AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 15/06/2020 AU 19/06/2020

Groupe ATB

Tunindex	6 704,74 Points
Evol sur la semaine	0,1%
Evol depuis 31/12	-5,9%
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	22 098,0	13,2	65,9	1,4%	14,2x	13,7x	1,8%	3,4%	59,9%	1,5x	26,3%
Marché alternatif	9	737,0	0,9	4,5	0,3%	26,0x	27,3x	0,0%	0,0%	73,2%	8,5x	3,6%
Total marché	80	22 835,6	14,1	70,4	1,4%	14,3x	13,8x	1,8%	3,4%	60,0%	1,5x	25,5%

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.
BANCAIRE	-1,5%	-11,7%	12	8 606,3	2,3	9,3	0,7%	7,9x	6,8x	-	1,5%	41,7%	0,9x	26,4%

AMEN BANK

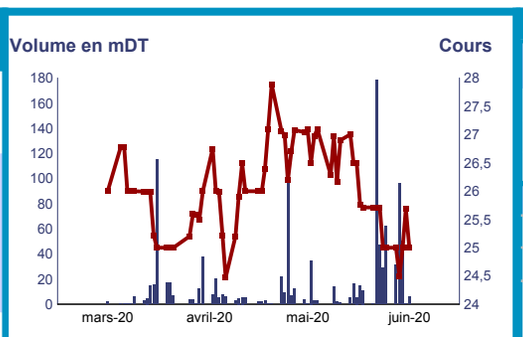
Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Assurance Comar	30,7%
Sté PGI HOLDING	22,2%
Part. étrangère	*0,7%*
Fonds propres	1 014,5 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020
25,000 DT
Consolider



Capitalisation boursière 662,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 183,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-14,4%	-7,4%
+Haut	25,690DT	30,250DT	30,250DT
+Bas	24,490DT	24,470DT	24,470DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	15,1%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	59,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	39,7%	40,5%	39,5%	40,1%
R. solvabilité	14,6%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	369,1	393,1	439,2	472,5
EBIT (en MDT)	140,5	155,9	181,4	196,1
Résultat net (en MDT)	125,3	146,6	155,6	165,5
BPA (en DT)	4,731	5,534	5,874	6,250
DPA (en DT)	1,350	0,000	1,000	1,200
Pay out	28,2%	0,0%	17,2%	19,4%
ROE	12,8%	13,5%	13,9%	14,3%

ATB

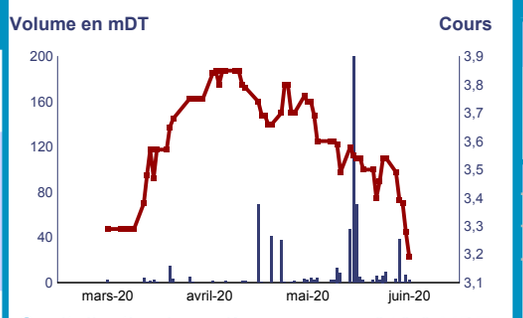
Code ISIN TN0003600350

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,5%
Part. étrangère	*64,3%*
Fonds propres	545,8 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020
3,190 DT
Acheter



Capitalisation boursière 319,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 50,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-9,9%	-21,4%	-22,9%
+Haut	3,490DT	4,290DT	5,700DT
+Bas	3,190DT	3,190DT	3,190DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	32,9x	36,3x	10,7x	9,4x
Div Yield	2,2%	-	3,1%	3,1%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	11,9%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	64,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	67,5%	70,9%	71,0%	71,6%
R. solvabilité	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	249,0	270,7	291,2	310,5
EBIT (en MDT)	12,8	12,2	35,7	41,1
Résultat net (en MDT)	9,7	8,8	29,7	33,8
BPA (en DT)	0,097	0,088	0,297	0,338
DPA (en DT)	0,070	0,000	0,100	0,100
Pay out	95,7%	0,0%	37,5%	32,9%
ROE	1,7%	1,5%	4,9%	5,5%

ATTIJARI BANK

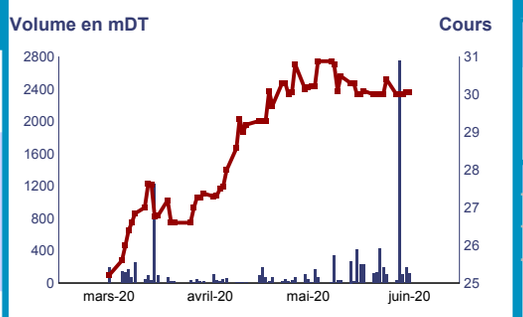
Code ISIN TN0001600154

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe DRISS	9,7%
Part. étrangère	*59,2%*
Fonds propres	720,3 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020
30,050 DT
Consolider



Capitalisation boursière 1 224,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 189,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,2%	-8,1%	-15,9%
+Haut	30,050DT	32,690DT	35,800DT
+Bas	30,010DT	24,600DT	24,600DT

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

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

BH

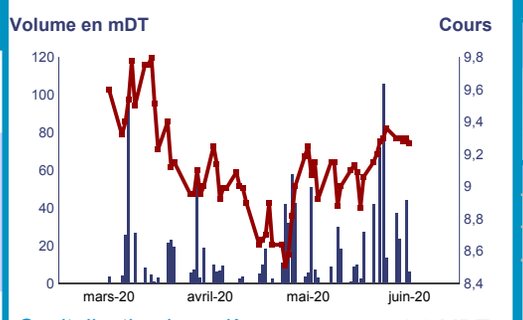
Code ISIN TN0001900604

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Cours du 19/06/2020
9,270 DT
Consolider



Capitalisation boursière 441,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 111,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,0%	-22,4%	-23,4%
+Haut	9,300DT	11,940DT	12,700DT
+Bas	9,270DT	8,510DT	8,510DT

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

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	0,000	0,600	0,600
Pay out	21,0%	0,0%	20,9%	22,7%
ROE	15,0%	14,1%	12,7%	11,0%

BIAT

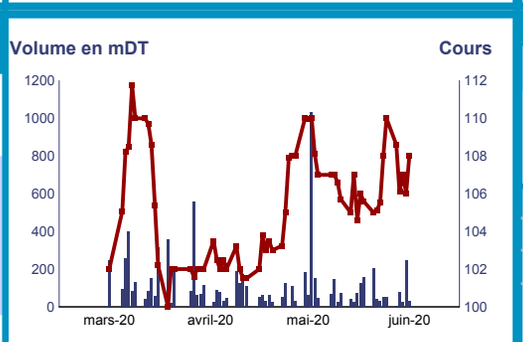
Code ISIN TN0001800457

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	38,5%
Groupe Aziz MILAD	13,0%
Part. étrangère	*1,1%*
Fonds propres	1 471,6 MDT
Nombre d'actions	17,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/06/2020
108,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 836,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 379,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,8%	-5,3%	-0,9%
+Haut	108,610DT	121,000DT	121,000DT
+Bas	106,020DT	96,920DT	96,920DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	57,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	46,6%	44,3%	44,4%	45,1%
R. solvabilité	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	919,9	1 042,8	1 120,4	1 181,3
EBIT (en MDT)	395,7	499,9	535,9	561,6
Résultat net (en MDT)	261,1	344,8	348,9	365,9
BPA (en DT)	15,362	20,281	20,526	21,526
DPA (en DT)	5,000	0,000	5,000	6,000
Pay out	33,4%	0,0%	25,2%	28,9%
ROE	21,2%	25,2%	24,2%	24,0%

BNA

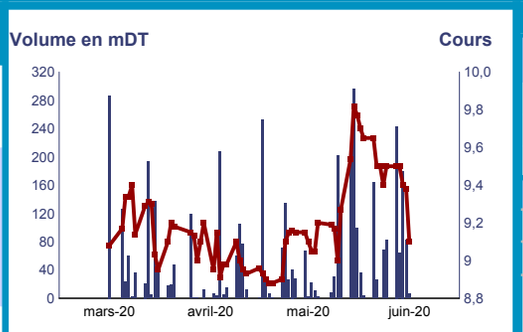
Code ISIN TN0003100609

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	*6,7%*
Fonds propres	1 522,9 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020
9,100 DT
Conserver



Capitalisation boursière 582,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 574,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,2%	-23,5%	-24,8%
+Haut	9,500DT	11,900DT	13,750DT
+Bas	9,100DT	8,880DT	8,880DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	3,5x	4,4x	3,7x	3,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	17,2%	16,9%	0,0%	0,0%
TCCC	52,6%	56,5%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	54,6%	51,3%	55,0%	55,4%
R. solvabilité	14,7%	18,2%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	567,3	658,1	647,7	693,3
EBIT (en MDT)	231,0	259,5	227,3	238,1
Résultat net (en MDT)	166,0	131,0	158,4	174,0
BPA (en DT)	2,594	2,047	2,475	2,719
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,0%	8,4%	9,5%	9,8%

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

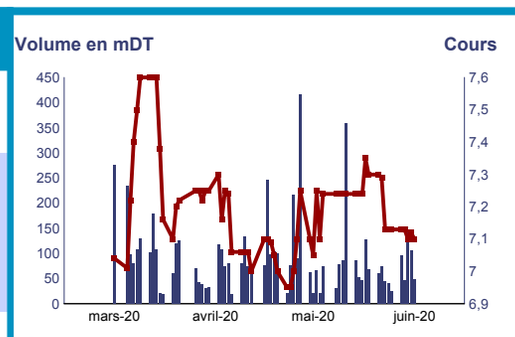
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*37,7%*

Fonds propres	918,4 MDT
Nombre d'actions	225,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

7,100 DT

Conserver



Capitalisation boursière	1 597,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	437,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,4%	-9,0%	-4,1%
+Haut	7,130DT	7,800DT	8,000DT
+Bas	7,100DT	6,950DT	6,950DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	14,2x	11,9x	11,8x	10,9x
Div Yield	3,5%	-	4,2%	4,2%
P/B	1,9x	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	8,7%	9,5%	0,0%	0,0%
TCCC	60,6%	61,7%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	32,3%	32,2%	33,3%	33,7%
R. solvabilité	13,9%	16,8%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	336,2	367,8	384,6	410,6
EBIT (en MDT)	170,7	211,5	218,5	235,0
Résultat net (en MDT)	112,3	134,5	135,3	146,6
BPA (en DT)	0,499	0,598	0,601	0,652
DPA (en DT)	0,250	0,000	0,300	0,300
Pay out	50,9%	0,0%	49,6%	45,8%
ROE	12,9%	13,5%	12,8%	12,9%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

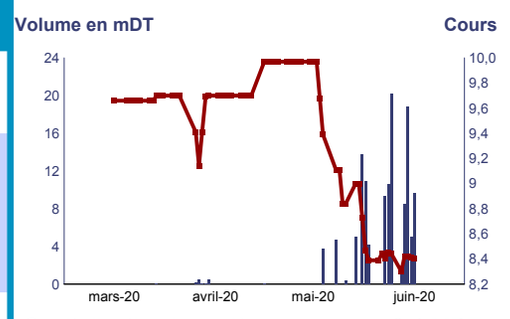
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 19/06/2020

8,400 DT

Alléger



Capitalisation boursière	8,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	43,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,5%	-9,0%	-4,5%
+Haut	8,420DT	10,000DT	10,000DT
+Bas	8,300DT	8,300DT	8,250DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	9,3x	3,1x	3,1x	3,1x
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

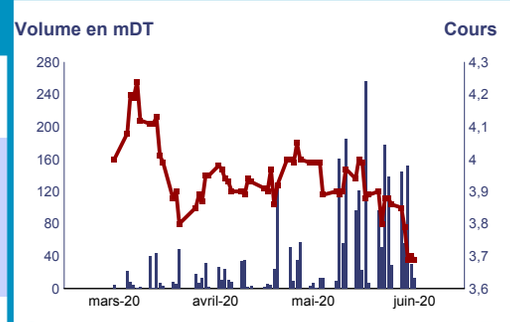
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,1%*

Fonds propres	1 027,9 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020

3,690 DT

Conserver



Capitalisation boursière	573,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	394,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,4%	-21,2%	6,0%
+Haut	3,850DT	4,750DT	4,750DT
+Bas	3,690DT	3,690DT	3,410DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	6,5x	3,2x	3,0x	2,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,6x	0,5x	0,4x

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

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

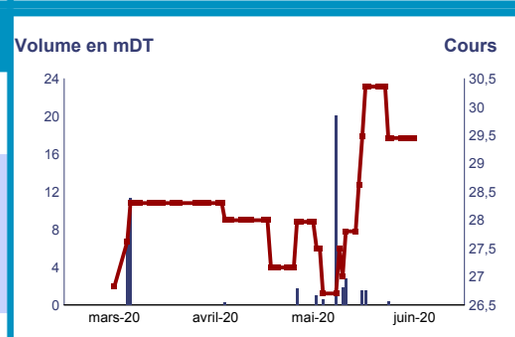
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISté	12,0%
Part. étrangère	*50,2%*

Fonds propres	387,5 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020

29,450 DT

Conserver



Capitalisation boursière	589,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-1,8%	18,0%
+Haut	29,450DT	31,800DT	32,500DT
+Bas	29,450DT	26,480DT	22,970DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	11,5x	10,3x	9,6x	8,5x
Div Yield	4,1%	-	4,1%	4,1%
P/B	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	6,1%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	82,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	63,1%	61,9%	62,3%	61,6%
R. solvabilité	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	230,3	256,2	273,5	297,6
EBIT (en MDT)	83,4	103,7	103,7	114,3
Résultat net (en MDT)	51,2	57,4	61,5	68,9
BPA (en DT)	2,561	2,870	3,077	3,446
DPA (en DT)	1,200	0,000	1,200	1,200
Pay out	50,3%	41,7%	38,9%	34,8%
ROE	14,2%	14,1%	14,6%	15,6%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

