AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 20/07/2020 AU 24/07/2020

Groupe ATB

Tunindex	6 596,95 Points
Evol sur la semaine	0,7%
Evol depuis 31/12	-7,4%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrangère
Marché principal	71	21 575,0	2,8	13,8	1,1%	14,4x	13,6x	1,9%	3,7%	63,2%	1,5x	26,2%
Marché alternatif	9	767,0	0,4	2,2	0,2%	26,7x	18,8x	0,0%	0,0%	49,8%	5,8x	3,9%
Total marché	80	22 342,1	3,2	16,0	1,0%	14,5x	13,6x	2,0%	3,7%	63,1%	1,5x	25,4%

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.
BANCAIRE	0,0%	-16,3%	12	8 171,2	1,5	6,4	2,1%	7,7x	6,4x	-	1,6%	41,7%	0,8x	26,5%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

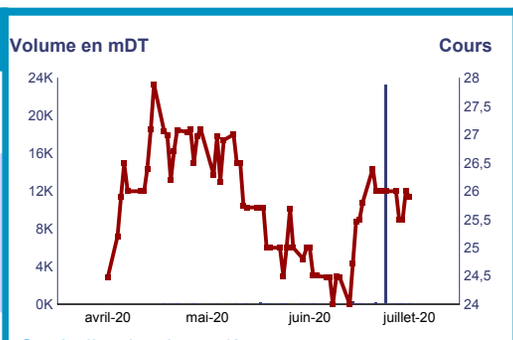
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 24/07/2020
25,900 DT
Consolider



Capitalisation boursière 685,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 236,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,4%	-11,3%	-7,5%
+Haut	26,000DT	30,250DT	30,250DT
+Bas	25,500DT	24,000DT	24,000DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	5,5x	4,7x	4,4x	4,1x
Div Yield	5,2%	-	3,9%	4,6%
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	165,0	181,0
Résultat net (en MDT)	125,3	146,6	155,6	165,5
BPA (en DT)	4,731	5,534	5,876	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

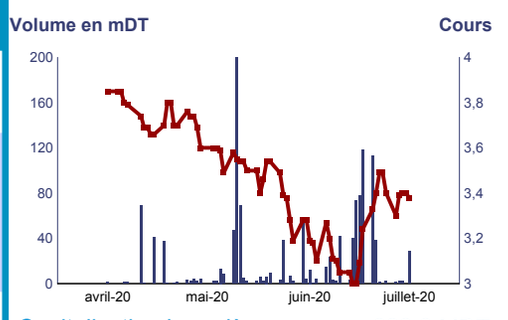
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 24/07/2020
3,380 DT
Acheter



Capitalisation boursière 338,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 33,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,6%	-16,7%	-18,6%
+Haut	3,400DT	4,290DT	4,970DT
+Bas	3,300DT	3,000DT	3,000DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	34,9x	38,3x	11,4x	10,0x
Div Yield	2,1%	-	5,9%	6,5%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

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)	8,3	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	0,200	0,220
Pay out	95,7%	0,0%	74,9%	72,3%
ROE	1,7%	1,5%	4,9%	5,5%

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

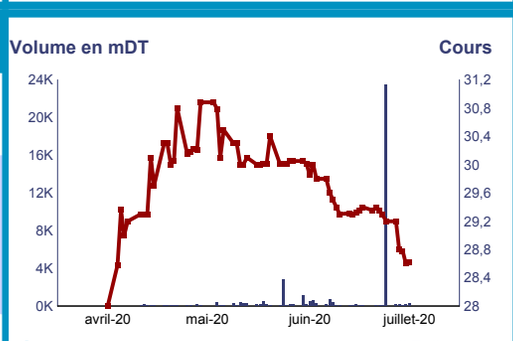
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 24/07/2020
28,610 DT
Consolider



Capitalisation boursière 1 165,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 761,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,0%	-12,5%	-16,3%
+Haut	29,200DT	32,690DT	35,000DT
+Bas	28,600DT	24,600DT	24,600DT

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

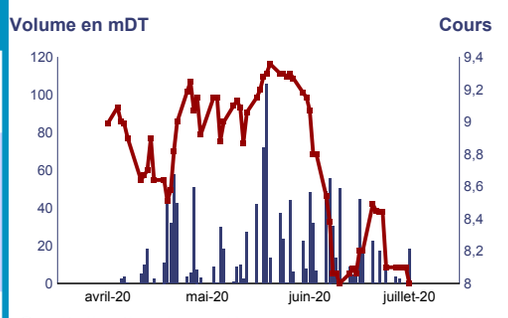
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	981,1 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/07/2020
8,000 DT
Consolider



Capitalisation boursière 380,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 23,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,2%	-33,0%	-34,7%
+Haut	8,100DT	11,940DT	12,350DT
+Bas	8,000DT	8,000DT	8,000DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	11,4%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	77,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	42,6%	39,9%	40,2%	40,9%
R. solvabilité	10,7%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	494,2	524,8	546,9	595,5
EBIT (en MDT)	215,7	230,3	236,6	250,0
Résultat net (en MDT)	134,5	138,8	139,4	147,8
BPA (en DT)	2,826	2,916	2,928	3,105
DPA (en DT)	0,600	0,000	0,600	0,600
Pay out	21,0%	0,0%	20,1%	18,9%
ROE	15,0%	14,1%	13,1%	12,7%

BIAT

Code ISIN TN0001800457

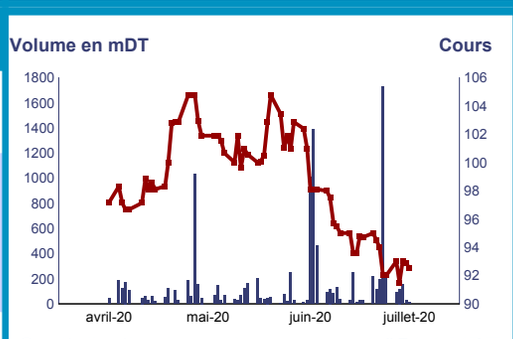
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	38,5%
Groupe Aziz MILAD	13,0%
Part. étrangère	*1,1%*

Fonds propres	1 471,6 MDT
Nombre d'actions	17,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 24/07/2020
92,500 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 651,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 397,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,5%	-14,8%	-16,3%
+Haut	93,000DT	115,238DT	115,238DT
+Bas	91,500DT	91,500DT	91,500DT

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

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)	14,630	19,315	19,548	20,501
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

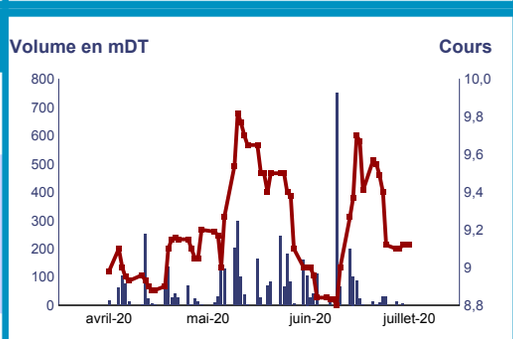
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 24/07/2020
9,120 DT
Conserver



Capitalisation boursière 583,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-23,3%	-30,2%
+Haut	9,120DT	11,900DT	13,150DT
+Bas	9,100DT	8,800DT	8,800DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	3,5x	4,5x	3,7x	3,4x
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%

AFBL V2.12.0 R460

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

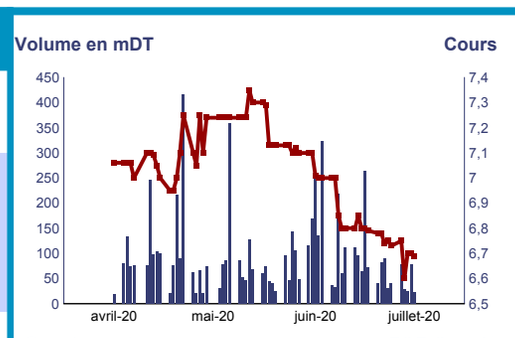
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*37,7%*

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

Cours du 24/07/2020

6,690 DT

Conserver



Capitalisation boursière 1 505,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 231,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,6%	-14,2%	-10,1%
+Haut	6,750DT	7,800DT	8,000DT
+Bas	6,600DT	6,600DT	6,600DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	13,4x	11,2x	11,1x	10,3x
Div Yield	3,7%	-	4,5%	4,5%
P/B	1,8x	1,6x	1,5x	1,4x

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	0,651
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

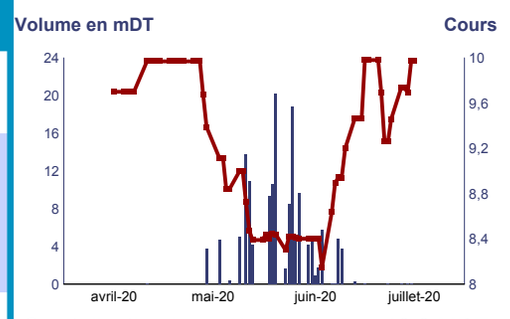
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	137,0 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 24/07/2020

9,970 DT

Allèger



Capitalisation boursière 10,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	5,4%	8,0%	17,3%
+Haut	9,970DT	10,000DT	10,000DT
+Bas	9,690DT	8,150DT	8,150DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	11,0x	2,3x	2,2x	1,9x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

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

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

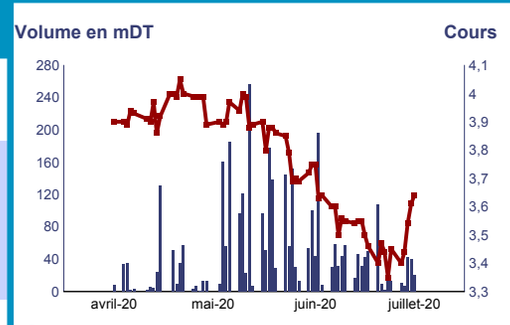
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,1%*

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

Cours du 24/07/2020

3,640 DT

Conserver



Capitalisation boursière 565,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 121,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	5,5%	-22,2%	0,6%
+Haut	3,640DT	4,750DT	4,750DT
+Bas	3,400DT	3,350DT	3,350DT

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

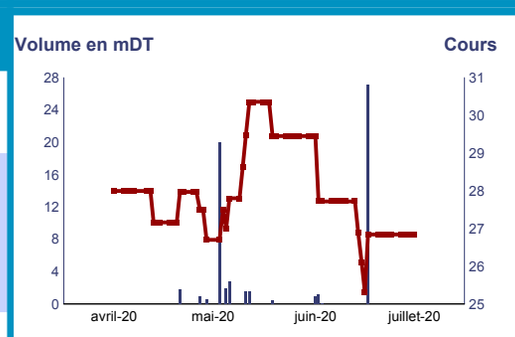
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISté	12,0%
Part. étrangère	*50,2%*

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

Cours du 24/07/2020

26,840 DT

Conserver



Capitalisation boursière 536,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-10,5%	13,3%
+Haut	26,840DT	31,800DT	32,500DT
+Bas	26,840DT	25,310DT	22,970DT

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

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

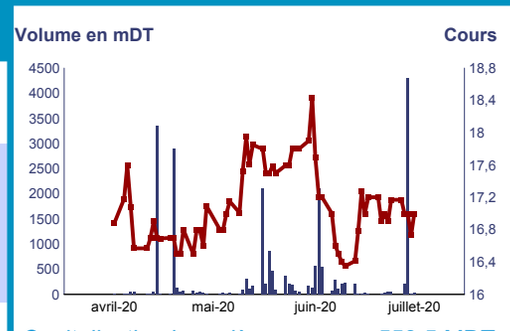
Sté GENERALE	55,1%
Groupe BOUCHAMAOUI	7,4%
Part. étrangère	*53,3%*

