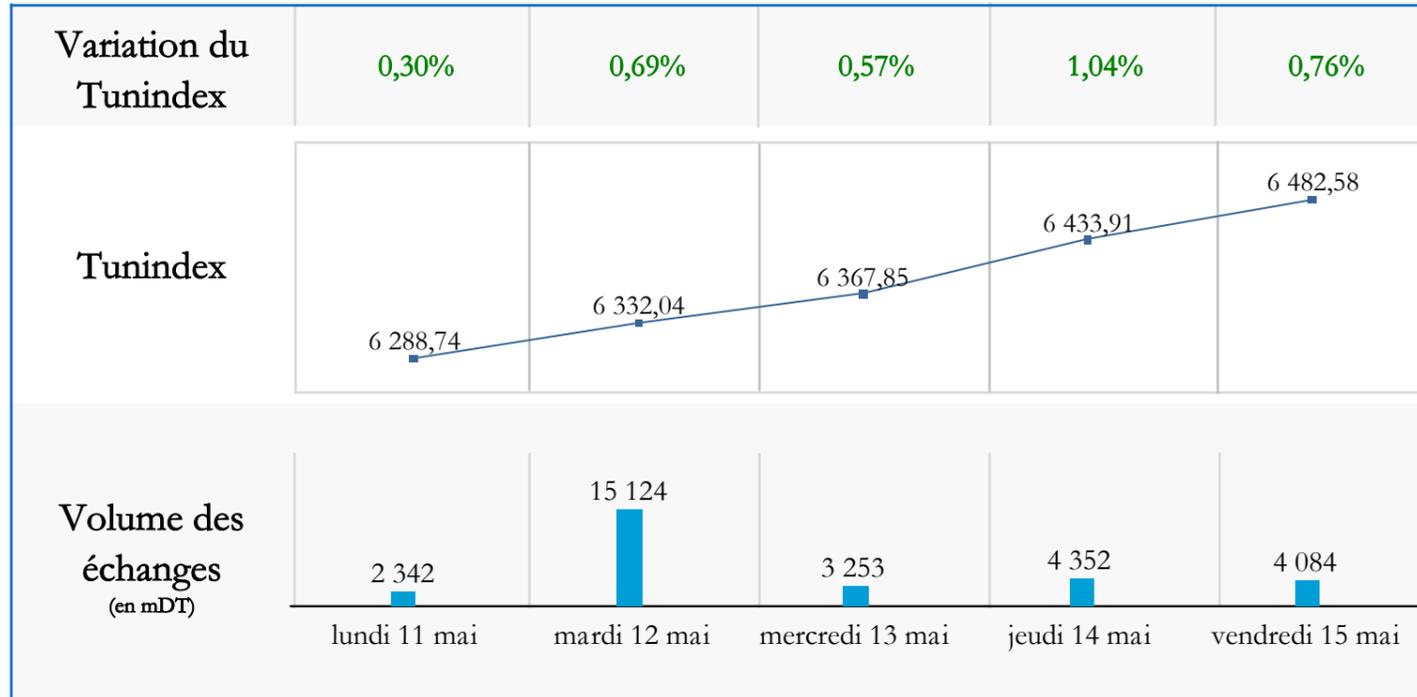


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	6 482,58	3,39%	7 204,39	6 116,16	2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p	2019	2020p
Tunindex20	2 807,77	4,14%	3 161,07	2 628,26	14,5x	12,8x	3,8%	3,9%	1,6x	1,5x	46,1%	43,9%



Les 5 plus fortes hausses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
EURO-CYCLES	15,68%	15,64
STEQ	15,41%	5,99
CELLCOM	14,86%	3,71
ICF	10,02%	58,29
CIMENTS DE BIZERTE	9,68%	1,70

Les 5 plus fortes baisses de la semaine

	Var.Hebdo.	Cours
AIR LIQUIDE TSIE	-12,03%	76,80
ALKIMIA	-11,36%	29,80
CEREALIS	-5,72%	5,27
SPDIT - SICAF	-5,58%	6,60
STIP	-5,26%	0,72