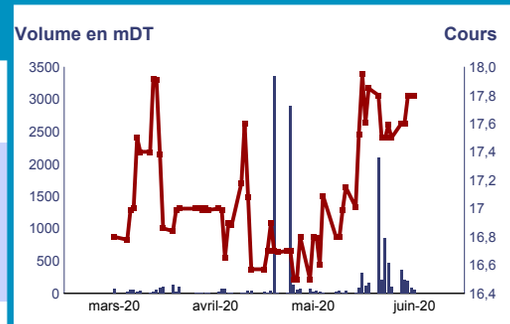
Sté GENERALE	55,1%
Groupe BOUCHAMAOUI	7,4%
Part. étrangère	*53,3%*

Fonds propres	623,5 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020

17,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière	579,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	877,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,7%	-22,2%	-15,2%
+Haut	17,800DT	22,890DT	23,350DT
+Bas	17,600DT	16,500DT	16,500DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	7,7%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	78,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	47,2%	46,0%	48,0%	49,2%
R. solvabilité	11,3%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	362,6	419,7	451,6	481,6
EBIT (en MDT)	170,0	183,3	199,2	213,8
Résultat net (en MDT)	109,4	116,3	125,5	134,7
BPA (en DT)	3,359	3,572	3,855	4,137
DPA (en DT)	0,700	0,000	0,700	0,700
Pay out	20,4%	0,0%	18,0%	16,8%
ROE	19,4%	17,7%	17,8%	17,7%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

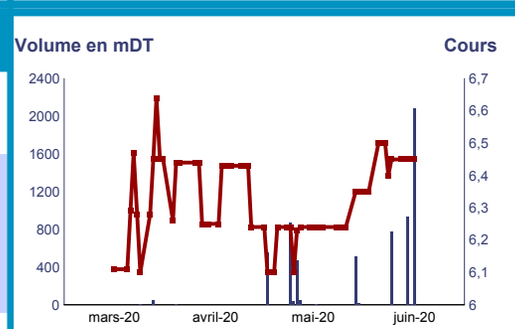
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%
Part. étrangère	*30,9%*

Fonds propres	159,0 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020

6,450 DT

Allèger



Capitalisation boursière	193,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	3 015,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-5,8%	-4,2%
+Haut	6,450DT	6,850DT	6,900DT
+Bas	6,450DT	6,100DT	6,100DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,2x	1,3x	1,4x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	105,5%	142,7%	127,9%	113,3%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	25,5	22,6	28,2	35,1
EBIT (en MDT)	-3,0	-21,8	-10,9	-6,7
Résultat net (en MDT)	-1,8	-22,9	-10,9	-6,7
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-1,0%	-14,2%	-7,2%	-4,6%

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.
LEASING	3,8%	4,4%	7	369,0	0,1	0,6	5,8%	11,3x	12,5x	0,0%	0,1%	41,5%	0,6x	8,2%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

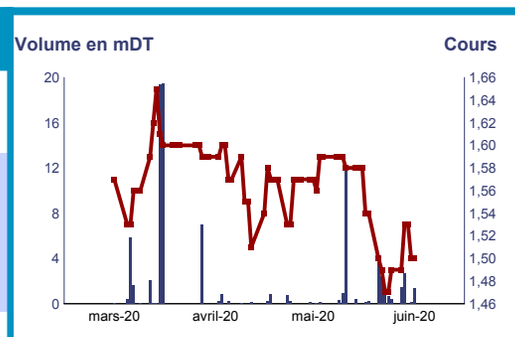
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	96,3 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

1,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière	48,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	5,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,7%	-11,8%	-10,5%
+Haut	1,530DT	1,790DT	1,980DT
+Bas	1,490DT	1,470DT	1,410DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	5,4x	29,3x	11,5x	8,6x
Div Yield	13,3%	-	10,0%	10,0%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	7,8%	7,7%	0,0%	0,0%
TCCC	70,7%	73,7%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	41,1%	40,3%	43,2%	39,1%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	27,1	28,2	24,8	27,5
EBIT (en MDT)	12,9	3,7	6,5	8,8
Résultat net (en MDT)	9,0	1,7	4,3	5,7
BPA (en DT)	0,278	0,051	0,131	0,175
DPA (en DT)	0,200	0,000	0,150	0,150
Pay out	55,3%	0,0%	114,5%	85,6%
ROE	10,8%	1,7%	4,3%	5,6%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

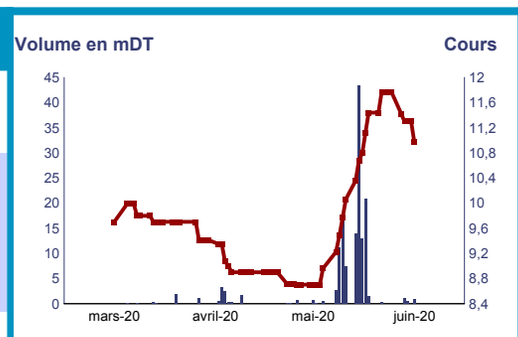
Groupe ATTIJARI	64,1%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	52,1 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/06/2020

10,970 DT

Conserver



Capitalisation boursière 30,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,8%	-12,2%	-16,0%
+Haut	11,420DT	12,500DT	15,550DT
+Bas	10,970DT	8,700DT	8,700DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	5,4x	8,7x	12,1x	9,5x
Div Yield	10,9%	-	6,4%	6,4%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x

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

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

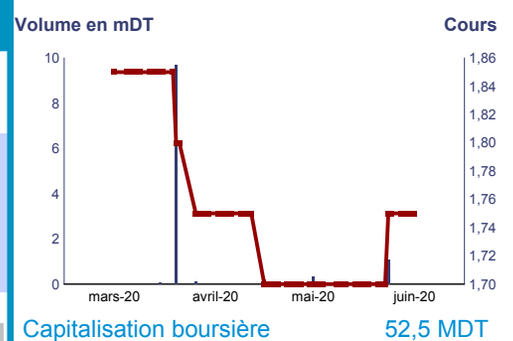
Al Tawfik Development House	27,6%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

Fonds propres	81,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

1,750 DT

Allèger



Capitalisation boursière 52,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-5,4%	1,1%
+Haut	1,750DT	1,860DT	1,930DT
+Bas	1,750DT	1,700DT	1,700DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	8,3x	8,7x	11,8x	15,9x
Div Yield	6,9%	5,7%	-	-
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

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

BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

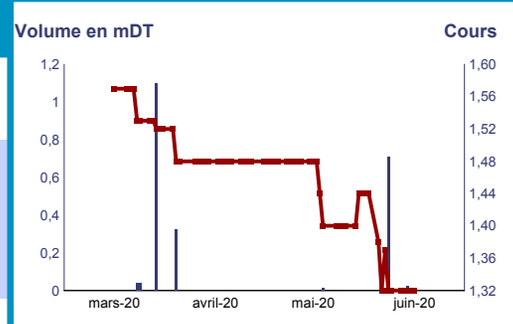
Banque de l'Habitat	41,6%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	29,7 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020

1,320 DT

Allèger



Capitalisation boursière 9,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-24,6%	-23,3%
+Haut	1,320DT	1,750DT	1,990DT
+Bas	1,320DT	1,320DT	1,320DT

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

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

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

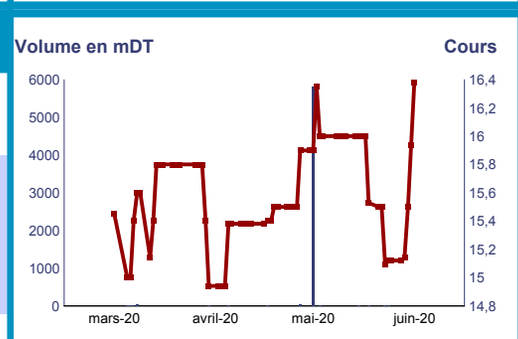
Sté Générale Financière	22,4%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	90,6 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020

16,380 DT

Conserver



Capitalisation boursière 81,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	8,3%	9,6%	12,7%
+Haut	16,380DT	16,380DT	16,680DT
+Bas	15,120DT	14,940DT	14,550DT

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

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

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

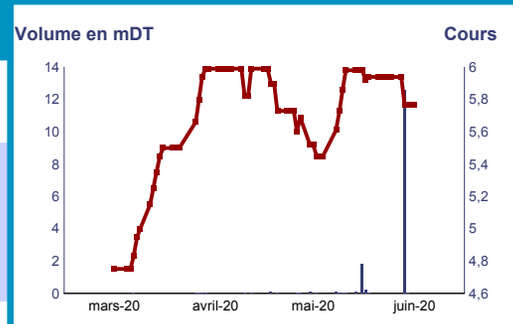
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*18,0%*

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

Cours du 19/06/2020

5,770 DT

Conserver



Capitalisation boursière 46,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,9%	27,1%	-14,5%
+Haut	5,940DT	5,990DT	6,750DT
+Bas	5,770DT	4,330DT	4,330DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	9,2x	NS	34,4x	29,2x
Div Yield	5,2%	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

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

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

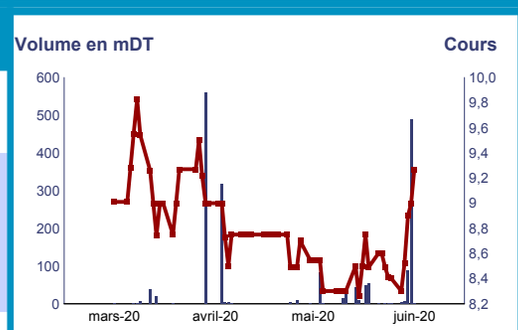
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	170,3 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020

9,270 DT

Consolider



Capitalisation boursière 100,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 588,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	10,4%	10,4%	-1,3%
+Haut	9,270DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	8,300DT	8,000DT	7,990DT

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

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

Indicateurs secteur	Performance 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	7,6%	11,1%	4	871,2	0,1	0,3	1,2%	9,8x	13,5x	0,2%	0,1%	61,0%	1,2x	25,2%

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

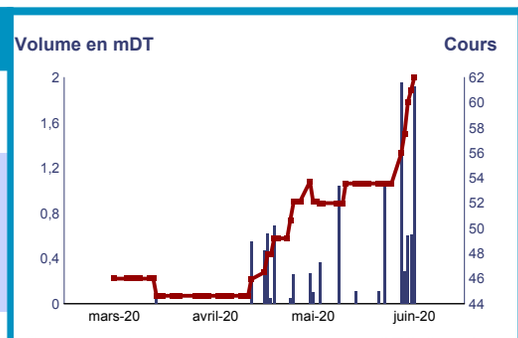
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	163,8 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020

62,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 372,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	15,8%	40,9%	39,9%
+Haut	62,000DT	62,000DT	62,990DT
+Bas	55,970DT	44,010DT	41,530DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	22,8x	7,3x	17,0x	16,3x
Div Yield	2,9%	9,7%	3,9%	4,2%
P/B	3,0x	2,3x	2,1x	1,9x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	-	-	-	-
% CA non vie	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	16,3	51,3	21,9	22,9
BPA (en DT)	2,720	8,546	3,652	3,815
DPA (en DT)	1,800	6,000	2,400	2,600
Pay out	66,2%	70,2%	65,7%	52,4%
ROE	13,2%	31,3%	12,4%	12,0%

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

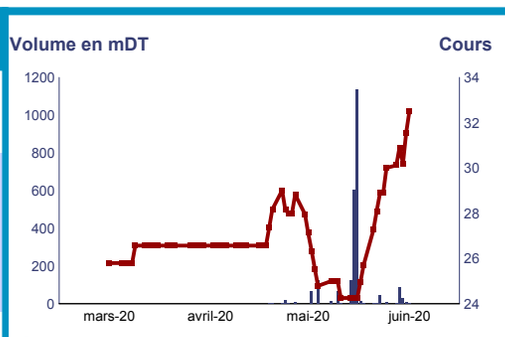
Banque de l'habitat	23,9%
Assurances CARTE	19,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	63,2 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020

32,490 DT

Conserver



Capitalisation boursière 86,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 126,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	8,3%	-2,4%	22,6%
+Haut	32,490DT	33,300DT	34,890DT
+Bas	30,120DT	24,250DT	24,250DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	11,3x	9,1x	8,5x	7,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,6x	1,4x	1,3x	1,2x

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

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

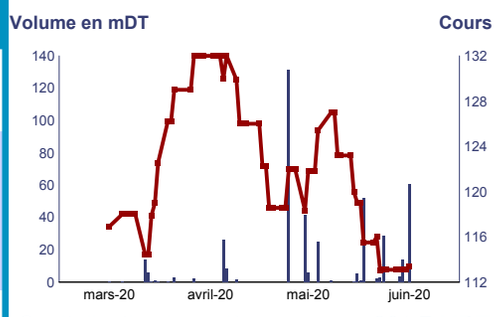
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*41,1%*

Fonds propres	358,1 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/06/2020

113,420 DT

Consolider



Capitalisation boursière 261,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 77,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,3%	-17,3%	-20,7%
+Haut	113,420DT	137,160DT	142,000DT
+Bas	113,100DT	112,360DT	112,360DT

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

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

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

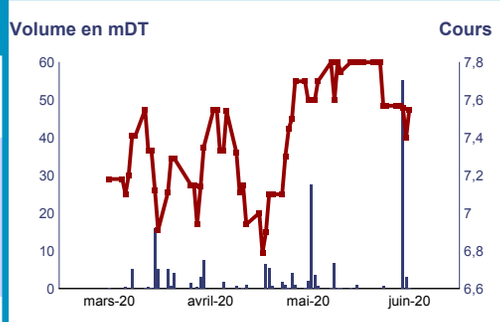
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	15,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	200,5 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020

7,550 DT

Consolider



Capitalisation boursière 151,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 58,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,3%	-5,5%	1,5%
+Haut	7,570DT	7,990DT	7,990DT
+Bas	7,400DT	6,790DT	6,790DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	8,8x	13,0x	10,7x	9,9x
Div Yield	7,3%	4,6%	4,6%	4,6%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x

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

Indicateurs secteur	Performance 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	**0,0%**	**-11,5%**	**3**	**233,6**	**0,0**	**0,0**	**0,5%**	**10,0x**	**9,8x**	**0,1%**	**0,1%**	**77,8%**	**3,1x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