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

Cours du 24/07/2020

17,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 553,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4 548,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,0%	-25,7%	-24,5%
+Haut	17,170DT	22,890DT	23,350DT
+Bas	16,730DT	16,350DT	16,350DT

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

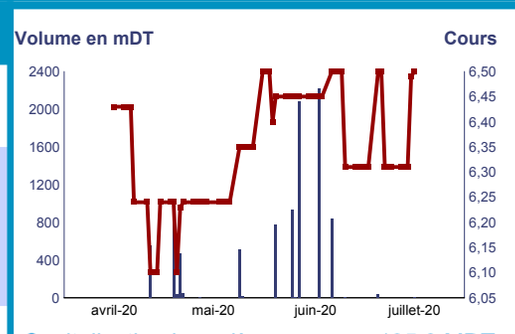
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%
Part. étrangère	*30,4%*

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

Cours du 24/07/2020

6,500 DT

Allèger



Capitalisation boursière 195,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,0%	-5,1%	-2,0%
+Haut	6,500DT	6,850DT	6,900DT
+Bas	6,310DT	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	1,9%	9,3%	7	375,8	0,0	0,1	0,5%	18,1x	14,3x	0,0%	0,1%	41,5%	0,6x	7,6%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

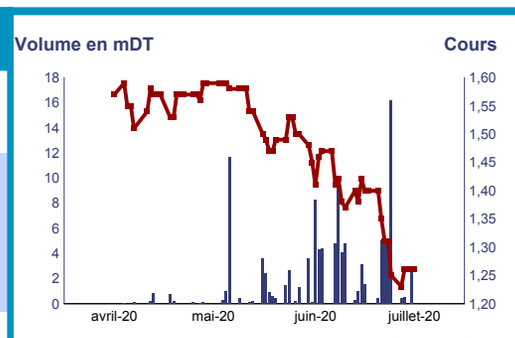
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

1,260 DT

Acheter



Capitalisation boursière 41,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,8%	-25,9%	-23,6%
+Haut	1,260DT	1,790DT	1,980DT
+Bas	1,230DT	1,230DT	1,230DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	4,5x	24,6x	9,6x	7,2x
Div Yield	15,9%	-	7,9%	7,9%
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x

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	0,100	0,100
Pay out	55,3%	0,0%	76,4%	57,1%
ROE	10,8%	1,7%	4,3%	5,6%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

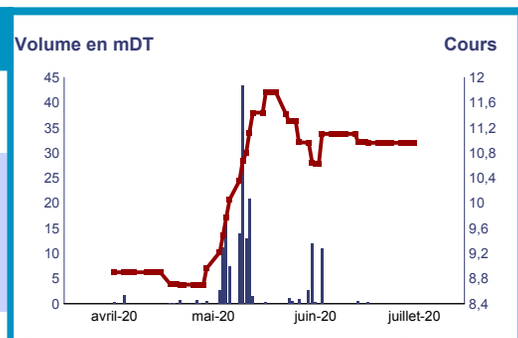
Groupe ATTIJARI	64,1%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

10,960 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-12,3%	-18,2%
+Haut	10,960DT	12,500DT	13,900DT
+Bas	10,960DT	8,700DT	8,700DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	5,4x	8,7x	12,0x	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

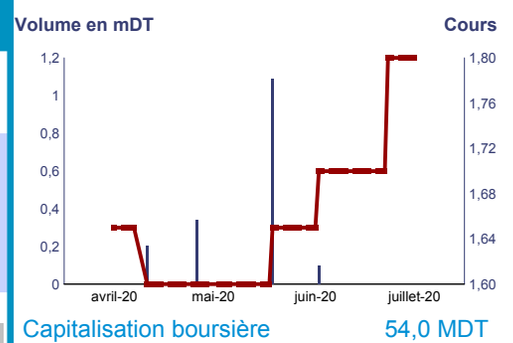
Al Tawfik Development House	27,6%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

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

Cours du 24/07/2020

1,800 DT

Allèger



Capitalisation boursière 54,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	2,7%	7,3%
+Haut	1,800DT	1,800DT	1,830DT
+Bas	1,800DT	1,600DT	1,600DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	8,5x	8,9x	12,1x	16,4x
Div Yield	6,7%	5,6%	-	-
P/B	0,7x	0,7x	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

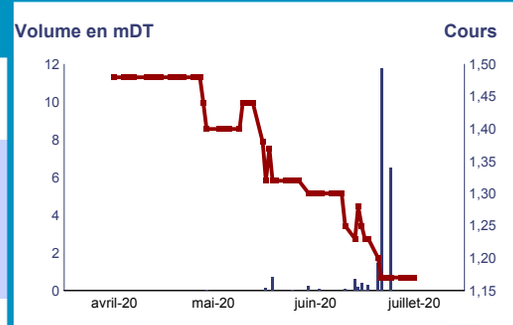
Banque de l'Habitat	41,6%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

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

Cours du 24/07/2020

1,170 DT

Allèger



Capitalisation boursière 8,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-33,1%	-26,9%
+Haut	1,170DT	1,750DT	1,990DT
+Bas	1,170DT	1,170DT	1,170DT

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

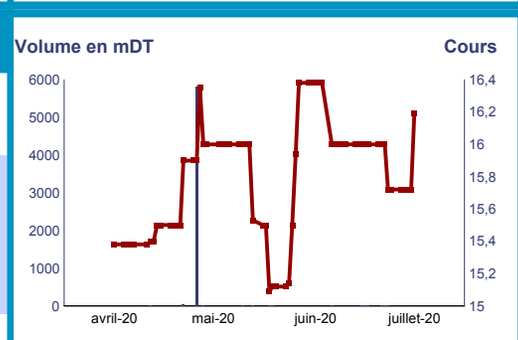
Sté Générale Financière	22,4%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

16,190 DT

Conserver



Capitalisation boursière 81,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,0%	8,3%	5,2%
+Haut	16,190DT	16,380DT	16,680DT
+Bas	15,720DT	14,940DT	14,580DT

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

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

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

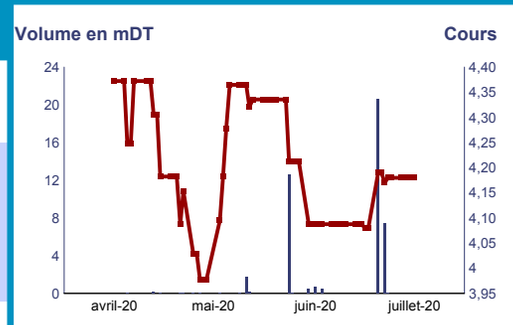
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*13,1%*

Fonds propres	71,1 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 24/07/2020

4,180 DT

Conserver



Capitalisation boursière 46,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	26,1%	-12,6%
+Haut	4,180DT	4,372DT	4,781DT
+Bas	4,180DT	3,161DT	3,161DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	9,1x	70,1x	49,3x	34,4x
Div Yield	7,2%	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

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

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

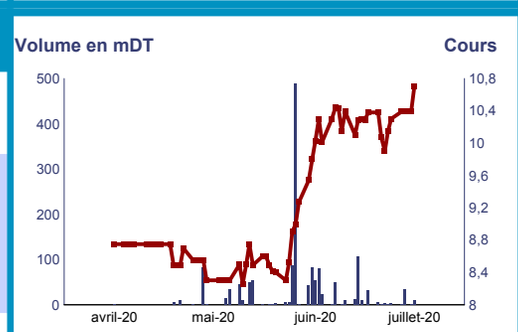
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 24/07/2020

10,700 DT

Consolider



Capitalisation boursière 115,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 45,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,9%	27,4%	17,7%
+Haut	10,700DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	10,390DT	8,000DT	7,990DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	5,4%	6,2%	6,5%	6,6%
TCCC	72,3%	74,0%	74,9%	75,4%
Coef. d'exp.	67,3%	61,3%	62,3%	63,3%
R. solvabilité	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	-1,5%	9,5%	4	845,4	0,1	0,2	0,2%	9,5x	13,0x	0,2%	0,1%	57,6%	1,2x	24,4%

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

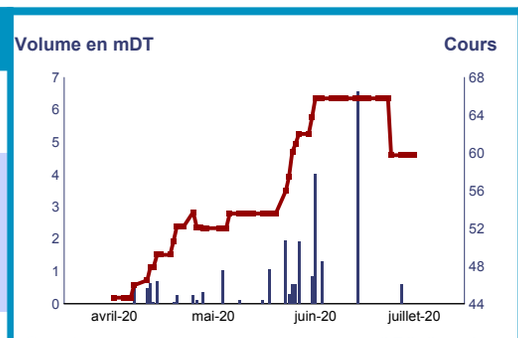
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 24/07/2020

59,770 DT

Acheter



Capitalisation boursière 358,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	35,8%	19,3%
+Haut	59,770DT	65,770DT	65,770DT
+Bas	59,770DT	44,010DT	41,530DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	22,0x	7,0x	16,4x	15,7x
Div Yield	3,0%	10,0%	4,0%	4,4%
P/B	2,9x	2,2x	2,0x	1,9x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	-	-	-	-
% CA non vie	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	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

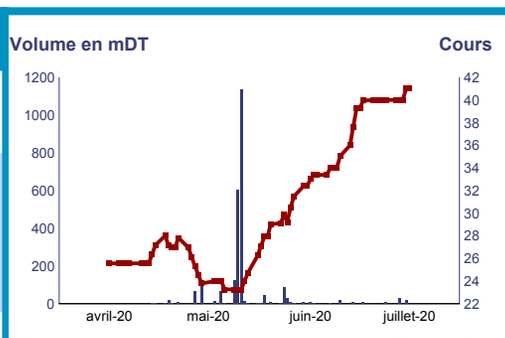
Banque de l'habitat	23,9%
Assurances CARTE	19,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

41,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 109,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 47,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,5%	26,1%	55,6%
+Haut	41,000DT	41,000DT	41,000DT
+Bas	40,000DT	23,250DT	23,250DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	14,3x	11,5x	10,7x	9,9x
Div Yield	-	2,4%	-	-
P/B	2,0x	1,7x	1,6x	1,5x

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

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

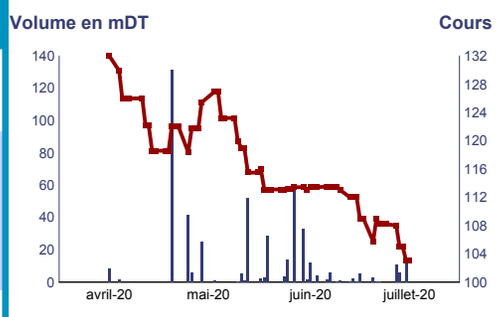
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*41,1%*

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

Cours du 24/07/2020

103,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 237,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 29,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,8%	-24,9%	-25,4%
+Haut	108,000DT	137,160DT	142,000DT
+Bas	103,000DT	103,000DT	103,000DT

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

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

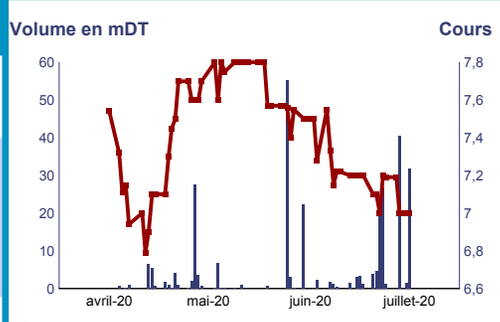
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	15,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

7,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 140,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 73,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,6%	-12,4%	-8,5%
+Haut	7,190DT	7,990DT	7,990DT
+Bas	7,000DT	6,790DT	6,790DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	8,2x	12,0x	9,9x	9,2x
Div Yield	7,9%	5,0%	5,0%	5,0%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

