	71,3%	75,1%	80,3%
ROE	17,3%	14,0%	12,8%	13,4%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

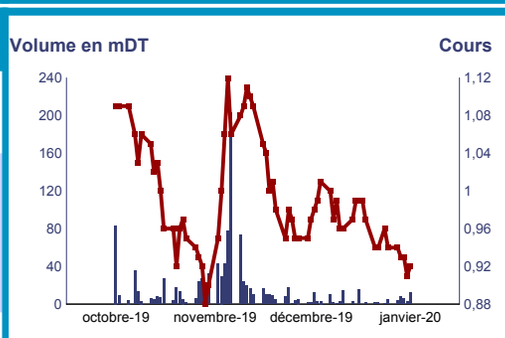
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*5,6%*

Fonds propres	86,1 MDT
Nombre d'actions	37,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

0,920 DT

Consolider



Capitalisation boursière 34,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 31,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,1%	-2,1%	-51,1%
+Haut	0,940DT	0,960DT	1,870DT
+Bas	0,910DT	0,910DT	0,880DT

Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,4x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	5,6x	8,9x	9,3x	9,7x
VE/EBIT	20,5x	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	23,6x
Div Yield	5,4%	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	3,5	19,3	22,3	31,7
Dette nette (en MDT)	99,8	120,7	122,0	123,2
Gearing	120,3%	157,6%	161,0%	153,7%
CA (en MDT)	368,0	257,6	273,1	289,4
EBITDA (en MDT)	24,0	17,3	16,8	16,3
EBIT (en MDT)	6,5	-1,3	-3,2	-5,1
Résultat net (en MDT)	-7,6	-10,1	-5,8	1,4
BPA (en DT)	-	-	-	0,039
DPA (en DT)	0,050	0,000	0,000	0,000
Pay out	26,4%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-9,9%	-14,5%	-8,4%	2,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
IMMOBILIER	**-0,9%**	**-0,6%**	**3**	**87,7**	**0,1**	**0,4**	**5,5%**	**45,2x**	**49,7x**	**1,9%**	**1,9%**	**28,3%**	**0,8x**	**11,2%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

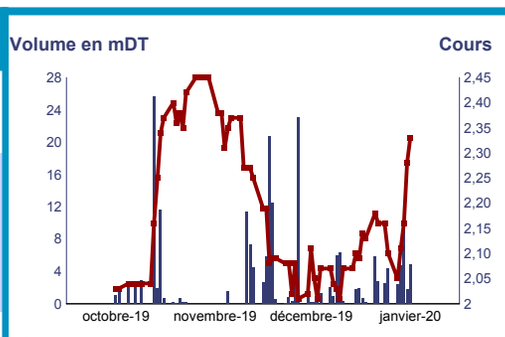
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	35,0 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

2,330 DT

Vendre



Capitalisation boursière 11,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	11,0%	7,9%	-16,7%
+Haut	2,330DT	2,330DT	2,880DT
+Bas	2,050DT	2,050DT	1,760DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	4,2x	4,0x	3,8x	3,5x
VE/EBITDA	14,9x	13,7x	14,3x	13,7x
VE/EBIT	15,3x	14,0x	14,6x	14,1x
P/E	18,5x	9,8x	9,3x	7,3x
Div Yield	3,0%	4,3%	4,3%	4,3%
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	58,7	70,7	68,8	67,0
Dette nette (en MDT)	33,1	33,8	34,5	35,2
Gearing	93,7%	92,5%	91,2%	89,3%
CA (en MDT)	10,6	11,4	12,3	13,3
EBITDA (en MDT)	3,0	3,3	3,2	3,4
EBIT (en MDT)	2,9	3,2	3,2	3,3
Résultat net (en MDT)	0,6	1,2	1,3	1,6
BPA (en DT)	0,126	0,239	0,252	0,319
DPA (en DT)	0,070	0,100	0,100	0,100
Pay out	37,2%	28,3%	26,6%	21,0%
ROE	1,8%	3,3%	3,4%	4,1%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

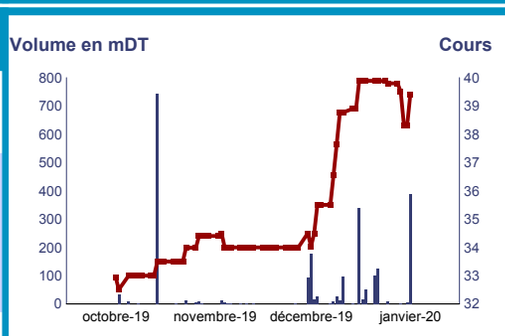
BNA	29,9%
C.T.A.M.A	10,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	38,0 MDT
Nombre d'actions	1,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

39,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière 43,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 393,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,0%	-1,2%	31,0%
+Haut	39,800DT	39,890DT	39,890DT
+Bas	38,300DT	38,300DT	29,230DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	5,7x	5,3x	5,0x	4,8x
VE/EBITDA	20,0x	14,8x	16,9x	19,0x
VE/EBIT	17,8x	13,5x	15,3x	17,0x
P/E	-	54,8x	60,7x	42,6x
Div Yield	3,2%	1,3%	1,3%	1,5%
P/B	1,1x	1,1x	1,2x	1,3x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	161,2	158,6	161,1	166,5
Dette nette (en MDT)	110,9	119,1	126,7	134,1
Gearing	109,6%	119,8%	129,3%	140,0%
CA (en MDT)	26,9	30,9	34,0	36,8
EBITDA (en MDT)	7,7	11,0	10,1	9,3
EBIT (en MDT)	8,7	12,0	11,1	10,4
Résultat net (en MDT)	-2,7	0,8	0,7	1,0
BPA (en DT)	-	0,719	0,650	0,924
DPA (en DT)	1,250	0,500	0,500	0,600
Pay out	-	-	-	-
ROE	-2,7%	0,8%	0,7%	1,1%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

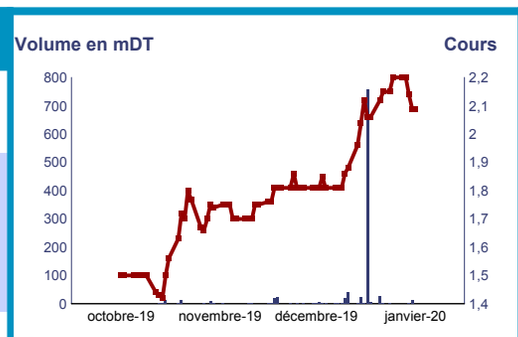
STUSID BANK	22,8%
Sté IMMOBILIERE	10,9%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	31,6 MDT
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

2,090 DT

Vendre



Capitalisation boursière	32,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	15,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-5,0%	-2,8%	15,5%
+Haut	2,200DT	2,200DT	2,200DT
+Bas	2,090DT	2,090DT	1,420DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	20,4x	15,0x	13,9x	12,9x
VE/EBITDA	ns	91,9x	62,2x	46,3x
VE/EBIT	neg.	ns	ns	94,2x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	71,6	69,5	67,9	66,9
Dette nette (en MDT)	42,8	42,4	42,3	42,4
Gearing	140,2%	147,2%	154,4%	161,5%
CA (en MDT)	3,7	5,0	5,4	5,8
EBITDA (en MDT)	0,2	0,8	1,2	1,6
EBIT (en MDT)	-0,3	0,1	0,4	0,8
Résultat net (en MDT)	-2,8	-1,7	-1,4	-1,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-9,1%	-5,9%	-5,2%	-4,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-2,1%	-2,3%	5	4 396,1	0,5	2,5	2,3%	19,4x	18,1x	3,8%	3,8%	72,8%	3,8x	52,5%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

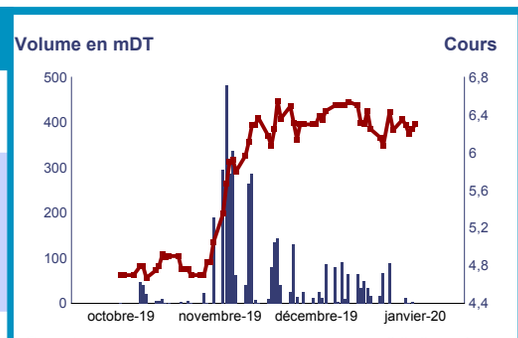
GAHBICHE Karim	24,5%
CTKD	20,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	17,9 MDT
Nombre d'actions	4,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

6,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière	30,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	16,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,0%	3,8%	34,9%
+Haut	6,350DT	6,430DT	6,550DT
+Bas	6,200DT	6,070DT	4,160DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	5,0	5,5	6,0	6,5
Dette nette (en MDT)	-2,0	-2,1	-2,4	-2,7
Gearing	-12,4%	-12,5%	-13,8%	-15,1%
CA (en MDT)	29,2	32,7	35,9	39,5
EBITDA (en MDT)	6,8	7,1	7,9	8,6
EBIT (en MDT)	4,7	4,8	5,5	6,0
Résultat net (en MDT)	2,8	2,9	3,3	3,6
BPA (en DT)	0,566	0,598	0,676	0,737
DPA (en DT)	0,150	0,160	0,170	0,180
Pay out	35,2%	35,4%	33,4%	32,4%
ROE	17,6%	18,1%	19,6%	20,6%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

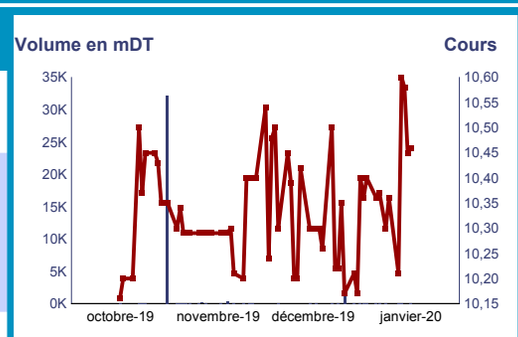
MEDDEB Mohamed	82,0%
MEDDEB Consulting SARL	1,5%
Part. étrangère	*3,0%*

