AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

# STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
## SEMAINE DU 26/07/2020 AU 30/07/2020

**Groupe ATB**

| Tunindex | 6 584,33 Points |
|---|---|
| Evol sur la semaine | -0,2% |
| Evol depuis 31/12 | -7,6% |
| 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 | 70 | 21 480,0 | 2,0 | 10,2 | 1,1% | 14,5x | 13,8x | 1,9% | 3,7% | 63,2% | 1,5x | 26,2% |
| Marché alternatif | 9 | 763,0 | 0,3 | 1,6 | 0,3% | 26,7x | 18,8x | 0,0% | 0,0% | 49,8% | 5,7x | 3,9% |
| Total marché | 79 | 22 242,7 | 2,4 | 11,8 | 1,1% | 14,6x | 13,8x | 2,0% | 3,7% | 63,1% | 1,5x | 25,5% |

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr sociétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2019 | P/E 2020p | Div Yield 2019 | Div Yield 2020p | Pay Out 2019 | P/B 2019 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BANCAIRE | -1,6% | -17,7% | 12 | 8 038,4 | 0,3 | 1,1 | 1,8% | 7,6x | 6,3x | - | 1,6% | 41,7% | 0,8x | 26,5% |

### AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

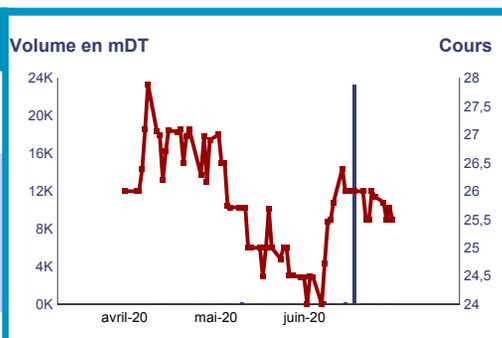
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 30/07/2020
**25,500 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 675,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 92,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,9% | -12,6% | -8,6% |
| +Haut | 25,800DT | 30,250DT | 30,250DT |
| +Bas | 25,500DT | 24,000DT | 24,000DT |

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

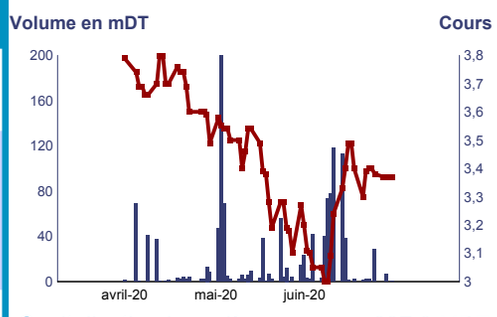
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 30/07/2020
**3,370 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 337,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,9% | -17,0% | -19,8% |
| +Haut | 3,370DT | 4,290DT | 4,970DT |
| +Bas | 3,370DT | 3,000DT | 3,000DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 34,8x | 38,2x | 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

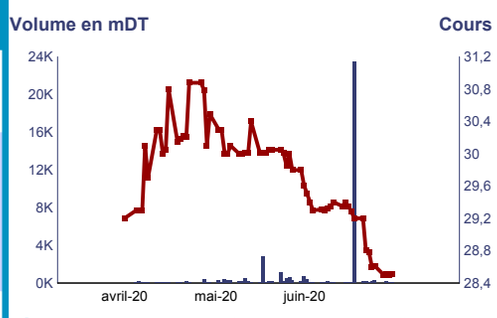
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 30/07/2020
**28,510 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 1 161,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 227,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,3% | -12,8% | -17,1% |
| +Haut | 28,510DT | 32,690DT | 35,000DT |
| +Bas | 28,500DT | 24,600DT | 24,600DT |

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

| 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

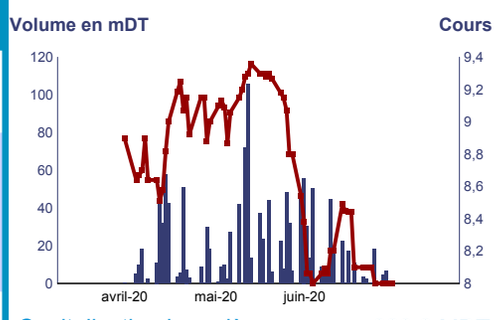
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 30/07/2020
**8,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 380,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,5 mDT

Indicateurs boursiers

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

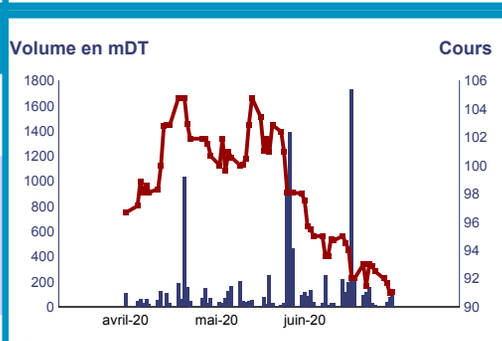
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 30/07/2020
**91,030 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 1 624,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 229,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,0% | -16,2% | -16,4% |
| +Haut | 92,000DT | 115,238DT | 115,238DT |
| +Bas | 91,010DT | 91,010DT | 91,010DT |

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

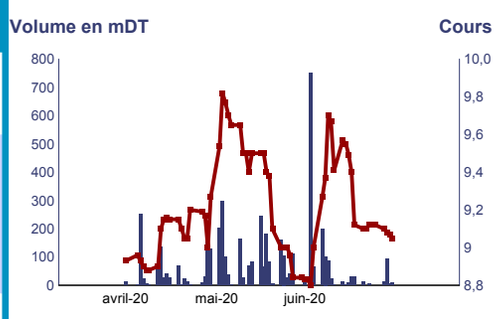
Principaux actionnaires

| | |
|---|---|
| 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 30/07/2020
**9,050 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 579,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 118,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,8% | -23,9% | -30,8% |
| +Haut | 9,100DT | 11,900DT | 13,080DT |
| +Bas | 9,050DT | 8,800DT | 8,800DT |

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

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

AFBL V2.12.0 R460

## BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

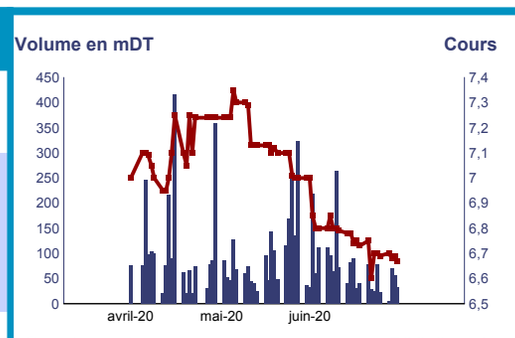
| | |
|---|---|
| BANQUE FEDERATIVE DU CREI | 34,0% |
| Abdellatif El FEKIH & Groupe | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *37,7%* |

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

Cours du 30/07/2020

**6,670 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 1 500,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 162,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,4% | -14,5% | -9,9% |
| +Haut | 6,700DT | 7,800DT | 8,000DT |
| +Bas | 6,670DT | 6,600DT | 6,600DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 13,4x | 11,2x | 11,1x | 10,2x |
| 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

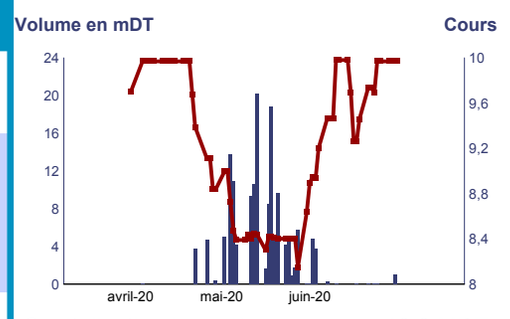
| | |
|---|---|
| Abou Dhabi Investment Authority | 38,9% |
| Etat tunisien | 38,9% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 30/07/2020

**9,970 DT**

**Allèger**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 8,0% | 7,8% |
| +Haut | 9,970DT | 10,000DT | 10,000DT |
| +Bas | 9,970DT | 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

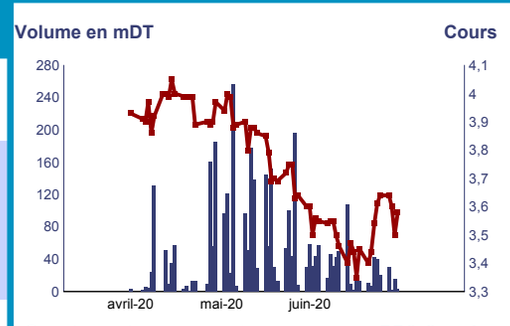
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 71,5% |
| CNSS | 5,7% |
| *Part. étrangère* | *1,1%* |

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

Cours du 30/07/2020

**3,580 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 556,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 51,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,8% | -23,5% | -0,6% |
| +Haut | 3,640DT | 4,750DT | 4,750DT |
| +Bas | 3,500DT | 3,350DT | 3,350DT |

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

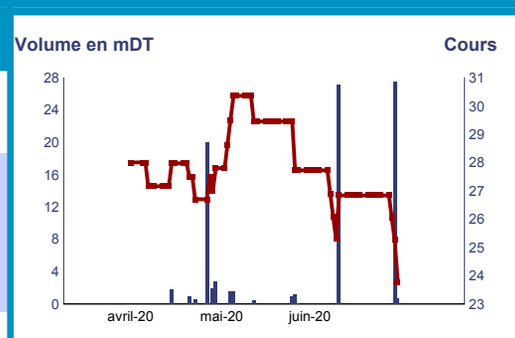
| | |
|---|---|
| Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA | 50,1% |
| Groupe TAMARZISté | 12,0% |
| *Part. étrangère* | *50,2%* |