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

Indicateurs secteur	Performance 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	**0,1%**	**-5,4%**	**3**	**251,6**	**0,0**	**0,0**	**0,4%**	**10,6x**	**10,4x**	**0,1%**	**0,1%**	**77,8%**	**3,3x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

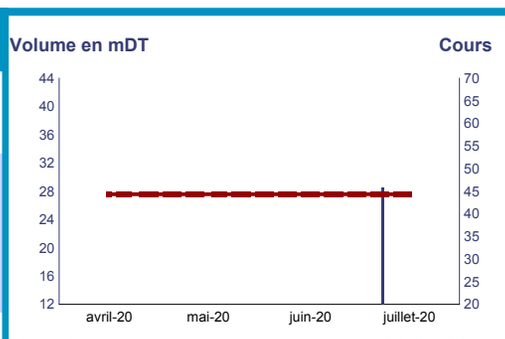
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

44,300 DT

Alléger



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	2019	2020p	2021p
P/E	17,4x	15,7x	15,1x	13,9x
Div Yield	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
P/B	2,8x	2,7x	2,5x	2,4x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Immob. financières (en MDT)	9,3	0,0	0,0	0,0
Plac. financiers (en MDT)	16,0	16,7	17,6	18,8
Dividendes reçus (en MDT)	2,7	2,9	3,2	3,4
CA (en MDT)	2,8	3,3	3,4	3,6
EBITDA (en MDT)	2,6	3,1	3,1	3,3
EBIT (en MDT)	2,5	2,8	2,9	3,2
Résultat net (en MDT)	2,5	2,8	2,9	3,2
BPA (en DT)	2,544	2,828	2,937	3,190
DPA (en DT)	2,200	2,200	2,200	2,200
Pay out	86,5%	77,8%	74,9%	69,0%
ROE	15,9%	17,0%	16,7%	17,0%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

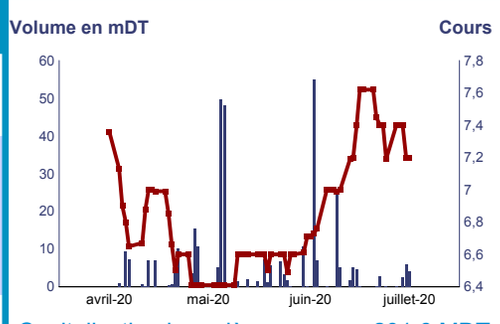
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

7,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière 201,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,1%	-7,3%	-11,9%
+Haut	7,400DT	8,250DT	8,600DT
+Bas	7,200DT	6,410DT	6,410DT

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

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

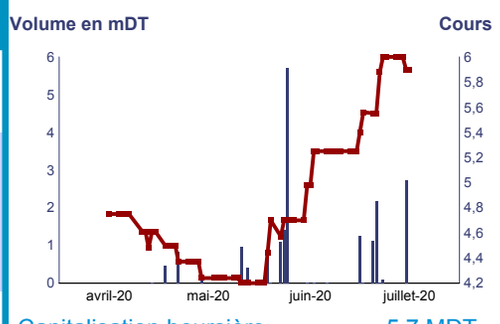
TUNISIE LEASING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	7,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

5,900 DT

Conserver



Capitalisation boursière 5,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,7%	17,3%	2,3%
+Haut	6,000DT	6,000DT	6,000DT
+Bas	5,900DT	4,020DT	4,020DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	13,0x	20,4x	24,7x	18,1x
Div Yield	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
P/B	1,1x	1,1x	1,2x	1,2x

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	**0,1%**	**-7,8%**	**2**	**440,2**	**0,0**	**0,0**	**0,7%**	**-**	**-**	**-**	**0,0%**		**7,4x**	**7,0%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

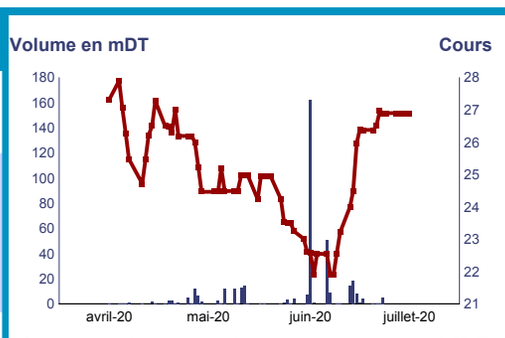
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

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

Cours du 24/07/2020

26,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 308,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-4,4%	-20,3%
+Haut	26,900DT	32,000DT	34,000DT
+Bas	26,900DT	21,900DT	21,900DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,6x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	9,1x	11,0x	10,3x	9,5x
VE/EBIT	20,0x	24,2x	21,8x	19,2x
P/E	NS	-	-	82,5x
Div Yield	1,5%	-	1,3%	1,5%
P/B	3,2x	3,0x	2,9x	2,8x

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

AFBL V2.12.0 R460

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

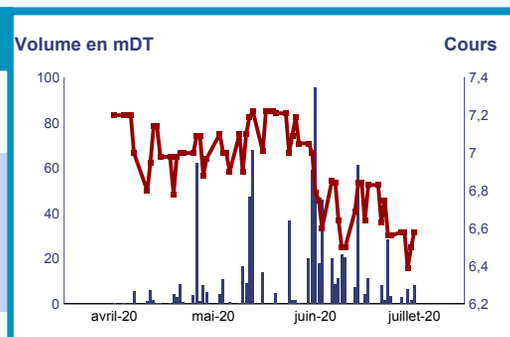
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

6,580 DT

Conserver



Capitalisation boursière	131,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	19,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,3%	-15,6%	-20,7%
+Haut	6,580DT	8,100DT	8,500DT
+Bas	6,390DT	6,390DT	6,390DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x
VE/EBITDA	9,0x	9,2x	8,3x	7,1x
VE/EBIT	10,1x	10,8x	12,0x	13,1x
P/E	-	NS	NS	46,9x
Div Yield	-	-	-	3,0%
P/B	2,2x	2,2x	2,2x	2,1x

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 so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	**-0,6%**	**-3,2%**	**4**	**682,3**	**0,1**	**0,4**	**2,4%**	**11,4x**	**11,8x**	**0,1%**	**0,1%**	**60,1%**	**1,7x**	**9,2%**

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

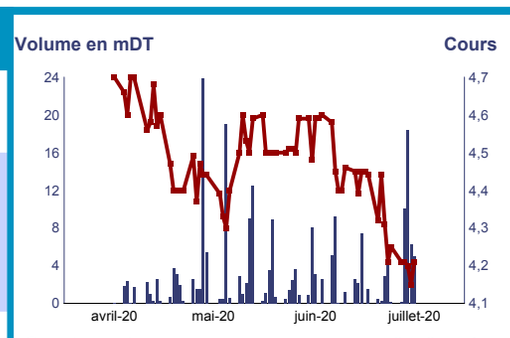
MZABI Mohamed Sadok	25,2%
MZABI Mzoughi	24,7%
Part. étrangère	*14,4%*

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

Cours du 24/07/2020

4,210 DT

Consolider



Capitalisation boursière	161,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	40,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,9%	-13,7%	-21,3%
+Haut	4,210DT	5,160DT	5,700DT
+Bas	4,150DT	4,150DT	4,150DT

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

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	240,0	253,0
EBITDA (en MDT)	31,5	20,9	18,5	19,0
EBIT (en MDT)	30,1	19,4	16,9	18,0
Résultat net (en MDT)	31,1	22,9	19,5	22,5
BPA (en DT)	0,812	0,598	0,510	0,588
DPA (en DT)	0,530	0,287	0,250	0,350
Pay out	80,1%	59,0%	51,3%	67,1%
ROE	18,2%	13,0%	10,9%	12,3%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

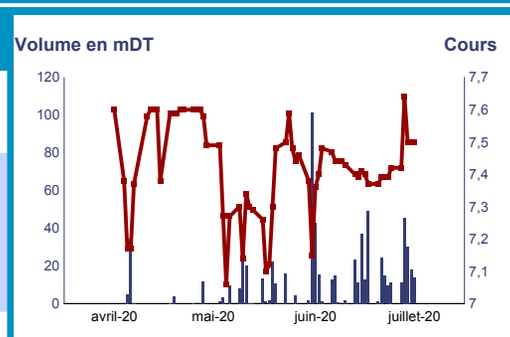
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 24/07/2020

7,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière	135,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	117,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,1%	2,3%	2,0%
+Haut	7,640DT	7,800DT	7,800DT
+Bas	7,420DT	7,000DT	7,000DT

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

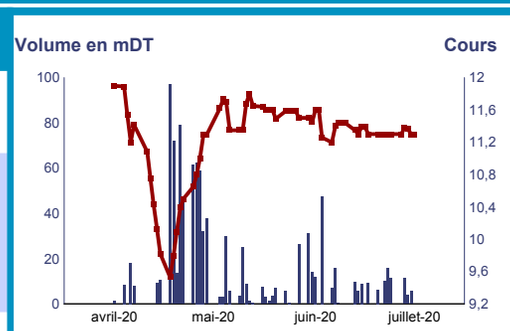
PGI – AMEN GROUP	52,9%
POULINA GROUP HOLDING	29,3%
Part. étrangère	*11,1%*

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

Cours du 24/07/2020

11,300 DT

Conserver



Capitalisation boursière	339,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	20,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-5,8%	-1,0%
+Haut	11,380DT	12,000DT	12,150DT
+Bas	11,300DT	9,530DT	9,530DT

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

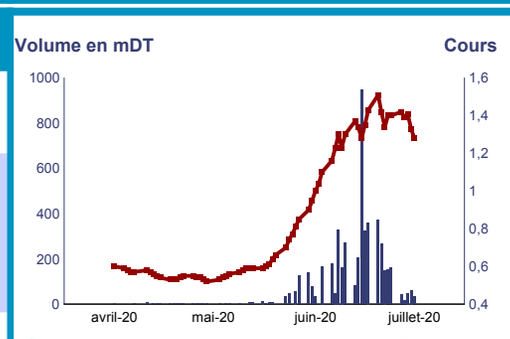
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*4,0%*

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

Cours du 24/07/2020

1,280 DT

Consolider



Capitalisation boursière	47,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	204,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-8,6%	36,2%	0,0%
+Haut	1,420DT	1,510DT	1,510DT
+Bas	1,280DT	0,520DT	0,520DT

Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,4x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	6,1x	9,7x	10,1x	10,5x
VE/EBIT	22,5x	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	32,9x
Div Yield	3,9%	-	-	-
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
IMMOBILIER	**1,7%**	**8,1%**	**3**	**94,6**	**0,0**	**0,0**	**0,3%**	**33,7x**	**37,2x**	**0,0%**	**0,0%**	**9,8%**	**0,6x**	**11,6%**

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

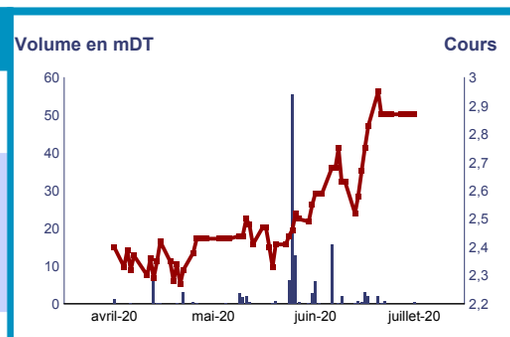
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 24/07/2020