Fonds propres	579,8 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 10/01/2020

10,460 DT

Consolider



Capitalisation boursière	574,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	99,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,0%	0,9%	-15,0%
+Haut	10,600DT	10,600DT	12,840DT
+Bas	10,210DT	10,210DT	10,120DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	8,1x	7,8x	8,2x	7,8x
VE/EBIT	14,2x	13,8x	15,8x	15,1x
P/E	18,6x	21,3x	20,8x	19,5x
Div Yield	3,9%	3,8%	3,8%	3,8%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	22,7	26,1	28,0	30,6
Dette nette (en MDT)	108,5	112,3	114,7	116,7
Gearing	59,5%	56,7%	53,4%	50,0%
CA (en MDT)	844,5	903,6	957,8	1 024,9
EBITDA (en MDT)	84,5	88,3	84,3	88,9
EBIT (en MDT)	48,2	49,8	43,5	45,7
Résultat net (en MDT)	30,9	26,9	27,6	29,4
BPA (en DT)	0,563	0,490	0,502	0,536
DPA (en DT)	0,410	0,400	0,400	0,400
Pay out	94,4%	87,8%	84,5%	84,5%
ROE	16,9%	13,6%	12,8%	12,6%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché alternatif
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

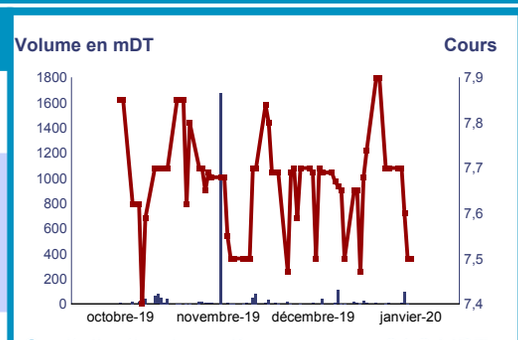
LAND'OR Holding	66,2%
MPEF V	6,4%
Part. étrangère	*11,3%*

Fonds propres	25,7 MDT
Nombre d'actions	11,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

7,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière	84,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	95,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,6%	-5,1%	-13,8%
+Haut	7,700DT	7,900DT	8,783DT
+Bas	7,500DT	7,500DT	7,400DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	12,5	13,1	16,7	17,6
Dette nette (en MDT)	20,4	17,2	13,7	9,6
Gearing	102,2%	57,1%	38,1%	24,4%
CA (en MDT)	111,9	125,9	138,5	152,4
EBITDA (en MDT)	16,1	18,5	20,6	23,0
EBIT (en MDT)	11,8	13,5	14,8	16,2
Résultat net (en MDT)	6,0	7,9	9,2	10,5
BPA (en DT)	0,537	0,701	0,817	0,938
DPA (en DT)	0,600	0,400	0,450	0,450
Pay out	48,9%	48,4%	46,8%	40,8%
ROE	30,2%	26,1%	25,4%	26,6%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

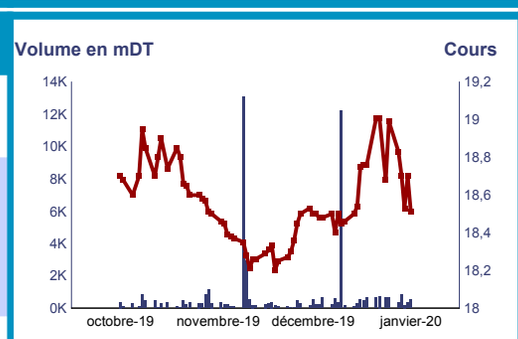
Groupe CASTEL	57,1%
Groupe POULINA	9,2%
Part. étrangère	*62,2%*

Fonds propres	694,4 MDT
Nombre d'actions	198,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

18,510 DT

Acheter



Capitalisation boursière	3 665,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2 239,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,5%	-2,6%	-3,4%
+Haut	18,830DT	19,010DT	20,300DT
+Bas	18,510DT	18,510DT	18,200DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	3,1x	2,9x	2,6x	2,5x
VE/EBITDA	11,5x	10,6x	9,8x	9,1x
VE/EBIT	15,6x	14,3x	13,1x	12,1x
P/E	20,7x	19,2x	17,9x	16,7x
Div Yield	3,5%	3,8%	3,8%	3,8%
P/B	6,0x	5,3x	4,6x	4,0x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	318,5	365,7	411,5	463,7
Dette nette (en MDT)	-159,6	-161,8	-175,4	-179,2
Gearing	-17,3%	-16,1%	-16,0%	-15,0%
CA (en MDT)	1 131,4	1 227,5	1 319,6	1 418,6
EBITDA (en MDT)	304,5	330,5	355,1	381,7
EBIT (en MDT)	224,5	245,7	266,1	288,2
Résultat net (en MDT)	177,3	190,8	204,8	219,6
BPA (en DT)	0,895	0,964	1,034	1,109
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700
Pay out	72,2%	72,2%	67,3%	62,8%
ROE	19,3%	19,0%	18,7%	18,4%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

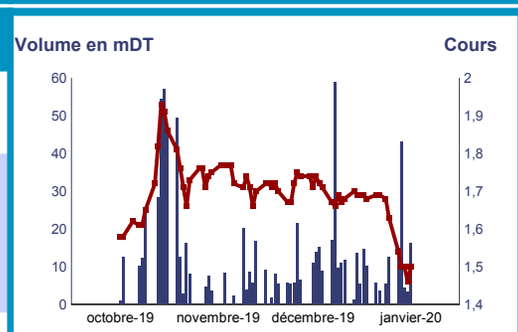
GALLUS HOLDING	56,2%
Les grands moulins CAP BON	11,5%
Part. étrangère	*1,3%*

Fonds propres	2,9 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

1,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière	41,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	81,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-8,0%	-11,2%	-10,7%
+Haut	1,540DT	1,690DT	2,240DT
+Bas	1,460DT	1,460DT	1,460DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	17,9x	13,1x	11,6x	10,0x
VE/EBIT	28,9x	18,6x	16,1x	13,4x
P/E	45,6x	32,9x	26,7x	21,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	15,6x	14,2x	11,9x	9,3x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-2,5	-7,3	-13,2	-19,8
Dette nette (en MDT)	24,1	22,8	21,3	19,8
Gearing	899,7%	775,8%	606,4%	442,2%
CA (en MDT)	86,6	102,2	114,4	125,9
EBITDA (en MDT)	3,7	4,9	5,4	6,2
EBIT (en MDT)	2,3	3,5	3,9	4,6
Résultat net (en MDT)	0,9	1,3	1,6	2,0
BPA (en DT)	0,033	0,046	0,056	0,071
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	34,3%	43,1%	44,6%	44,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
IND. PHARMACEUTIQUES	-0,5%	-2,2%	3	354,5	0,0	0,2	1,4%	16,4x	14,5x	3,5%	3,5%	54,0%	3,0x	8,6%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

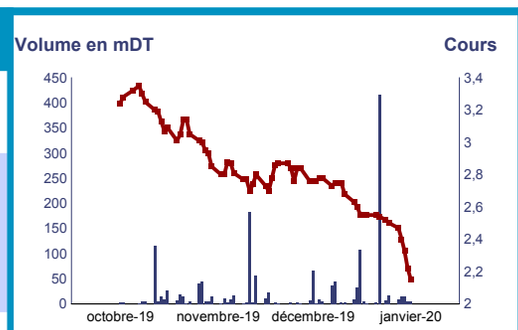
Sté Royal Invesstments et Particip	39,9%
Etat tunisien	28,5%
Part. étrangère	*2,4%*

Fonds propres	39,0 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

2,150 DT

Acheter



Capitalisation boursière	46,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	47,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-14,0%	-15,4%	-51,1%
+Haut	2,470DT	2,540DT	4,700DT
+Bas	2,150DT	2,150DT	2,150DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	5,0x	5,4x	5,1x	4,6x
VE/EBIT	7,1x	8,2x	7,5x	6,7x
P/E	14,8x	31,0x	25,7x	23,1x
Div Yield	4,7%	2,3%	2,3%	2,3%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	31,9	36,4	38,9	41,6
Dette nette (en MDT)	32,2	31,2	30,7	29,0
Gearing	82,6%	80,0%	86,4%	93,3%
CA (en MDT)	108,2	109,3	118,0	127,4
EBITDA (en MDT)	15,7	14,3	15,2	16,2
EBIT (en MDT)	11,0	9,5	10,3	11,2
Résultat net (en MDT)	3,1	1,5	1,8	2,0
BPA (en DT)	0,145	0,069	0,084	0,093
DPA (en DT)	0,100	0,050	0,050	0,050
Pay out	68,9%	72,4%	59,8%	53,8%
ROE	8,0%	3,8%	4,6%	5,1%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

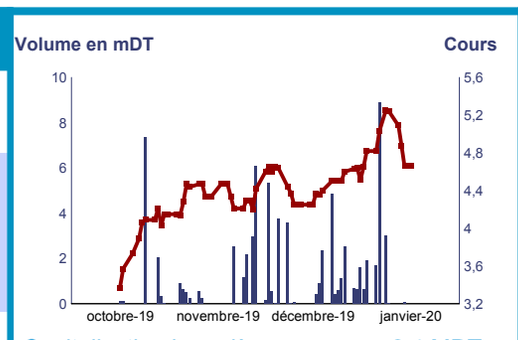
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
STEC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 10/01/2020

4,660 DT

Allèger



Capitalisation boursière 8,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-11,1%	-7,4%	50,3%
+Haut	5,090DT	5,250DT	6,090DT
+Bas	4,660DT	4,660DT	2,360DT

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)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	15,7	17,1	18,6	20,3
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	31,1	33,4	35,9	38,6
EBITDA (en MDT)	-8,0	-4,8	-3,3	-1,6
EBIT (en MDT)	-10,1	-7,0	-5,5	-3,9
Résultat net (en MDT)	-14,3	-9,9	-8,1	-6,2
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