Les 5 plus gros volumes de la semaine

	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
POULINA GP HOLDING	8 577,8	3,20%
SAH	3 276,9	7,07%
UIB	3 149,6	0,66%
UNIMED	2 363,8	5,12%
WIFACK INT BANK	1 417,6	0,00%

Les 5 plus faibles P/E de la semaine

	P/E 2019	P/E 2020e
BH	2,9x	3,0x
STB	3,5x	3,2x
BNA	3,4x	3,4x
BTE (ADP)	3,6x	3,6x
UIB	4,6x	4,3x

Les 5 plus forts rendements de la semaine

	Yield 2019	Yield 2020
NEW BODY LINE	11,3%	12,4%
TUNINVEST-SICAR	11,4%	11,4%
ATL	9,8%	9,8%
SOMOCER	9,7%	9,7%
ICF	14,8%	9,2%

La balance des variations de la semaine

Hausse	41
Baisse	22
Neutre	17

PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :

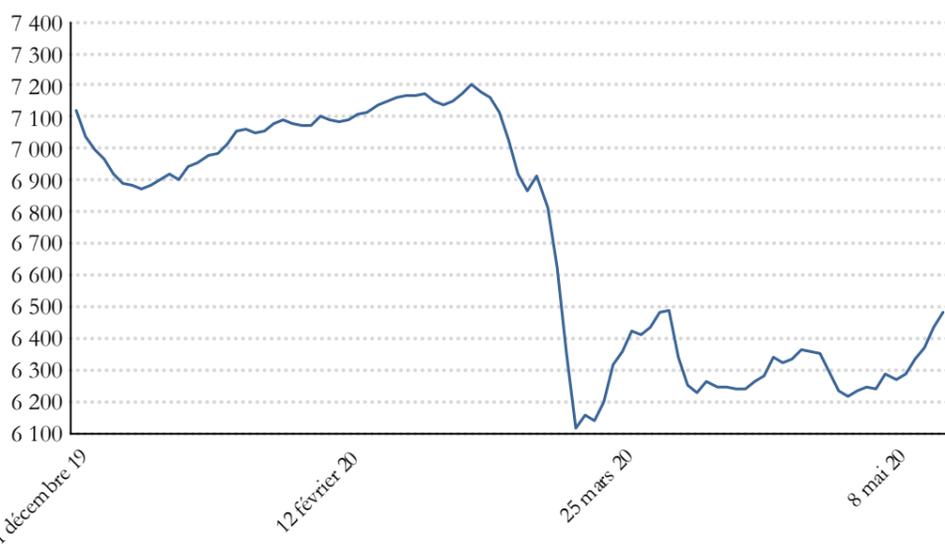
La Bourse de Tunis a enchaîné 5 séances successives de hausse cette semaine avec un TUNINDEX qui augmente de 3,39% à 6 482,58 points. Depuis début Avril, l'indice a réalisé +4,32% portant sa performance annuelle à -8,98%.

Le total des échanges sur la semaine est de 29,2 MDT. PGH a été la valeur la plus échangée de la semaine avec un volume de 8,6 MDT et termine en hausse de 3,20% à 12,90 DT.

Du côté des plus fortes hausses, EURO-CYCLES s'est accru de 15,68% à 15,64 DT. La STEQ augmente de 15,41% à 5,99 DT. CELLCOM réalise un gain de 14,86% à 3,71 DT.

A l'opposé, AIR LIQUIDE clôture la semaine à 76,80 DT accusant une perte de 12,03%. ALKIMIA se replie de 11,36% à 29,80 DT. CEREALIS se déleste de 5,72% à 5,27 DT.