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

Cours du 30/07/2020

**23,780 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 475,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 28,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -11,4% | -20,7% | 3,5% |
| +Haut | 26,840DT | 31,800DT | 32,500DT |
| +Bas | 23,780DT | 23,780DT | 23,680DT |

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

| 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

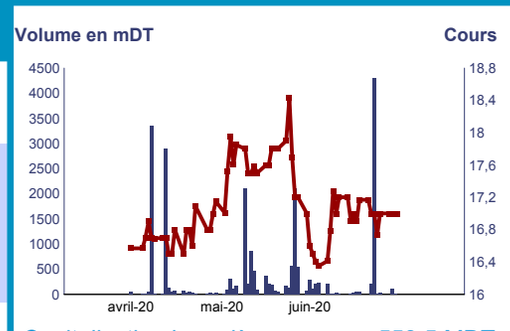
| | |
|---|---|
| Sté GENERALE | 55,1% |
| Groupe BOUCHAMAOUI | 7,4% |
| *Part. étrangère* | *53,3%* |

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

Cours du 30/07/2020

**17,000 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 553,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 116,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,6% | -25,7% | -24,8% |
| +Haut | 17,000DT | 22,890DT | 23,350DT |
| +Bas | 17,000DT | 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

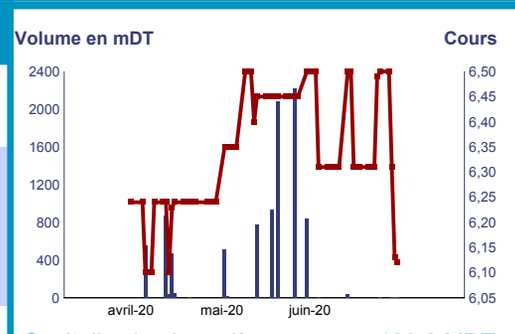
| | |
|---|---|
| ICD | 30,0% |
| Ben AYED Mohamed El Hedi | 11,8% |
| *Part. étrangère* | *30,4%* |

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

Cours du 30/07/2020

**6,120 DT**

**Allèger**




Capitalisation boursière 183,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -5,7% | -10,7% | -7,7% |
| +Haut | 6,500DT | 6,850DT | 6,900DT |
| +Bas | 6,120DT | 6,100DT | 6,100DT |

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

| 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 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. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| LEASING | 0,6% | 8,4% | 7 | 372,2 | 0,0 | 0,0 | 0,4% | 18,2x | 14,3x | 0,0% | 0,1% | 41,5% | 0,6x | 7,6% |

## ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

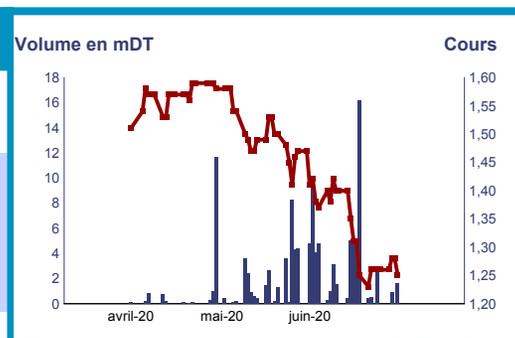
| | |
|---|---|
| ATB | 32,6% |
| ENNAKL | 10,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**1,250 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 40,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,8% | -26,5% | -23,8% |
| +Haut | 1,280DT | 1,790DT | 1,980DT |
| +Bas | 1,250DT | 1,230DT | 1,230DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 4,5x | 24,4x | 9,5x | 7,1x |
| Div Yield | 16,0% | - | 8,0% | 8,0% |
| 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

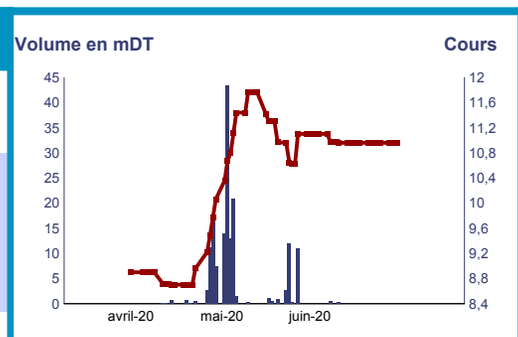
| | |
|---|---|
| Groupe ATTIJARI | 64,1% |
| HORCHANI Rached | 9,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**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% | -19,1% |
| +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

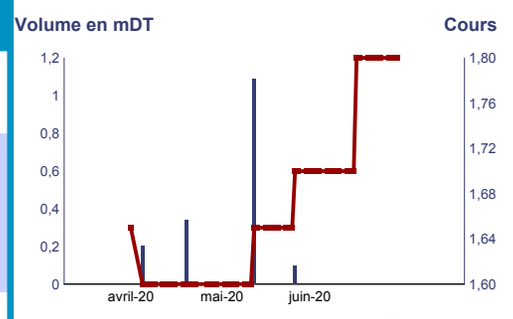
| | |
|---|---|
| Al Tawfik Development House | 27,6% |
| Al Baraka Bank | 23,6% |
| *Part. étrangère* | *40,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**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% | 5,0% |
| +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

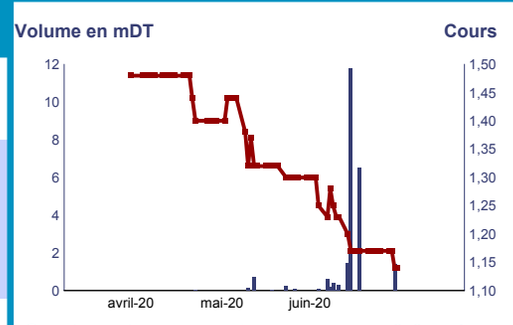
| | |
|---|---|
| Banque de l'Habitat | 41,6% |
| Assurances Salim | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *0,9%* |

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

Cours du 30/07/2020

**1,140 DT**

**Allèger**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,6% | -34,9% | -28,8% |
| +Haut | 1,170DT | 1,750DT | 1,990DT |
| +Bas | 1,140DT | 1,140DT | 1,140DT |

| 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

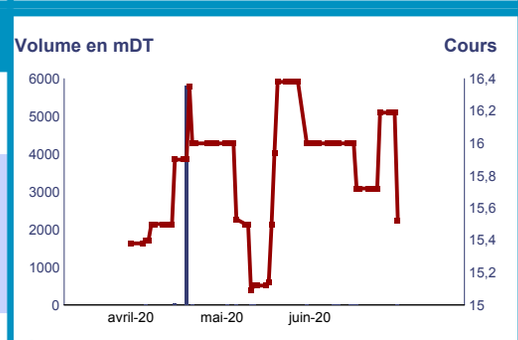
| | |
|---|---|
| Sté Générale Financière | 22,4% |
| TUNISIAN TRAVEL SERVICE | 11,3% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**15,520 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 77,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,3% | 3,8% | 1,4% |
| +Haut | 16,190DT | 16,380DT | 16,680DT |
| +Bas | 15,520DT | 14,940DT | 14,580DT |

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

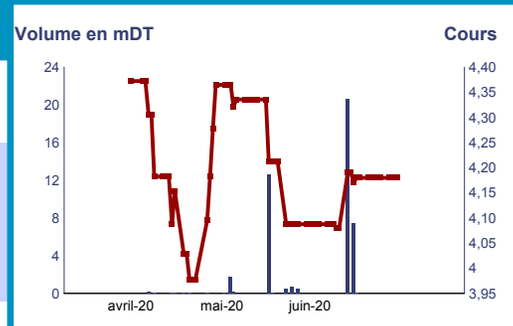
| | |
|---|---|
| Investment Trust Tunisia S.A. | 27,4% |
| Financière Tunisienne S.A. | 14,1% |
| *Part. étrangère* | *13,1%* |

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

Cours du 30/07/2020

**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

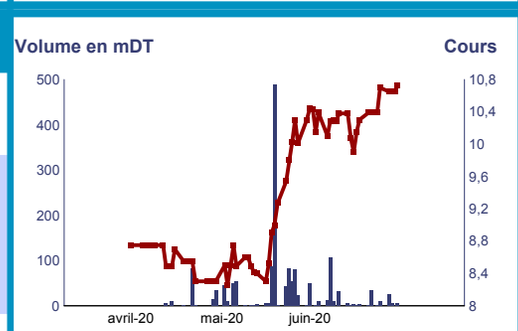
| | |
|---|---|
| AMEN BANK | 36,0% |
| ASSURANCES COMAR | 19,9% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

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

Cours du 30/07/2020

**10,730 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 115,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 35,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,3% | 27,7% | 15,4% |
| +Haut | 10,730DT | 11,490DT | 11,490DT |
| +Bas | 10,650DT | 8,000DT | 7,990DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 9,0x | 10,4x | 8,3x | 10,4x |
| 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 | 1,3% | 10,2% | 4 | 855,8 | 0,1 | 0,1 | 0,2% | 9,6x | 13,1x | 0,2% | 0,1% | 57,6% | 1,2x | 24,4% |

## ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

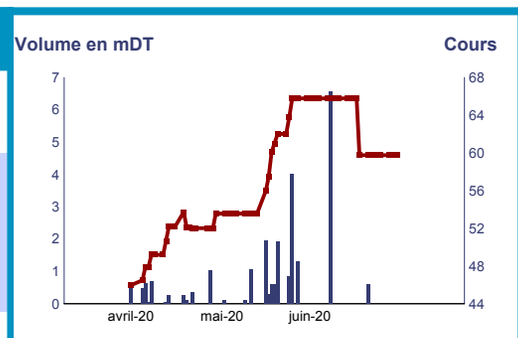
| | |
|---|---|
| BANQUE DE TUNISIE | 50,0% |
| Groupe DES ASSURANCES | 30,0% |
| *Part. étrangère* | *30,2%* |