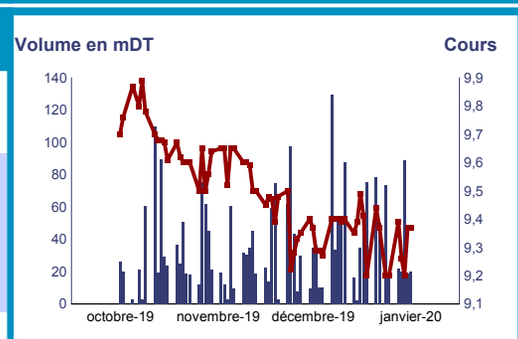
CHARFEDDINE RIDHA	54,4%
CTKD	12,3%
Part. étrangère	*9,8%*

Fonds propres	105,9 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

9,370 DT

Acheter



Capitalisation boursière 299,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 169,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,8%	0,0%	24,9%
+Haut	9,390DT	9,390DT	10,565DT
+Bas	9,200DT	9,200DT	7,565DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	3,5x	3,0x	2,7x	2,5x
VE/EBITDA	9,9x	8,9x	8,1x	7,6x
VE/EBIT	12,9x	11,5x	10,4x	9,7x
P/E	16,3x	14,1x	12,8x	11,8x
Div Yield	3,7%	3,7%	3,7%	3,8%
P/B	3,2x	2,8x	2,5x	2,2x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	38,6	44,6	49,7	54,7
Dette nette (en MDT)	7,3	10,5	12,7	14,9
Gearing	7,9%	9,9%	10,6%	11,1%
CA (en MDT)	87,1	104,5	116,5	128,2
EBITDA (en MDT)	31,2	34,8	38,5	41,6
EBIT (en MDT)	23,9	27,0	30,0	32,4
Résultat net (en MDT)	18,4	21,2	23,4	25,3
BPA (en DT)	0,574	0,663	0,731	0,792
DPA (en DT)	0,345	0,350	0,350	0,360
Pay out	60,1%	52,8%	47,9%	45,5%
ROE	19,6%	20,0%	19,5%	18,8%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,9%	-3,1%	8	749,1	0,2	0,8	5,0%	16,4x	15,3x	5,3%	5,3%	63,8%	2,9x	2,0%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

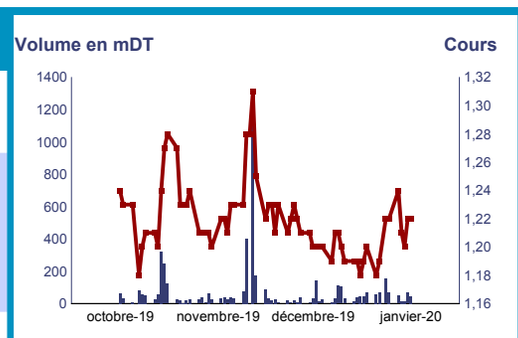
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,8%
Part. étrangère	*6,0%*

Fonds propres	-68,6 MDT
Nombre d'actions	172,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

1,220 DT

Conserver



Capitalisation boursière 210,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 191,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	2,5%	-40,8%
+Haut	1,240DT	1,240DT	2,060DT
+Bas	1,200DT	1,190DT	1,080DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	3,5x	3,2x	-	-
VE/EBITDA	26,5x	10,1x	-	-
VE/EBIT	neg.	22,5x	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-5,5x	-3,1x	-	-

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	634,5	608,2	-	-
Gearing	-1 675,8%	-886,3%	-	-
CA (en MDT)	238,2	252,5	-	-
EBITDA (en MDT)	31,9	81,0	-	-
EBIT (en MDT)	-13,3	36,4	-	-
Résultat net (en MDT)	-76,0	-30,8	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	-	-

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

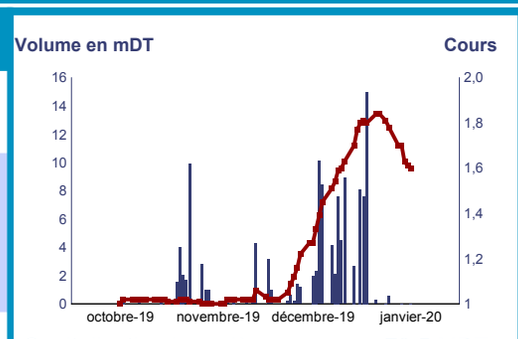
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 10/01/2020

1,600 DT

Consolider



Capitalisation boursière 70,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-10,1%	-13,0%	-17,9%
+Haut	1,700DT	1,840DT	1,920DT
+Bas	1,600DT	1,600DT	1,000DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	3,0x	2,5x	2,2x	1,8x
VE/EBITDA	98,7x	25,2x	7,6x	7,1x
VE/EBIT	neg.	neg.	18,4x	16,1x
P/E	-	-	-	34,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,7x	4,4x	4,8x	4,2x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	177,6	170,3	166,4	163,9
Gearing	435,0%	1 063,4%	1 134,6%	977,9%
CA (en MDT)	83,3	95,8	110,2	126,7
EBITDA (en MDT)	2,5	9,5	31,0	32,9
EBIT (en MDT)	-15,3	-8,4	12,9	14,5
Résultat net (en MDT)	-32,9	-24,6	-1,3	2,1
BPA (en DT)	-	-	-	0,047
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-80,6%	-153,7%	-9,1%	12,4%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

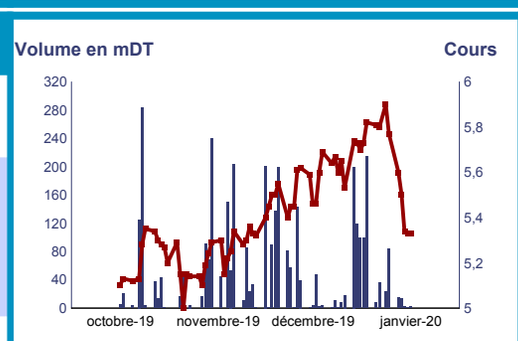
SALLEMI Sofiene	64,4%
SALLEMI Moncef	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 10/01/2020

5,330 DT

Acheter



Capitalisation boursière 41,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 33,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-7,6%	-8,1%	64,8%
+Haut	5,600DT	5,900DT	5,900DT
+Bas	5,330DT	5,330DT	2,973DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	31,2	31,4	31,7	32,0
Dette nette (en MDT)	12,8	12,9	12,9	13,0
Gearing	39,3%	37,2%	35,1%	32,9%
CA (en MDT)	69,0	75,9	83,1	90,9
EBITDA (en MDT)	8,7	9,3	10,2	11,1
EBIT (en MDT)	6,0	6,4	7,1	7,8
Résultat net (en MDT)	3,5	3,3	3,7	4,2
BPA (en DT)	0,448	0,424	0,479	0,538
DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200
Pay out	43,5%	51,2%	45,4%	40,4%
ROE	10,7%	9,6%	10,1%	10,7%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

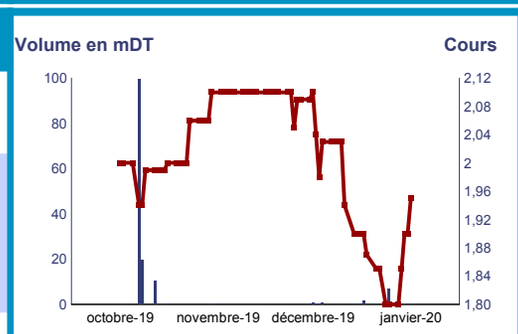
Sté AB-CORPORATION	42,1%
ATD SICAR	19,4%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	35,2 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 10/01/2020

1,950 DT

Conserver



Capitalisation boursière 24,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	8,3%	5,4%	-4,4%
+Haut	1,950DT	1,950DT	2,100DT
+Bas	1,800DT	1,800DT	1,470DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	7,2x	6,9x	7,0x	7,1x
VE/EBIT	14,1x	14,1x	13,3x	12,5x
P/E	24,3x	24,1x	18,1x	13,5x
Div Yield	3,6%	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	24,1	25,4	27,6	30,7
Dette nette (en MDT)	52,7	52,4	52,4	52,7
Gearing	149,8%	149,1%	147,6%	145,1%
CA (en MDT)	46,7	47,2	50,7	55,5
EBITDA (en MDT)	10,6	11,1	10,9	10,8
EBIT (en MDT)	5,5	5,4	5,8	6,1
Résultat net (en MDT)	1,0	1,0	1,3	1,8
BPA (en DT)	0,080	0,081	0,108	0,145
DPA (en DT)	0,070	0,000	0,000	0,000
Pay out	87,4%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	2,8%	2,9%	3,8%	4,9%

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

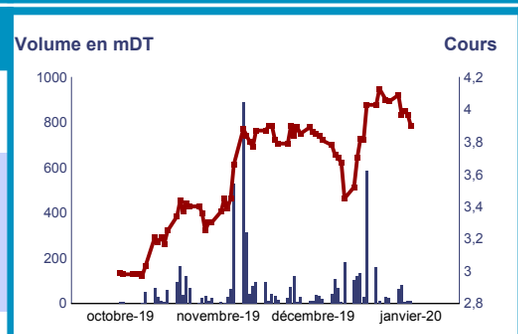
Ben AYED Mohamed Hédi	14,6%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 10/01/2020

3,900 DT

Conserver



Capitalisation boursière 54,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 175,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,7%	-5,6%	65,3%
+Haut	4,090DT	4,130DT	4,130DT
+Bas	3,900DT	3,900DT	2,230DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,2x	1,1x	1,0x	1,0x
VE/EBITDA	9,3x	8,0x	8,0x	7,5x
VE/EBIT	14,8x	12,0x	12,1x	11,3x
P/E	20,0x	18,7x	19,2x	17,7x
Div Yield	3,8%	3,8%	3,8%	3,1%
P/B	2,1x	1,9x	1,9x	1,8x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	28,2	31,0	33,9	37,0
Dette nette (en MDT)	13,6	14,2	15,1	16,0
Gearing	47,8%	47,2%	47,7%	48,1%
CA (en MDT)	58,5	63,2	68,3	73,7
EBITDA (en MDT)	7,3	8,6	8,8	9,4
EBIT (en MDT)	4,6	5,7	5,8	6,3
Résultat net (en MDT)	2,7	2,9	2,8	3,1
BPA (en DT)	0,195	0,208	0,203	0,221
DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,120
Pay out	55,5%	61,6%	58,0%	44,4%
ROE	9,6%	9,7%	9,0%	9,3%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