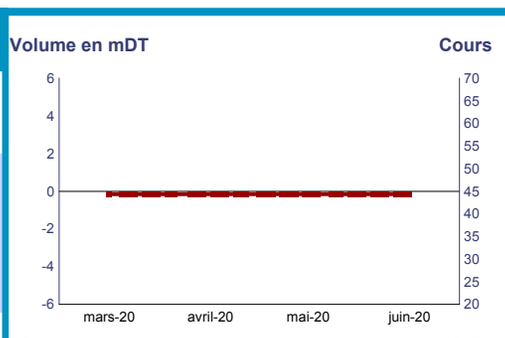
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	16,9 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/06/2020

44,300 DT

Allèger



Capitalisation boursière 44,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	10,7%
+Haut	44,300DT	44,300DT	44,300DT
+Bas	44,300DT	44,300DT	39,800DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	17,4x	15,7x	15,2x	13,9x
Div Yield	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
P/B	2,8x	2,6x	2,5x	2,3x

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

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

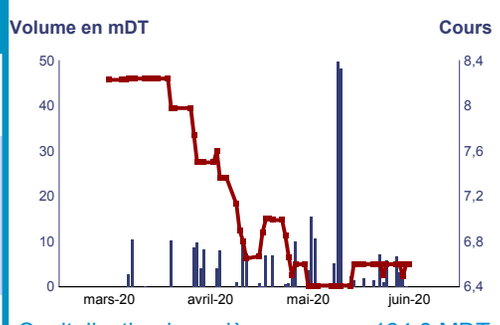
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	73,5 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

6,600 DT

Consolider



Capitalisation boursière 184,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-14,4%	-19,6%
+Haut	6,600DT	8,250DT	8,600DT
+Bas	6,490DT	6,410DT	6,410DT

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

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

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

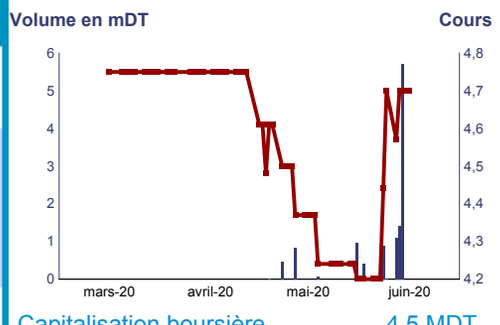
TUNISIE LEASING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	7,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/06/2020

4,700 DT

Conserver



Capitalisation boursière 4,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-6,6%	-19,0%
+Haut	4,700DT	5,200DT	5,940DT
+Bas	4,570DT	4,020DT	4,020DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	10,3x	16,3x	19,7x	14,4x
Div Yield	10,6%	10,6%	10,6%	10,6%
P/B	0,9x	0,9x	0,9x	0,9x

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

Indicateurs secteur	Performance 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	**-5,2%**	**-14,7%**	**2**	**407,7**	**0,0**	**0,0**	**0,4%**	**-**	**-**	**-**	**0,0%**		**6,8x**	**6,5%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

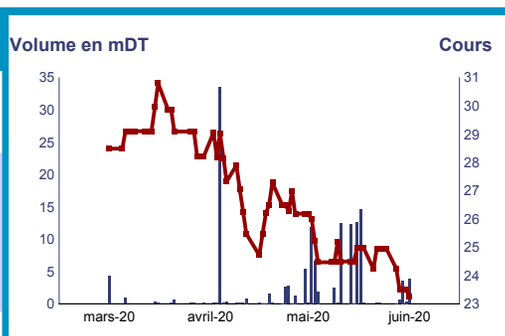
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

Fonds propres	104,0 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

23,250 DT

Consolider



Capitalisation boursière 266,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,8%	-17,4%	-31,2%
+Haut	24,240DT	32,000DT	34,380DT
+Bas	23,250DT	23,250DT	23,000DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	8,5x	10,3x	9,7x	9,0x
VE/EBIT	18,7x	22,8x	20,5x	18,1x
P/E	87,4x	-	-	71,3x
Div Yield	1,7%	-	1,5%	1,7%
P/B	2,7x	2,6x	2,5x	2,4x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	42,1	81,6	77,9	74,7
Dette nette (en MDT)	323,7	397,0	414,0	427,1
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	1 004,3	1 057,0	1 120,4	1 193,2
EBITDA (en MDT)	69,6	64,4	70,2	77,3
EBIT (en MDT)	31,6	29,2	33,2	38,4
Résultat net (en MDT)	3,1	-13,3	-1,0	3,7
BPA (en DT)	0,266	-	-	0,326
DPA (en DT)	0,400	0,000	0,350	0,400
Pay out	21,7%	0,0%	36,5%	40,5%
ROE	ns	ns	ns	ns

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

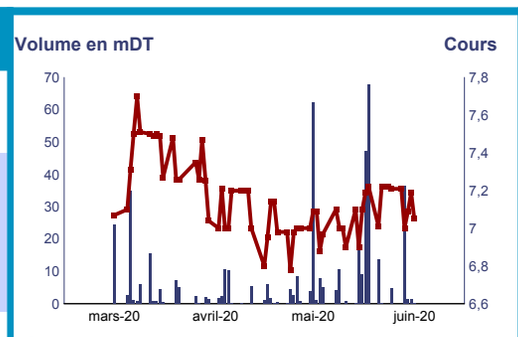
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	60,2 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 19/06/2020

7,050 DT

Conserver



Capitalisation boursière	140,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	39,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,2%	-9,6%	-15,9%
+Haut	7,210DT	8,100DT	9,200DT
+Bas	7,000DT	6,690DT	6,690DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	9,3x	9,5x	8,6x	7,3x
VE/EBIT	10,4x	11,3x	12,4x	13,6x
P/E	-	NS	NS	50,2x
Div Yield	-	-	-	2,8%
P/B	2,3x	2,3x	2,3x	2,3x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-6,8	-30,8	-31,3	-30,5
Dette nette (en MDT)	141,1	111,9	110,0	107,0
Gearing	215,1%	142,7%	139,4%	130,9%
CA (en MDT)	592,6	636,1	687,0	745,4
EBITDA (en MDT)	30,3	26,5	29,0	33,7
EBIT (en MDT)	27,0	22,4	20,2	18,2
Résultat net (en MDT)	-9,4	0,1	0,5	2,8
BPA (en DT)	-	0,007	0,026	0,140
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,200
Pay out	0,0%	-	0,0%	199,7%
ROE	-14,3%	0,2%	0,6%	3,4%

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.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**1,8%**	**-3,7%**	**4**	**686,3**	**0,1**	**0,3**	**0,4%**	**11,7x**	**11,7x**	**0,1%**	**0,1%**	**69,0%**	**1,7x**	**9,6%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

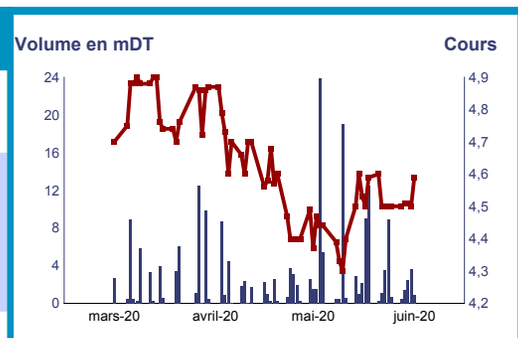
MZABI Mohamed Sadok	25,2%
MZABI Mzoughi	24,7%
Part. étrangère	*14,4%*

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

Cours du 19/06/2020

4,590 DT

Consolider



Capitalisation boursière	175,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	8,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,0%	-5,9%	-11,7%
+Haut	4,590DT	5,160DT	5,700DT
+Bas	4,500DT	4,300DT	4,300DT

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

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

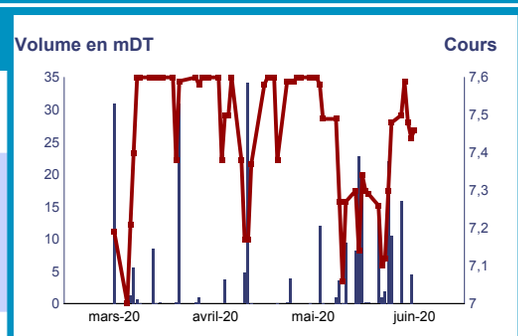
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 19/06/2020

7,460 DT

Consolider



Capitalisation boursière	134,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	20,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,3%	1,8%	2,9%
+Haut	7,590DT	7,800DT	7,800DT
+Bas	7,440DT	7,000DT	7,000DT

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

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	0,600	0,600	0,600
Pay out	91,6%	94,8%	87,4%	89,8%
ROE	31,2%	27,5%	27,0%	26,2%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

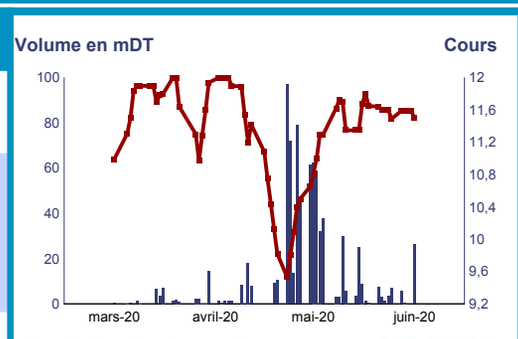
PGI – AMEN GROUP	52,9%
POULINA GROUP HOLDING	29,3%
Part. étrangère	*11,1%*

Fonds propres	118,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

11,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière	345,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	32,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,1%	-4,2%	2,5%
+Haut	11,590DT	12,000DT	12,150DT
+Bas	11,500DT	9,530DT	9,530DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	6,4	9,6	11,0	12,9
Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	6,8	6,7
Gearing	5,6%	5,0%	4,7%	4,4%
CA (en MDT)	404,1	463,7	473,0	496,6
EBITDA (en MDT)	34,2	44,1	37,9	41,8
EBIT (en MDT)	30,2	39,1	32,6	36,2
Résultat net (en MDT)	23,5	24,3	24,0	26,0
BPA (en DT)	0,782	0,809	0,801	0,866
DPA (en DT)	0,580	0,250	0,200	0,250
Pay out	72,3%	40,1%	35,8%	44,6%
ROE	17,3%	17,2%	16,4%	17,0%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

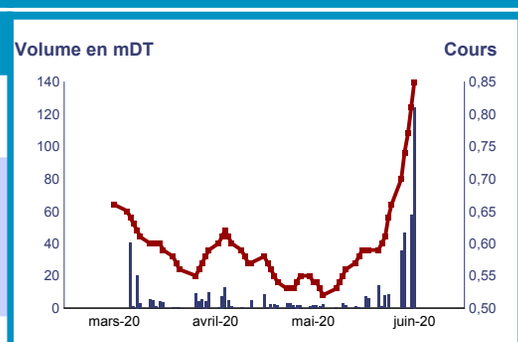
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*5,6%*

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

Cours du 19/06/2020

0,850 DT

Consolider



Capitalisation boursière	31,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	263,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	28,8%	-9,6%	-30,3%
+Haut	0,850DT	0,960DT	1,310DT
+Bas	0,700DT	0,520DT	0,520DT

Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,4x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	5,5x	8,8x	9,1x	9,5x
VE/EBIT	20,1x	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	21,8x
Div Yield	5,9%	-	-	-
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 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.
IMMOBILIER	**2,0%**	**2,5%**	**3**	**90,3**	**0,1**	**0,3**	**0,8%**	**31,3x**	**33,8x**	**0,0%**	**0,0%**	**9,8%**	**0,6x**	**11,3%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

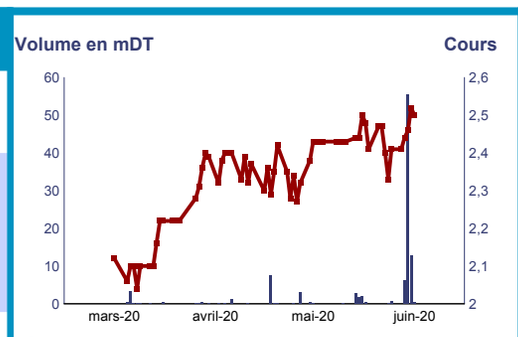
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 19/06/2020

2,500 DT

Vendre



Capitalisation boursière	12,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	74,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,7%	15,7%	32,5%
+Haut	2,520DT	2,720DT	2,720DT
+Bas	2,410DT	2,040DT	1,800DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	4,3x	2,6x	2,8x	2,6x
VE/EBITDA	15,2x	11,8x	9,6x	9,0x
VE/EBIT	15,6x	13,1x	10,4x	9,8x
P/E	19,8x	NS	36,9x	11,5x
Div Yield	2,8%	1,4%	1,4%	2,0%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	58,7	55,9	55,9	57,7
Dette nette (en MDT)	33,1	30,1	31,0	31,6
Gearing	93,7%	85,9%	87,8%	86,7%
CA (en MDT)	10,6	16,2	15,4	16,9
EBITDA (en MDT)	3,0	3,6	4,5	4,9
EBIT (en MDT)	2,9	3,3	4,2	4,5
Résultat net (en MDT)	0,6	0,0	0,3	1,1
BPA (en DT)	0,126	0,007	0,068	0,217
DPA (en DT)	0,070	0,035	0,035	0,050
Pay out	37,2%	9,8%	9,3%	10,5%
ROE	1,8%	0,1%	1,0%	3,0%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

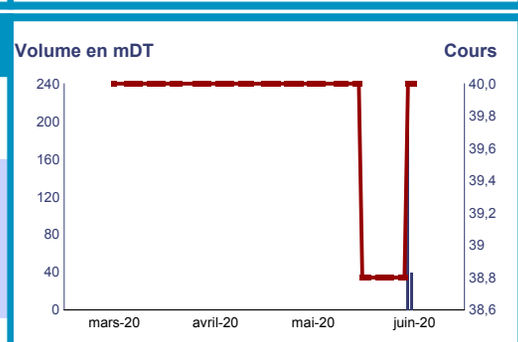
BNA	30,3%
GAT	22,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	37,8 MDT
Nombre d'actions	1,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020