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

Cours du 30/07/2020

**59,770 DT**

**Acheter**




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

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

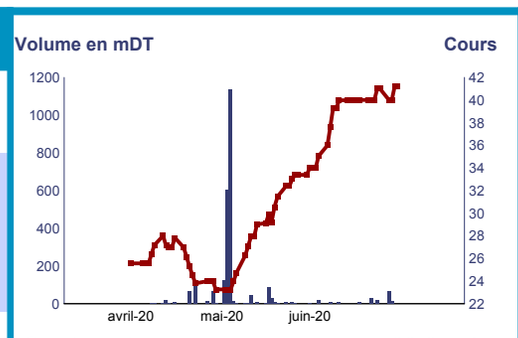
| | |
|---|---|
| Banque de l'habitat | 23,9% |
| Assurances CARTE | 19,8% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**41,200 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 109,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 77,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,5% | 26,7% | 56,4% |
| +Haut | 41,200DT | 41,200DT | 41,200DT |
| +Bas | 40,000DT | 23,250DT | 23,250DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 14,3x | 11,5x | 10,7x | 10,0x |
| 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

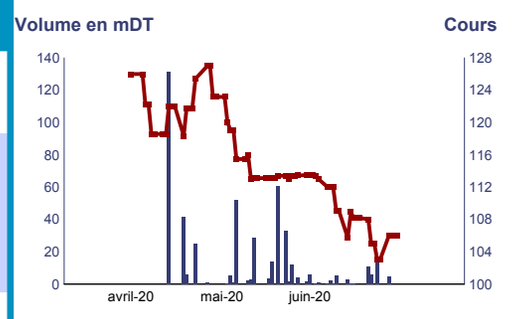
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 38,6% |
| GROUPAMA SA | 35,0% |
| *Part. étrangère* | *41,1%* |

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

Cours du 30/07/2020

**106,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 244,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,9% | -22,7% | -23,2% |
| +Haut | 106,000DT | 137,160DT | 142,000DT |
| +Bas | 106,000DT | 103,000DT | 103,000DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 13,8x | 11,1x | 10,9x | 10,2x |
| Div Yield | 2,9% | 3,6% | 3,8% | 3,9% |
| 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) | 17,7 | 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

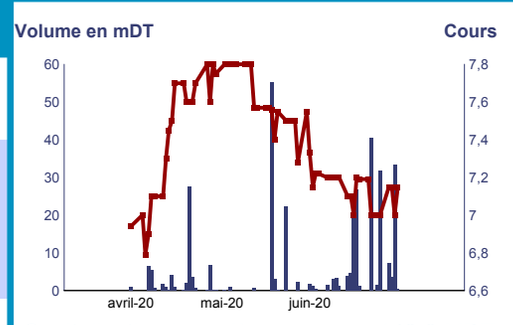
| | |
|---|---|
| BNA PARTICIPATIONS | 19,0% |
| COMAR | 15,3% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**7,150 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 143,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 44,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,1% | -10,5% | -7,7% |
| +Haut | 7,150DT | 7,990DT | 7,990DT |
| +Bas | 7,000DT | 6,790DT | 6,790DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 8,4x | 12,3x | 10,1x | 9,4x |
| Div Yield | 7,7% | 4,9% | 4,9% | 4,9% |
| 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 | -2,2% | -7,2% | 3 | 246,1 | 0,0 | 0,0 | 0,3% | 10,4x | 10,3x | 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

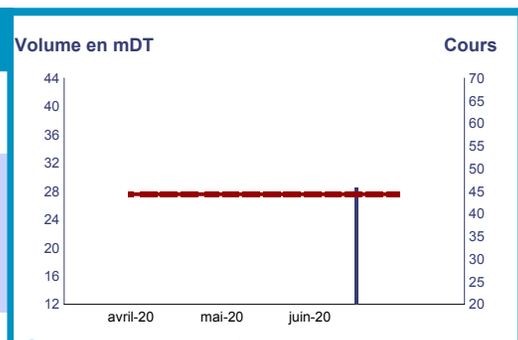
| | |
|---|---|
| Banque de Tunisie | 40,1% |
| Groupe Mohamed RIAHI | 29,5% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**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

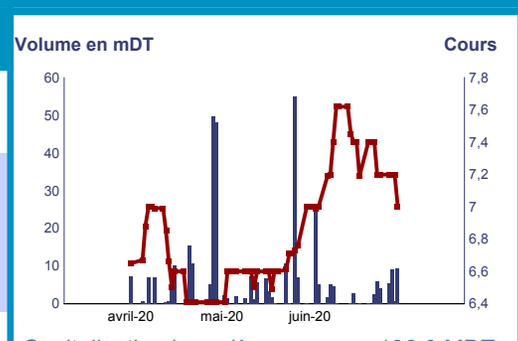
| | |
|---|---|
| SFBT | 80,2% |
| WIP | 5,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**7,000 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 196,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 24,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,8% | -9,6% | -15,7% |
| +Haut | 7,200DT | 8,250DT | 8,600DT |
| +Bas | 7,000DT | 6,410DT | 6,410DT |

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

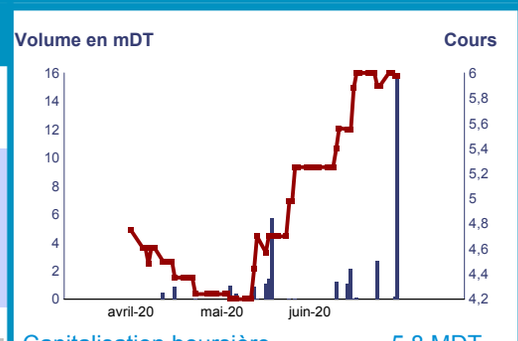
| | |
|---|---|
| TUNISIE LEASING | 36,5% |
| HAIDER Mohamed Ilyes | 7,5% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**5,980 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 5,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,4% | 18,9% | 0,8% |
| +Haut | 6,000DT | 6,000DT | 6,000DT |
| +Bas | 5,980DT | 4,020DT | 4,020DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| P/E | 13,1x | 20,7x | 25,1x | 18,3x |
| Div Yield | 8,4% | 8,4% | 8,4% | 8,4% |
| P/B | 1,1x | 1,2x | 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 | -0,6% | -8,6% | 2 | 436,2 | 0,0 | 0,0 | 0,3% | - | - | - | 0,0% | | 7,3x | 7,0% |

## MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

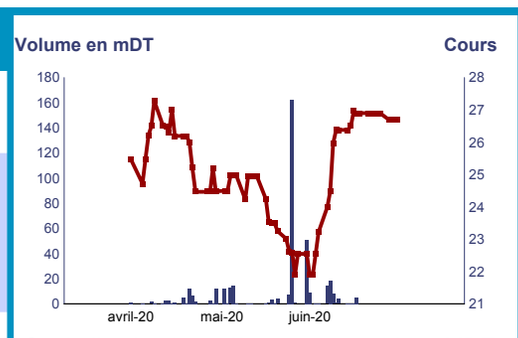
| | |
|---|---|
| Sté MED INVEST COMPANY SA | 72,5% |
| Sté NEW CORP | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *10,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**26,700 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 306,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,7% | -5,1% | -20,3% |
| +Haut | 26,700DT | 32,000DT | 34,000DT |
| +Bas | 26,700DT | 21,900DT | 21,900DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,6x | 0,7x | 0,6x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 9,0x | 10,9x | 10,3x | 9,5x |
| VE/EBIT | 20,0x | 24,1x | 21,7x | 19,1x |
| P/E | NS | - | - | 81,9x |
| Div Yield | 1,5% | - | 1,3% | 1,5% |
| P/B | 3,1x | 2,9x | 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 |

## MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

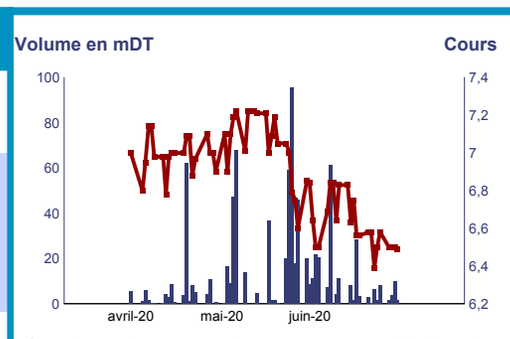
| | |
|---|---|
| Groupe MABROUK –Sté Expansic | 76,7% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**6,490 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 129,6 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 16,8 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,2% | -16,8% | -23,2% |
| +Haut | 6,500DT | 8,100DT | 8,450DT |
| +Bas | 6,490DT | 6,390DT | 6,390DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,5x | 0,4x | 0,3x | 0,3x |
| VE/EBITDA | 8,9x | 9,1x | 8,3x | 7,0x |
| VE/EBIT | 10,0x | 10,8x | 11,9x | 13,0x |
| P/E | - | NS | NS | 46,3x |
| Div Yield | - | - | - | 3,1% |
| P/B | 2,1x | 2,2x | 2,1x | 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** | **-0,9%** | **-3,4%** | **4** | **675,5** | **0,1** | **0,4** | **2,3%** | **11,2x** | **11,5x** | **0,1%** | **0,1%** | **60,1%** | **1,7x** | **9,2%** |

## ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

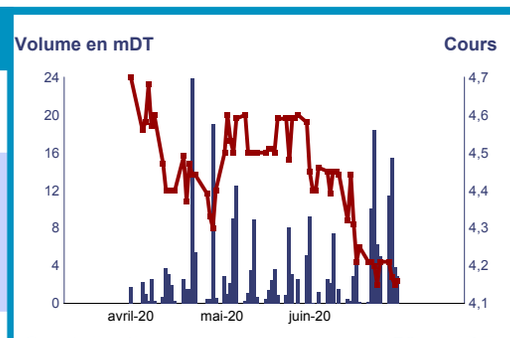
| | |
|---|---|
| MZABI Mohamed Sadok | 25,2% |
| MZABI Mzoughi | 24,7% |
| *Part. étrangère* | *14,4%* |

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

Cours du 30/07/2020

**4,160 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 159,1 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 33,6 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,2% | -14,8% | -22,4% |
| +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 | 2,2x | 2,7x | 2,8x |
| VE/EBIT | 1,4x | 2,4x | 3,0x | 3,0x |
| P/E | 5,1x | 7,0x | 8,2x | 7,1x |
| Div Yield | 12,7% | 6,9% | 6,0% | 8,4% |
| P/B | 1,4x | 1,3x | 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

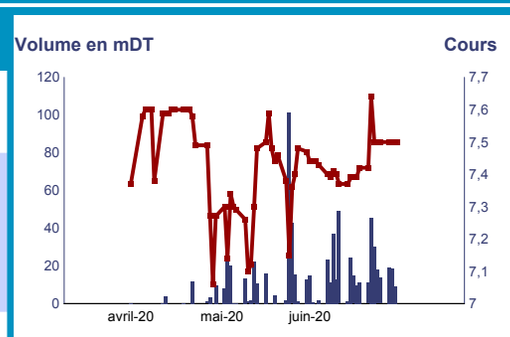
| | |
|---|---|
| Automobile Investment Company | 56,5% |
| Tunisian Investment Cars | 10,0% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

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

Cours du 30/07/2020

**7,500 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 135,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 46,9 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 2,3% | 2,1% |
| +Haut | 7,500DT | 7,800DT | 7,800DT |
| +Bas | 7,500DT | 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

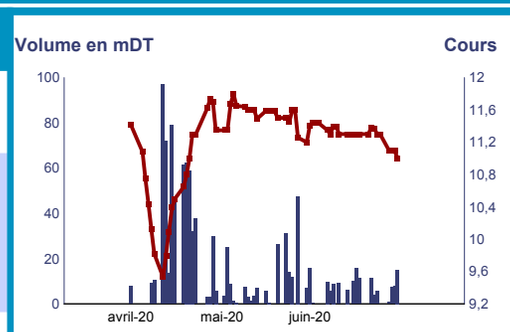
| | |
|---|---|
| PGI – AMEN GROUP | 52,9% |
| POULINA GROUP HOLDING | 29,3% |
| *Part. étrangère* | *11,1%* |

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

Cours du 30/07/2020

**11,000 DT**

**Conserver**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 330,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 31,1 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,7% | -8,3% | -2,7% |
| +Haut | 11,100DT | 12,000DT | 12,150DT |
| +Bas | 11,000DT | 9,530DT | 9,530DT |

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

| 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

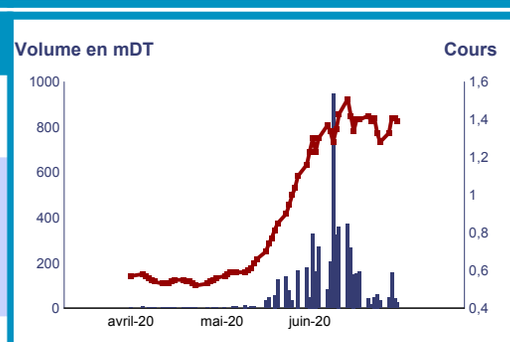
| | |
|---|---|
| Loukil Investment Group | 72,2% |
| *Part. étrangère* | *4,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**1,390 DT**

**Consolider**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 51,4 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 271,2 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,5% | 47,9% | 12,1% |
| +Haut | 1,410DT | 1,510DT | 1,510DT |
| +Bas | 1,330DT | 0,520DT | 0,520DT |

| Ratios | 2018p | 2019p | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,4x | 0,7x | 0,6x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 6,3x | 9,9x | 10,3x | 10,7x |
| VE/EBIT | 23,1x | neg. | neg. | neg. |
| P/E | - | - | - | 35,7x |
| Div Yield | 3,6% | - | - | - |
| P/B | 0,6x | 0,6x | 0,6x | 0,6x |

| 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** | **3,4%** | **10,3%** | **3** | **96,2** | **0,0** | **0,0** | **0,2%** | **34,6x** | **38,4x** | **0,0%** | **0,0%** | **9,8%** | **0,6x** | **11,7%** |

## ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

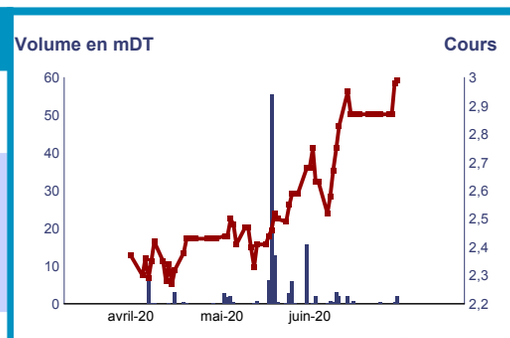
| | |
|---|---|
| SIMPAR | 69,6% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 30/07/2020

**2,990 DT**

**Vendre**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 15,1 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 2,3 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,2% | 38,4% | 26,7% |
| +Haut | 2,990DT | 2,990DT | 2,990DT |
| +Bas | 2,870DT | 2,040DT | 1,940DT |

| Ratios | 2018 | 2019p | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 4,6x | 2,8x | 3,0x | 2,8x |
| VE/EBITDA | 16,0x | 12,5x | 10,2x | 9,5x |
| VE/EBIT | 16,4x | 13,8x | 11,0x | 10,3x |
| P/E | 23,7x | NS | 44,2x | 13,8x |
| Div Yield | 2,3% | 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

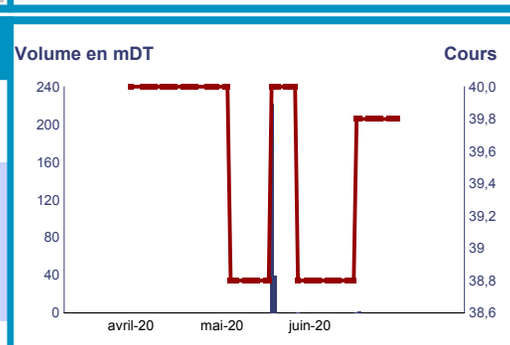
| | |
|---|---|
| BNA | 30,3% |
| GAT | 22,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**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% | 21,0% |
| +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

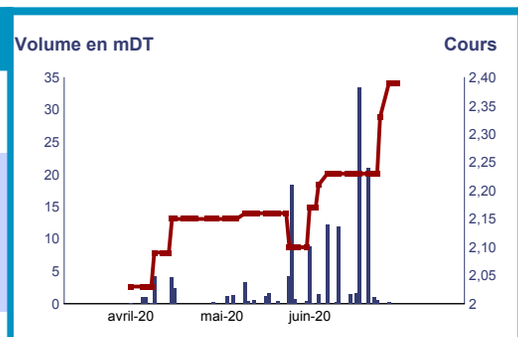
| | |
|---|---|
| POULINA GROUPE HOLDING | 36,0% |
| Sté IMMOBILIERE | 30,0% |
| *Part. étrangère* | *30,2%* |

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

Cours du 30/07/2020

**2,390 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 37,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 7,2% | 11,2% | 52,2% |
| +Haut | 2,390DT | 2,390DT | 2,390DT |
| +Bas | 2,390DT | 1,980DT | 1,420DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 21,6x | 4,0x | 4,3x | 4,1x |
| VE/EBITDA | ns | 14,0x | 16,0x | 15,4x |
| VE/EBIT | neg. | 18,1x | 22,9x | 22,0x |
| P/E | - | 34,6x | 36,1x | 28,5x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,2x | 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 so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2019 | P/E 2020p | Div Yield 2019 | Div Yield 2020p | Pay Out 2019 | P/B 2019 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| IND. AGRO-ALIMENTAIRES | 0,9% | 21,6% | 5 | 5 258,5 | 0,6 | 2,3 | 1,0% | 19,9x | 19,9x | 0,8% | 0,9% | 78,0% | 4,7x | 51,7% |

## CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

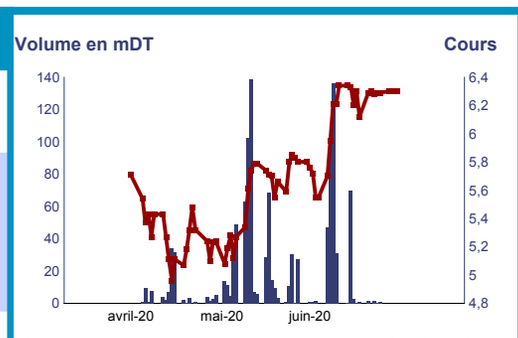
| | |
|---|---|
| GAHBICHE Karim | 29,4% |
| CTKD | 20,2% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

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

Cours du 30/07/2020

**6,300 DT**

**Acheter**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,2% | 6,4% | 38,0% |
| +Haut | 6,300DT | 6,340DT | 6,390DT |
| +Bas | 6,300DT | 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