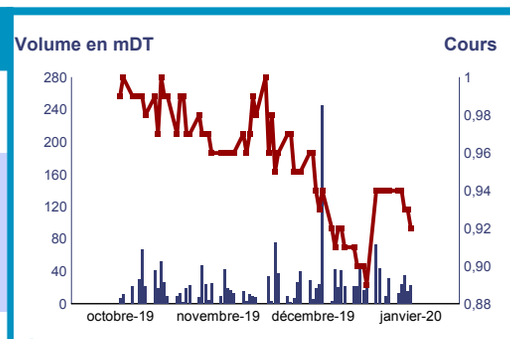
AB CORPORATION	13,2%
AGRIMED	10,6%
Part. étrangère	*1,6%*

Fonds propres	83,0 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

0,920 DT

Conserver



Capitalisation boursière 37,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 108,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,1%	-2,1%	-18,6%
+Haut	0,940DT	0,940DT	1,130DT
+Bas	0,920DT	0,920DT	0,890DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	110,5	112,5	113,8	115,7
Dette nette (en MDT)	155,8	165,9	176,6	188,8
Gearing	192,2%	193,6%	195,7%	198,5%
CA (en MDT)	128,9	143,1	156,0	167,7
EBITDA (en MDT)	35,2	39,1	44,9	48,1
EBIT (en MDT)	23,4	25,2	29,7	31,4
Résultat net (en MDT)	5,7	5,7	6,1	6,3
BPA (en DT)	0,141	0,141	0,150	0,155
DPA (en DT)	0,000	0,075	0,075	0,085
Pay out	0,0%	68,4%	65,1%	70,2%
ROE	7,0%	6,7%	6,7%	6,6%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

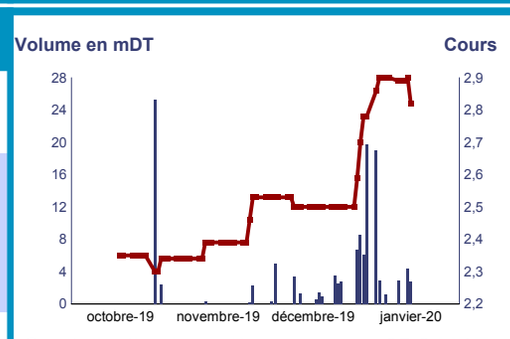
SOMOCER	56,0%
ATD SICAR	30,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	31,4 MDT
Nombre d'actions	30,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

2,820 DT

Conserver



Capitalisation boursière 85,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,8%	-2,8%	38,2%
+Haut	2,900DT	2,900DT	2,900DT
+Bas	2,820DT	2,820DT	1,660DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	2,3x	2,1x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	10,6x	9,6x	8,7x	7,9x
VE/EBIT	15,6x	13,6x	12,1x	10,6x
P/E	40,7x	33,4x	30,6x	27,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,9x	2,7x	2,6x	2,4x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	11,2	13,5	15,1	17,1
Dette nette (en MDT)	35,0	38,1	40,4	43,0
Gearing	118,3%	121,2%	121,5%	122,3%
CA (en MDT)	51,8	58,5	64,3	70,8
EBITDA (en MDT)	11,3	12,8	14,4	16,3
EBIT (en MDT)	7,7	9,0	10,4	12,1
Résultat net (en MDT)	2,1	2,5	2,8	3,2
BPA (en DT)	0,069	0,084	0,092	0,104
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	7,1%	8,1%	8,4%	9,0%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

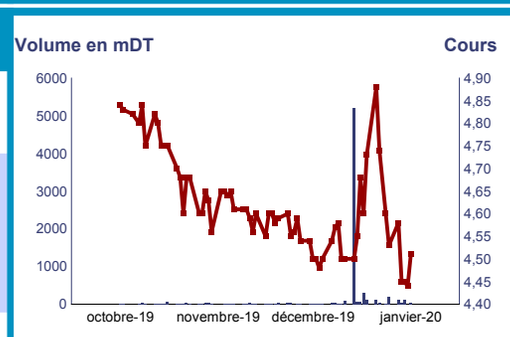
CFI	37,4%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,8%*

Fonds propres	120,5 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

4,510 DT

Acheter



Capitalisation boursière 225,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 304,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,4%	-4,9%	0,0%
+Haut	4,580DT	4,740DT	5,440DT
+Bas	4,440DT	4,440DT	4,440DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	40,4	42,3	44,7	49,7
Dette nette (en MDT)	23,6	28,8	35,7	46,0
Gearing	20,9%	24,3%	28,8%	35,3%
CA (en MDT)	188,7	220,8	253,9	285,7
EBITDA (en MDT)	28,6	30,8	34,1	36,3
EBIT (en MDT)	21,9	23,8	26,7	28,4
Résultat net (en MDT)	19,8	20,6	21,5	23,1
BPA (en DT)	0,396	0,412	0,429	0,461
DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260
Pay out	64,9%	65,1%	62,4%	60,4%
ROE	18,2%	17,6%	17,1%	17,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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	-2,1%	-3,3%	11	3 360,8	0,4	1,8	4,1%	14,5x	12,5x	2,8%	3,0%	64,0%	4,9x	6,3%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

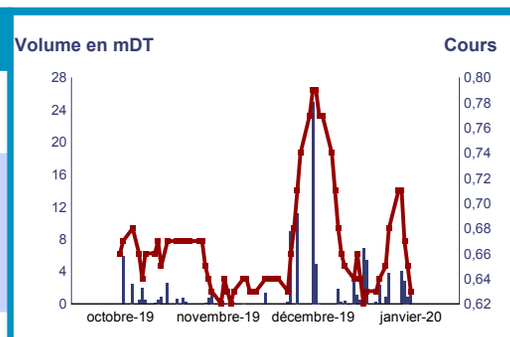
Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,8%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	6,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

0,630 DT

Vendre



Capitalisation boursière 4,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-7,4%	-1,6%	-38,2%
+Haut	0,710DT	0,710DT	1,040DT
+Bas	0,630DT	0,630DT	0,610DT

Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,4x	-	-	-

Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

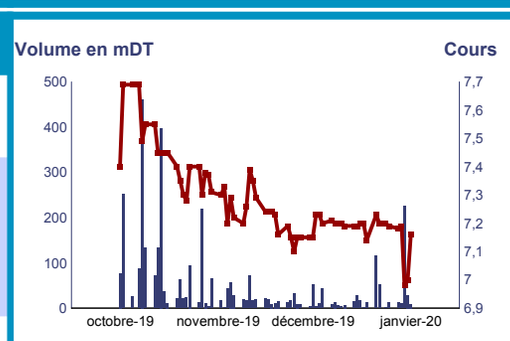
KALLEL Abdelwaheb	11,9%
KALLEL Abdesslem	9,4%
Part. étrangère	*1,5%*

Fonds propres	55,0 MDT
Nombre d'actions	12,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

7,160 DT

Acheter



Capitalisation boursière 85,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 284,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,4%	-0,6%	-10,3%
+Haut	7,190DT	7,200DT	9,020DT
+Bas	6,980DT	6,980DT	6,760DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	73,5	81,6	90,0	99,3
Dette nette (en MDT)	42,0	45,9	48,5	51,4
Gearing	70,5%	69,4%	65,2%	61,6%
CA (en MDT)	124,5	151,9	168,6	187,1
EBITDA (en MDT)	15,8	22,1	25,5	28,0
EBIT (en MDT)	9,4	15,1	17,8	19,4
Résultat net (en MDT)	8,3	8,9	10,6	11,4
BPA (en DT)	0,695	0,744	0,886	0,952
DPA (en DT)	0,350	0,380	0,400	0,410
Pay out	50,6%	53,0%	46,8%	44,7%
ROE	14,5%	14,0%	14,9%	14,2%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

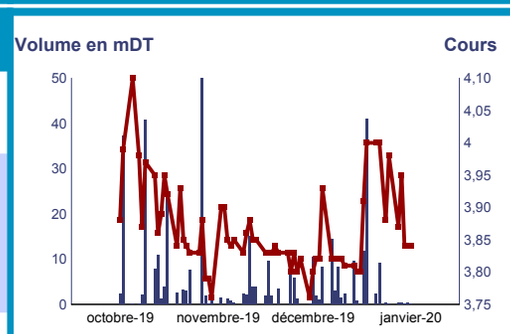
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Ben SLAMA	15,7%
Part. étrangère	*0,5%*

Fonds propres	11,6 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

3,840 DT

Acheter



Capitalisation boursière 17,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,5%	-4,0%	-2,6%
+Haut	3,950DT	4,000DT	4,170DT
+Bas	3,840DT	3,840DT	3,670DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	4,8	4,8	4,7	4,6
Dette nette (en MDT)	1,7	1,6	1,6	1,5
Gearing	15,7%	12,6%	10,5%	8,8%
CA (en MDT)	21,3	23,9	26,7	30,0
EBITDA (en MDT)	4,0	4,7	5,2	5,8
EBIT (en MDT)	2,8	3,4	3,8	4,3
Résultat net (en MDT)	2,6	2,7	3,0	3,4
BPA (en DT)	0,555	0,586	0,650	0,733
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,320
Pay out	68,1%	64,5%	62,1%	55,0%
ROE	23,6%	21,2%	20,2%	19,7%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