Evolution du Tunindex depuis le début de l'année - 8,98%



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
Sociétés financières	4 440,17	2,87%	-10,20%
Banques	4 144,04	3,00%	-10,97%
Assurances	11 140,52	4,94%	-3,42%
Services financiers	4 745,32	-1,46%	-2,97%
Services aux consommateurs	2 409,25	0,47%	-7,78%
Distribution	3 779,68	0,37%	-7,31%
Biens de consommation	7 342,65	5,03%	-1,71%
Automobile et équipementiers	1 282,98	2,11%	-21,71%
Agro-alimentaire et boissons	9 633,26	4,43%	2,56%
Industries	1 000,80	3,24%	-17,08%
Bâtiment et matériaux de construction	469,06	4,62%	-10,12%
Matériaux de base	2 633,33	2,60%	-29,38%

Stock Guide

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2020p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	15/05/2020	En MDT	Semaine 04/05/2020	Déb. de l'année	En mDT	2019	2020p	En DT	En %	2019		
ADWYA	2,96	63,7	2,06%	16,53%	186,5	41,2x	20,3x	0,050	1,69%	1,7x	2,30%	Acheter
AETECH	0,40	0,9	5,26%	21,21%	0,0			0,000		-0,1x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	76,80	123,0	-12,02%	9,71%	19,3	9,9x	8,9x	4,200	5,47%	2,4x	59,20%	Conservier
ALKIMIA	29,80	58,0	-11,36%	-40,38%	0,1			0,000		-51,5x	0,10%	Alléger
AMEN BANK	27,08	717,1	-2,90%	-7,22%	155,7	4,9x	4,6x	1,200	4,43%	0,7x	0,70%	Consolider
AMS	0,41	2,7	-2,38%	-35,93%	0,5			0,000			0,80%	Vendre
ARTES	4,40	168,3	-4,34%	-9,83%	9,8	7,4x	7,3x	0,400	9,09%	1,6x	14,40%	Consolider
ASSAD	5,60	67,2	1,81%	-22,22%	11,5	7,5x	6,3x	0,400	7,14%	1,3x	1,30%	Acheter
ASTREE	52,15	312,9	6,01%	18,49%	0,3	6,1x	11,4x	2,000	3,84%	2,2x	30,20%	Acheter
ATB	3,70	370,0	1,09%	-8,86%	40,1	66,1x	9,6x	0,100	2,70%	0,7x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	3,51	16,3	0,57%	-12,25%	11,6	6,2x	6,0x	0,320	9,12%	1,6x	0,40%	Acheter
ATL	1,57	51,0	0,00%	-7,64%	1,0	30,6x	24,8x	0,150	9,55%	0,6x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	30,80	1 254,9	3,70%	-5,78%	195,1	7,1x	7,1x	2,100	6,82%	2,0x	59,20%	Consolider
ATTIJARI LEASING	8,70	23,9	-2,24%	-30,40%	0,8	6,9x	7,9x	0,700	8,05%	0,5x	0,00%	Conservier
BEST LEASE	1,70	51,0	0,00%	-8,10%		8,4x	11,5x	0,000		0,7x	40,00%	Alléger
BH	9,00	428,4	4,16%	-24,62%	185,1	3,1x	3,2x	0,600	6,67%	0,5x	0,60%	Consolider
BH ASSURANCE	28,82	76,7	2,30%	-13,45%	29,1	8,1x	7,0x	0,000		1,2x	0,00%	Conservier
BH LEASING	1,48	10,4	0,00%	-15,42%				0,000		0,3x	0,90%	Alléger
BIAT	108,00	1 836,0	4,85%	-5,26%	310,6	5,3x	5,3x	6,000	5,56%	1,3x	1,20%	Acheter
BNA	9,15	585,6	3,04%	-23,04%	298,8	3,5x	3,5x	0,000		0,4x	6,70%	Conservier