2,870 DT

Vendre



Capitalisation boursière	14,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	32,9%	21,6%
+Haut	2,870DT	2,950DT	2,950DT
+Bas	2,870DT	2,040DT	1,940DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	4,5x	2,8x	3,0x	2,7x
VE/EBITDA	15,8x	12,4x	10,0x	9,4x
VE/EBIT	16,2x	13,6x	10,9x	10,2x
P/E	22,8x	NS	42,4x	13,2x
Div Yield	2,4%	1,2%	1,2%	1,7%
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

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

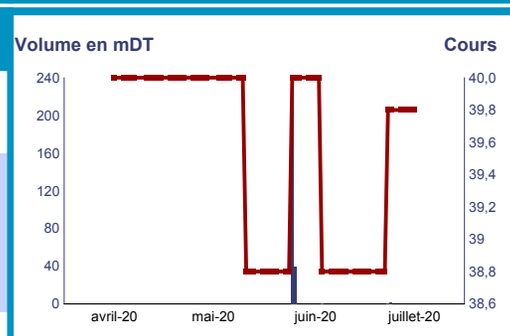
BNA	30,3%
GAT	22,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

39,800 DT

Conserver



Capitalisation boursière	43,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-0,2%	20,8%
+Haut	39,800DT	40,000DT	40,000DT
+Bas	39,800DT	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

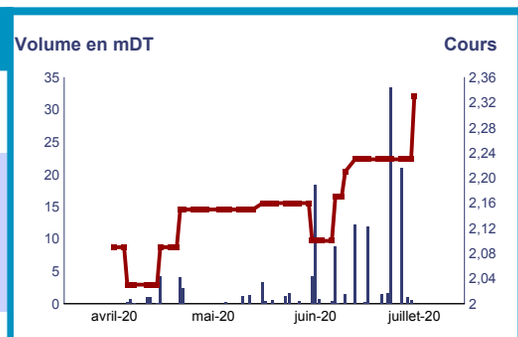
POULINA GROUPE HOLDING	36,0%
Sté IMMOBILIERE	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 24/07/2020

2,330 DT

Vendre



Capitalisation boursière 36,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 22,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	4,5%	8,4%	55,3%
+Haut	2,330DT	2,330DT	2,330DT
+Bas	2,230DT	1,980DT	1,420DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	21,4x	4,0x	4,2x	4,1x
VE/EBITDA	ns	13,9x	15,8x	15,2x
VE/EBIT	neg.	17,9x	22,6x	21,8x
P/E	-	33,7x	35,2x	27,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	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	2,0%	20,6%	5	5 216,6	0,4	2,2	1,2%	19,8x	19,7x	0,8%	0,9%	78,0%	4,7x	51,8%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

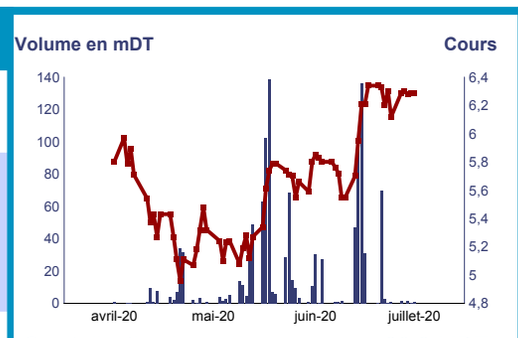
GAHBICHE Karim	29,4%
CTKD	20,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 24/07/2020

6,290 DT

Acheter



Capitalisation boursière 30,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,8%	6,3%	38,1%
+Haut	6,300DT	6,340DT	6,390DT
+Bas	6,280DT	4,960DT	4,430DT

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

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	0,170	0,180
Pay out	35,2%	33,7%	35,0%	32,6%
ROE	17,6%	18,3%	17,9%	19,0%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

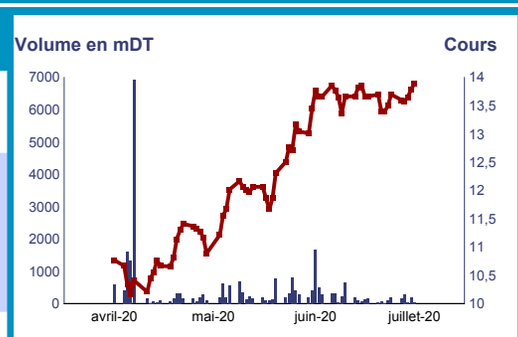
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 24/07/2020

13,890 DT

Acheter



Capitalisation boursière 762,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 710,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,4%	37,2%	27,1%
+Haut	13,890DT	13,890DT	13,890DT
+Bas	13,580DT	9,877DT	9,787DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,0x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	10,3x	8,8x	8,6x	8,0x
VE/EBIT	18,1x	15,7x	15,7x	14,7x
P/E	24,7x	16,4x	18,9x	17,1x
Div Yield	3,0%	2,4%	2,7%	3,1%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	22,7	71,3	81,2	89,2
Dette nette (en MDT)	108,5	179,1	178,7	173,0
Gearing	59,5%	84,9%	74,4%	63,2%
CA (en MDT)	844,5	965,4	1 081,2	1 156,9
EBITDA (en MDT)	84,5	106,7	109,6	116,3
EBIT (en MDT)	48,2	59,9	60,0	63,7
Résultat net (en MDT)	30,9	46,5	40,3	44,6
BPA (en DT)	0,563	0,847	0,733	0,813
DPA (en DT)	0,410	0,333	0,380	0,425
Pay out	94,4%	96,0%	86,9%	87,7%
ROE	16,9%	22,1%	16,8%	16,3%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché alternatif
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

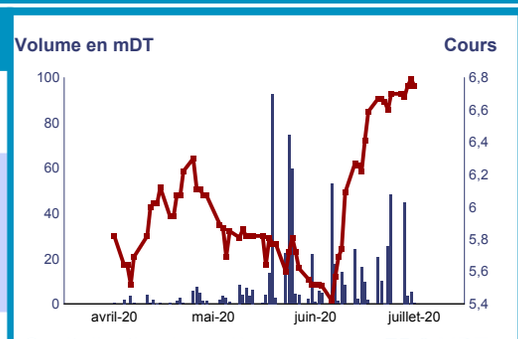
LAND OR HOLDING	58,0%
MAGHREB PRIVATE	21,6%
Part. étrangère	*25,7%*

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

Cours du 24/07/2020

6,750 DT

Acheter



Capitalisation boursière 75,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 54,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,7%	-12,3%	-16,1%
+Haut	6,790DT	7,720DT	8,320DT
+Bas	6,680DT	5,420DT	5,420DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	12,5	13,6	25,5	35,7
Dette nette (en MDT)	20,4	-20,8	-3,0	6,8
Gearing	102,2%	-32,4%	-3,2%	6,1%
CA (en MDT)	111,9	110,9	121,5	133,6
EBITDA (en MDT)	16,1	12,1	13,3	14,4
EBIT (en MDT)	11,8	8,1	9,5	10,6
Résultat net (en MDT)	6,0	4,7	6,2	7,3
BPA (en DT)	0,537	0,415	0,550	0,647
DPA (en DT)	0,600	0,180	0,250	0,300
Pay out	48,9%	55,5%	58,2%	59,4%
ROE	30,2%	7,3%	6,6%	6,6%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

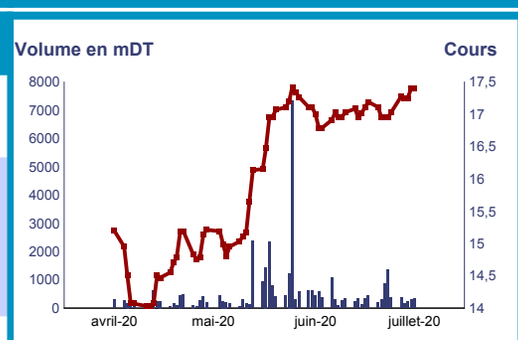
GROUPE CASTEL	61,5%
Partner Investment SA	9,3%
Part. étrangère	*62,2%*

Fonds propres	688,9 MDT
Nombre d'actions	247,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/07/2020

17,400 DT

Acheter



Capitalisation boursière 4 306,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 380,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,1%	18,7%	17,5%
+Haut	17,400DT	17,414DT	17,414DT
+Bas	17,250DT	12,766DT	12,766DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	3,7x	3,4x	3,2x	3,0x
VE/EBITDA	13,6x	11,9x	11,5x	10,7x
VE/EBIT	18,5x	15,5x	14,9x	13,9x
P/E	24,3x	20,4x	20,0x	19,0x
Div Yield	3,7%	3,7%	4,0%	4,0%
P/B	7,1x	6,3x	5,4x	4,7x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	318,5	359,6	367,4	380,7
Dette nette (en MDT)	-159,6	-197,7	-219,7	-228,8
Gearing	-17,3%	-19,7%	-20,1%	-19,2%
CA (en MDT)	1 131,4	1 202,9	1 263,1	1 357,8
EBITDA (en MDT)	304,5	343,9	356,5	380,8
EBIT (en MDT)	224,5	265,0	273,6	293,8
Résultat net (en MDT)	177,3	210,9	215,5	226,1
BPA (en DT)	0,716	0,852	0,871	0,914
DPA (en DT)	0,650	0,650	0,700	0,700
Pay out	72,2%	77,2%	82,3%	77,6%
ROE	19,3%	21,0%	19,7%	19,0%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

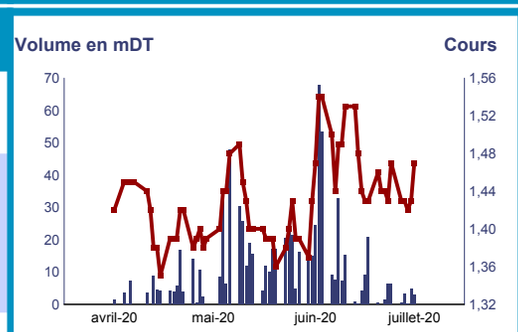
GALLUS HOLDING	56,2%
LES GRANDS MOULINS DU	11,5%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 24/07/2020

1,470 DT

Consolider



Capitalisation boursière 41,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-13,0%	-26,5%
+Haut	1,470DT	1,690DT	2,060DT
+Bas	1,420DT	1,200DT	1,200DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,6x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	17,7x	13,0x	11,5x	9,8x
VE/EBIT	28,5x	18,4x	15,9x	13,2x
P/E	44,7x	32,3x	26,2x	20,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	15,3x	13,9x	11,7x	9,1x

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	-0,7%	6,0%	3	383,0	0,1	0,3	4,9%	22,2x	18,3x	-	0,1%		3,1x	7,2%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

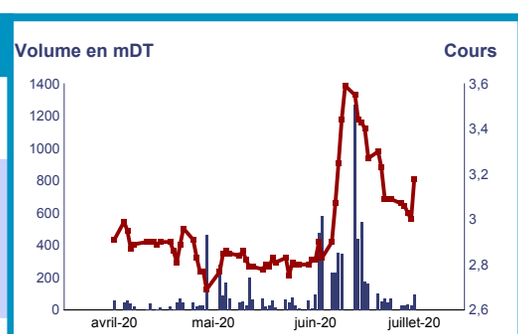
Sté Royal Invesstments et Particip	39,9%
Etat tunisien	35,5%
Part. étrangère	*1,1%*