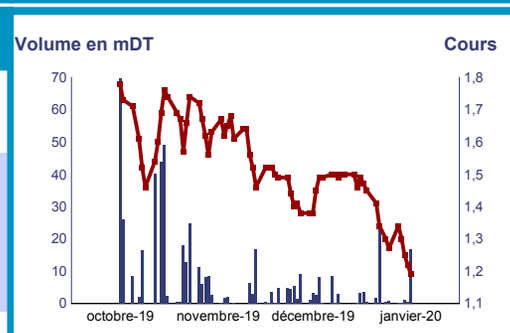
Sté F.H.SERVICES	32,4%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	-7,8 MDT
Nombre d'actions	10,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 10/01/2020

1,190 DT

Vendre



Capitalisation boursière 12,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,3%	-11,2%	-13,1%
+Haut	1,340DT	1,340DT	1,830DT
+Bas	1,190DT	1,190DT	0,810DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,9x	0,2x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	ns	40,8x	61,2x	61,2x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	-1,6x	-0,5x	-0,3x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	70,5	-	-	-
Dette nette (en MDT)	133,4	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	76,8	61,5	64,5	67,8
EBITDA (en MDT)	0,8	0,3	0,2	0,2
EBIT (en MDT)	-5,9	-6,7	-7,2	-7,6
Résultat net (en MDT)	-24,6	-23,7	-22,2	-21,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

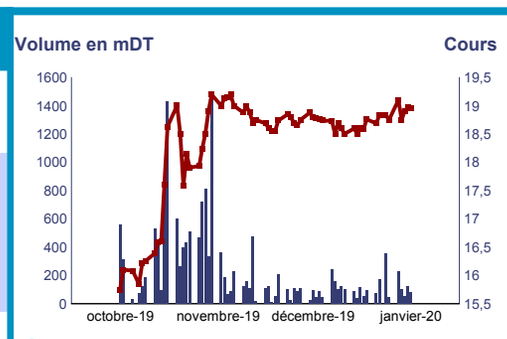
ESSAYEH Habib	33,1%
REKIK Mohamed	10,7%
Part. étrangère	*27,5%*

Fonds propres	41,7 MDT
Nombre d'actions	8,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

18,960 DT

Acheter



Capitalisation boursière 168,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 582,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,1%	0,6%	20,6%
+Haut	19,100DT	19,100DT	19,200DT
+Bas	18,750DT	18,750DT	11,636DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	2,5x	2,2x	1,9x	1,8x
VE/EBITDA	16,9x	11,1x	9,8x	8,9x
VE/EBIT	18,9x	12,2x	10,9x	10,0x
P/E	19,9x	12,7x	10,9x	9,6x
Div Yield	6,3%	6,3%	6,9%	7,4%
P/B	4,6x	4,0x	3,6x	3,1x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	30,3	35,6	39,1	42,6
Dette nette (en MDT)	2,5	3,1	3,8	4,4
Gearing	6,0%	6,6%	7,2%	7,7%
CA (en MDT)	67,7	79,8	89,4	98,4
EBITDA (en MDT)	10,2	15,5	17,6	19,5
EBIT (en MDT)	9,1	14,2	15,9	17,4
Résultat net (en MDT)	8,5	13,3	15,6	17,6
BPA (en DT)	0,952	1,496	1,745	1,975
DPA (en DT)	1,200	1,200	1,300	1,400
Pay out	93,3%	65,3%	60,7%	57,7%
ROE	20,8%	28,1%	29,8%	30,6%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

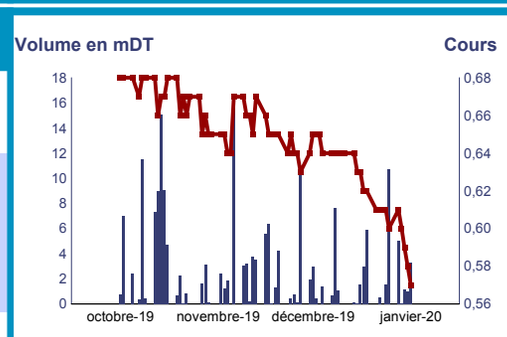
ECONOMIC AUTO SA	29,7%
AURES AUTO SA	12,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	7,4 MDT
Nombre d'actions	10,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

0,570 DT

Vendre



Capitalisation boursière 6,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-5,0%	-6,6%	-43,6%
+Haut	0,610DT	0,610DT	1,040DT
+Bas	0,570DT	0,570DT	0,570DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	6,0x	14,7x	10,6x	8,2x
VE/EBIT	39,3x	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,8x	0,9x	1,0x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	9,0	5,8	5,0	4,5
Dette nette (en MDT)	4,1	5,3	5,8	6,4
Gearing	39,9%	87,1%	141,8%	265,6%
CA (en MDT)	15,2	13,2	14,6	16,0
EBITDA (en MDT)	1,7	0,8	1,1	1,5
EBIT (en MDT)	0,3	-1,2	-0,9	-0,6
Résultat net (en MDT)	-0,4	-2,1	-1,9	-1,6
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-4,0%	-34,6%	-45,9%	-67,7%

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

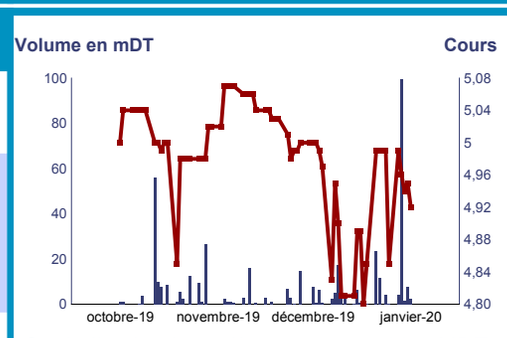
REJEB SFAR Karim	51,8%
REJEB Nessim	10,5%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	13,7 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

4,920 DT

Consolider



Capitalisation boursière 20,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 115,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,4%	-1,4%	2,8%
+Haut	4,990DT	4,990DT	5,360DT
+Bas	4,920DT	4,850DT	4,100DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	2,1	1,7	1,2	0,5
Dette nette (en MDT)	-9,4	-10,6	-12,0	-13,7
Gearing	-71,3%	-77,4%	-83,9%	-90,8%
CA (en MDT)	6,7	7,2	7,8	8,3
EBITDA (en MDT)	2,3	2,3	2,6	2,9
EBIT (en MDT)	1,9	2,0	2,2	2,5
Résultat net (en MDT)	2,7	1,7	1,9	2,2
BPA (en DT)	0,645	0,404	0,458	0,516
DPA (en DT)	0,600	0,500	0,550	0,600
Pay out	93,0%	124,0%	120,2%	116,3%
ROE	20,9%	12,5%	13,5%	14,5%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

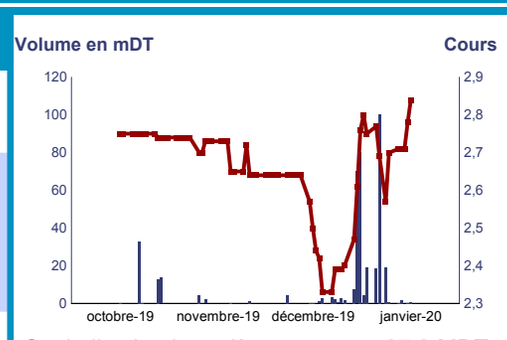
ATD SICAR	22,9%
ABID Yassine	22,4%
Part. étrangère	*7,3%*

Fonds propres	19,8 MDT
Nombre d'actions	9,8 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

2,840 DT

Conserver



Capitalisation boursière 27,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	5,2%	5,6%	10,1%
+Haut	2,840DT	2,840DT	2,900DT
+Bas	2,710DT	2,570DT	2,320DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	10,2x	9,9x	9,1x	8,4x
VE/EBIT	22,1x	22,2x	19,7x	17,6x
P/E	20,7x	18,3x	16,1x	14,2x
Div Yield	2,6%	2,5%	2,5%	2,5%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	11,0	10,6	10,1	9,5
Dette nette (en MDT)	6,3	6,4	6,8	7,1
Gearing	33,6%	32,6%	32,0%	31,5%
CA (en MDT)	19,4	21,3	23,4	25,8
EBITDA (en MDT)	3,3	3,5	3,8	4,2
EBIT (en MDT)	1,5	1,5	1,8	2,0
Résultat net (en MDT)	1,3	1,5	1,7	2,0
BPA (en DT)	0,137	0,155	0,177	0,200
DPA (en DT)	0,075	0,070	0,070	0,070
Pay out	54,7%	45,3%	39,6%	35,0%
ROE	7,2%	7,7%	8,2%	8,7%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

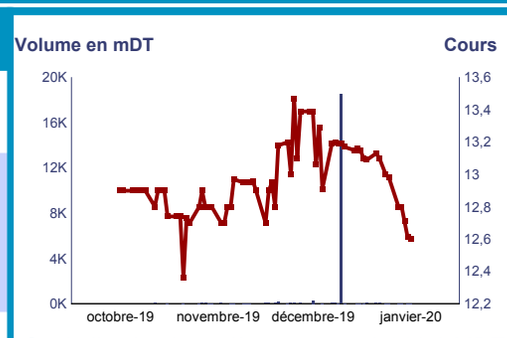
Founders Capital Partners (FCP)	74,4%
Sté El Hana	6,4%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	461,3 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

12,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 268,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 80,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,9%	-3,8%	3,9%
+Haut	12,800DT	13,100DT	16,195DT
+Bas	12,600DT	12,600DT	10,665DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,7x	1,6x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	10,2x	9,0x	7,4x	6,7x
VE/EBIT	16,2x	13,6x	11,0x	9,8x
P/E	14,9x	13,6x	12,1x	11,0x
Div Yield	2,7%	2,7%	2,8%	2,8%
P/B	5,3x	4,9x	4,5x	4,2x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	334,0	347,5	361,6	377,0
Dette nette (en MDT)	1 452,0	1 394,3	1 318,5	1 358,3
Gearing	167,5%	142,7%	119,6%	120,1%
CA (en MDT)	2 162,7	2 357,3	2 581,3	2 787,8
EBITDA (en MDT)	364,4	407,7	482,8	543,7
EBIT (en MDT)	229,5	268,7	327,1	369,3
Résultat net (en MDT)	152,5	166,7	186,7	206,0
BPA (en DT)	0,847	0,926	1,037	1,144
DPA (en DT)	0,335	0,335	0,350	0,350
Pay out	81,4%	61,1%	57,0%	51,7%
ROE	18,0%	17,4%	17,3%	18,6%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