BT	7,25	1 631,3	3,57%	-7,05%	820,0	12,0x	11,3x	0,300	4,14%	1,9x	37,70%	Conservier
BTE (ADP)	9,97	10,0	0,00%	8,01%		3,6x	3,6x	0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	1,09	374,6	5,82%	-8,40%	442,0			0,000		-5,5x	1,40%	Conservier
CELLCOM	3,71	16,6	14,86%	0,00%	128,0			0,000		1,7x	2,80%	Alléger
CEREALIS	5,27	25,8	-5,72%	-13,17%	79,1	7,9x	7,4x	0,170	3,23%	1,5x	0,00%	Consolider
CIL	15,90	79,5	2,58%	6,35%	49,9	6,0x	6,6x	1,000	6,29%	0,9x	0,00%	Conservier
CIMENTS DE BIZERTE	1,70	74,9	9,67%	-7,60%	0,1			0,000		4,7x	0,20%	Consolider
CITY CARS	7,60	136,8	2,98%	3,68%	4,0	10,5x	10,3x	0,600	7,89%	4,3x	0,40%	Consolider
DELICE HOLDING	11,74	644,6	6,72%	13,21%	1 014,9	13,9x	14,5x	0,400	3,41%	1,2x	0,50%	Consolider
ELECTROSTAR	0,73	7,5	-1,35%	-45,52%	10,1			0,000		-1,0x	0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	10,50	315,0	6,92%	-12,50%	307,1	14,1x	18,0x	0,420	4,00%	3,0x	11,10%	Conservier
ESSOUKNA	2,32	11,7	-4,13%	7,40%	3,3	9,7x	9,2x	0,100	4,31%	0,3x	0,10%	Vendre
EURO-CYCLES	15,64	139,4	15,68%	-16,98%	746,1	16,0x	21,5x	1,100	7,03%	5,1x	27,60%	Acheter
GIF-FILTER	0,44	4,6	0,00%	-27,86%	2,1			0,000		0,6x	0,00%	Vendre
HANNIBAL LEASE	5,69	45,7	-0,69%	25,33%	0,1	69,3x	33,9x	0,000		0,6x	18,00%	Conservier
HEXABYTE	7,33	15,3	-3,04%	2,23%	8,8	7,5x	6,8x	0,500	6,82%	1,5x	1,10%	Alléger
ICF	58,29	122,4	10,02%	-51,78%	671,0	5,3x	6,2x	5,000	8,58%	1,2x	26,70%	Acheter
LAND OR	6,40	71,8	1,58%	-18,98%	4,9	13,5x	10,5x	0,450	7,03%	3,7x	25,70%	Acheter
MAGASIN GENERAL	26,19	300,7	-4,03%	-6,92%	6,9	60,8x	52,1x	0,350	1,34%	3,0x	10,00%	Consolider
MONOPRIX	7,00	139,8	0,28%	-10,25%	16,2	ns	90,3x	0,200	2,86%	2,3x	0,00%	Consolider
MPBS	3,81	29,8	-2,30%	-34,31%	11,2	9,0x	8,0x	0,200	5,25%	1,0x	0,00%	Acheter
NEW BODY LINE	4,55	19,3	5,81%	-8,81%	12,3	11,3x	9,9x	0,550	12,09%	1,7x	0,20%	Consolider
OFFICEPLAST	2,30	25,5	0,00%	-14,49%	0,1	16,8x	14,8x	0,050	2,17%	1,3x	7,30%	Conservier
ONE TECH HOLDING	9,75	522,6	-2,50%	-27,83%	629,7	23,0x	17,6x	0,320	3,28%	2,6x	21,60%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	46,50	46,5	0,00%	0,00%		16,4x	16,0x	2,200	4,73%	3,2x	0,00%	Alléger
POULINA GP HOLDING	12,90	2 322,0	3,20%	-1,52%	8 577,8	13,9x	12,4x	0,350	2,71%	5,8x	0,60%	Acheter
SAH	10,00	653,5	7,06%	-14,89%	3 276,9	28,5x	15,2x	0,350	3,50%	2,8x	11,50%	Acheter
SANIMED	1,99	24,7	0,00%	7,56%		19,8x	16,2x	0,000		0,7x	0,10%	Conservier
SERVICOM	0,50	5,9	-1,96%	-18,03%	13,3			0,000			11,20%	Alléger
SFBT	19,80	3 920,4	4,76%	4,15%	1 230,2	20,5x	19,1x	0,700	3,54%	7,1x	62,20%	Acheter