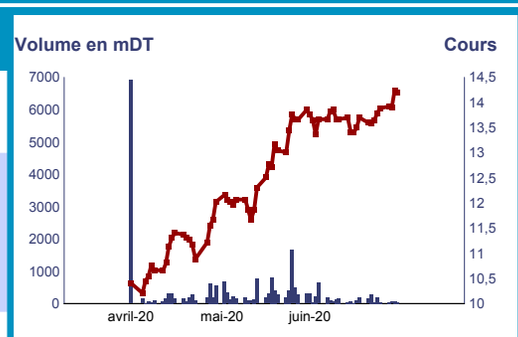
| | |
|---|---|
| MEDDEB Consulting SARL | 85,0% |
| *Part. étrangère* | *0,5%* |

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

Cours du 30/07/2020

**14,200 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 779,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 203,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 3,0% | 40,1% | 29,8% |
| +Haut | 14,240DT | 14,240DT | 14,240DT |
| +Bas | 13,900DT | 9,877DT | 9,787DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,1x | 1,0x | 0,9x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 10,5x | 9,0x | 8,7x | 8,2x |
| VE/EBIT | 18,4x | 16,0x | 16,0x | 15,0x |
| P/E | 25,2x | 16,8x | 19,4x | 17,5x |
| Div Yield | 2,9% | 2,3% | 2,7% | 3,0% |
| P/B | 1,3x | 1,4x | 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

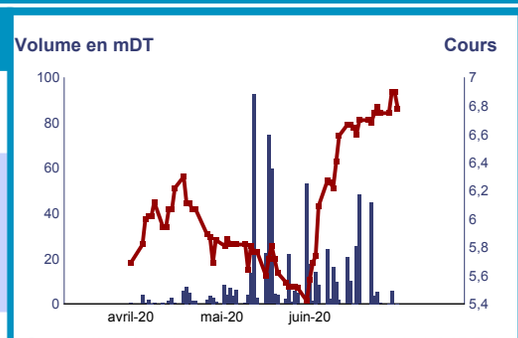
| | |
|---|---|
| LAND OR HOLDING | 58,0% |
| MAGHREB PRIVATE | 21,6% |
| *Part. étrangère* | *25,7%* |

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

Cours du 30/07/2020

**6,780 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 76,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,1% | -11,9% | -16,9% |
| +Haut | 6,900DT | 7,720DT | 8,320DT |
| +Bas | 6,750DT | 5,420DT | 5,420DT |

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

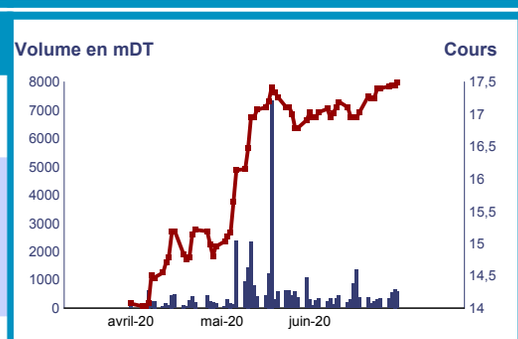
| | |
|---|---|
| GROUPE CASTEL | 61,5% |
| Partner Investment SA | 9,3% |
| *Part. étrangère* | *62,2%* |

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

Cours du 30/07/2020

**17,500 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 4 331,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 135,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,6% | 19,3% | 16,9% |
| +Haut | 17,500DT | 17,500DT | 17,500DT |
| +Bas | 17,430DT | 12,766DT | 12,766DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 3,7x | 3,4x | 3,3x | 3,0x |
| VE/EBITDA | 13,7x | 12,0x | 11,5x | 10,8x |
| VE/EBIT | 18,6x | 15,6x | 15,0x | 14,0x |
| P/E | 24,4x | 20,5x | 20,1x | 19,2x |
| Div Yield | 3,7% | 3,7% | 4,0% | 4,0% |
| P/B | 7,1x | 6,3x | 5,5x | 4,8x |

| 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

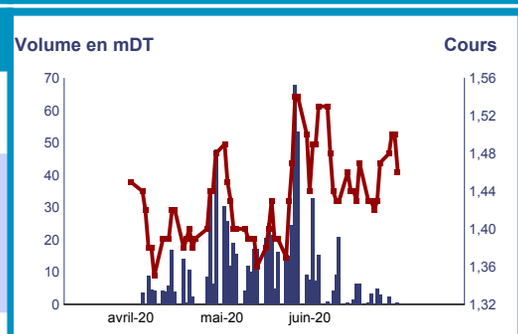
| | |
|---|---|
| GALLUS HOLDING | 56,2% |
| LES GRANDS MOULINS DU | 11,5% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 30/07/2020

**1,460 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 40,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,9 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,1% | -13,6% | -27,0% |
| +Haut | 1,500DT | 1,690DT | 2,040DT |
| +Bas | 1,460DT | 1,200DT | 1,200DT |

| Ratios | 2018 | 2019p | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,7x | 0,6x | 0,5x | 0,5x |
| VE/EBITDA | 17,6x | 12,9x | 11,4x | 9,8x |
| VE/EBIT | 28,4x | 18,3x | 15,8x | 13,1x |
| P/E | 44,4x | 32,0x | 26,0x | 20,6x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 15,2x | 13,8x | 11,6x | 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 so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2019 | P/E 2020p | Div Yield 2019 | Div Yield 2020p | Pay Out 2019 | P/B 2019 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| IND. PHARMACEUTIQUES | 1,8% | 6,9% | 3 | 386,8 | 0,0 | 0,1 | 3,4% | 22,3x | 18,5x | - | 0,1% | | 3,1x | 7,2% |

## ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

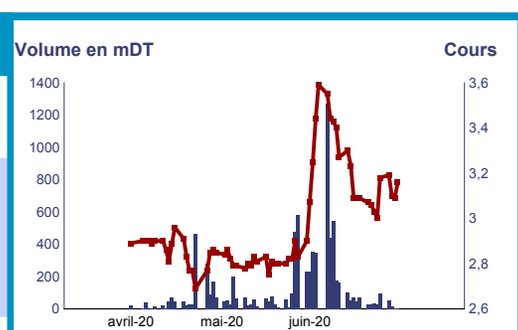
| | |
|---|---|
| Sté Royal Investments et Particip | 39,9% |
| Etat tunisien | 35,5% |
| *Part. étrangère* | *1,1%* |

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

Cours du 30/07/2020

**3,160 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 68,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 72,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 5,3% | 24,4% | -13,1% |
| +Haut | 3,190DT | 3,590DT | 4,190DT |
| +Bas | 3,090DT | 2,140DT | 2,140DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,9x | 0,9x | 0,9x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 6,4x | 9,8x | 7,6x | 7,1x |
| VE/EBIT | 9,1x | 17,9x | 11,9x | 10,9x |
| P/E | 21,8x | 44,0x | 18,7x | 14,7x |
| Div Yield | 3,2% | - | 3,2% | 3,2% |
| P/B | 1,7x | 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

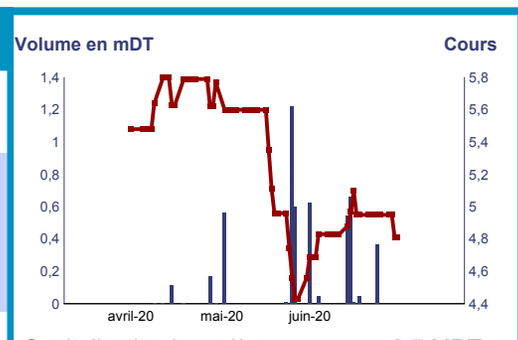
| | |
|---|---|
| PHARMACIE CENTRALE | 67,8% |
| StéC | 12,2% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

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

Cours du 30/07/2020

**4,810 DT**

**Allèger**




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

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,8% | -4,4% | 32,9% |
| +Haut | 4,950DT | 6,200DT | 6,200DT |
| +Bas | 4,810DT | 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 | -1,2x | -0,6x | -0,4x | -0,4x |

| Indic. financiers | 2018 | 2019p | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| BFR (en MDT) | - | - | - | - |
| Dette nette (en MDT) | 15,7 | 17,1 | 18,6 | 20,3 |
| Gearing | - | - | - | - |
| CA (en MDT) | 31,1 | 33,4 | 35,9 | 38,6 |
| EBITDA (en MDT) | -8,0 | -4,8 | -3,3 | -1,6 |
| EBIT (en MDT) | -10,1 | -7,0 | -5,5 | -3,9 |
| Résultat net (en MDT) | -14,3 | -9,9 | -8,1 | -6,2 |
| BPA (en DT) | - | - | - | - |
| DPA (en DT) | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Pay out | - | - | - | - |
| ROE | ns | ns | ns | ns |

## UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

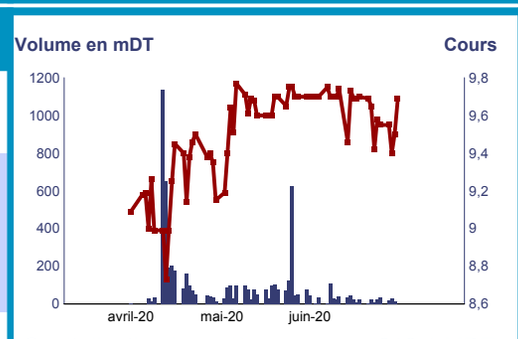
| | |
|---|---|
| PREMIUM HOLDING SA | 34,0% |
| CHARFEDDINE Ridha | 29,2% |
| *Part. étrangère* | *8,7%* |