40,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière	44,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	261,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,1%	0,3%	23,8%
+Haut	40,000DT	40,000DT	40,000DT
+Bas	38,800DT	38,300DT	31,510DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	7,5x	3,6x	5,7x	5,3x
VE/EBITDA	26,0x	19,4x	16,2x	12,6x
VE/EBIT	23,2x	26,2x	21,2x	15,6x
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	1,3%
P/B	1,1x	1,2x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	215,6	195,0	195,5	193,1
Dette nette (en MDT)	157,1	143,9	137,6	137,4
Gearing	171,2%	171,5%	174,2%	172,6%
CA (en MDT)	26,9	52,8	31,7	34,2
EBITDA (en MDT)	7,7	9,7	11,2	14,4
EBIT (en MDT)	8,7	7,2	8,6	11,6
Résultat net (en MDT)	-2,3	-5,7	-3,6	0,4
BPA (en DT)	-	-	-	0,398
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,500
Pay out	-	-	-	-
ROE	-2,5%	-6,7%	-4,6%	0,5%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

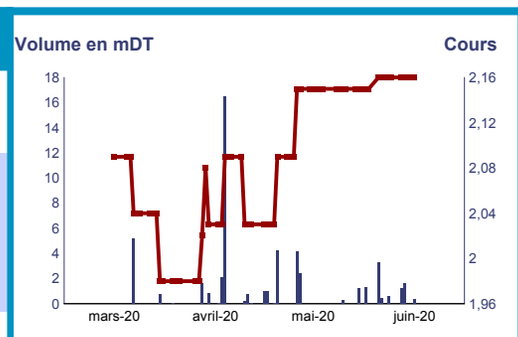
POULINA GROUPE HOLDING	36,0%
Sté IMMOBILIERE	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	35,9 MDT
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

2,160 DT

Vendre



Capitalisation boursière 33,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,5%	14,9%
+Haut	2,160DT	2,200DT	2,200DT
+Bas	2,160DT	1,980DT	1,420DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	20,7x	3,8x	4,1x	3,9x
VE/EBITDA	ns	13,4x	15,2x	14,7x
VE/EBIT	neg.	17,3x	21,8x	21,0x
P/E	-	31,3x	32,6x	25,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	0,9x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	71,6	65,7	67,4	69,4
Dette nette (en MDT)	42,8	37,0	37,6	38,4
Gearing	140,2%	121,8%	119,8%	117,3%
CA (en MDT)	3,7	18,4	17,4	18,3
EBITDA (en MDT)	0,2	5,3	4,7	4,9
EBIT (en MDT)	-0,3	4,1	3,3	3,4
Résultat net (en MDT)	-2,8	1,1	1,0	1,3
BPA (en DT)	-	0,069	0,066	0,084
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-9,1%	3,6%	3,3%	4,0%

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.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	1,7%	18,5%	5	5 302,2	2,5	12,3	2,1%	20,3x	19,3x	0,7%	0,7%	64,9%	4,8x	52,4%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

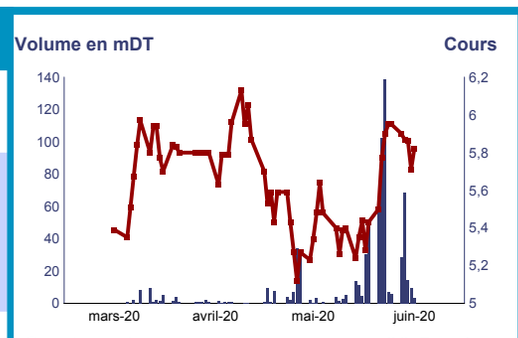
GAHBICHE Karim	29,4%
CTKD	20,2%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	17,7 MDT
Nombre d'actions	4,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

5,820 DT

Consolider



Capitalisation boursière 28,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 124,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,2%	-4,1%	30,9%
+Haut	5,900DT	6,430DT	6,550DT
+Bas	5,710DT	5,120DT	4,310DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	5,0	6,2	6,6	7,2
Dette nette (en MDT)	-2,0	-2,6	-2,2	-2,4
Gearing	-12,4%	-14,2%	-11,4%	-11,7%
CA (en MDT)	29,2	31,8	34,4	37,8
EBITDA (en MDT)	6,8	6,9	7,4	8,3
EBIT (en MDT)	4,7	5,2	5,6	6,3
Résultat net (en MDT)	2,8	3,3	3,3	3,8
BPA (en DT)	0,566	0,668	0,684	0,778
DPA (en DT)	0,150	0,160	0,160	0,160
Pay out	35,2%	33,7%	33,0%	29,0%
ROE	17,6%	18,3%	17,9%	19,0%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

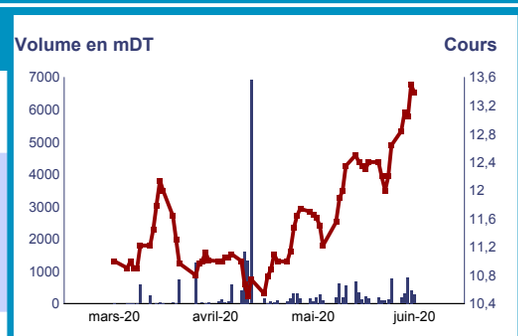
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Part. étrangère	*0,5%*

Fonds propres	575,3 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/06/2020

13,380 DT

Consolider



Capitalisation boursière 734,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 983,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	5,9%	29,0%	19,9%
+Haut	13,500DT	13,500DT	13,500DT
+Bas	12,840DT	10,210DT	10,120DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	10,0x	8,6x	8,3x	7,8x
VE/EBIT	17,5x	15,2x	15,0x	14,2x
P/E	23,8x	15,8x	17,3x	16,1x
Div Yield	3,1%	2,5%	3,0%	3,0%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	22,7	71,3	83,3	92,4
Dette nette (en MDT)	108,5	179,1	178,7	173,0
Gearing	59,5%	84,9%	73,7%	62,4%
CA (en MDT)	844,5	965,4	1 081,2	1 156,9
EBITDA (en MDT)	84,5	106,7	110,3	116,3
EBIT (en MDT)	48,2	59,9	60,7	63,7
Résultat net (en MDT)	30,9	46,5	42,3	45,8
BPA (en DT)	0,563	0,847	0,771	0,833
DPA (en DT)	0,410	0,333	0,400	0,400
Pay out	94,4%	96,0%	110,3%	102,1%
ROE	16,9%	22,1%	17,5%	16,5%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché alternatif
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

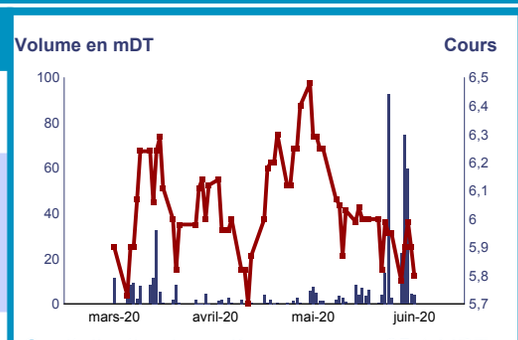
LAND OR HOLDING	58,0%
MAGHREB PRIVATE	21,6%
Part. étrangère	*25,7%*

Fonds propres	65,1 MDT
Nombre d'actions	11,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

5,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 65,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 164,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,5%	-26,6%	-17,1%
+Haut	5,990DT	7,900DT	8,500DT
+Bas	5,780DT	5,700DT	5,700DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	5,3x	7,0x	6,1x	5,3x
VE/EBIT	7,2x	10,5x	9,2x	8,3x
P/E	10,8x	18,2x	14,6x	12,8x
Div Yield	10,3%	6,9%	7,8%	7,8%
P/B	3,0x	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	12,5	8,1	9,1	8,6
Dette nette (en MDT)	20,4	17,8	14,7	11,0
Gearing	102,2%	72,3%	53,6%	37,7%
CA (en MDT)	111,9	111,9	118,7	130,5
EBITDA (en MDT)	16,1	11,8	13,2	14,4
EBIT (en MDT)	11,8	7,9	8,7	9,2
Résultat net (en MDT)	6,0	3,6	4,4	5,1
BPA (en DT)	0,537	0,319	0,396	0,455
DPA (en DT)	0,600	0,400	0,450	0,450
Pay out	48,9%	103,2%	93,7%	81,6%
ROE	30,2%	14,6%	16,2%	17,5%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

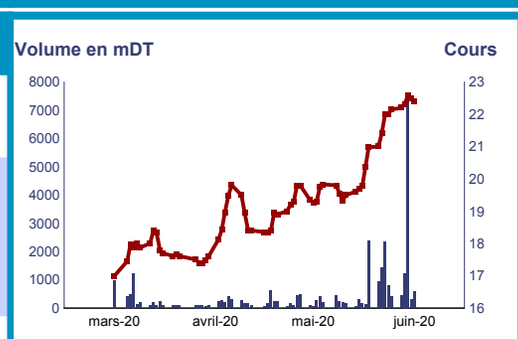
GROUPE CASTEL	58,0%
GROUPE POULINA	9,8%
Part. étrangère	*62,2%*

Fonds propres	688,9 MDT
Nombre d'actions	198,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

22,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 4 435,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9 919,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,1%	17,8%	13,7%
+Haut	22,580DT	22,580DT	22,580DT
+Bas	22,200DT	16,770DT	16,770DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	3,8x	3,5x	3,3x	3,0x
VE/EBITDA	14,0x	12,3x	11,4x	10,6x
VE/EBIT	19,0x	16,0x	14,7x	13,5x
P/E	25,0x	21,0x	19,7x	18,4x
Div Yield	2,9%	2,9%	2,9%	3,1%
P/B	7,3x	6,4x	5,5x	4,7x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	318,5	359,6	372,6	386,2
Dette nette (en MDT)	-159,6	-197,7	-219,7	-228,8
Gearing	-17,3%	-19,7%	-19,9%	-18,9%
CA (en MDT)	1 131,4	1 202,9	1 293,1	1 390,1
EBITDA (en MDT)	304,5	343,9	370,4	398,0
EBIT (en MDT)	224,5	265,0	287,5	311,0
Résultat net (en MDT)	177,3	210,9	224,9	241,4
BPA (en DT)	0,895	1,065	1,136	1,219
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,650	0,700
Pay out	72,2%	61,8%	57,9%	58,1%
ROE	19,3%	21,0%	20,4%	20,0%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

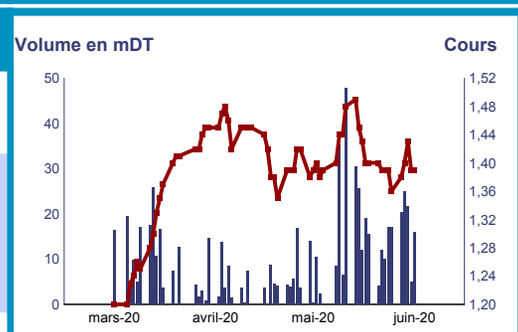
GALLUS HOLDING	56,2%
LES GRANDS MOULINS DU	11,5%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 19/06/2020

1,390 DT

Consolider



Capitalisation boursière 38,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 87,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,2%	-17,8%	-31,5%
+Haut	1,430DT	1,690DT	2,060DT
+Bas	1,380DT	1,200DT	1,200DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	17,1x	12,5x	11,0x	9,5x
VE/EBIT	27,5x	17,7x	15,3x	12,7x
P/E	42,3x	30,5x	24,8x	19,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	14,5x	13,2x	11,0x	8,6x

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 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.
IND. PHARMACEUTIQUES	0,5%	4,5%	3	379,6	0,1	0,6	2,5%	21,0x	18,6x	-	0,1%		3,1x	7,5%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

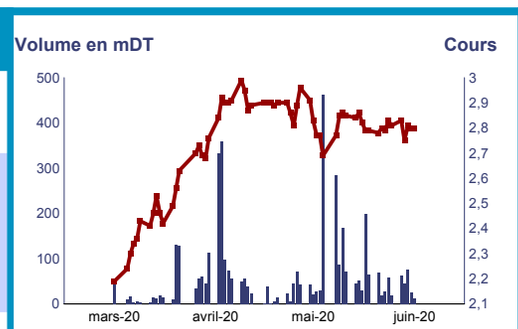
Sté Royal Investments et Particip	39,9%
Etat tunisien	35,5%
Part. étrangère	*1,1%*

Fonds propres	38,3 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

2,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 60,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 217,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,4%	10,2%	-32,6%
+Haut	2,830DT	3,070DT	4,400DT
+Bas	2,750DT	2,140DT	2,140DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,9x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	5,9x	9,1x	7,4x	6,9x
VE/EBIT	8,4x	16,6x	12,0x	11,0x
P/E	19,3x	38,9x	19,2x	15,3x
Div Yield	3,6%	-	1,8%	1,8%
P/B	1,5x	1,6x	1,6x	1,7x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	31,9	27,9	26,0	24,4
Dette nette (en MDT)	32,2	32,1	30,0	27,9
Gearing	82,6%	83,7%	81,2%	79,0%
CA (en MDT)	108,2	105,6	112,0	120,9
EBITDA (en MDT)	15,7	10,2	12,2	12,8
EBIT (en MDT)	11,0	5,6	7,5	8,0
Résultat net (en MDT)	3,1	1,5	3,1	3,9
BPA (en DT)	0,145	0,072	0,146	0,183
DPA (en DT)	0,100	0,000	0,050	0,050
Pay out	68,9%	0,0%	34,2%	27,3%
ROE	8,0%	4,0%	8,5%	11,2%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

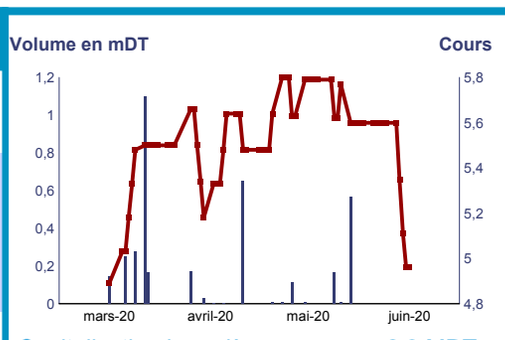
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
StéC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 19/06/2020

4,960 DT

Allèger



Capitalisation boursière 8,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-11,4%	-1,4%	12,7%
+Haut	5,600DT	6,200DT	6,200DT
+Bas	4,960DT	3,970DT	2,360DT