SIAME	3,40	47,7	5,91%	-17,67%	104,0	16,3x	16,8x	0,150	4,41%	1,8x	0,30%	Conservier
SIMPAR	40,00	44,0	0,00%	0,27%		55,6x	61,6x	0,500	1,25%	1,2x	0,00%	Conservier
SIPHAT	5,63	10,1	-0,17%	11,92%	0,1			0,000		-0,7x	0,60%	Alléger
SITS	2,15	33,5	2,87%	0,00%	6,5	31,1x	32,4x	0,000		0,9x	30,20%	Vendre
SOMOCER	0,79	32,1	2,59%	-15,95%	41,0	5,6x	5,3x	0,075	9,49%	0,4x	1,30%	Conservier
SOPAT	1,42	39,6	5,18%	-15,97%	34,1	31,2x	25,3x	0,000		13,4x	0,10%	Consolider
SOTEMAIL	3,00	90,6	0,00%	3,44%		35,6x	32,6x	0,000		2,9x	0,00%	Conservier
SOTETEL	4,35	20,2	-2,02%	-15,53%	41,6	9,1x	7,1x	0,050	1,15%	0,7x	7,90%	Vendre
SOTIPAPIER	5,65	157,9	8,65%	-19,05%	1 232,8	7,4x	7,2x	0,350	6,19%	2,4x	2,70%	Acheter
SOTRAPIL	11,50	47,6	0,43%	-2,70%	20,8	7,0x	6,6x	1,000	8,70%	1,2x	0,50%	Consolider
SOTUMAG	3,22	42,5	-2,42%	36,44%	189,6	12,8x	11,9x	0,120	3,73%	1,8x	0,00%	Consolider
SOTUVER	6,00	163,5	2,56%	-28,14%	184,1	8,7x	8,2x	0,330	5,50%	2,3x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	6,60	184,8	-5,57%	-14,38%	15,1	8,4x	8,2x	0,600	9,09%	3,3x	0,00%	Consolider
STAR	122,00	281,5	2,90%	-11,05%	131,2	12,7x	12,2x	4,000	3,28%	0,8x	41,10%	Consolider
STB	4,00	621,5	2,04%	-14,52%	152,7	3,5x	3,2x	0,000		0,6x	1,20%	Conservier
STEQ	5,99	8,4	15,41%	19,80%				0,000			0,00%	Vendre
STIP	0,72	3,0	-5,26%	-34,54%				0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,22	23,8	0,00%	-12,00%	7,9		27,4x	0,000		0,2x	0,10%	Alléger
TELNET HOLDING	6,05	73,4	2,71%	-34,94%	286,1	16,2x	11,9x	0,500	8,26%	3,1x	2,00%	Acheter
TPR	3,55	177,5	-1,11%	-25,10%	164,8	9,7x	9,2x	0,250	7,04%	1,7x	0,80%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	4,37	4,2	-5,20%	-13,12%	1,3	8,1x	6,7x	0,500	11,44%	0,9x	0,00%	Conservier
TUNIS RE	7,70	154,0	8,45%	-3,62%	7,5	11,2x	9,8x	0,350	4,55%	0,8x	0,10%	Consolider
TUNISAIR	0,54	57,3	1,88%	-14,28%	53,5			0,000		-0,1x	7,10%	Vendre
TUNISIE LEASING F	8,70	94,0	-0,57%	3,57%	13,9	8,4x	8,1x	0,500	5,75%	0,6x	1,20%	Consolider
TUNISIE VALEURS	18,15	72,6	0,00%	6,89%		16,1x	16,6x	0,600	3,31%	2,9x	0,00%	Acheter
UADH	0,55	20,3	1,85%	-41,48%	10,6			0,000		0,2x	5,60%	Consolider
UBCI	27,97	559,4	2,98%	-6,76%	1,8	9,7x	9,1x	1,200	4,29%	1,5x	50,20%	Conservier
UIB	16,80	547,0	0,65%	-26,60%	3 149,6	4,7x	4,4x	0,700	4,17%	0,9x	53,30%	Acheter
UNIMED	9,45	302,4	5,11%	0,85%	2 363,8	13,6x	12,4x	0,350	3,70%	3,2x	8,90%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,24	187,2	0,00%	-8,90%	1 417,6			0,000		1,2x	32,00%	Alléger