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

Cours du 30/07/2020

**9,690 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 310,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 58,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,1% | 3,4% | -4,1% |
| +Haut | 9,690DT | 10,310DT | 10,310DT |
| +Bas | 9,400DT | 8,170DT | 8,170DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 3,6x | 3,1x | 3,0x | 2,7x |
| VE/EBITDA | 10,2x | 9,2x | 10,1x | 9,1x |
| VE/EBIT | 13,3x | 11,5x | 13,3x | 11,9x |
| P/E | 16,9x | 17,5x | 18,4x | 16,5x |
| Div Yield | 3,6% | - | 3,6% | 3,6% |
| 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 | 1,6% | 0,1% | 8 | 935,5 | 0,2 | 0,9 | 2,0% | 24,2x | 22,8x | 0,0% | 0,1% | 61,3% | 3,5x | 0,9% |

## CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

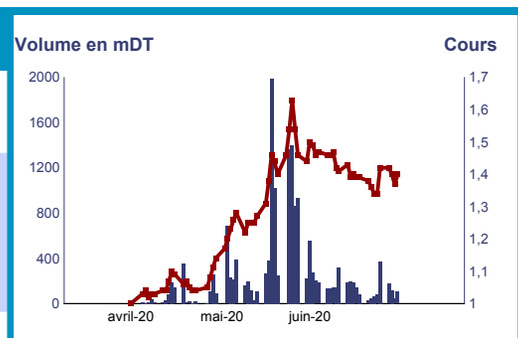
| | |
|---|---|
| BINA CORPORATE | 50,2% |
| Groupe Fethi NAIFAR | 6,7% |
| *Part. étrangère* | *1,3%* |

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

Cours du 30/07/2020

**1,400 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 481,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 442,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,5% | 17,6% | 16,7% |
| +Haut | 1,420DT | 1,630DT | 1,630DT |
| +Bas | 1,370DT | 0,970DT | 0,970DT |

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

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

## CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

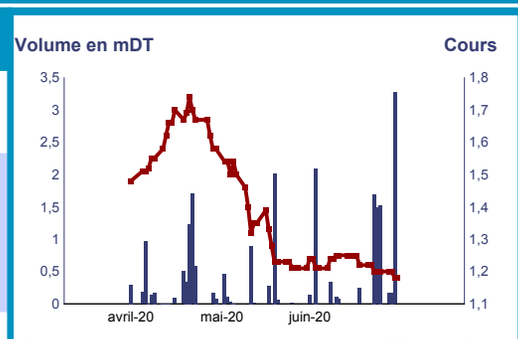
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 79,8% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

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

Cours du 30/07/2020

**1,180 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 52,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,7% | -35,9% | 7,3% |
| +Haut | 1,200DT | 1,840DT | 1,840DT |
| +Bas | 1,180DT | 1,180DT | 1,000DT |

| Ratios | 2018 | 2019p | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,8x | 2,1x | 2,1x | 1,7x |
| VE/EBITDA | 91,4x | 13,6x | 14,3x | 8,2x |
| VE/EBIT | neg. | neg. | neg. | 27,0x |
| P/E | - | - | - | 36,1x |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 1,3x | 1,7x | 2,4x | 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

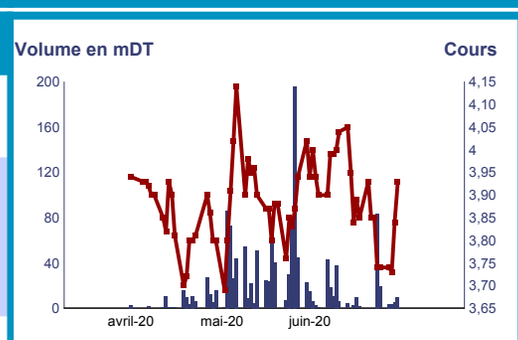
| | |
|---|---|
| SALLEMI Sofiene | 64,6% |
| SALLEMI Moncef | 5,3% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**3,930 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 38,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 5,1% | -32,2% | -24,9% |
| +Haut | 3,930DT | 5,900DT | 5,900DT |
| +Bas | 3,730DT | 3,690DT | 3,690DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,7x | 0,5x | 0,6x | 0,5x |
| VE/EBITDA | 5,9x | 5,2x | 7,8x | 5,8x |
| VE/EBIT | 8,6x | 8,0x | 17,7x | 10,5x |
| P/E | 11,0x | 13,2x | 62,2x | 15,3x |
| Div Yield | 5,1% | - | - | 5,1% |
| P/B | 1,3x | 1,2x | 1,2x | 1,2x |

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

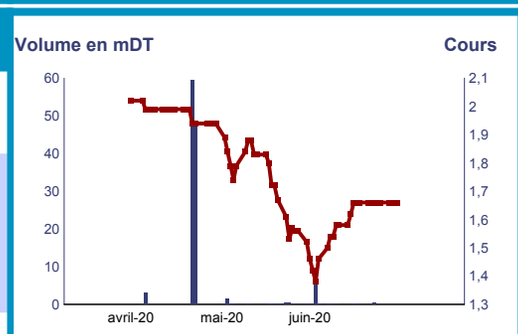
| | |
|---|---|
| Sté AB-CORPORATION | 50,3% |
| ATD SICAR | 24,9% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 30/07/2020

**1,660 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 20,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.

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

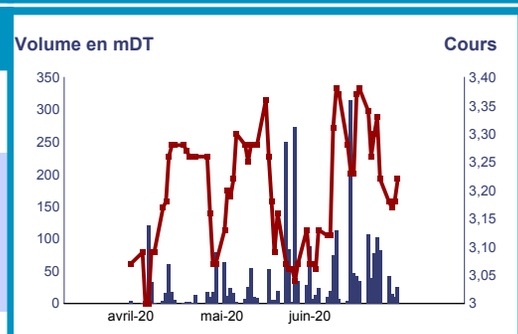
| | |
|---|---|
| Ben AYED Mohamed Hédi | 19,9% |
| COTUNAL | 8,2% |
| *Part. étrangère* | *0,3%* |

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

Cours du 30/07/2020

**3,220 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 45,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 92,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -3,2% | -19,1% | 18,4% |
| +Haut | 3,220DT | 4,010DT | 4,010DT |
| +Bas | 3,170DT | 2,950DT | 2,680DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,0x | 1,0x | 1,2x | 1,1x |
| VE/EBITDA | 8,0x | 7,8x | 10,3x | 8,1x |
| VE/EBIT | 12,8x | 11,8x | 17,4x | 11,5x |
| P/E | 16,5x | 17,7x | 39,0x | 17,1x |
| Div Yield | 4,7% | 3,7% | 3,1% | 3,7% |
| P/B | 1,7x | 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

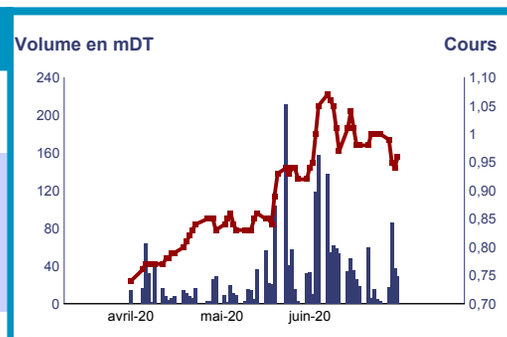
| | |
|---|---|
| AGRIMED | 16,8% |
| AB CORPORATION | 11,1% |
| *Part. étrangère* | *1,3%* |

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

Cours du 30/07/2020

**0,960 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 39,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 170,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,0% | 2,1% | -5,9% |
| +Haut | 0,990DT | 1,070DT | 1,070DT |
| +Bas | 0,940DT | 0,740DT | 0,740DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,5x | 1,5x | 1,6x | 1,6x |
| VE/EBITDA | 5,5x | 6,3x | 7,3x | 6,6x |
| VE/EBIT | 8,3x | 9,8x | 12,3x | 10,6x |
| P/E | 6,8x | 73,1x | - | 22,0x |
| Div Yield | - | - | - | 5,2% |
| 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

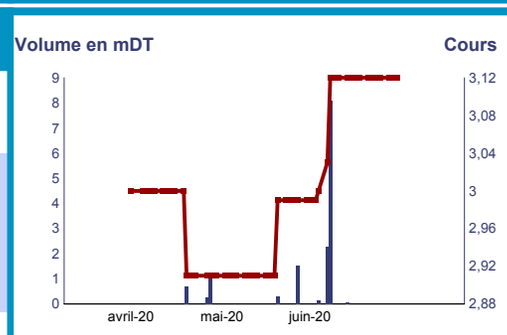
| | |
|---|---|
| SOMOCER | 70,5% |
| ATD SICAR | 21,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**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% | 36,2% |
| +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

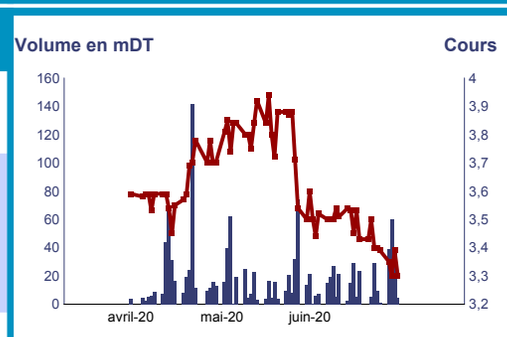
| | |
|---|---|
| CFI | 37,4% |
| BAYAHI Yahia | 12,2% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