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

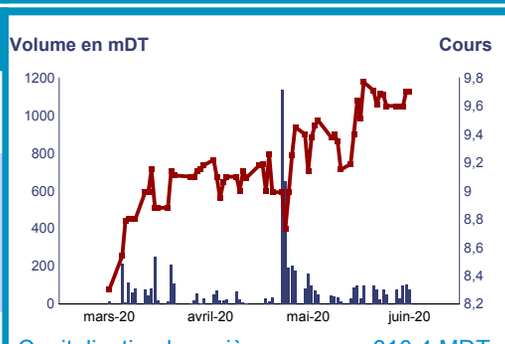
PREMIUM HOLDING SA	34,0%
CHARFEDDINE Ridha	29,4%
Part. étrangère	*8,9%*

Fonds propres	100,1 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

9,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 310,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 380,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,0%	3,5%	-2,4%
+Haut	9,700DT	10,310DT	10,405DT
+Bas	9,600DT	8,170DT	8,170DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	3,6x	3,1x	3,0x	2,7x
VE/EBITDA	10,2x	9,3x	10,1x	9,1x
VE/EBIT	13,3x	11,6x	13,3x	11,9x
P/E	16,9x	17,5x	18,5x	16,5x
Div Yield	3,6%	-	3,6%	3,1%
P/B	3,3x	3,1x	2,9x	2,7x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	38,6	47,3	52,2	54,0
Dette nette (en MDT)	7,3	22,7	20,7	19,2
Gearing	7,9%	22,7%	19,4%	16,9%
CA (en MDT)	87,1	107,2	109,3	120,3
EBITDA (en MDT)	31,2	36,0	32,7	36,1
EBIT (en MDT)	23,9	28,8	24,9	27,8
Résultat net (en MDT)	18,4	17,7	16,8	18,8
BPA (en DT)	0,574	0,553	0,525	0,586
DPA (en DT)	0,345	0,000	0,350	0,300
Pay out	60,1%	0,0%	66,6%	59,7%
ROE	19,6%	17,7%	15,8%	16,5%

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	4,6%	1,1%	8	962,0	0,9	4,4	2,4%	23,1x	23,7x	0,0%	0,0%	61,3%	3,3x	0,9%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

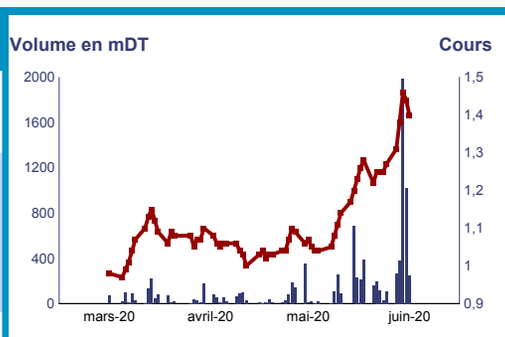
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,7%
Part. étrangère	*1,3%*

Fonds propres	-68,1 MDT
Nombre d'actions	343,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

1,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière 481,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 899,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	10,2%	17,6%	12,0%
+Haut	1,460DT	1,460DT	1,460DT
+Bas	1,310DT	0,970DT	0,970DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	4,7x	4,3x	4,0x	3,7x
VE/EBITDA	34,9x	13,5x	13,7x	12,0x
VE/EBIT	neg.	29,9x	31,3x	23,5x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-12,7x	-7,1x	-5,0x	-4,3x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	0,0	0,0	0,0
Dette nette (en MDT)	634,5	608,2	590,4	578,7
Gearing	-1 675,8%	-892,8%	-607,7%	-516,4%
CA (en MDT)	238,2	252,5	267,7	286,4
EBITDA (en MDT)	31,9	81,0	78,1	88,3
EBIT (en MDT)	-13,3	36,4	34,2	45,1
Résultat net (en MDT)	-76,0	-30,3	-29,0	-14,9
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

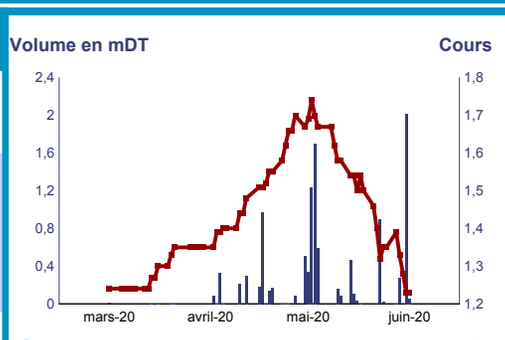
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	31,3 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

1,230 DT

Consolider



Capitalisation boursière 54,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-8,9%	-33,2%	7,9%
+Haut	1,390DT	1,840DT	1,840DT
+Bas	1,230DT	1,210DT	1,000DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	2,8x	2,2x	2,1x	1,8x
VE/EBITDA	92,2x	13,7x	14,5x	8,3x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	27,3x
P/E	-	-	-	37,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	1,7x	2,5x	2,4x

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

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

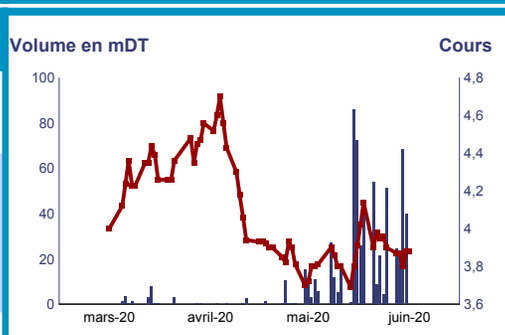
SALLEMI Sofiene	64,6%
SALLEMI Moncef	5,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	30,8 MDT
Nombre d'actions	9,8 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 19/06/2020

3,880 DT

Acheter



Capitalisation boursière 37,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 156,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,5%	-33,1%	-25,3%
+Haut	3,880DT	5,900DT	5,900DT
+Bas	3,800DT	3,690DT	3,690DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,5x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	5,8x	5,1x	7,7x	5,8x
VE/EBIT	8,5x	8,0x	17,6x	10,4x
P/E	10,8x	13,0x	61,4x	15,1x
Div Yield	5,2%	-	-	5,2%
P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	31,2	26,0	23,7	22,2
Dette nette (en MDT)	12,8	14,2	14,3	14,5
Gearing	39,3%	40,3%	40,2%	38,9%
CA (en MDT)	69,0	101,5	86,3	99,3
EBITDA (en MDT)	8,7	10,1	6,8	9,1
EBIT (en MDT)	6,0	6,5	3,0	5,0
Résultat net (en MDT)	3,5	2,9	0,6	2,5
BPA (en DT)	0,358	0,298	0,063	0,257
DPA (en DT)	0,200	0,000	0,000	0,200
Pay out	43,5%	0,0%	0,0%	103,3%
ROE	10,7%	8,2%	1,7%	6,8%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

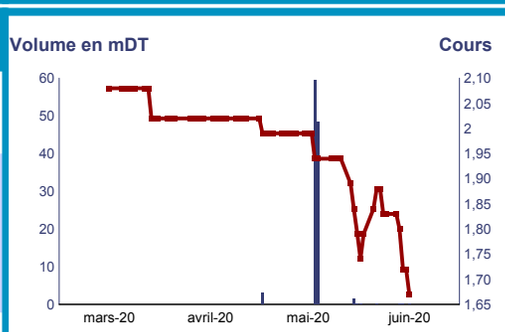
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	24,9%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 19/06/2020

1,670 DT

Conserver



Capitalisation boursière 20,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-8,7%	-9,7%	-8,2%
+Haut	1,830DT	2,080DT	2,100DT
+Bas	1,670DT	1,670DT	1,650DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,6x	1,6x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	6,9x	6,3x	7,3x	6,5x
VE/EBIT	13,5x	12,4x	14,9x	11,1x
P/E	20,9x	16,6x	59,9x	16,7x
Div Yield	4,2%	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	24,1	25,7	26,6	29,2
Dette nette (en MDT)	52,7	52,4	52,4	52,7
Gearing	149,8%	148,0%	151,7%	151,4%
CA (en MDT)	46,7	46,5	47,0	51,5
EBITDA (en MDT)	10,6	11,6	10,0	11,2
EBIT (en MDT)	5,5	5,9	4,9	6,6
Résultat net (en MDT)	1,0	1,2	0,3	1,2
BPA (en DT)	0,080	0,101	0,028	0,100
DPA (en DT)	0,070	0,000	0,000	0,000
Pay out	87,4%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	2,8%	3,5%	1,0%	3,6%

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

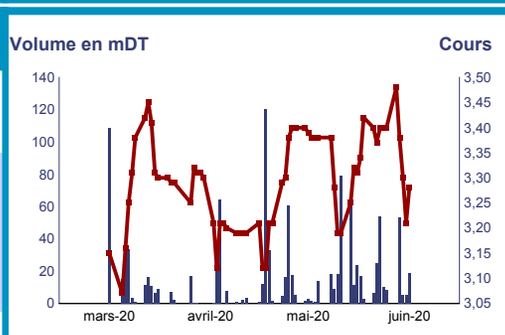
Ben AYED Mohamed Hédi	19,9%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 19/06/2020

3,280 DT

Conserver



Capitalisation boursière 46,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 82,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,5%	-20,6%	31,9%
+Haut	3,480DT	4,130DT	4,130DT
+Bas	3,210DT	3,070DT	2,450DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,0x	1,0x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	8,2x	7,0x	11,2x	9,0x
VE/EBIT	12,9x	10,5x	26,3x	17,0x
P/E	16,8x	16,0x	NS	36,4x
Div Yield	4,6%	3,7%	3,0%	3,7%
P/B	1,7x	1,6x	1,6x	1,6x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	28,2	31,0	25,2	29,8
Dette nette (en MDT)	13,6	14,2	12,3	13,7
Gearing	47,8%	47,3%	40,6%	44,3%
CA (en MDT)	58,5	63,2	53,7	61,8
EBITDA (en MDT)	7,3	8,6	5,2	6,6
EBIT (en MDT)	4,6	5,7	2,2	3,5
Résultat net (en MDT)	2,7	2,9	0,4	1,3
BPA (en DT)	0,195	0,205	0,032	0,090
DPA (en DT)	0,150	0,120	0,100	0,120
Pay out	55,5%	61,3%	270,3%	135,9%
ROE	9,6%	9,6%	1,5%	4,1%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

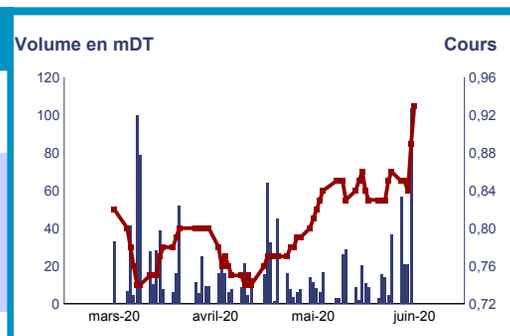
AGRIMED	16,8%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*1,3%*

Fonds propres	81,3 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

0,930 DT

Conserver



Capitalisation boursière 37,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 202,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	8,1%	-1,1%	-7,9%
+Haut	0,930DT	1,020DT	1,030DT
+Bas	0,840DT	0,740DT	0,740DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,5x	1,5x	1,6x	1,6x
VE/EBITDA	5,5x	6,3x	7,3x	6,5x
VE/EBIT	8,3x	9,7x	12,2x	10,5x
P/E	6,6x	70,8x	-	21,3x
Div Yield	-	-	-	5,4%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	110,5	121,9	134,5	143,0
Dette nette (en MDT)	155,8	179,0	189,4	201,4
Gearing	192,2%	226,3%	238,1%	257,0%
CA (en MDT)	128,9	145,4	139,6	152,2
EBITDA (en MDT)	35,2	34,4	31,2	36,7
EBIT (en MDT)	23,4	22,3	18,6	22,7
Résultat net (en MDT)	5,7	0,5	-1,4	1,8
BPA (en DT)	0,141	0,013	-	0,044
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	67,8%
ROE	7,0%	0,7%	-1,8%	2,3%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

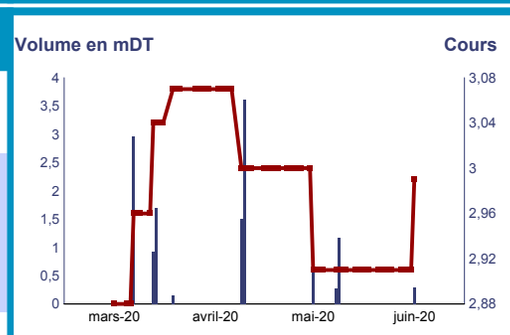
SOMOCER	70,5%
ATD SICAR	21,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/06/2020

2,990 DT

Conserver



Capitalisation boursière 90,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,7%	3,1%	49,5%
+Haut	2,990DT	3,070DT	3,070DT
+Bas	2,910DT	2,820DT	2,000DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	2,4x	2,2x	2,4x	2,2x
VE/EBITDA	11,1x	10,0x	12,0x	9,6x
VE/EBIT	16,2x	14,2x	19,9x	14,1x
P/E	43,2x	39,4x	NS	51,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,1x	2,9x	2,7x	2,6x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	11,2	13,5	5,1	7,3
Dette nette (en MDT)	35,0	38,1	30,9	34,4
Gearing	118,3%	121,2%	92,7%	97,9%
CA (en MDT)	51,8	58,5	49,7	57,2
EBITDA (en MDT)	11,3	12,8	10,1	13,0
EBIT (en MDT)	7,7	9,0	6,1	8,9
Résultat net (en MDT)	2,1	2,3	0,3	1,8
BPA (en DT)	0,069	0,076	0,011	0,058
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	7,1%	7,3%	1,0%	5,0%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

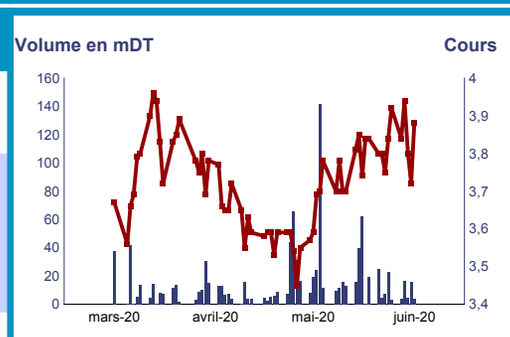
CFI	37,4%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	118,2 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