SAH

Au terme d'une phase de 2 années consécutives d'investissement au cours desquelles les actionnaires n'ont pas reçu de dividendes, 2019 a été une année de transformation pour le groupe SAH. Le groupe a ainsi pu consolider sa nouvelle stratégie basée la diversification géographique avec une présence commerciale dans plus de 15 pays africains et l'élargissement du portefeuille produits.

Le lancement réussi de plus de 140 références dans les produits détergents en est la preuve. Bénéficiant du brand Lilas, ainsi que d'un des meilleurs réseaux de distribution du pays, cette nouvelle gamme a eu un succès commercial immédiat en Tunisie depuis son démarrage en juillet 2019 et plus récemment dans les pays limitrophes avec un démarrage encourageant des exportations. Les ventes de détergent atteignent 10,3% des ventes du groupe au bout des six premiers mois d'activité d'Azur Détergent pour un montant total de 57,8 MDT.

Les revenus du Groupe ont atteint 560,1 MDT en 2019 contre 440,4 MDT en 2018 soit une progression de 27,2%. Les ventes d'hygiène bébé représentent près de la moitié des ventes du groupe SAH, suivies des ventes de produits papier et lingettes contribuant à hauteur de 26% dans les ventes totales du groupe. L'EBITDA est passé 62,1 MDT en 2018 à 81,3 MDT en 2019 réalisant une hausse de 31%. Sa marge a gagné 40 points de base en passant de 14% en 2018 à 14,4% en 2019. Par ailleurs, les amortissements et provisions ont augmenté de 58,3% sur la même période à 26,6 MDT. Dans le cadre de son programme d'investissement soutenu des années précédentes, les charges financières nettes sont passées de 18,3 MDT en 2018 à 31,3 MDT en 2019 soit une hausse de 71,1%. Le résultat net part du Groupe ressort ainsi en hausse de 0,8% à 23 MDT.

Au 31 mars 2020, les revenus du groupe s'élèvent à 162 MDT contre 135 MDT au 31 mars 2019, soit une croissance de 20% et ce malgré les restrictions imposées par l'état relatives à la pandémie du COVID-19. Cette progression a été tirée par une solide performance sur le marché local soutenue par les revenus supplémentaires d'Azur Détergent ainsi que par les bonnes performances de SAH Libye en hausse de 50% et SAH Côte d'Ivoire en augmentation de 10%. A fin mars 2020, l'EBITDA affichait 31 MDT contre 18,2 MDT au 31/03/2019, soit une hausse de 70,3%. La marge d'EBITDA est passée de 13,5% à 19,1% sur la même période. Le résultat net passe de 7,4 MDT au premier trimestre 2019 à 12 MDT au premier trimestre 2020.

Les ventes du mois d'Avril 2020 confirment la tendance haussière du premier trimestre. SAH reporte un chiffre d'affaires mensuel de 58,6 MDT, soit une croissance de 76% par rapport au mois d'Avril 2019.

Le management estime pouvoir réaliser un CA de 688,2 MDT en 2020 soit en hausse de 20,2% par rapport à 2019. Le groupe prévoit un EBITDA consolidé de 118,5 MDT, soit une croissance de 45,8%. La marge d'EBITDA atteindra 17,6%. Il prévoit également de réaliser un résultat net consolidé part du groupe de 43 MDT en 2020 contre 22,1 MDT en 2019.