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

Cours du 24/07/2020

3,180 DT

Acheter



Capitalisation boursière 68,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 213,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,9%	25,2%	-14,3%
+Haut	3,180DT	3,590DT	4,190DT
+Bas	3,000DT	2,140DT	2,140DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,9x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	6,4x	9,9x	7,6x	7,1x
VE/EBIT	9,1x	18,0x	12,0x	11,0x
P/E	21,9x	44,2x	18,8x	14,8x
Div Yield	3,1%	-	3,1%	3,1%
P/B	1,8x	1,8x	1,9x	2,0x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	31,9	27,9	26,5	25,1
Dette nette (en MDT)	32,2	32,1	30,4	28,2
Gearing	82,6%	83,7%	82,7%	81,2%
CA (en MDT)	108,2	105,6	114,1	123,2
EBITDA (en MDT)	15,7	10,2	12,9	13,6
EBIT (en MDT)	11,0	5,6	8,2	8,8
Résultat net (en MDT)	3,1	1,5	3,6	4,6
BPA (en DT)	0,145	0,072	0,169	0,214
DPA (en DT)	0,100	0,000	0,100	0,100
Pay out	68,9%	0,0%	59,2%	46,6%
ROE	8,0%	4,0%	9,9%	13,3%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

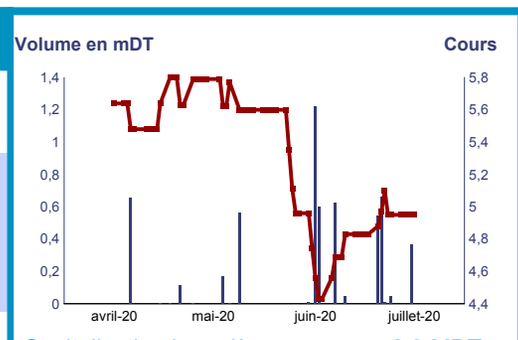
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
StéC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 24/07/2020

4,950 DT

Allèger



Capitalisation boursière	8,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-1,6%	46,4%
+Haut	4,950DT	6,200DT	6,200DT
+Bas	4,950DT	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

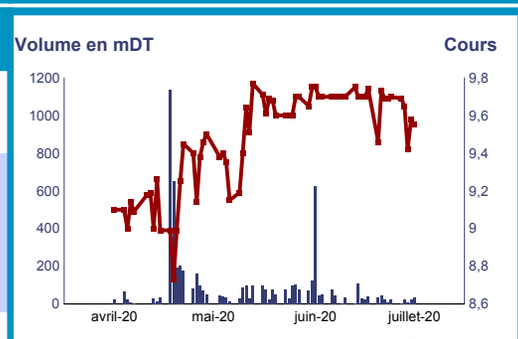
PREMIUM HOLDING SA	34,0%
CHARFEDDINE Ridha	29,2%
Part. étrangère	*8,7%*

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

Cours du 24/07/2020

9,550 DT

Acheter



Capitalisation boursière	305,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	84,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,5%	1,9%	-6,7%
+Haut	9,690DT	10,310DT	10,310DT
+Bas	9,420DT	8,170DT	8,170DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	3,6x	3,1x	3,0x	2,7x
VE/EBITDA	10,0x	9,1x	10,0x	9,0x
VE/EBIT	13,1x	11,4x	13,1x	11,7x
P/E	16,6x	17,3x	18,2x	16,3x
Div Yield	3,6%	-	3,7%	3,7%
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	0,350
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	0,6%	1,4%	8	949,2	0,2	1,2	3,0%	24,7x	22,4x	0,0%	0,1%	61,3%	3,5x	0,9%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

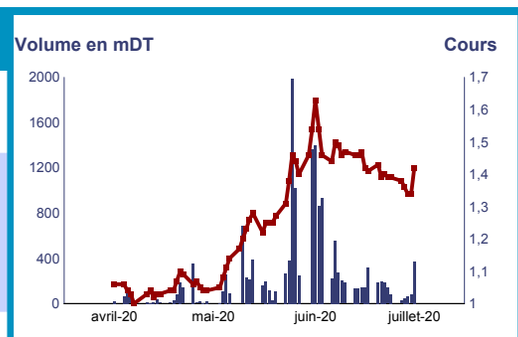
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,7%
Part. étrangère	*1,3%*

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

Cours du 24/07/2020

1,420 DT

Conserver



Capitalisation boursière	487,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	587,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,2%	19,3%	20,3%
+Haut	1,420DT	1,630DT	1,630DT
+Bas	1,340DT	0,970DT	0,970DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	4,7x	4,3x	4,0x	3,7x
VE/EBITDA	35,2x	13,5x	13,8x	12,1x
VE/EBIT	neg.	30,1x	31,5x	23,7x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-12,9x	-7,2x	-5,0x	-4,4x

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

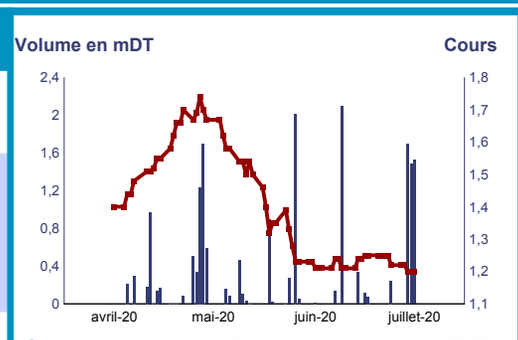
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 24/07/2020

1,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière	52,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	4,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,6%	-34,8%	9,1%
+Haut	1,220DT	1,840DT	1,840DT
+Bas	1,200DT	1,200DT	1,000DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	2,8x	2,2x	2,1x	1,8x
VE/EBITDA	91,7x	13,7x	14,4x	8,3x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	27,1x
P/E	-	-	-	36,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	1,7x	2,5x	2,3x

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

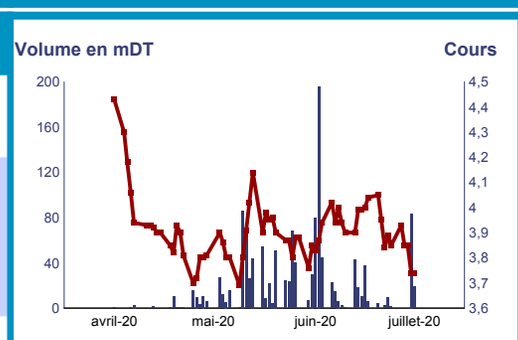
SALLEMI Sofiene	64,6%
SALLEMI Moncef	5,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

3,740 DT

Acheter



Capitalisation boursière	36,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	102,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,9%	-35,5%	-28,4%
+Haut	3,930DT	5,900DT	5,900DT
+Bas	3,740DT	3,690DT	3,690DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,5x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	5,6x	5,0x	7,5x	5,6x
VE/EBIT	8,3x	7,8x	17,1x	10,2x
P/E	10,4x	12,6x	59,2x	14,5x
Div Yield	5,3%	-	-	5,3%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x

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	0,200
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

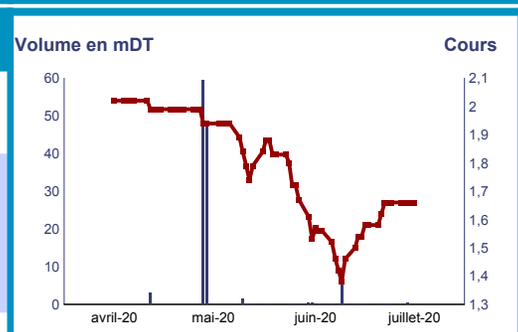
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	24,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	31,6 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 24/07/2020

1,660 DT

Conserver



Capitalisation boursière	20,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-10,3%	-9,8%
+Haut	1,660DT	2,080DT	2,100DT
+Bas	1,660DT	1,380DT	1,380DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,6x	2,1x	2,1x	1,9x
VE/EBITDA	6,9x	14,1x	11,9x	9,7x
VE/EBIT	13,4x	ns	65,0x	24,5x
P/E	20,7x	-	-	42,2x
Div Yield	4,2%	-	-	-
P/B	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x

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

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

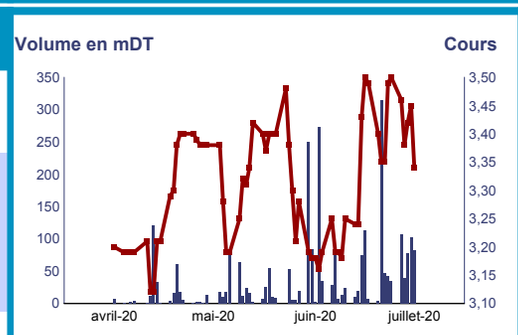
Ben AYED Mohamed Hédi	19,9%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,3%*

Fonds propres	27,3 MDT
Nombre d'actions	14,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/07/2020

3,340 DT

Conserver



Capitalisation boursière	46,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	405,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,6%	-19,1%	18,0%
+Haut	3,460DT	4,130DT	4,130DT
+Bas	3,340DT	3,070DT	2,790DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,0x	1,0x	1,3x	1,1x
VE/EBITDA	8,3x	8,1x	10,6x	8,3x
VE/EBIT	13,1x	12,1x	17,9x	11,8x
P/E	17,1x	18,3x	40,5x	17,8x
Div Yield	4,5%	3,6%	3,0%	3,6%
P/B	1,8x	1,7x	1,7x	1,7x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	28,2	27,8	31,7	33,0
Dette nette (en MDT)	13,6	15,4	17,4	18,4
Gearing	47,8%	54,2%	61,3%	65,4%
CA (en MDT)	58,5	59,5	50,6	58,1
EBITDA (en MDT)	7,3	7,7	6,1	7,9
EBIT (en MDT)	4,6	5,1	3,6	5,5
Résultat net (en MDT)	2,7	2,6	1,2	2,6
BPA (en DT)	0,195	0,182	0,083	0,188
DPA (en DT)	0,150	0,120	0,100	0,120
Pay out	55,5%	61,3%	98,0%	66,1%
ROE	9,6%	9,0%	4,1%	9,4%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

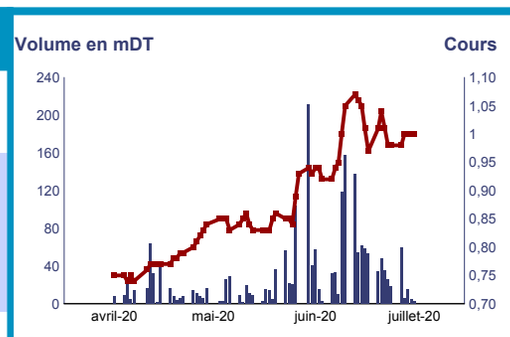
AGRIMED	16,8%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*1,3%*

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

Cours du 24/07/2020

1,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 40,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 87,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,0%	6,4%	-1,0%
+Haut	1,000DT	1,070DT	1,070DT
+Bas	0,980DT	0,740DT	0,740DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,5x	1,5x	1,6x	1,6x
VE/EBITDA	5,6x	6,4x	7,4x	6,6x
VE/EBIT	8,4x	9,8x	12,4x	10,7x
P/E	7,1x	76,2x	-	22,9x
Div Yield	-	-	-	5,0%
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

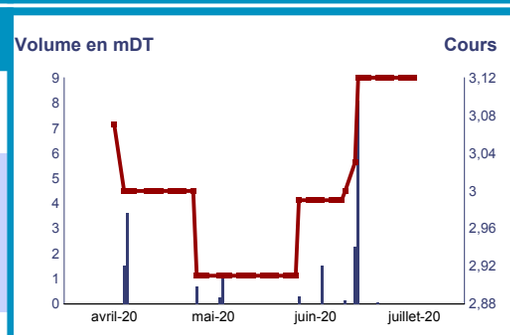
SOMOCER	70,5%
ATD SICAR	21,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	39,7 MDT
Nombre d'actions	30,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/07/2020