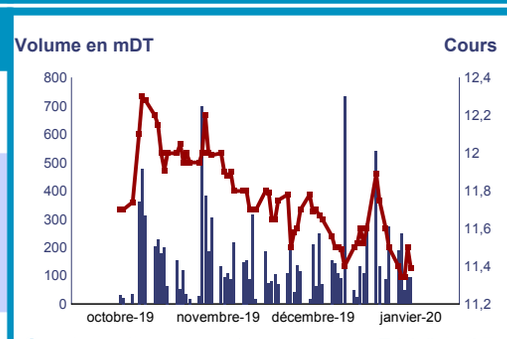
Sté JM HOLDING	62,7%
Blakeney	10,6%
Part. étrangère	*19,5%*

Fonds propres	181,9 MDT
Nombre d'actions	65,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

11,390 DT

Acheter



Capitalisation boursière 744,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 672,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,0%	-3,1%	1,5%
+Haut	11,500DT	11,750DT	12,300DT
+Bas	11,340DT	11,340DT	9,862DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	2,2x	1,7x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	15,4x	11,0x	9,8x	8,9x
VE/EBIT	21,2x	13,7x	12,1x	11,0x
P/E	32,7x	18,4x	14,6x	12,1x
Div Yield	-	1,8%	2,2%	2,6%
P/B	4,3x	4,1x	3,9x	3,6x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	241,1	353,5	403,5	424,8
Dette nette (en MDT)	214,2	314,9	349,5	381,5
Gearing	95,5%	102,2%	105,9%	108,3%
CA (en MDT)	440,4	613,0	780,0	858,0
EBITDA (en MDT)	62,1	96,2	111,2	126,2
EBIT (en MDT)	45,3	77,4	90,1	102,6
Résultat net (en MDT)	22,8	40,5	51,1	61,4
BPA (en DT)	0,349	0,620	0,782	0,939
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,250	0,300
Pay out	0,0%	81,4%	73,3%	66,6%
ROE	11,4%	18,9%	22,0%	24,1%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

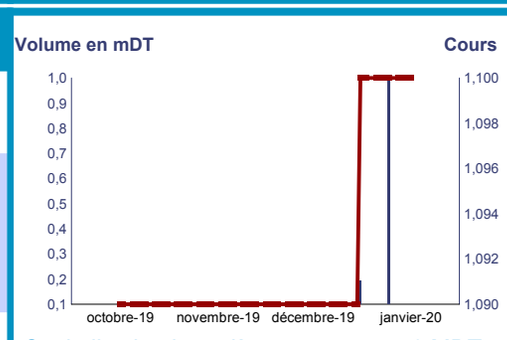
AFRICA HOLDING	70,8%
OCT	8,9%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	4,2 Mi
Valeur nominale	3,0 DT

Cours du 10/01/2020

1,100 DT

Vendre



Capitalisation boursière 4,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-10,6%
+Haut	1,100DT	1,100DT	1,230DT
+Bas	1,100DT	1,100DT	0,980DT

Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p
VE/CA	5,6x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,0x	-	-	-

Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-101,2	-	-	-
Dette nette (en MDT)	171,3	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	31,7	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-11,5	-	-	-
EBIT (en MDT)	-18,4	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-29,5	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	-	-	-

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.
INDUSTRIES	-2,0%	-2,7%	6	1 565,4	0,3	1,6	2,6%	12,2x	11,2x	4,0%	3,9%	60,3%	3,1x	18,3%

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

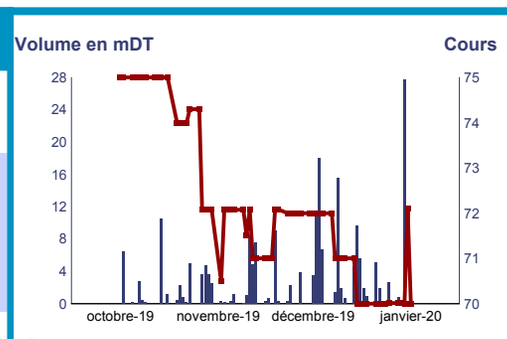
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	20,8%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	57,1 MDT
Nombre d'actions	1,6 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 10/01/2020

70,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 112,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 30,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-8,4%
+Haut	72,100DT	72,100DT	83,294DT
+Bas	70,000DT	70,000DT	70,000DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	19,5	21,5	23,1	22,5
Dette nette (en MDT)	-6,7	-5,8	-3,6	-3,4
Gearing	-12,0%	-9,5%	-5,3%	-4,5%
CA (en MDT)	91,4	100,6	110,6	121,7
EBITDA (en MDT)	19,2	23,2	25,6	28,3
EBIT (en MDT)	14,3	17,8	19,7	21,8
Résultat net (en MDT)	11,9	12,5	13,9	15,4
BPA (en DT)	7,406	7,773	8,660	9,639
DPA (en DT)	4,500	4,200	4,200	4,200
Pay out	68,1%	64,4%	57,8%	51,9%
ROE	21,3%	20,2%	20,4%	20,5%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

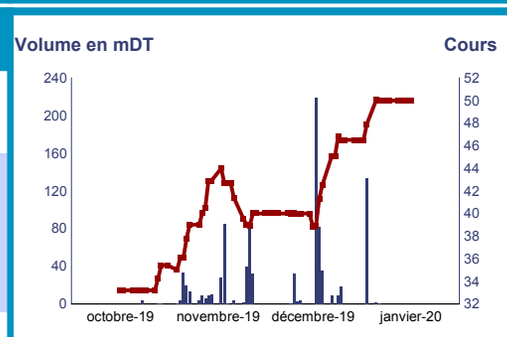
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	-1,1 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 10/01/2020

49,990 DT

Allèger



Capitalisation boursière 97,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	13,6%
+Haut	49,990DT	49,990DT	50,040DT
+Bas	49,990DT	49,990DT	33,200DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,0x	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	29,1x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	11,9x	-86,4x	-17,0x	-17,9x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-30,4	-52,6	-61,8	-65,1
Dette nette (en MDT)	58,1	62,1	67,0	69,8
Gearing	428,3%	-3 332,8%	-707,4%	-774,7%
CA (en MDT)	162,0	194,4	217,7	248,2
EBITDA (en MDT)	-11,4	-7,6	-2,0	5,7
EBIT (en MDT)	-19,8	-15,6	-9,6	-1,5
Résultat net (en MDT)	-18,4	-15,4	-7,6	0,5
BPA (en DT)	-	-	-	0,242
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-135,8%	ns	ns	ns

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

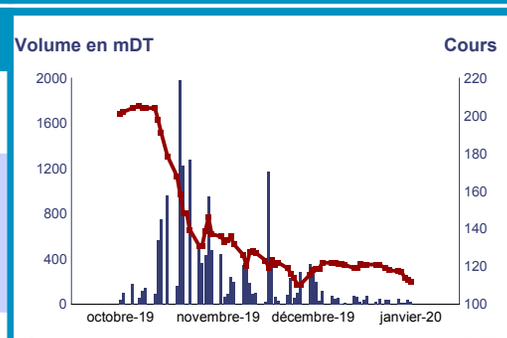
ARMICO	26,7%
STE MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

Fonds propres	124,5 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 10/01/2020

112,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 235,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 137,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-5,1%	-7,4%	-30,1%
+Haut	117,510DT	120,900DT	213,980DT
+Bas	112,000DT	112,000DT	110,470DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	37,3	43,0	38,5	27,0
Dette nette (en MDT)	-16,5	-12,4	-13,3	-14,1
Gearing	-15,0%	-10,0%	-9,8%	-9,8%
CA (en MDT)	158,0	173,8	191,2	210,3
EBITDA (en MDT)	41,0	38,8	35,5	30,8
EBIT (en MDT)	36,0	33,5	29,8	24,8
Résultat net (en MDT)	38,6	31,4	28,7	24,3
BPA (en DT)	18,370	14,950	13,663	11,593
DPA (en DT)	9,000	8,000	7,000	6,000
Pay out	49,0%	53,5%	51,2%	51,8%
ROE	35,1%	25,2%	21,0%	16,9%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

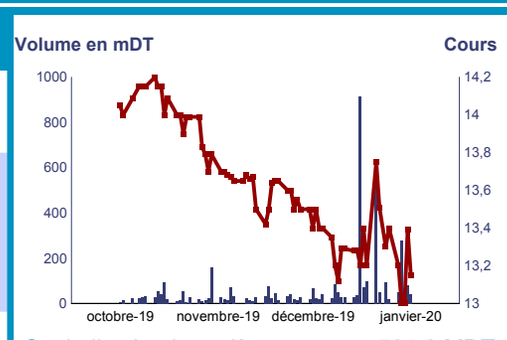
SELLAMI Moncef	25,2%
SELLAMI Slim	10,0%
Part. étrangère	*21,5%*

Fonds propres	231,7 MDT
Nombre d'actions	53,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

13,150 DT

Acheter



Capitalisation boursière 704,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 483,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,9%	-2,7%	-14,4%
+Haut	13,390DT	13,510DT	16,070DT
+Bas	13,000DT	13,000DT	13,000DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	8,4x	8,3x	7,8x	7,7x
VE/EBIT	11,7x	11,7x	10,9x	10,9x
P/E	12,3x	14,5x	12,8x	12,3x
Div Yield	2,5%	2,4%	2,4%	2,4%
P/B	3,3x	3,0x	2,8x	2,6x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	146,9	167,1	188,3	210,3
Dette nette (en MDT)	56,4	66,7	76,7	86,5
Gearing	15,2%	16,6%	17,4%	18,0%
CA (en MDT)	838,6	956,0	1 070,8	1 177,8
EBITDA (en MDT)	91,0	93,3	99,9	102,8
EBIT (en MDT)	65,2	66,1	71,4	72,9
Résultat net (en MDT)	57,3	48,6	55,1	57,2
BPA (en DT)	1,070	0,907	1,029	1,067
DPA (en DT)	0,330	0,320	0,320	0,320
Pay out	101,0%	83,5%	73,7%	71,0%
ROE	17,0%	13,2%	13,6%	12,9%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