3,880 DT

Acheter



Capitalisation boursière 194,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 45,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,0%	-18,1%	-15,9%
+Haut	3,940DT	4,740DT	4,980DT
+Bas	3,720DT	3,450DT	3,450DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	40,4	42,4	45,0	50,0
Dette nette (en MDT)	23,6	28,8	35,7	46,0
Gearing	20,9%	24,8%	30,2%	37,2%
CA (en MDT)	188,7	207,6	211,8	232,9
EBITDA (en MDT)	28,6	28,3	27,2	28,6
EBIT (en MDT)	21,9	21,3	19,8	20,8
Résultat net (en MDT)	19,8	18,4	15,6	16,5
BPA (en DT)	0,396	0,367	0,311	0,330
DPA (en DT)	0,240	0,000	0,200	0,200
Pay out	64,9%	0,0%	68,9%	64,9%
ROE	18,2%	15,7%	12,5%	12,7%

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	0,3%	-5,2%	11	3 289,7	7,8	38,8	10,1%	20,6x	20,3x	0,3%	0,4%	55,4%	2,7x	4,5%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

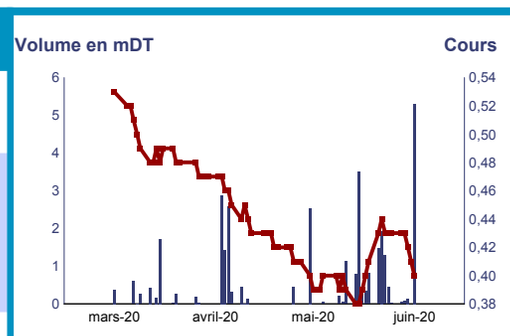
Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,8%*

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

Cours du 19/06/2020

0,400 DT

Vendre



Capitalisation boursière 2,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-7,0%	-37,5%	-39,4%
+Haut	0,430DT	0,710DT	0,790DT
+Bas	0,400DT	0,380DT	0,380DT

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

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

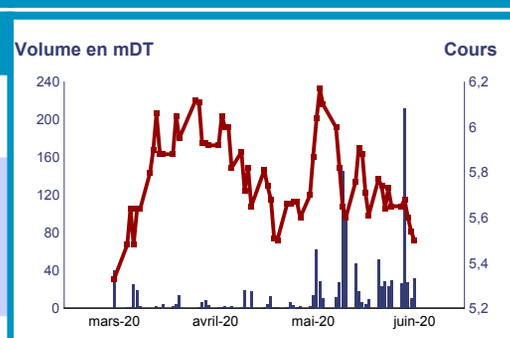
KALLEL Abdelwaheb	15,4%
KALLEL Sami Ben Ahmed	13,2%
Part. étrangère	*1,3%*

Fonds propres	51,3 MDT
Nombre d'actions	12,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

5,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 66,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 305,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,7%	-23,6%	-21,8%
+Haut	5,680DT	7,200DT	7,690DT
+Bas	5,500DT	5,330DT	5,330DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	6,8x	6,3x	7,8x	6,0x
VE/EBIT	11,5x	8,1x	11,1x	8,0x
P/E	7,9x	21,3x	37,7x	15,4x
Div Yield	6,4%	4,5%	2,7%	4,5%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	73,5	81,5	85,5	91,0
Dette nette (en MDT)	42,0	54,8	60,3	61,2
Gearing	70,5%	94,6%	106,3%	98,2%
CA (en MDT)	124,5	154,4	149,8	166,2
EBITDA (en MDT)	15,8	19,2	16,3	21,3
EBIT (en MDT)	9,4	14,8	11,4	16,0
Résultat net (en MDT)	8,3	3,1	1,7	4,3
BPA (en DT)	0,695	0,259	0,146	0,357
DPA (en DT)	0,350	0,250	0,150	0,250
Pay out	52,3%	40,1%	42,7%	32,2%
ROE	14,5%	5,6%	3,2%	7,5%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

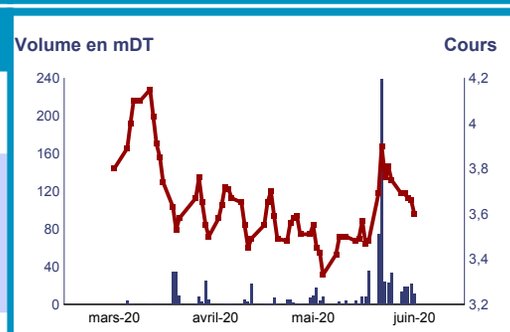
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,4%*

Fonds propres	11,3 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

3,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 16,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 82,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,0%	-10,0%	-8,0%
+Haut	3,690DT	4,150DT	4,150DT
+Bas	3,600DT	3,330DT	3,330DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	4,8	5,8	6,8	7,4
Dette nette (en MDT)	1,7	1,9	2,1	2,1
Gearing	15,7%	17,1%	16,6%	15,2%
CA (en MDT)	21,3	24,4	24,9	27,1
EBITDA (en MDT)	4,0	4,1	4,0	4,7
EBIT (en MDT)	2,8	2,7	2,5	3,1
Résultat net (en MDT)	2,6	1,8	1,7	2,2
BPA (en DT)	0,555	0,391	0,372	0,473
DPA (en DT)	0,300	0,100	0,100	0,100
Pay out	68,1%	17,4%	23,2%	18,2%
ROE	23,6%	16,1%	13,8%	15,6%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

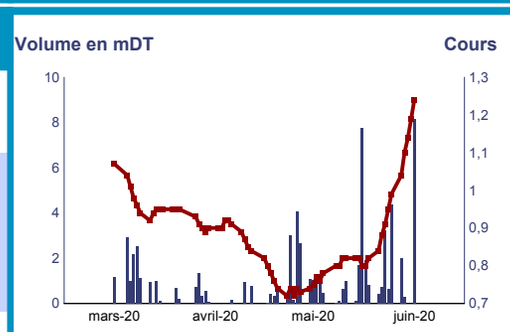
Sté F.H.SERVICES	32,1%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/06/2020

1,240 DT

Vendre



Capitalisation boursière 12,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	25,3%	-7,5%	13,8%
+Haut	1,240DT	1,530DT	1,830DT
+Bas	1,040DT	0,720DT	0,720DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,9x	0,2x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	ns	42,5x	63,8x	63,8x
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

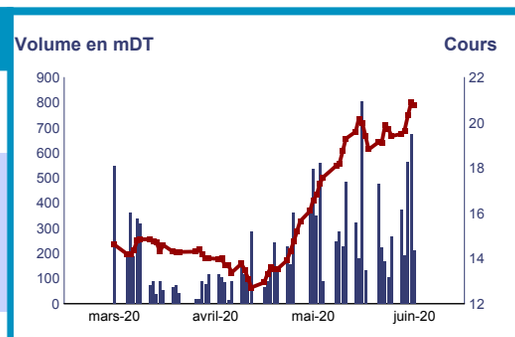
ESSAYEH Habib	33,6%
REKIK Mohamed	10,5%
Part. étrangère	*27,4%*

Fonds propres	37,2 MDT
Nombre d'actions	8,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

20,780 DT

Acheter



Capitalisation boursière 185,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 013,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	7,1%	10,3%	27,3%
+Haut	20,890DT	21,890DT	21,890DT
+Bas	19,500DT	12,710DT	12,710DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	2,8x	2,1x	2,0x	1,5x
VE/EBITDA	18,5x	14,3x	16,0x	10,9x
VE/EBIT	20,7x	16,7x	20,2x	13,2x
P/E	21,8x	21,2x	28,6x	17,4x
Div Yield	5,8%	5,2%	5,3%	5,8%
P/B	5,0x	5,0x	4,6x	4,2x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	30,3	26,3	26,9	30,8
Dette nette (en MDT)	2,5	-1,2	-2,5	-4,0
Gearing	6,0%	-2,9%	-6,1%	-8,3%
CA (en MDT)	67,7	87,6	91,1	118,4
EBITDA (en MDT)	10,2	12,9	11,4	16,7
EBIT (en MDT)	9,1	11,0	9,0	13,7
Résultat net (en MDT)	8,5	8,7	6,5	10,7
BPA (en DT)	0,952	0,980	0,727	1,197
DPA (en DT)	1,200	1,090	1,100	1,200
Pay out	93,3%	95,7%	91,8%	95,8%
ROE	20,8%	21,8%	15,7%	22,2%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

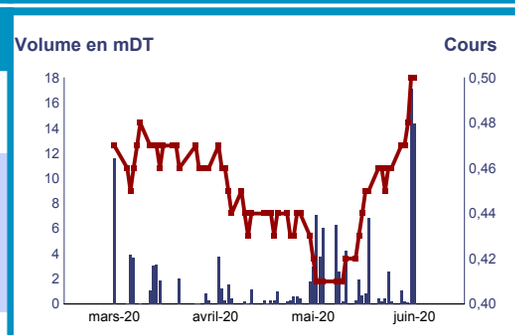
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/06/2020

0,500 DT

Vendre



Capitalisation boursière 5,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 32,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	8,7%	-18,0%	-41,2%
+Haut	0,500DT	0,620DT	0,840DT
+Bas	0,470DT	0,410DT	0,410DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,6x	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	5,6x	13,7x	9,9x	7,7x
VE/EBIT	36,5x	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	0,7x	1,0x	1,5x

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

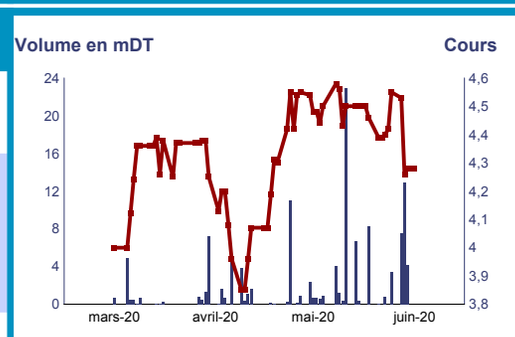
REJEB SFAR Karim	51,5%
REJEB Nessim	10,9%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	13,6 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

4,280 DT

Consolider



Capitalisation boursière 18,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 24,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-5,9%	-14,2%	-7,9%
+Haut	4,530DT	4,990DT	5,250DT
+Bas	4,260DT	3,850DT	3,850DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,3x	1,8x	2,5x	2,1x
VE/EBITDA	3,9x	5,4x	14,9x	8,7x
VE/EBIT	4,6x	5,8x	18,9x	10,0x
P/E	6,6x	13,6x	22,6x	15,5x
Div Yield	14,0%	5,8%	3,5%	5,8%
P/B	1,4x	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	2,1	4,1	4,3	5,2
Dette nette (en MDT)	-9,4	-8,0	-6,7	-7,1
Gearing	-71,3%	-58,8%	-48,6%	-49,6%
CA (en MDT)	6,7	5,8	4,6	5,2
EBITDA (en MDT)	2,3	1,9	0,8	1,3
EBIT (en MDT)	1,9	1,7	0,6	1,1
Résultat net (en MDT)	2,7	1,3	0,8	1,2
BPA (en DT)	0,645	0,315	0,190	0,277
DPA (en DT)	0,600	0,250	0,150	0,250
Pay out	93,0%	79,5%	79,0%	90,4%
ROE	20,9%	9,9%	5,8%	8,3%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

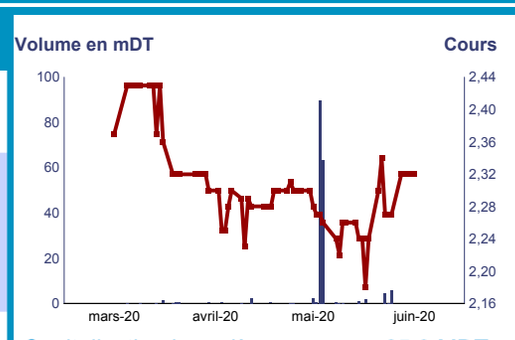
ATD SICAR	32,1%
ABID Yassine	22,9%
Part. étrangère	*7,3%*

Fonds propres	19,8 MDT
Nombre d'actions	11,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

2,320 DT

Conserver



Capitalisation boursière 25,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,2%	-13,8%	-13,5%
+Haut	2,320DT	2,840DT	2,840DT
+Bas	2,320DT	2,180DT	2,180DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,7x	1,4x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	9,6x	9,0x	11,3x	8,5x
VE/EBIT	20,8x	19,3x	39,7x	19,9x
P/E	19,2x	18,1x	46,0x	18,6x
Div Yield	3,2%	2,2%	2,2%	2,2%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	11,0	10,6	10,0	8,4
Dette nette (en MDT)	6,3	6,4	6,8	7,1
Gearing	33,6%	32,6%	32,1%	33,1%
CA (en MDT)	19,4	22,4	21,2	23,4
EBITDA (en MDT)	3,3	3,6	2,9	3,9
EBIT (en MDT)	1,5	1,7	0,8	1,7
Résultat net (en MDT)	1,3	1,4	0,6	1,4
BPA (en DT)	0,121	0,128	0,050	0,125
DPA (en DT)	0,075	0,050	0,050	0,050
Pay out	54,7%	39,0%	99,0%	40,1%
ROE	7,2%	7,2%	2,7%	6,4%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

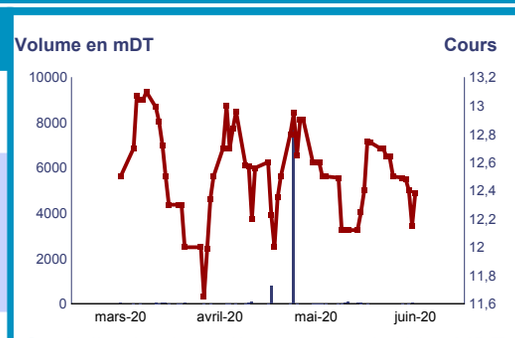
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	467,5 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