3,120 DT

Conserver



Capitalisation boursière 94,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	7,6%	35,7%
+Haut	3,120DT	3,120DT	3,120DT
+Bas	3,120DT	2,820DT	2,290DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	2,5x	2,5x	3,0x	2,6x
VE/EBITDA	11,4x	11,8x	12,7x	11,0x
VE/EBIT	16,8x	16,8x	19,2x	15,9x
P/E	44,8x	40,7x	NS	61,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,2x	2,4x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	11,2	34,1	38,3	41,9
Dette nette (en MDT)	35,0	52,3	52,2	51,7
Gearing	118,3%	131,7%	129,3%	123,4%
CA (en MDT)	51,8	57,5	48,9	56,2
EBITDA (en MDT)	11,3	12,4	11,5	13,3
EBIT (en MDT)	7,7	8,7	7,6	9,2
Résultat net (en MDT)	2,1	2,3	0,7	1,5
BPA (en DT)	0,070	0,077	0,022	0,051
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	7,1%	5,8%	1,6%	3,6%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

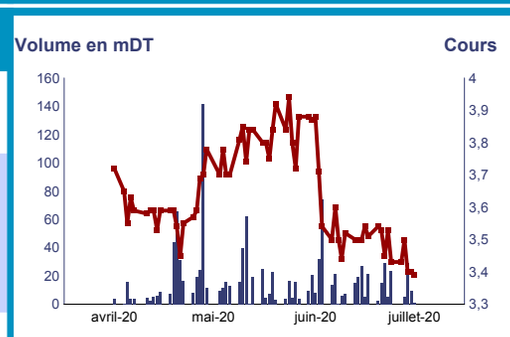
CFI	37,4%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	122,0 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/07/2020

3,390 DT

Acheter



Capitalisation boursière 169,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 44,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,2%	-28,5%	-28,0%
+Haut	3,500DT	4,740DT	4,980DT
+Bas	3,390DT	3,390DT	3,390DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	40,4	68,4	65,2	72,8
Dette nette (en MDT)	23,6	21,3	7,1	7,2
Gearing	20,9%	17,4%	5,5%	4,8%
CA (en MDT)	188,7	201,4	171,1	217,4
EBITDA (en MDT)	28,6	42,1	31,8	44,4
EBIT (en MDT)	21,9	33,8	23,0	35,0
Résultat net (en MDT)	19,8	21,7	18,0	27,2
BPA (en DT)	0,396	0,433	0,360	0,544
DPA (en DT)	0,240	0,000	0,200	0,200
Pay out	64,9%	0,0%	57,8%	38,2%
ROE	18,2%	18,5%	14,3%	20,5%

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.
BIENS DE CONSOMMATION	1,4%	-3,5%	11	3 320,7	0,3	1,7	2,2%	21,1x	18,6x	0,4%	0,4%	55,6%	2,7x	5,8%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

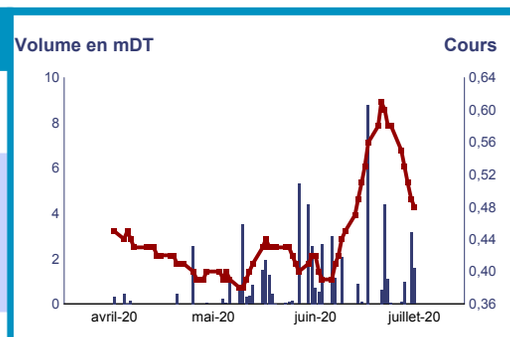
Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,8%*

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

Cours du 24/07/2020

0,480 DT

Vendre



Capitalisation boursière 3,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-17,2%	-25,0%	-30,4%
+Haut	0,550DT	0,710DT	0,790DT
+Bas	0,480DT	0,380DT	0,380DT

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

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

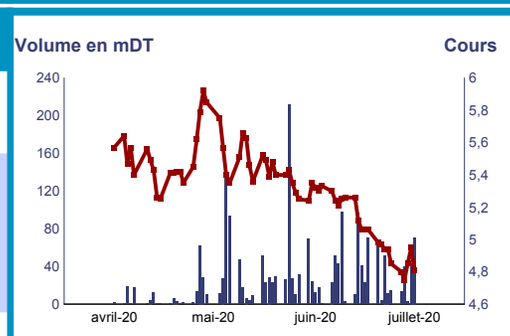
KALLEL Abdelwaheb	15,4%
KALLEL Sami Ben Ahmed	13,2%
Part. étrangère	*1,3%*

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

Cours du 24/07/2020

4,810 DT

Acheter



Capitalisation boursière 57,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 168,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,8%	-29,7%	-30,8%
+Haut	4,950DT	6,950DT	7,440DT
+Bas	4,750DT	4,750DT	4,750DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	6,3x	5,9x	7,3x	5,6x
VE/EBIT	10,6x	7,6x	10,3x	7,5x
P/E	6,9x	18,6x	33,0x	13,5x
Div Yield	7,3%	5,2%	3,1%	5,2%
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	0,9x

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

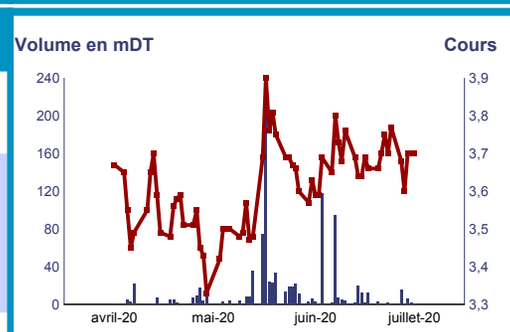
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 24/07/2020

3,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 17,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 23,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,9%	-7,5%	-1,7%
+Haut	3,700DT	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	4,7x	4,7x	4,8x	4,1x
VE/EBIT	6,7x	7,1x	7,7x	6,2x
P/E	6,7x	9,5x	9,9x	7,8x
Div Yield	8,1%	4,1%	4,1%	5,4%
P/B	1,7x	1,5x	1,4x	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	0,150	0,150	0,200
Pay out	68,1%	26,1%	34,8%	36,4%
ROE	23,6%	16,1%	13,8%	15,6%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

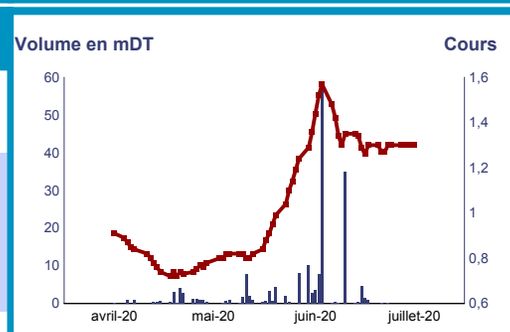
Sté F.H.SERVICES	32,1%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

1,300 DT

Vendre



Capitalisation boursière 13,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-3,0%	39,8%
+Haut	1,300DT	1,570DT	1,830DT
+Bas	1,300DT	0,720DT	0,720DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,9x	0,2x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	ns	44,6x	66,9x	66,9x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	-1,7x	-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

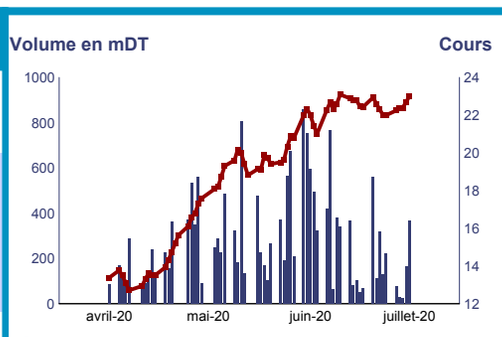
ESSAYEH Habib	33,6%
REKIK Mohamed	10,5%
Part. étrangère	*27,3%*

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

Cours du 24/07/2020

22,990 DT

Acheter



Capitalisation boursière	204,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	652,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	4,5%	22,0%	44,0%
+Haut	22,990DT	23,100DT	23,100DT
+Bas	22,250DT	12,710DT	12,710DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	3,1x	2,3x	2,1x	1,8x
VE/EBITDA	20,4x	15,8x	14,1x	11,4x
VE/EBIT	22,8x	18,5x	16,8x	13,7x
P/E	24,1x	23,5x	21,3x	17,4x
Div Yield	5,2%	4,7%	4,8%	5,2%
P/B	5,6x	5,5x	5,0x	4,6x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	30,3	26,3	30,1	33,1
Dette nette (en MDT)	2,5	-1,2	-2,5	-4,0
Gearing	6,0%	-2,9%	-5,7%	-7,9%
CA (en MDT)	67,7	87,6	97,2	114,7
EBITDA (en MDT)	10,2	12,9	14,4	17,6
EBIT (en MDT)	9,1	11,0	12,0	14,7
Résultat net (en MDT)	8,5	8,7	9,6	11,8
BPA (en DT)	0,952	0,980	1,080	1,323
DPA (en DT)	1,200	1,090	1,100	1,200
Pay out	93,3%	95,7%	79,6%	78,8%
ROE	20,8%	21,8%	21,7%	23,4%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

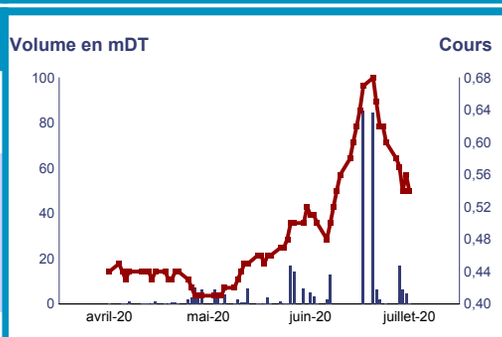
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

0,540 DT

Vendre



Capitalisation boursière	5,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	28,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-10,0%	-11,5%	-19,4%
+Haut	0,580DT	0,680DT	0,710DT
+Bas	0,540DT	0,410DT	0,410DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,6x	0,8x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	5,8x	14,3x	10,3x	8,0x
VE/EBIT	38,1x	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,8x	1,1x	1,6x

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

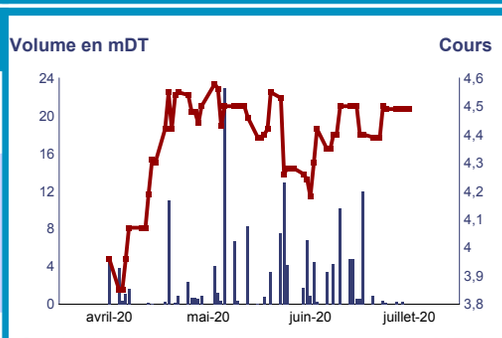
REJEB SFAR Karim	51,5%
REJEB Nessim	10,9%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 24/07/2020

4,490 DT

Consolider



Capitalisation boursière	19,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-10,0%	-4,0%
+Haut	4,490DT	4,990DT	5,250DT
+Bas	4,490DT	3,850DT	3,850DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,5x	1,9x	2,7x	2,3x
VE/EBITDA	4,3x	5,8x	16,1x	9,4x
VE/EBIT	5,1x	6,4x	20,4x	10,8x
P/E	7,0x	14,3x	23,7x	16,2x
Div Yield	13,4%	5,6%	3,3%	5,6%
P/B	1,5x	1,4x	1,4x	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

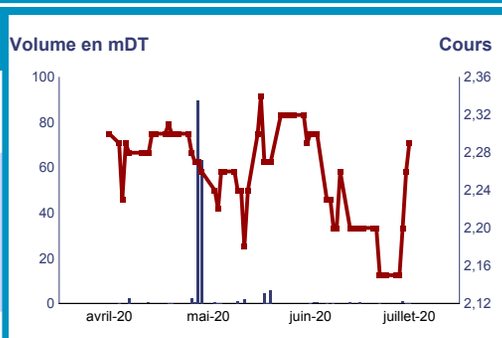
ATD SICAR	32,1%
ABID Yassine	22,9%
Part. étrangère	*7,2%*