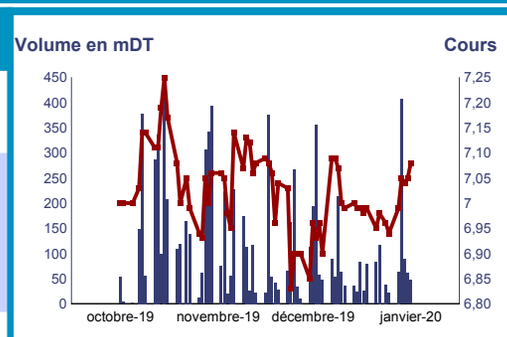
Value Consulting	33,5%
HAMROUNI Abdelkader	18,7%
Part. étrangère	*3,0%*

Fonds propres	75,4 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 10/01/2020

7,080 DT

Acheter



Capitalisation boursière 197,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 665,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,0%	1,4%	51,2%
+Haut	7,080DT	7,080DT	7,250DT
+Bas	6,990DT	6,940DT	4,340DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	39,1	44,6	49,9	56,2
Dette nette (en MDT)	10,7	10,3	9,1	7,7
Gearing	16,1%	13,1%	10,0%	7,2%
CA (en MDT)	106,6	125,7	142,1	160,6
EBITDA (en MDT)	25,0	28,2	29,4	31,5
EBIT (en MDT)	20,0	23,1	24,1	26,1
Résultat net (en MDT)	13,2	16,7	18,0	20,3
BPA (en DT)	0,472	0,599	0,646	0,725
DPA (en DT)	0,330	0,350	0,350	0,400
Pay out	69,5%	58,1%	53,8%	54,8%
ROE	19,9%	21,4%	19,7%	18,9%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

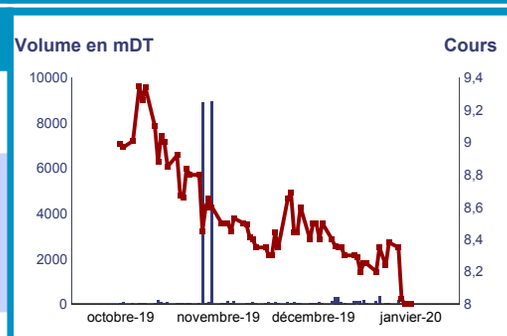
Compagnie Financière d'Investisse	70,5%
LLOYD TUNISIEN	12,6%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	80,5 MDT
Nombre d'actions	27,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

8,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 218,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 271,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,5%	-4,2%	-10,8%
+Haut	8,350DT	8,380DT	10,200DT
+Bas	8,000DT	8,000DT	8,000DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	60,5	73,1	80,4	92,4
Dette nette (en MDT)	27,0	22,9	15,7	9,5
Gearing	40,4%	30,7%	19,2%	10,6%
CA (en MDT)	95,4	109,7	125,0	142,5
EBITDA (en MDT)	30,4	33,4	35,4	37,2
EBIT (en MDT)	20,8	22,8	24,0	25,1
Résultat net (en MDT)	17,4	18,9	19,8	20,6
BPA (en DT)	0,639	0,693	0,728	0,756
DPA (en DT)	0,300	0,320	0,330	0,340
Pay out	47,2%	46,2%	45,3%	45,0%
ROE	26,4%	25,7%	24,5%	23,5%

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.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-2,6%	-4,5%	3	55,5	0,0	0,1	2,0%	10,3x	19,7x	1,0%	1,0%	10,4%	0,4x	5,0%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

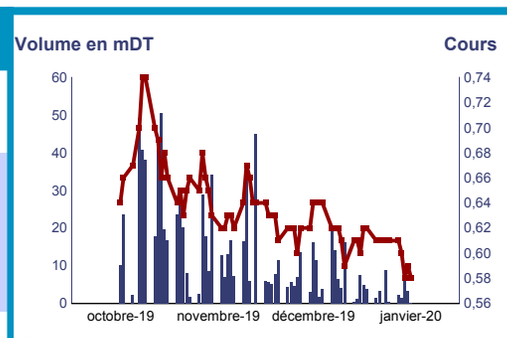
Servicom Holding	29,8%
MAGHREB PRIVATE	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	11,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

0,580 DT

Allèger



Capitalisation boursière 6,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 14,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,9%	-4,9%	-68,6%
+Haut	0,610DT	0,610DT	1,790DT
+Bas	0,580DT	0,580DT	0,550DT

Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

AFBL V2.12.0 R459

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

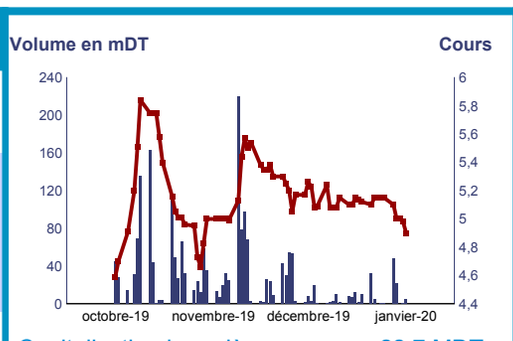
TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	*8,8%*

Cours du 10/01/2020

4,900 DT

Fonds propres	27,7 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière 22,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 73,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,9%	-4,9%	-16,2%
+Haut	5,100DT	5,150DT	7,690DT
+Bas	4,900DT	4,900DT	4,590DT

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

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

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

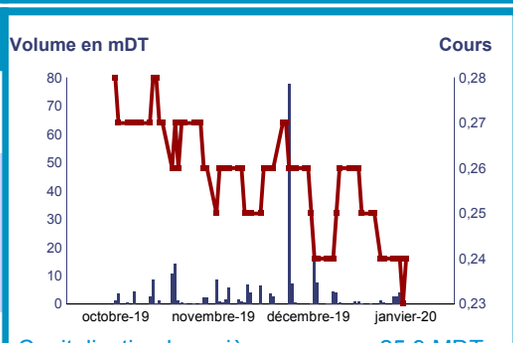
CHABCHOUB Mohamed	19,0%
CHABCHOUB Amine	17,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 10/01/2020

0,240 DT

Fonds propres	115,0 MDT
Nombre d'actions	108,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Allèger



Capitalisation boursière 25,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-4,0%	-25,0%
+Haut	0,240DT	0,250DT	0,340DT
+Bas	0,230DT	0,230DT	0,230DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,4x	1,4x	1,4x	1,5x
VE/EBITDA	12,7x	9,4x	8,7x	9,8x
VE/EBIT	75,1x	19,1x	14,5x	15,5x
P/E	-	-	29,9x	13,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés 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.
DIVERS	-2,2%	-3,5%	9	353,4	0,3	1,3	6,3%	14,9x	12,2x	5,8%	5,8%	65,4%	-1,0x	2,1%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

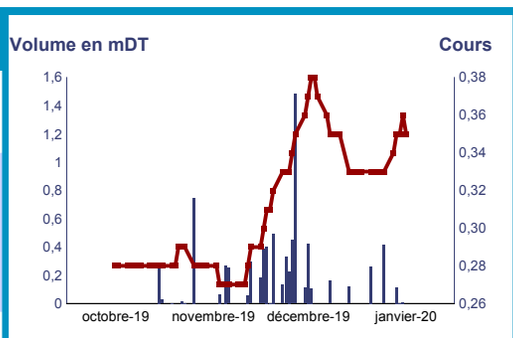
CHAIEB Zoubeir	67,9%
DB PC DUET MENA	10,0%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 10/01/2020

0,350 DT

Fonds propres	-6,8 MDT
Nombre d'actions	2,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	6,1%	6,1%	0,0%
+Haut	0,360DT	0,360DT	0,420DT
+Bas	0,340DT	0,330DT	0,260DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,2x	-0,1x	-0,1x	-0,1x

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

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

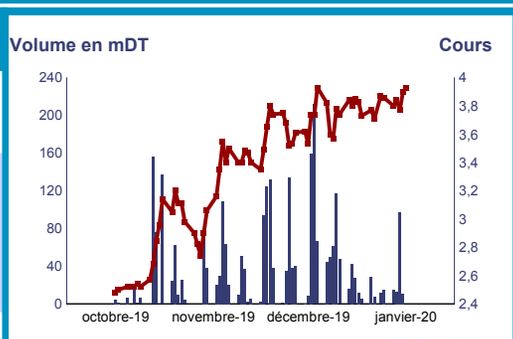
Y.K.H HOLDING	31,4%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,9%*

Cours du 10/01/2020

3,930 DT

Fonds propres	9,6 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Allèger



Capitalisation boursière 17,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 135,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,8%	5,9%	123,3%
+Haut	3,930DT	3,930DT	3,930DT
+Bas	3,770DT	3,710DT	1,560DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	16,9x	12,2x	9,1x	7,0x
VE/EBIT	neg.	79,1x	22,0x	12,0x
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,7x	1,8x	1,9x	1,9x

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

HEXABYTE

Code ISIN TN0007490014

Marché: Marché alternatif
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

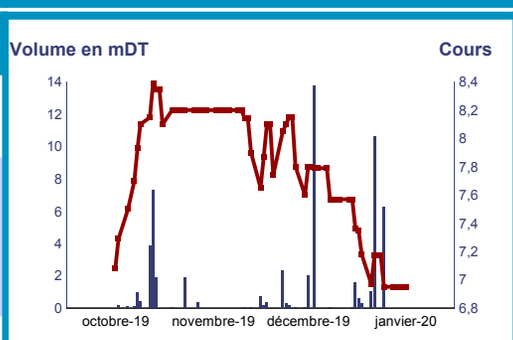
HIDOUSSI Nacer	58,4%
Challenge SICAR	5,6%
Part. étrangère	*1,1%*