12,380 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 228,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 49,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,0%	-5,5%	-2,2%
+Haut	12,490DT	13,150DT	13,470DT
+Bas	12,150DT	11,650DT	11,650DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	334,0	381,8	416,7	465,2
Dette nette (en MDT)	1 452,0	1 466,6	1 503,1	1 511,6
Gearing	167,5%	157,7%	150,8%	145,5%
CA (en MDT)	2 162,7	2 299,2	2 414,2	2 607,3
EBITDA (en MDT)	364,4	385,1	423,3	474,0
EBIT (en MDT)	229,5	239,6	260,3	291,4
Résultat net (en MDT)	152,5	130,5	129,5	141,8
BPA (en DT)	0,847	0,725	0,719	0,788
DPA (en DT)	0,335	0,300	0,300	0,350
Pay out	81,4%	53,4%	53,9%	57,4%
ROE	18,0%	14,3%	13,2%	13,9%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

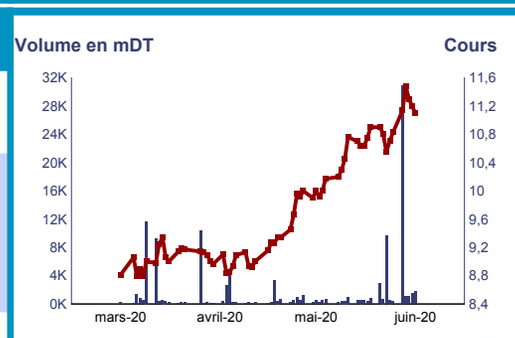
Sté JM HOLDING	67,0%
PICTET LUX	9,8%
Part. étrangère	*11,2%*

Fonds propres	243,3 MDT
Nombre d'actions	65,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

11,100 DT

Acheter



Capitalisation boursière 725,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 36 262,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,5%	-5,5%	7,6%
+Haut	11,480DT	11,940DT	12,300DT
+Bas	11,100DT	8,790DT	8,790DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	2,1x	1,8x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	15,1x	12,5x	10,6x	9,0x
VE/EBIT	20,7x	18,6x	15,4x	12,8x
P/E	31,8x	31,6x	25,4x	19,7x
Div Yield	-	1,4%	1,8%	2,3%
P/B	4,2x	3,0x	2,9x	2,7x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	241,1	342,1	347,1	359,6
Dette nette (en MDT)	214,2	294,9	290,3	285,1
Gearing	95,5%	78,1%	72,1%	66,0%
CA (en MDT)	440,4	560,1	616,1	739,4
EBITDA (en MDT)	62,1	81,3	95,5	112,0
EBIT (en MDT)	45,3	54,7	65,8	78,7
Résultat net (en MDT)	22,8	23,0	28,5	36,8
BPA (en DT)	0,349	0,351	0,436	0,563
DPA (en DT)	-	0,150	0,200	0,250
Pay out	0,0%	55,1%	59,1%	57,2%
ROE	11,4%	7,9%	9,5%	11,8%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

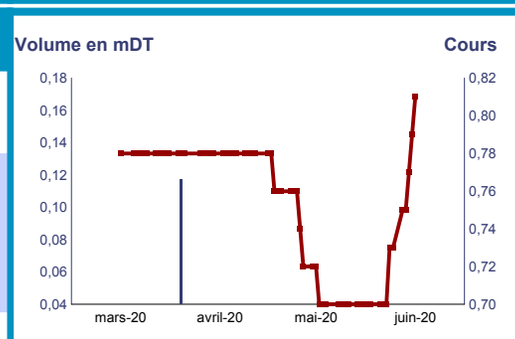
AFRICA HOLDING	70,9%
OCT	8,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/06/2020

0,810 DT

Vendre



Capitalisation boursière 3,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	11,0%	-26,4%	-17,3%
+Haut	0,810DT	1,100DT	1,100DT
+Bas	0,750DT	0,700DT	0,700DT

Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p
VE/CA	5,5x	-	-	-
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	0,0%	-22,0%	6	1 229,8	0,3	1,6	4,3%	16,7x	19,6x	0,2%	0,2%	65,1%	2,1x	19,2%

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

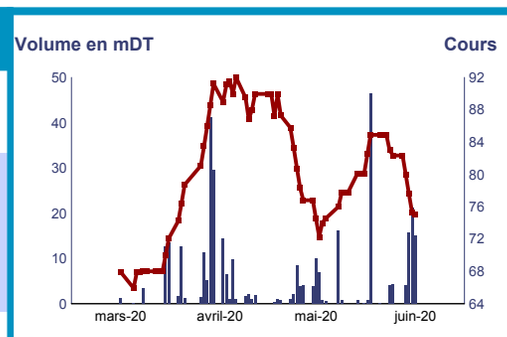
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	17,0%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	54,5 MDT
Nombre d'actions	1,6 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 19/06/2020

75,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 120,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 55,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-8,9%	7,1%	-3,4%
+Haut	82,330DT	92,000DT	92,000DT
+Bas	75,000DT	65,900DT	65,900DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	19,5	26,4	28,2	27,6
Dette nette (en MDT)	-6,7	-3,9	-3,7	-3,5
Gearing	-12,0%	-6,4%	-5,6%	-4,8%
CA (en MDT)	91,4	100,3	105,3	115,8
EBITDA (en MDT)	19,2	23,8	25,1	27,0
EBIT (en MDT)	14,3	18,7	19,5	20,8
Résultat net (en MDT)	11,9	12,5	13,7	14,4
BPA (en DT)	7,406	7,830	8,559	9,001
DPA (en DT)	4,500	0,000	4,200	4,200
Pay out	68,1%	0,0%	64,6%	61,4%
ROE	21,3%	20,5%	20,5%	19,8%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

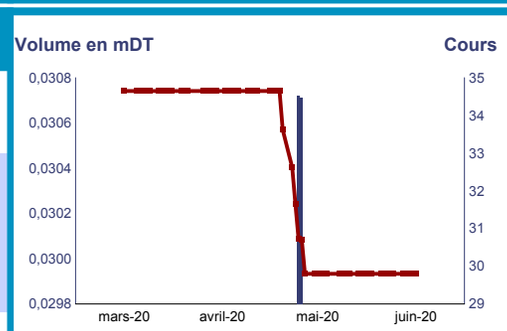
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	-7,8 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/06/2020

29,800 DT

Alléger



Capitalisation boursière 58,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-40,4%	-14,9%
+Haut	29,800DT	49,990DT	50,040DT
+Bas	29,800DT	29,800DT	29,800DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	neg.	neg.	29,4x	12,1x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	80,6x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	7,1x	-7,5x	-4,0x	-3,0x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-30,4	-	-	-
Dette nette (en MDT)	58,1	44,8	47,3	50,3
Gearing	428,3%	-	-	-
CA (en MDT)	162,0	176,9	178,7	198,3
EBITDA (en MDT)	-11,4	-10,7	3,6	9,0
EBIT (en MDT)	-19,8	-19,1	-4,4	1,3
Résultat net (en MDT)	-18,4	-29,2	-14,0	-8,9
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-135,8%	ns	ns	ns

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

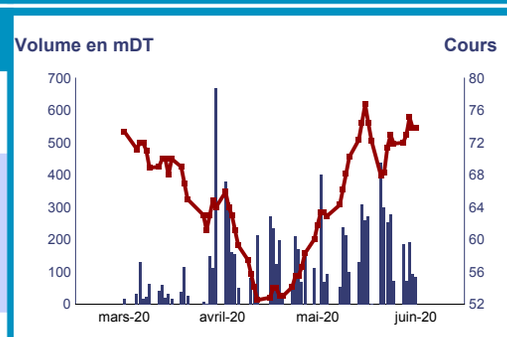
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

Fonds propres	115,9 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/06/2020

73,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 155,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 625,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,7%	-39,0%	-64,1%
+Haut	75,150DT	120,900DT	213,980DT
+Bas	72,000DT	52,500DT	52,500DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	37,3	54,9	46,2	31,3
Dette nette (en MDT)	-16,5	-4,6	-3,0	-3,6
Gearing	-15,0%	-4,0%	-2,7%	-3,3%
CA (en MDT)	158,0	188,0	159,8	175,8
EBITDA (en MDT)	41,0	28,4	16,5	19,0
EBIT (en MDT)	36,0	22,0	9,7	11,7
Résultat net (en MDT)	38,6	23,2	12,2	14,1
BPA (en DT)	18,370	11,045	5,790	6,735
DPA (en DT)	9,000	8,000	5,000	5,000
Pay out	49,0%	72,4%	86,4%	74,2%
ROE	35,1%	20,0%	10,9%	13,0%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

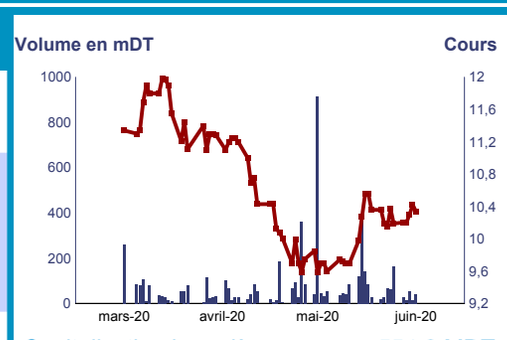
SELLAMI Moncef	25,4%
SELLAMI Slim	9,8%
Part. étrangère	*21,5%*

Fonds propres	219,6 MDT
Nombre d'actions	53,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

10,340 DT

Acheter



Capitalisation boursière 554,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 149,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,5%	-23,5%	-31,8%
+Haut	10,420DT	14,960DT	15,550DT
+Bas	10,200DT	9,580DT	9,580DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	6,7x	7,6x	10,0x	8,1x
VE/EBIT	9,4x	12,3x	21,5x	14,9x
P/E	9,7x	24,4x	28,2x	20,4x
Div Yield	3,2%	3,1%	3,1%	3,1%
P/B	2,6x	2,5x	2,5x	2,4x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	146,9	130,1	123,4	122,6
Dette nette (en MDT)	56,4	32,9	31,9	30,4
Gearing	15,2%	8,7%	8,4%	7,8%
CA (en MDT)	838,6	898,1	862,2	982,9
EBITDA (en MDT)	91,0	77,5	58,4	72,1
EBIT (en MDT)	65,2	47,8	27,2	39,3
Résultat net (en MDT)	57,3	22,7	19,7	27,2
BPA (en DT)	1,070	0,424	0,367	0,508
DPA (en DT)	0,330	0,320	0,320	0,320
Pay out	101,0%	77,4%	89,6%	64,7%
ROE	17,0%	6,7%	5,8%	7,8%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

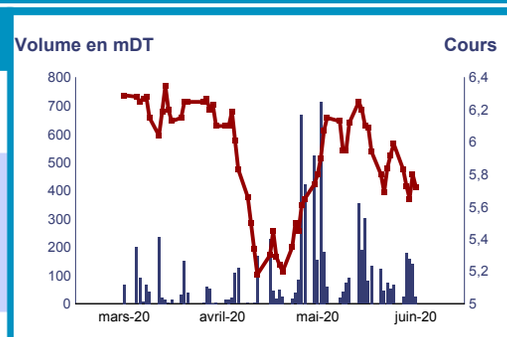
RECALL HOLDING	34,1%
Value Consulting	28,7%
Part. étrangère	*2,6%*

Fonds propres	75,7 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 19/06/2020

5,720 DT

Acheter



Capitalisation boursière 159,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 530,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,5%	-18,1%	-6,5%
+Haut	5,830DT	7,440DT	7,440DT
+Bas	5,650DT	5,180DT	5,180DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	39,1	55,3	68,1	84,3
Dette nette (en MDT)	10,7	15,7	16,0	15,6
Gearing	16,1%	20,5%	18,0%	14,9%
CA (en MDT)	106,6	125,5	119,2	133,5
EBITDA (en MDT)	25,0	33,3	31,0	35,9
EBIT (en MDT)	20,0	28,0	25,5	30,3
Résultat net (en MDT)	13,2	21,3	18,1	22,2
BPA (en DT)	0,472	0,761	0,649	0,795
DPA (en DT)	0,330	0,465	0,300	0,400
Pay out	69,5%	61,9%	46,9%	51,0%
ROE	19,9%	27,8%	20,4%	21,2%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

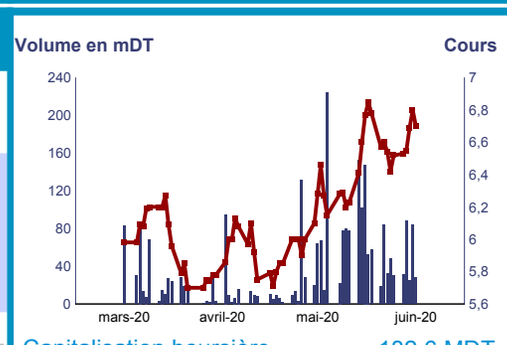
Compagnie Financière d'Investisse	73,3%
LLOYD TUNISIEN	12,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	68,9 MDT
Nombre d'actions	27,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/06/2020

6,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 182,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 255,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,8%	-19,8%	-27,7%
+Haut	6,800DT	8,380DT	9,850DT
+Bas	6,530DT	5,700DT	5,700DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	60,5	73,1	77,9	86,6
Dette nette (en MDT)	27,0	22,9	15,7	9,5
Gearing	40,4%	33,7%	23,2%	13,7%
CA (en MDT)	95,4	102,0	107,1	118,9
EBITDA (en MDT)	30,4	26,8	28,4	31,6
EBIT (en MDT)	20,8	16,1	17,0	19,5
Résultat net (en MDT)	17,4	12,3	11,6	13,4
BPA (en DT)	0,639	0,453	0,427	0,492
DPA (en DT)	0,300	0,150	0,200	0,300
Pay out	47,2%	33,9%	46,9%	60,9%
ROE	26,4%	18,4%	17,4%	19,8%

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	0,3%	-1,6%	3	54,7	0,2	0,5	7,4%	8,7x	6,8x	0,0%	0,0%	10,4%	0,8x	4,9%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

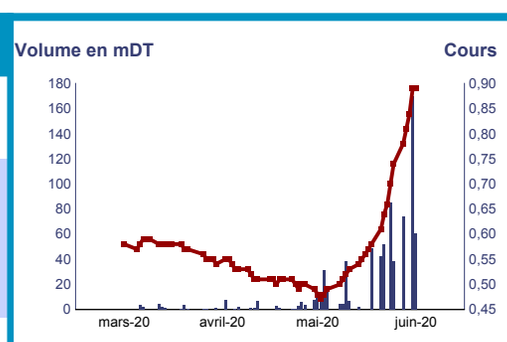
Servicom Holding	29,8%
MPEF III	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 19/06/2020