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

Cours du 30/07/2020

**3,300 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 165,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 144,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -2,9% | -30,4% | -30,2% |
| +Haut | 3,390DT | 4,740DT | 4,980DT |
| +Bas | 3,300DT | 3,300DT | 3,300DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,0x | 0,9x | 1,0x | 0,8x |
| VE/EBITDA | 6,6x | 4,4x | 5,4x | 3,9x |
| VE/EBIT | 8,6x | 5,5x | 7,5x | 4,9x |
| P/E | 8,3x | 7,6x | 9,2x | 6,1x |
| Div Yield | 7,3% | - | 6,1% | 6,1% |
| 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 | 2,2% | -3,3% | 11 | 3 330,7 | 0,5 | 2,0 | 2,0% | 21,1x | 18,6x | 0,4% | 0,4% | 55,6% | 2,7x | 5,7% |

## AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

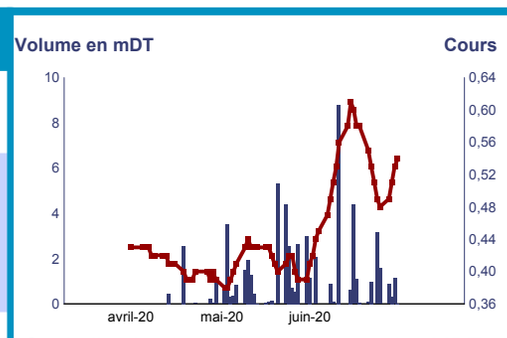
| | |
|---|---|
| Sté Loukil Investment Group | 35,7% |
| Ets Mohamed Loukil & Cie | 25,0% |
| *Part. étrangère* | *0,8%* |

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

Cours du 30/07/2020

**0,540 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 3,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 10,2% | -15,6% | -19,4% |
| +Haut | 0,540DT | 0,710DT | 0,790DT |
| +Bas | 0,490DT | 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

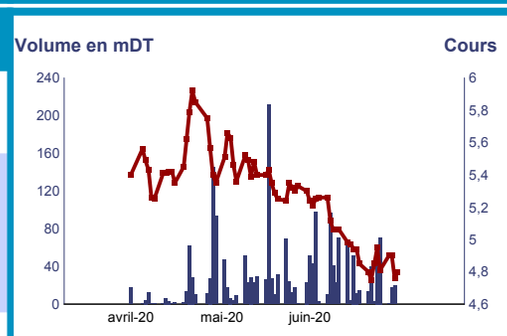
| | |
|---|---|
| KALLEL Abdelwaheb | 15,4% |
| KALLEL Sami Ben Ahmed | 13,2% |
| *Part. étrangère* | *1,3%* |

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

Cours du 30/07/2020

**4,800 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 57,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 37,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -3,0% | -29,9% | -30,3% |
| +Haut | 4,900DT | 6,950DT | 7,440DT |
| +Bas | 4,760DT | 4,750DT | 4,750DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,8x | 0,7x | 0,8x | 0,7x |
| VE/EBITDA | 6,3x | 5,8x | 7,3x | 5,6x |
| VE/EBIT | 10,6x | 7,6x | 10,3x | 7,4x |
| P/E | 6,9x | 18,6x | 32,9x | 13,4x |
| 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

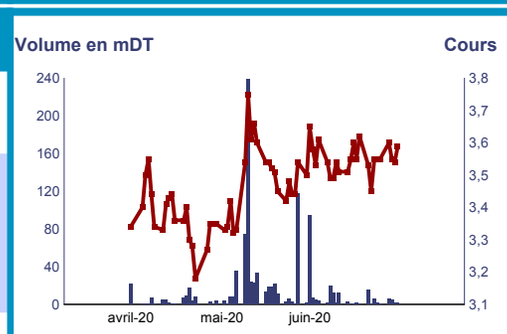
| | |
|---|---|
| Ben SLIMANE Hatem | 19,7% |
| Ben SLIMANE Jouda | 15,7% |
| *Part. étrangère* | *0,4%* |

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

Cours du 30/07/2020

**3,740 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 17,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,1% | -6,5% | -0,7% |
| +Haut | 3,750DT | 4,150DT | 4,150DT |
| +Bas | 3,690DT | 3,330DT | 3,330DT |

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

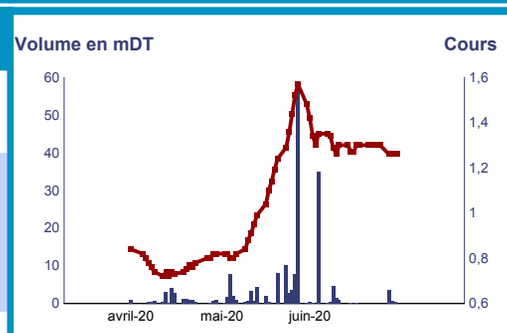
| | |
|---|---|
| Sté F.H.SERVICES | 32,1% |
| FINANCIERE WIDED SICAF | 22,0% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**1,260 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 13,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -3,1% | -6,0% | 35,5% |
| +Haut | 1,260DT | 1,570DT | 1,830DT |
| +Bas | 1,260DT | 0,720DT | 0,720DT |

| Ratios | 2018 | 2019p | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,9x | 0,2x | 0,2x | 0,2x |
| VE/EBITDA | ns | 43,2x | 64,8x | 64,8x |
| 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

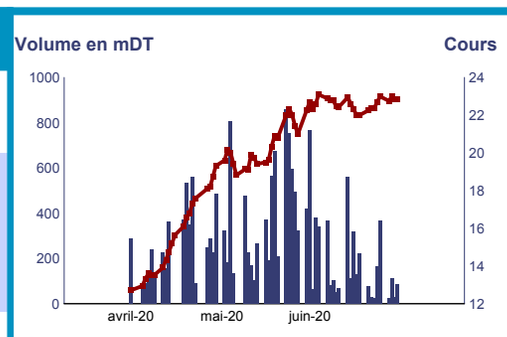
| | |
|---|---|
| ESSAYEH Habib | 33,6% |
| REKIK Mohamed | 10,5% |
| *Part. étrangère* | *27,3%* |

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

Cours du 30/07/2020

**22,850 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 203,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 251,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,7% | 21,3% | 45,0% |
| +Haut | 22,990DT | 23,100DT | 23,100DT |
| +Bas | 22,750DT | 12,710DT | 12,710DT |

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

| 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

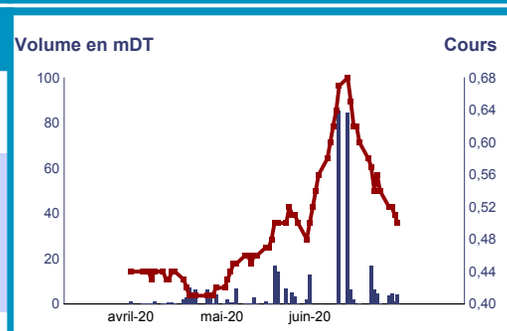
| | |
|---|---|
| ECONOMIC AUTO SA | 33,9% |
| AURES AUTO SA | 13,1% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**0,500 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 5,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 13,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -10,7% | -18,0% | -21,9% |
| +Haut | 0,520DT | 0,680DT | 0,710DT |
| +Bas | 0,500DT | 0,410DT | 0,410DT |

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

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

## NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

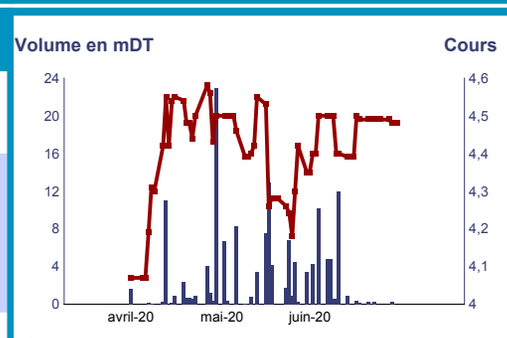
| | |
|---|---|
| REJEB SFAR Karim | 51,5% |
| REJEB Nessim | 10,9% |
| *Part. étrangère* | *0,2%* |

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

Cours du 30/07/2020

**4,480 DT**

**Consolider**




Capitalisation boursière 19,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,2% | -10,2% | -6,8% |
| +Haut | 4,490DT | 4,990DT | 5,250DT |
| +Bas | 4,480DT | 3,850DT | 3,850DT |

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

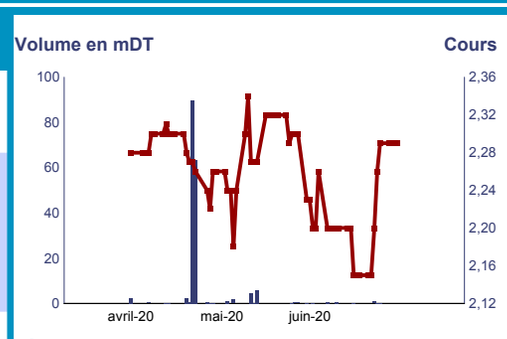
| | |
|---|---|
| ATD SICAR | 32,1% |
| ABID Yassine | 22,9% |
| *Part. étrangère* | *7,2%* |

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

Cours du 30/07/2020

**2,290 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 25,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,3% | -14,9% | -16,7% |
| +Haut | 2,290DT | 2,840DT | 2,840DT |
| +Bas | 2,290DT | 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

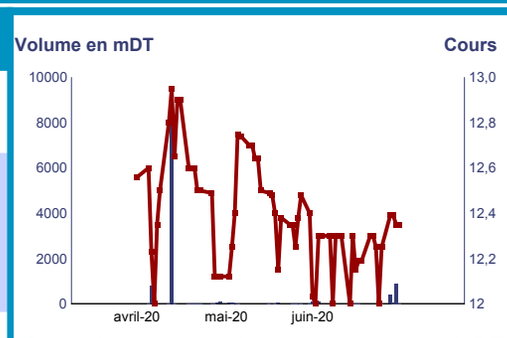
| | |
|---|---|
| Founders Capital Partners (FCP) | 77,9% |
| *Part. étrangère* | *0,6%* |