Cours du 10/01/2020

6,950 DT

Fonds propres	9,7 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Allèger



Capitalisation boursière 14,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-3,1%	26,5%
+Haut	6,950DT	7,170DT	8,390DT
+Bas	6,950DT	6,950DT	5,280DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-3,8	-5,1	-6,0	-7,2
Dette nette (en MDT)	-11,1	-12,8	-14,6	-16,7
Gearing	-121,5%	-130,8%	-138,6%	-147,5%
CA (en MDT)	9,3	10,8	12,3	14,0
EBITDA (en MDT)	1,8	2,0	2,0	2,0
EBIT (en MDT)	0,8	1,0	1,1	1,1
Résultat net (en MDT)	1,3	1,4	1,5	1,5
BPA (en DT)	0,626	0,691	0,732	0,742
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
Pay out	51,6%	46,7%	44,1%	43,4%
ROE	14,3%	14,7%	14,4%	13,7%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

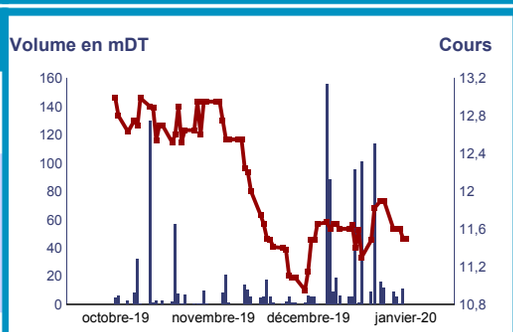
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,1%
Part. étrangère	*0,7%*

Cours du 10/01/2020

11,500 DT

Fonds propres	45,6 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière 47,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 24,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,4%	-2,7%	-25,0%
+Haut	11,600DT	11,900DT	16,050DT
+Bas	11,500DT	11,500DT	10,950DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-0,5	-3,2	-7,1	-9,9
Dette nette (en MDT)	-33,3	-34,7	-38,4	-40,9
Gearing	-79,0%	-76,0%	-77,4%	-75,5%
CA (en MDT)	17,5	18,2	19,5	20,8
EBITDA (en MDT)	10,6	10,8	11,3	12,0
EBIT (en MDT)	8,7	8,9	9,5	10,3
Résultat net (en MDT)	7,1	7,4	7,9	8,6
BPA (en DT)	1,717	1,798	1,919	2,078
DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,000
Pay out	55,3%	55,6%	52,1%	48,1%
ROE	16,8%	16,3%	16,0%	15,9%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

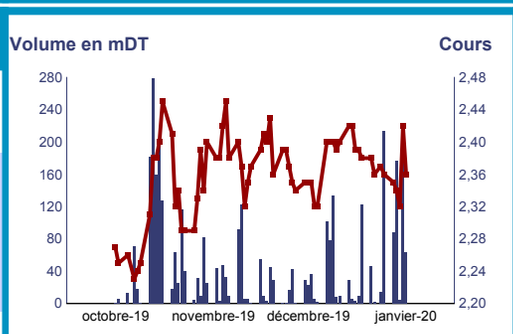
Etat tunisien	37,5%
STE TRABELSI ET FILS	18,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 10/01/2020

2,360 DT

Fonds propres	25,1 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière 31,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 541,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	0,4%
+Haut	2,420DT	2,420DT	2,450DT
+Bas	2,320DT	2,320DT	2,090DT

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

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

STEQ

Code ISIN TN0006640015

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

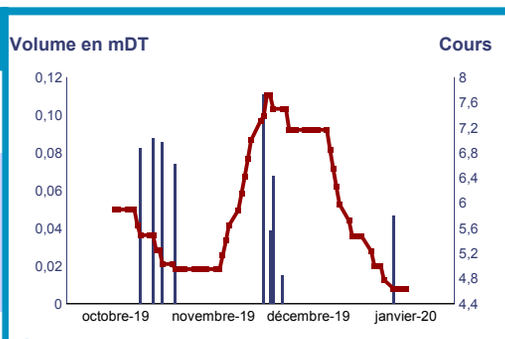
AREM Jamel	54,5%
STE EXPRESS ASCENCEUR	21,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	1,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

4,640 DT

Vendre



Capitalisation boursière	6,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,9%	-7,2%	-39,8%
+Haut	4,640DT	5,000DT	9,680DT
+Bas	4,640DT	4,640DT	4,170DT

Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

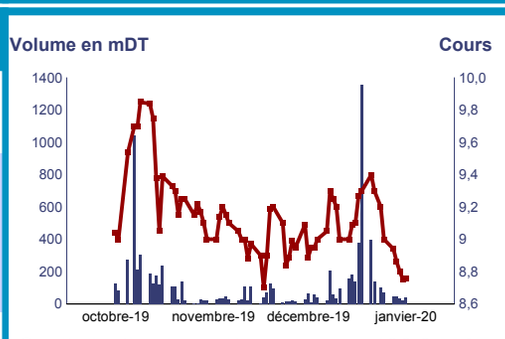
HIKMA Particicpations & FRIKHA	33,3%
TITAN Engineering	7,0%
Part. étrangère	*2,0%*

Fonds propres	29,4 MDT
Nombre d'actions	12,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

8,760 DT

Acheter



Capitalisation boursière	106,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	190,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,7%	-5,8%	-4,0%
+Haut	8,940DT	9,300DT	10,660DT
+Bas	8,750DT	8,750DT	7,630DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	2,1x	1,9x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	11,2x	9,5x	7,9x	6,6x
VE/EBIT	15,5x	12,7x	10,3x	8,5x
P/E	11,2x	23,5x	17,3x	13,5x
Div Yield	8,0%	5,7%	5,7%	5,7%
P/B	4,1x	3,6x	3,1x	2,7x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	13,8	16,2	18,1	20,1
Dette nette (en MDT)	-21,6	-20,1	-20,2	-21,4
Gearing	-64,0%	-59,1%	-54,0%	-51,7%
CA (en MDT)	39,7	44,6	49,3	54,5
EBITDA (en MDT)	7,6	9,1	10,9	12,8
EBIT (en MDT)	5,5	6,8	8,3	10,0
Résultat net (en MDT)	9,5	4,5	6,1	7,9
BPA (en DT)	0,779	0,373	0,506	0,650
DPA (en DT)	0,700	0,500	0,500	0,500
Pay out	55,6%	91,3%	67,2%	52,4%
ROE	28,0%	13,3%	16,4%	19,1%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

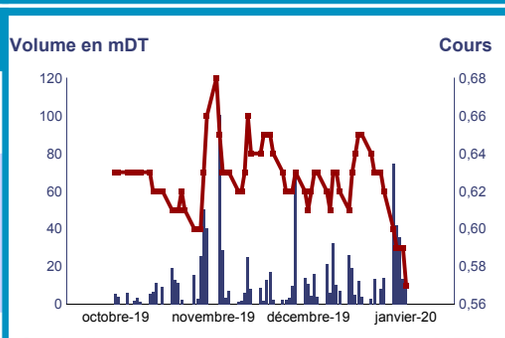
Etat tunisien	64,9%
AIR FRANCE	5,6%
Part. étrangère	*7,1%*

Fonds propres	-479,8 MDT
Nombre d'actions	106,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 10/01/2020

0,570 DT

Vendre



Capitalisation boursière	60,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	182,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-8,1%	-9,5%	-14,9%
+Haut	0,600DT	0,630DT	0,880DT
+Bas	0,570DT	0,570DT	0,570DT

Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	11,1x	6,9x	5,8x	5,8x
VE/EBIT	neg.	neg.	67,9x	56,7x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-0,1x	-0,1x	-0,1x

Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	1 016,3	1 105,9	1 205,3	1 315,4
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	1 592,5	1 751,8	1 926,9	2 119,6
EBITDA (en MDT)	96,9	168,1	219,9	235,5
EBIT (en MDT)	-85,6	-23,5	18,7	24,3
Résultat net (en MDT)	-112,4	-51,0	-9,7	-4,9
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

TUNISIE VALEURS

Code ISIN TN0007790017

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

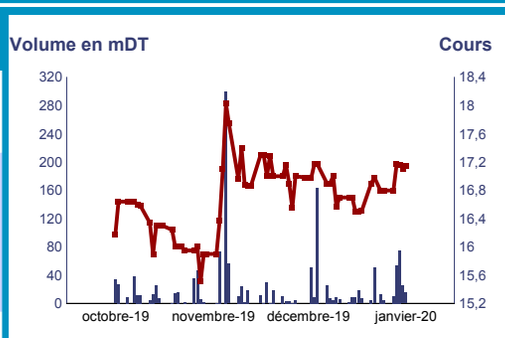
Integra Partners	35,3%
Tunisie Leasing et Factoring	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	29,0 MDT
Nombre d'actions	4,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 10/01/2020

17,140 DT

Acheter



Capitalisation boursière	68,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	179,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,0%	0,9%	15,3%
+Haut	17,170DT	17,170DT	19,850DT
+Bas	16,800DT	16,790DT	15,510DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-31,1	-37,3	-38,6	-39,9
Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,3	-19,5	-20,8
Gearing	-58,0%	-55,7%	-55,1%	-54,7%
CA (en MDT)	17,6	18,9	19,8	20,8
EBITDA (en MDT)	5,2	6,6	6,7	7,1
EBIT (en MDT)	4,5	5,5	5,7	6,1
Résultat net (en MDT)	6,1	6,1	6,4	6,7
BPA (en DT)	1,527	1,533	1,589	1,675
DPA (en DT)	0,900	0,770	0,730	0,770
Pay out	59,6%	62,8%	57,0%	56,3%
ROE	20,1%	18,7%	18,0%	17,6%