0,890 DT

Allèger



Capitalisation boursière 10,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 303,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	20,3%	45,9%	56,1%
+Haut	0,890DT	0,890DT	0,890DT
+Bas	0,780DT	0,470DT	0,470DT

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	-	-	-	-

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

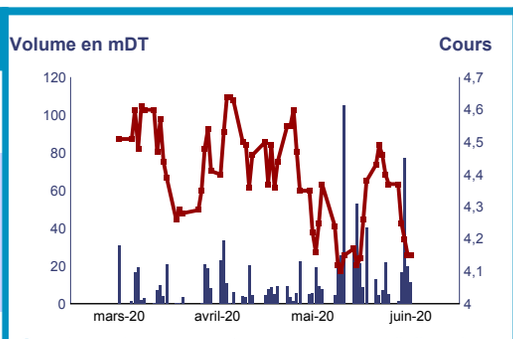
Principaux actionnaires

TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	*7,6%*

Cours du 19/06/2020: **4,150 DT**

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

Vendre



Capitalisation boursière	19,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	125,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-5,0%	-19,4%	-35,2%
+Haut	4,370DT	5,770DT	7,070DT
+Bas	4,150DT	4,100DT	4,100DT

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

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

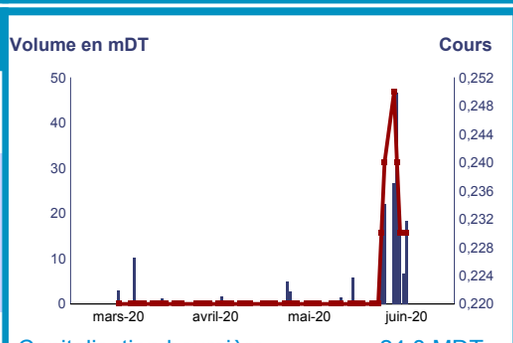
Principaux actionnaires

CHABCHOUB Amine	17,3%
CHABCHOUB Ahmed	17,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 19/06/2020: **0,230 DT**

Fonds propres	115,8 MDT
Nombre d'actions	108,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Allèger



Capitalisation boursière	24,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	118,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,2%	-8,0%	-20,7%
+Haut	0,250DT	0,260DT	0,320DT
+Bas	0,230DT	0,220DT	0,220DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x
VE/EBITDA	13,9x	10,1x	9,2x	10,1x
VE/EBIT	82,0x	20,5x	15,2x	16,1x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	74,7	76,7	75,9	75,6
Dette nette (en MDT)	89,1	96,6	103,4	110,5
Gearing	230,0%	250,0%	270,0%	290,6%
CA (en MDT)	74,2	81,6	85,7	90,0
EBITDA (en MDT)	8,2	12,1	14,0	13,4
EBIT (en MDT)	1,4	5,9	8,4	8,4
Résultat net (en MDT)	-5,4	-3,3	-1,6	-1,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-13,7%	-8,6%	-4,3%	-3,7%

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	-0,5%	-0,3%	9	353,3	0,3	1,4	4,7%	14,1x	12,6x	0,1%	0,1%	50,2%	-0,8x	2,0%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

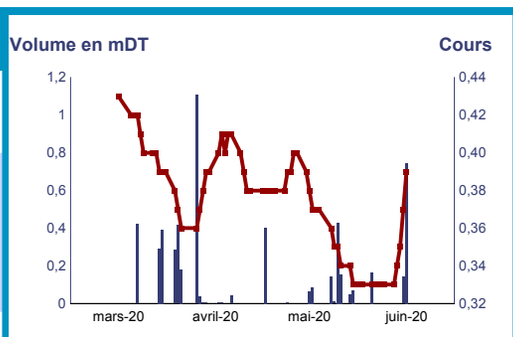
Principaux actionnaires

CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 19/06/2020: **0,390 DT**

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

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	18,2%	18,2%	30,0%
+Haut	0,390DT	0,520DT	0,520DT
+Bas	0,330DT	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

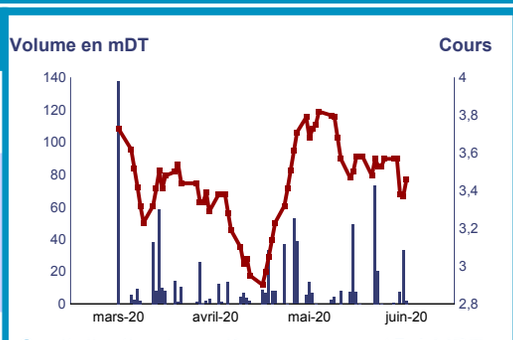
Principaux actionnaires

Y.K.H HOLDING	31,9%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,8%*

Cours du 19/06/2020: **3,460 DT**

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

Allèger



Capitalisation boursière	15,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	42,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,1%	-6,7%	65,6%
+Haut	3,570DT	5,090DT	5,090DT
+Bas	3,370DT	2,900DT	2,080DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	15,7x	11,3x	8,5x	6,5x
VE/EBIT	neg.	73,3x	20,3x	11,1x
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,5x	1,6x	1,6x	1,6x

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

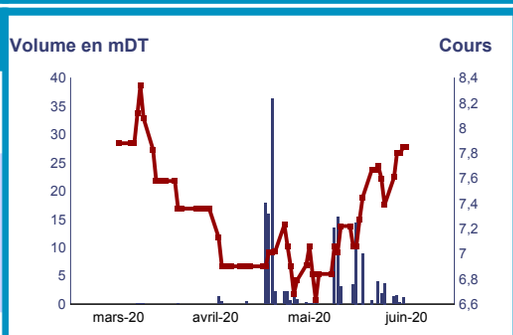
Principaux actionnaires

HIDOUSSI Nacer	62,6%
Tunisian Development Fund	5,6%
Part. étrangère	*1,1%*

Cours du 19/06/2020: **7,850 DT**

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

Allèger



Capitalisation boursière	16,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	4,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	6,2%	17,0%	33,2%
+Haut	7,850DT	8,340DT	8,340DT
+Bas	7,610DT	6,410DT	5,410DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-3,8	-4,6	-4,4	-3,8
Dette nette (en MDT)	-11,1	-13,1	-15,0	-16,8
Gearing	-121,5%	-122,3%	-125,5%	-126,3%
CA (en MDT)	9,3	11,0	12,5	14,0
EBITDA (en MDT)	1,8	1,8	2,0	2,2
EBIT (en MDT)	0,8	0,7	1,0	1,2
Résultat net (en MDT)	1,3	2,0	2,3	2,6
BPA (en DT)	0,626	0,973	1,084	1,228
DPA (en DT)	0,350	0,540	0,500	0,500
Pay out	51,6%	47,6%	39,5%	34,9%
ROE	14,3%	18,9%	18,9%	19,3%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

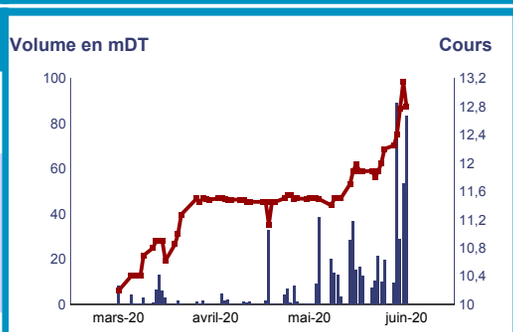
Principaux actionnaires

STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,4%*

Cours du 19/06/2020: **12,800 DT**

Fonds propres	45,2 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	53,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	263,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	4,9%	8,3%	-12,1%
+Haut	13,150DT	13,150DT	14,700DT
+Bas	12,250DT	10,190DT	10,190DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-0,5	2,0	2,5	4,7
Dette nette (en MDT)	-33,3	-34,4	-34,8	-35,5
Gearing	-79,0%	-76,2%	-73,2%	-69,9%
CA (en MDT)	17,5	17,1	15,2	16,7
EBITDA (en MDT)	10,6	9,8	7,9	8,8
EBIT (en MDT)	8,7	7,7	5,9	6,9
Résultat net (en MDT)	7,1	7,4	6,4	7,2
BPA (en DT)	1,717	1,791	1,541	1,744
DPA (en DT)	0,950	1,050	1,000	1,000
Pay out	55,3%	58,6%	64,9%	57,3%
ROE	16,8%	16,4%	13,4%	14,2%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

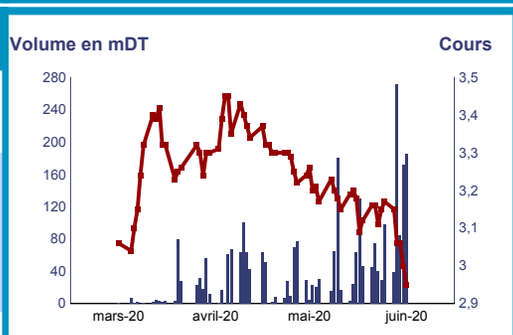
Principaux actionnaires

Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI ET FILS	19,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 19/06/2020: **2,950 DT**

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

Consolider



Capitalisation boursière	38,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	751,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,9%	25,0%	34,8%
+Haut	3,150DT	3,450DT	3,450DT
+Bas	2,950DT	2,320DT	2,170DT

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

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

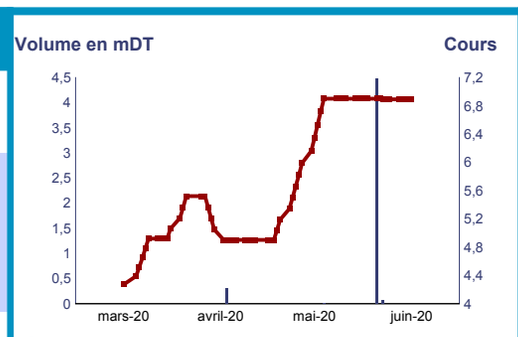
AREM Jamel	54,5%
Sté FLOWER (ex-SORECO)	12,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/06/2020

6,890 DT

Vendre



Capitalisation boursière 9,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	37,8%	12,4%
+Haut	6,890DT	6,900DT	7,720DT
+Bas	6,890DT	4,150DT	4,150DT

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

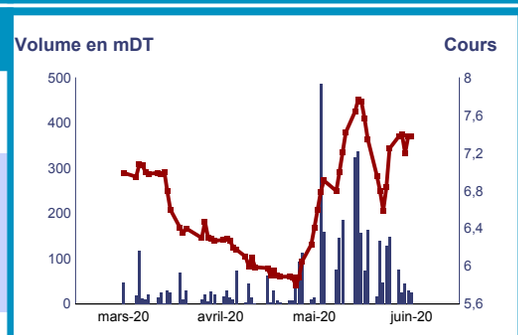
HIKMA PARTICIPATIONS	32,6%
TITAN ENGINEERING	7,0%
Part. étrangère	*1,9%*

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

Cours du 19/06/2020

7,380 DT

Acheter



Capitalisation boursière 89,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 201,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,8%	-20,6%	-25,6%
+Haut	7,400DT	9,300DT	10,660DT
+Bas	7,200DT	5,800DT	5,800DT

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

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	0,200	0,250	0,300
Pay out	55,6%	36,5%	33,6%	31,4%
ROE	28,0%	13,3%	16,4%	19,1%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

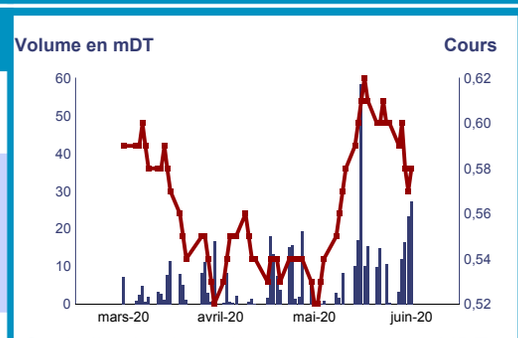
Etat tunisien	74,4%
AIR FRANCE	5,8%
Part. étrangère	*7,1%*

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

Cours du 19/06/2020

0,580 DT

Vendre



Capitalisation boursière 61,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 82,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,3%	-7,9%	-14,7%
+Haut	0,600DT	0,720DT	0,720DT
+Bas	0,570DT	0,520DT	0,520DT

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	56,8x
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

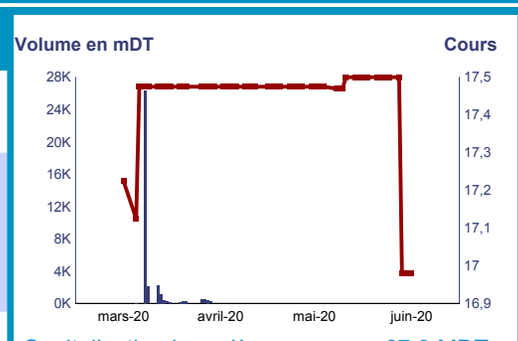
Integra Partners	36,4%
TUNISIE LEASING ET	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	27,8 MDT
Nombre d'actions	4,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/06/2020

16,980 DT

Acheter



Capitalisation boursière 67,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,0%	4,0%	-9,0%
+Haut	17,500DT	17,500DT	18,735DT
+Bas	16,980DT	16,115DT	14,835DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-31,1	-38,0	-40,0	-42,1
Dette nette (en MDT)	-17,6	-18,3	-19,5	-20,8
Gearing	-58,0%	-56,8%	-57,4%	-58,0%
CA (en MDT)	17,6	16,0	16,8	17,6
EBITDA (en MDT)	5,2	4,1	4,4	5,1
EBIT (en MDT)	4,5	3,7	3,7	4,4
Résultat net (en MDT)	6,1	4,5	4,4	4,9
BPA (en DT)	1,527	1,130	1,092	1,230
DPA (en DT)	0,900	0,675	0,600	0,650
Pay out	59,6%	60,0%	55,0%	52,8%
ROE	20,1%	14,0%	12,9%	13,7%

AFBL V2.12.0 R460