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

Cours du 24/07/2020

2,290 DT

Conserver



Capitalisation boursière	25,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	6,5%	-14,9%	-16,7%
+Haut	2,290DT	2,840DT	2,840DT
+Bas	2,150DT	2,150DT	2,150DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,6x	1,4x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	9,5x	8,9x	11,2x	8,5x
VE/EBIT	20,6x	19,1x	39,3x	19,7x
P/E	18,9x	17,9x	45,4x	18,4x
Div Yield	3,3%	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

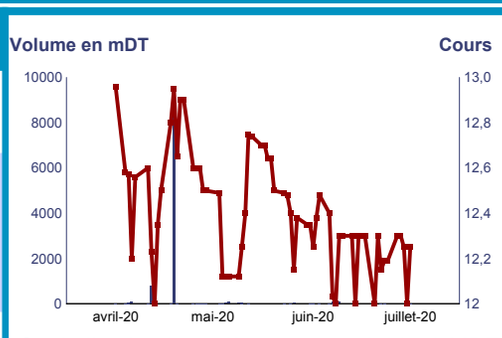
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 24/07/2020

12,250 DT

Acheter



Capitalisation boursière	2 205,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	11,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,5%	-6,5%	-4,7%
+Haut	12,300DT	13,150DT	13,470DT
+Bas	12,000DT	11,650DT	11,650DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	334,0	381,8	419,4	467,1
Dette nette (en MDT)	1 452,0	1 466,6	1 503,1	1 511,6
Gearing	167,5%	157,7%	150,8%	145,7%
CA (en MDT)	2 162,7	2 299,2	2 285,4	2 468,3
EBITDA (en MDT)	364,4	385,1	392,2	439,3
EBIT (en MDT)	229,5	239,6	235,0	263,2
Résultat net (en MDT)	152,5	130,5	129,4	139,9
BPA (en DT)	0,847	0,725	0,719	0,777
DPA (en DT)	0,335	0,300	0,300	0,325
Pay out	81,4%	53,4%	53,9%	54,0%
ROE	18,0%	14,3%	13,2%	13,7%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

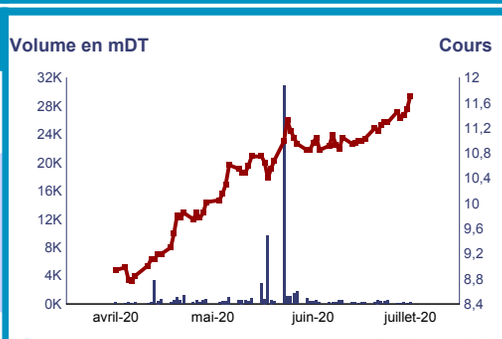
JM HOLDING	62,7%
BLAKNEY MANAGEMENT	5,1%
Part. étrangère	*15,7%*

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

Cours du 24/07/2020

11,710 DT

Acheter



Capitalisation boursière	765,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	766,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,7%	0,9%	4,2%
+Haut	11,710DT	11,790DT	12,150DT
+Bas	11,360DT	8,640DT	8,640DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	2,2x	1,9x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	15,8x	13,0x	9,7x	8,6x
VE/EBIT	21,6x	19,4x	13,4x	11,8x
P/E	33,6x	33,3x	20,3x	16,6x
Div Yield	-	1,3%	2,1%	2,6%
P/B	4,4x	3,1x	2,9x	2,7x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	241,1	342,1	353,4	363,6
Dette nette (en MDT)	214,2	294,9	290,3	285,1
Gearing	95,5%	78,1%	70,5%	64,6%
CA (en MDT)	440,4	560,1	670,0	777,2
EBITDA (en MDT)	62,1	81,3	108,5	122,7
EBIT (en MDT)	45,3	54,7	78,7	89,4
Résultat net (en MDT)	22,8	23,0	37,7	46,0
BPA (en DT)	0,349	0,351	0,577	0,703
DPA (en DT)	-	0,150	0,250	0,300
Pay out	0,0%	55,1%	50,3%	49,5%
ROE	11,4%	7,9%	12,5%	14,5%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

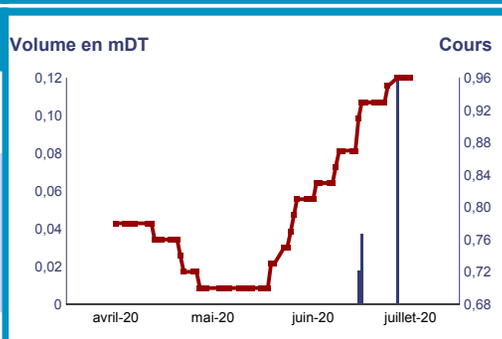
AFRICA HOLDING	70,9%
OCT	8,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

0,960 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,1%	-12,7%	-2,0%
+Haut	0,960DT	1,100DT	1,100DT
+Bas	0,960DT	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	3,6%	-22,3%	6	1 192,1	0,3	1,3	2,4%	17,2x	19,8x	0,2%	0,2%	65,1%	2,0x	19,0%

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

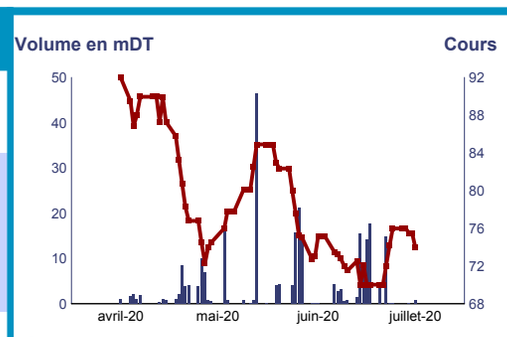
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	17,0%
Part. étrangère	*59,2%*

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

Cours du 24/07/2020

73,990 DT

Conserver



Capitalisation boursière 118,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,6%	5,7%	-4,6%
+Haut	75,980DT	92,000DT	92,000DT
+Bas	73,990DT	65,900DT	65,900DT

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

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

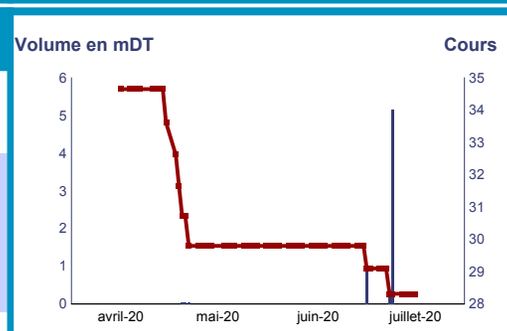
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 24/07/2020

28,310 DT

Allèger



Capitalisation boursière 55,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-43,4%	-19,9%
+Haut	28,310DT	49,990DT	50,040DT
+Bas	28,310DT	28,310DT	28,310DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	neg.	neg.	28,5x	11,8x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	78,5x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	6,7x	-7,1x	-3,8x	-2,9x

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

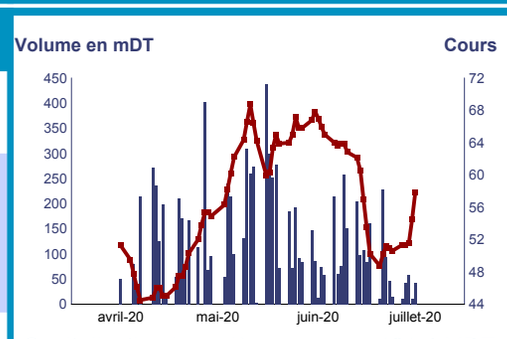
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

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

Cours du 24/07/2020

57,810 DT

Acheter



Capitalisation boursière 121,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 163,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	14,2%	-45,6%	-68,6%
+Haut	57,810DT	112,900DT	197,000DT
+Bas	51,300DT	44,500DT	44,500DT

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

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

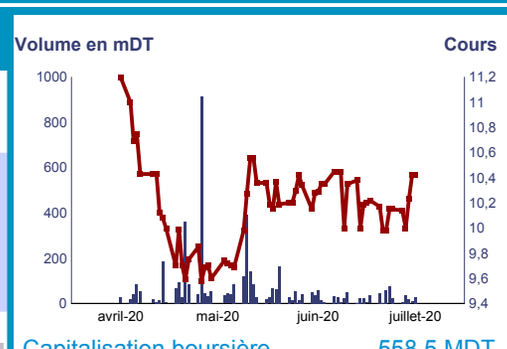
SELLAMI Moncef	25,4%
SELLAMI Slim	9,8%
Part. étrangère	*21,5%*

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

Cours du 24/07/2020

10,420 DT

Acheter



Capitalisation boursière 558,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 98,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,7%	-22,9%	-31,9%
+Haut	10,420DT	14,960DT	15,300DT
+Bas	10,000DT	9,580DT	9,580DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	6,8x	7,6x	10,1x	8,2x
VE/EBIT	9,4x	12,4x	21,7x	15,0x
P/E	9,7x	24,6x	28,4x	20,5x
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

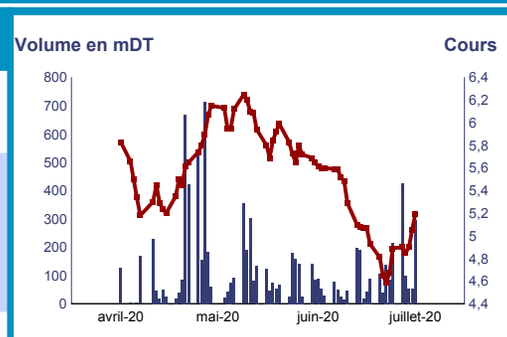
RECALL HOLDING	34,1%
Value Consulting	28,7%
Part. étrangère	*2,6%*

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

Cours du 24/07/2020

5,190 DT

Acheter



Capitalisation boursière 145,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 924,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	6,1%	-25,6%	-21,8%
+Haut	5,190DT	7,440DT	7,440DT
+Bas	4,850DT	4,590DT	4,590DT

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

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

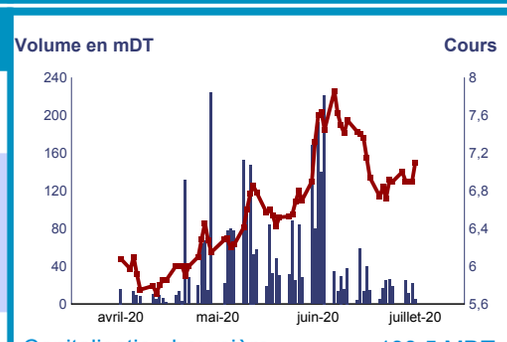
Compagnie Financière d'Investisse	71,9%
LLOYD TUNISIEN	12,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 24/07/2020

7,100 DT

Acheter



Capitalisation boursière 193,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 62,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,9%	-15,0%	-24,8%
+Haut	7,100DT	8,380DT	9,850DT
+Bas	6,900DT	5,700DT	5,700DT

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

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	0,250
Pay out	47,2%	33,9%	45,8%	50,8%
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	-4,5%	47,2%	3	64,7	0,4	1,5	23,7%	9,4x	7,4x	0,0%	0,0%	10,4%	1,0x	5,9%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

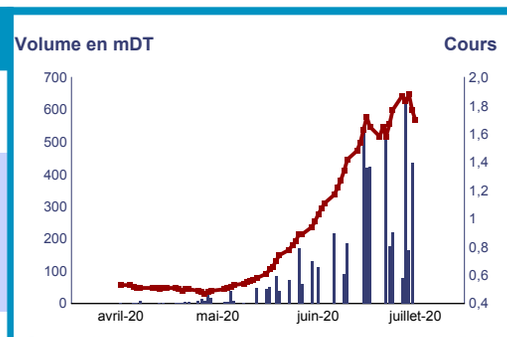
Servicom Holding	29,8%
MPEF III	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 24/07/2020