SAH		Code ISIN TN0007610017	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
Marché: Marché principal			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION			Variation	7,1%	-14,9%	1,5%	BFR (en MDT)	241,1	342,1	356,9	370,1	
Principaux actionnaires			+Haut	10,00DT	11,94DT	12,30DT	Dette nette (en MDT)	214,2	294,9	290,3	285,1	
Sté JM HOLDING	67,0%	Cours du 15/05/2020 10,000 DT	+Bas	9,45DT	8,79DT	8,79DT	Gearing	95,5%	78,1%	68,0%	62,6%	
PICTET LUX	9,8%		Ratios	2018	2019	2020p	2021p	CA (en MDT)	440,4	560,1	688,2	840,2
Part. étrangère	11,5%		VE/CA	2,0x	1,7x	1,4x	1,1x	EBITDA (en MDT)	62,1	81,3	118,5	136,8
Fonds propres	263,8 MDT		VE/EBITDA	14,0x	11,7x	8,0x	6,9x	EBIT (en MDT)	45,3	54,7	93,5	103,4
Nombre d'actions	65,3 Mi	Capitalisation boursière 653,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 276,9 mDT	VE/EBIT	19,1x	17,3x	10,1x	9,1x	Résultat net (en MDT)	22,8	23,0	43,0	55,0
Valeur nominale	1,0 DT		P/E	28,7x	28,5x	15,2x	11,9x	BPA (en DT)	0,349	0,351	0,658	0,842
			Div Yield	-	2,0%	3,5%	3,5%	DPA (en DT)	0,000	0,200	0,350	0,350
			P/B	3,8x	2,7x	2,5x	2,3x	Pay out	0,0%	73,4%	55,9%	49,0%
								ROE	11,4%	7,9%	14,0%	16,9%

Informations économiques :

CIMENTS DE BIZERTE : Suite au confinement général, la société a suspendu toute activité de production et de vente le 23/03/2020. Malgré cela, les revenus de la société se sont élevés à 25 MDT au terme du premier trimestre 2020 contre 19,7 MDT au 31/03/2019 soit une hausse de 28,6%. Le chiffre d'affaires local du premier trimestre 2020 a connu une augmentation significative de 18,7% comparé à la même période de 2019 passant de 19,4 MDT à 23 MDT. Le chiffre d'affaires export a quant à lui quintuplé en passant de 0,3 MDT à 2 MDT sur la même période. L'encours de la dette (en principal et intérêt) est passé de 144,8 MDT en mars 2019 à 130,6 MDT en mars 2020 soit une baisse de de près de 10%.

UIB : La banque a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 1er trimestre 2020 qui font ressortir un PNB en hausse de 3,7% par rapport au premier trimestre de l'année 2019 à 101,5 MDT.

BIAT : La banque a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 1er trimestre 2020 qui font ressortir un PNB en hausse de 7,1% par rapport au premier trimestre de l'année 2019 à 242 MDT.

NEW BODY LINE : La société a publié ses états financiers relatifs à l'exercice 2020 qui font ressortir un résultat net de 1,3 MDT contre 2,7 MDT en 2019 soit une baisse de 51,2%.

AIR LIQUIDE : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2019 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 100,3 MDT contre 91,4 MDT à fin 2018 soit une hausse de 9,7%. Le RNPG ressort à 12,5 MDT en 2019 contre 11,9 MDT en 2018 soit une progression de 5,7%.

EURO-CYCLES : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2019 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 87,6 MDT contre 67,7 MDT à fin 2018 soit une hausse de 29,5%. Le RNPG ressort à 8,7 MDT en 2019 contre 8,4 MDT en 2018 soit une progression de 4,1%.

DELICE : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2019 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 965,4 MDT contre 844,5 MDT à fin 2018 soit une hausse de 14,3%. Le RNPG ressort à 46,5 MDT en 2019 contre 30,9 MDT en 2018 soit une hausse de 50,6%.

CEREALIS : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2019 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 31,8 MDT contre 29,2 MDT à fin 2018 soit une hausse de 9,1%. Le RNPG ressort à 3,3 MDT en 2019 contre 2,8 MDT en 2018 soit une hausse de 18%.

ADWYA : La société a publié ses états financiers relatifs à l'exercice 2019 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 105,6 MDT contre 108,2 MDT à fin 2018 soit une baisse de 2,3%. Le résultat net ressort à 1,5 MDT en 2019 contre 3,1 MDT en 2018 réalisant ainsi une baisse de 50,4%.

Le Portefeuille AFC relatif au premier semestre de l'année 2020 est temporairement suspendu pour cause de Corona virus.