1,700 DT

Allèger



Capitalisation boursière 20,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 317,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,0%	178,7%	129,7%
+Haut	1,880DT	1,880DT	1,880DT
+Bas	1,700DT	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

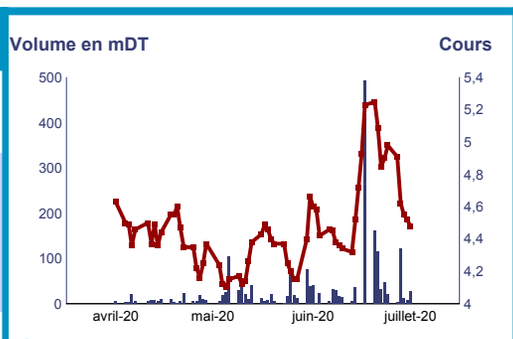
Principaux actionnaires

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

Cours du 24/07/2020: **4,480 DT**

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

Vendre



Capitalisation boursière	20,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	170,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-10,0%	-13,0%	-31,5%
+Haut	4,910DT	5,770DT	6,550DT
+Bas	4,480DT	4,100DT	4,100DT

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

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

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

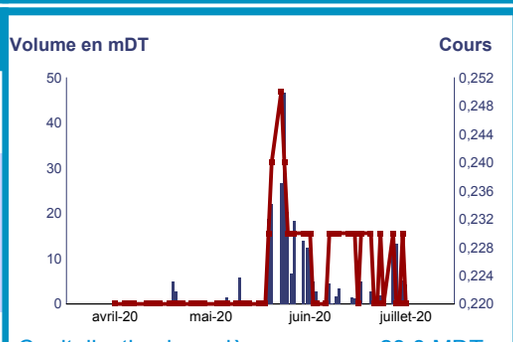
Principaux actionnaires

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

Cours du 24/07/2020: **0,220 DT**

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

Allèger



Capitalisation boursière	23,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	39,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-12,0%	-21,4%
+Haut	0,230DT	0,260DT	0,290DT
+Bas	0,220DT	0,220DT	0,220DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,5x	1,5x	1,5x	1,5x
VE/EBITDA	13,7x	10,0x	9,1x	10,0x
VE/EBIT	81,2x	20,3x	15,1x	15,9x
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	0,6%	2,5%	9	354,6	0,2	0,8	10,3%	14,0x	14,3x	0,1%	0,1%	47,6%	-0,8x	2,0%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

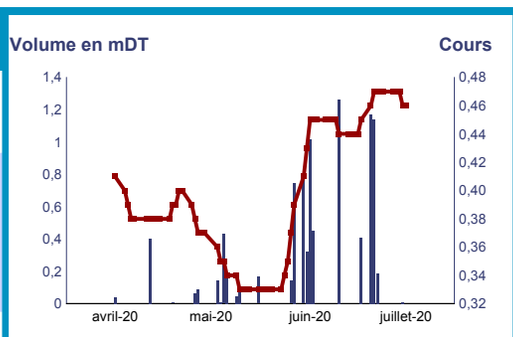
Principaux actionnaires

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

Cours du 24/07/2020: **0,460 DT**

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

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,1%	39,4%	58,6%
+Haut	0,470DT	0,520DT	0,520DT
+Bas	0,460DT	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

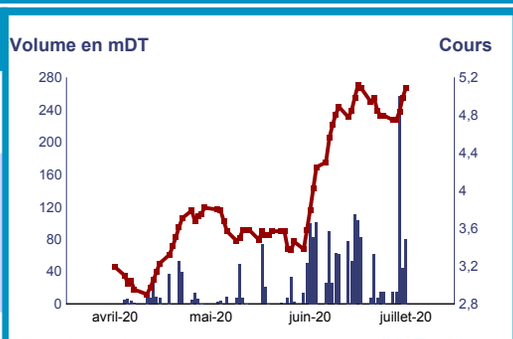
Principaux actionnaires

Y.K.H HOLDING	31,9%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,7%*

Cours du 24/07/2020: **5,090 DT**

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

Allèger



Capitalisation boursière	22,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	409,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	6,0%	37,2%	132,4%
+Haut	5,090DT	5,120DT	5,120DT
+Bas	4,750DT	2,900DT	2,080DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	19,9x	14,4x	10,8x	8,3x
VE/EBIT	neg.	93,3x	26,1x	14,3x
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,3x	2,4x	2,4x	2,4x

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

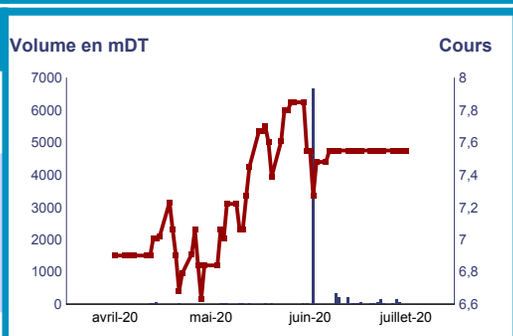
Principaux actionnaires

HIDOUSSI Nacer	62,6%
ATID FUND	5,6%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 24/07/2020: **7,550 DT**

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

Allèger



Capitalisation boursière	15,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	199,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	12,8%	36,0%
+Haut	7,550DT	8,340DT	8,340DT
+Bas	7,550DT	6,410DT	5,460DT

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

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

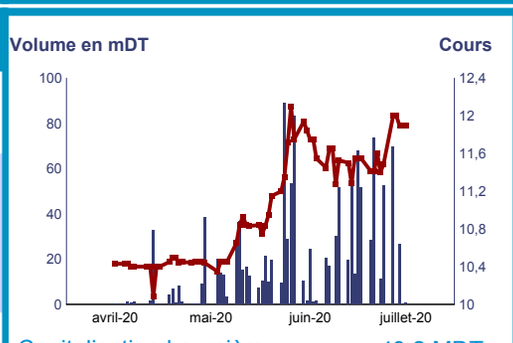
Principaux actionnaires

STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,3%*

Cours du 24/07/2020: **11,900 DT**

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

Consolider



Capitalisation boursière	49,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	96,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,6%	9,6%	-5,6%
+Haut	12,000DT	12,100DT	13,380DT
+Bas	11,900DT	9,140DT	9,140DT

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

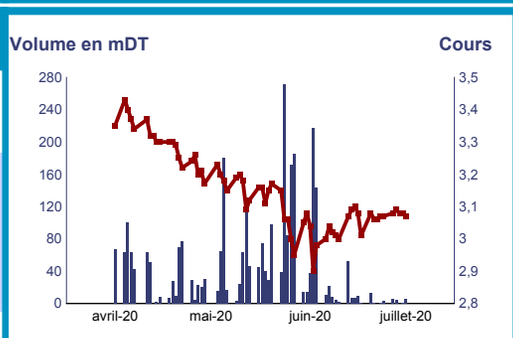
Principaux actionnaires

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

Cours du 24/07/2020: **3,070 DT**

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

Consolider



Capitalisation boursière	40,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	15,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	30,1%	32,3%
+Haut	3,090DT	3,450DT	3,450DT
+Bas	3,070DT	2,320DT	2,210DT

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

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

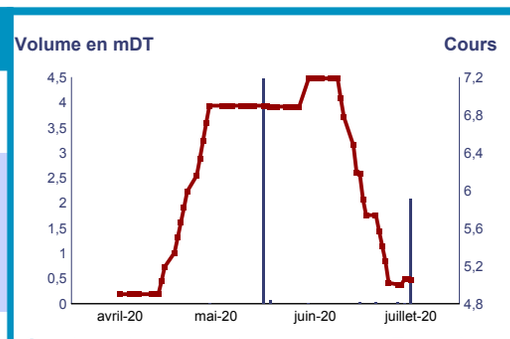
AREM Jamel	54,5%
Sté FLOWER (ex-SORECO)	12,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

5,050 DT

Vendre



Capitalisation boursière	7,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,6%	1,0%	8,1%
+Haut	5,060DT	7,190DT	7,720DT
+Bas	5,000DT	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

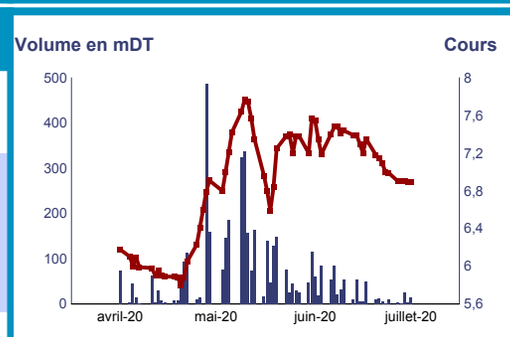
HIKMA PARTICIPATIONS	41,9%
Héritiers KHOUAJA Brahim	5,4%
Part. étrangère	*1,9%*

Fonds propres	26,2 MDT
Nombre d'actions	12,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 24/07/2020

6,890 DT

Acheter



Capitalisation boursière	83,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	44,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,4%	-25,9%	-31,8%
+Haut	6,900DT	9,300DT	10,200DT
+Bas	6,890DT	5,800DT	5,800DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	13,8	13,3	14,9	16,0
Dette nette (en MDT)	-21,6	-17,0	-17,4	-16,9
Gearing	-64,0%	-58,0%	-57,9%	-51,6%
CA (en MDT)	39,7	42,7	43,5	48,3
EBITDA (en MDT)	7,6	8,4	6,0	7,6
EBIT (en MDT)	5,5	7,1	4,5	6,0
Résultat net (en MDT)	9,5	4,4	4,2	6,0
BPA (en DT)	0,779	0,361	0,350	0,494
DPA (en DT)	0,700	0,200	0,250	0,300
Pay out	55,6%	30,3%	39,1%	36,0%
ROE	28,0%	14,9%	14,1%	18,3%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

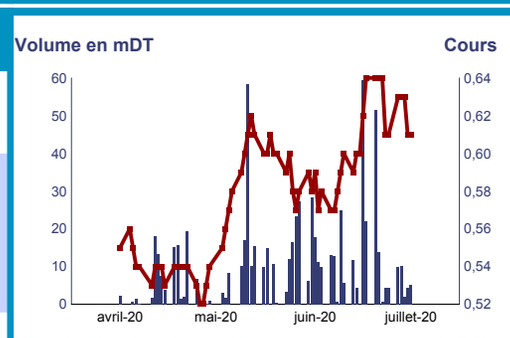
Etat tunisien	74,4%
AIR FRANCE	5,8%
Part. étrangère	*7,1%*

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

Cours du 24/07/2020

0,610 DT

Vendre



Capitalisation boursière	64,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	31,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-3,2%	-9,0%
+Haut	0,630DT	0,720DT	0,720DT
+Bas	0,610DT	0,520DT	0,520DT

Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	11,2x	7,0x	5,8x	5,9x
VE/EBIT	neg.	neg.	68,1x	56,9x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,2x	-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

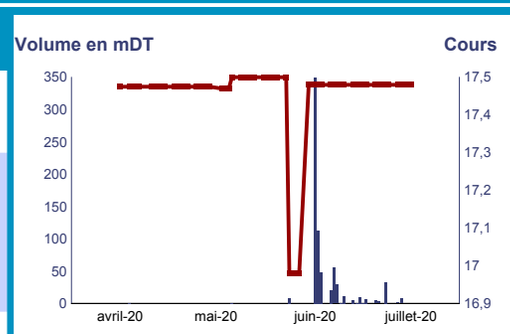
Integra Partners	36,4%
TUNISIE LEASING ET	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 24/07/2020

17,480 DT

Acheter



Capitalisation boursière	69,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	8,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	6,9%	0,9%
+Haut	17,480DT	17,500DT	17,500DT
+Bas	17,480DT	16,115DT	14,835DT

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

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