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

Cours du 30/07/2020

**12,350 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 2 223,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 328,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,9% | -5,7% | -4,2% |
| +Haut | 12,390DT | 13,150DT | 13,470DT |
| +Bas | 12,350DT | 11,650DT | 11,650DT |

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

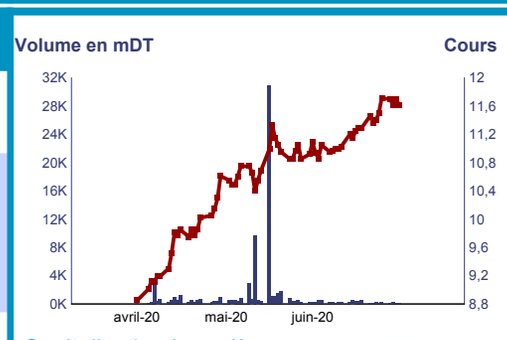
| | |
|---|---|
| JM HOLDING | 62,7% |
| BLAKNEY MANAGEMENT | 5,1% |
| *Part. étrangère* | *15,7%* |

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

Cours du 30/07/2020

**11,610 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 758,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 362,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,0% | 0,1% | 0,1% |
| +Haut | 11,700DT | 11,790DT | 12,150DT |
| +Bas | 11,610DT | 8,640DT | 8,640DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 2,2x | 1,9x | 1,6x | 1,3x |
| VE/EBITDA | 15,7x | 13,0x | 9,7x | 8,5x |
| VE/EBIT | 21,5x | 19,2x | 13,3x | 11,7x |
| P/E | 33,3x | 33,1x | 20,1x | 16,5x |
| Div Yield | - | 1,3% | 2,2% | 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

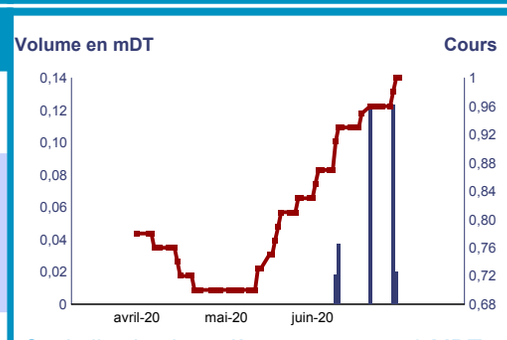
| | |
|---|---|
| AFRICA HOLDING | 70,9% |
| OCT | 8,9% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**1,000 DT**

**Vendre**




Capitalisation boursière 4,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 4,2% | -9,1% | 0,0% |
| +Haut | 1,000DT | 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 | 6,3% | -18,9% | 6 | 1 249,8 | 0,2 | 0,8 | 2,1% | 18,5x | 21,4x | 0,2% | 0,2% | 65,1% | 2,1x | 19,0% |

## AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

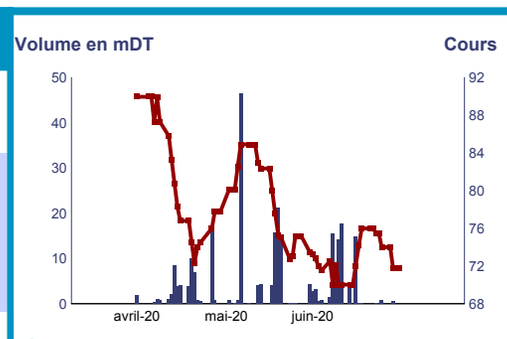
| | |
|---|---|
| AIR LIQUIDE INTERNATIONAL | 59,1% |
| BANQUE DE TUNISIE | 17,0% |
| *Part. étrangère* | *59,2%* |

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

Cours du 30/07/2020

**71,780 DT**

**Conserver**




Capitalisation boursière 115,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -4,9% | 2,5% | -7,5% |
| +Haut | 73,990DT | 92,000DT | 92,000DT |
| +Bas | 71,780DT | 65,900DT | 65,900DT |

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

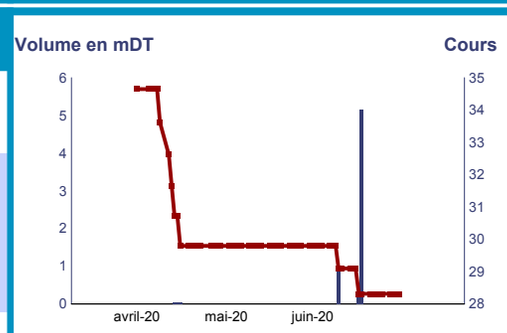
| | |
|---|---|
| Groupe CHIMIQUE TUNISIEN | 39,1% |
| Sté IMER | 22,1% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 30/07/2020

**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

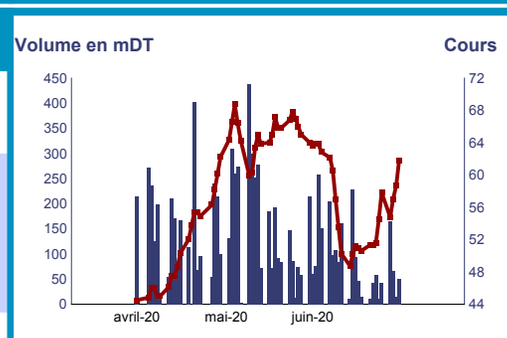
| | |
|---|---|
| ARMICO | 26,7% |
| Sté MARHABA | 18,9% |
| *Part. étrangère* | *26,7%* |

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

Cours du 30/07/2020

**61,800 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 129,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 297,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 13,4% | -42,3% | -65,1% |
| +Haut | 61,800DT | 112,900DT | 197,000DT |
| +Bas | 54,750DT | 44,500DT | 44,500DT |

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

| 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

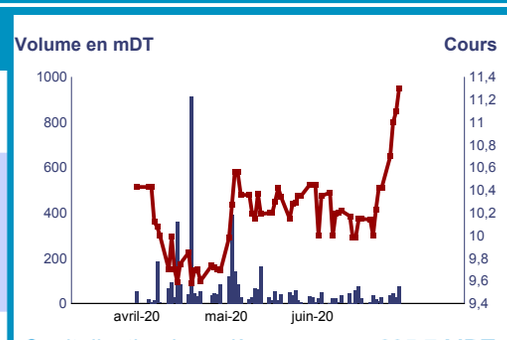
| | |
|---|---|
| SELLAMI Moncef | 25,4% |
| SELLAMI Slim | 9,8% |
| *Part. étrangère* | *21,5%* |

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

Cours du 30/07/2020

**11,300 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 605,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 186,6 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 8,4% | -16,4% | -26,1% |
| +Haut | 11,300DT | 14,960DT | 15,300DT |
| +Bas | 10,700DT | 9,580DT | 9,580DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 0,8x | 0,7x | 0,7x | 0,6x |
| VE/EBITDA | 7,3x | 8,2x | 10,9x | 8,8x |
| VE/EBIT | 10,2x | 13,4x | 23,4x | 16,2x |
| P/E | 10,6x | 26,6x | 30,8x | 22,2x |
| Div Yield | 2,9% | 2,8% | 2,8% | 2,8% |
| P/B | 2,8x | 2,8x | 2,7x | 2,6x |

| 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

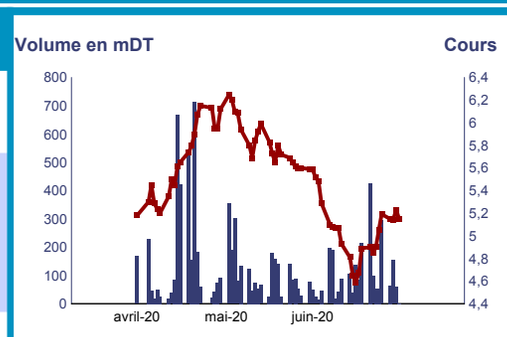
| | |
|---|---|
| RECALL HOLDING | 34,1% |
| Value Consulting | 28,7% |
| *Part. étrangère* | *2,6%* |

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

Cours du 30/07/2020

**5,150 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 143,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 275,4 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 2,0% | -26,2% | -20,5% |
| +Haut | 5,230DT | 7,440DT | 7,440DT |
| +Bas | 5,140DT | 4,590DT | 4,590DT |

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

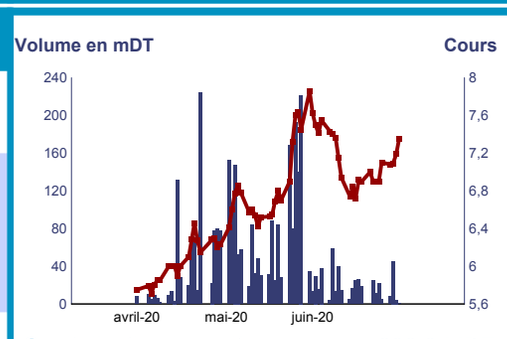
| | |
|---|---|
| Compagnie Financière d'Investisse | 71,9% |
| LLOYD TUNISIEN | 12,1% |
| *Part. étrangère* | *0,1%* |

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

Cours du 30/07/2020

**7,350 DT**

**Acheter**




Capitalisation boursière 200,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 57,7 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 6,5% | -12,0% | -22,1% |
| +Haut | 7,350DT | 8,380DT | 9,850DT |
| +Bas | 7,080DT | 5,700DT | 5,700DT |

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

| 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 | 2,7% | 55,1% | 3 | 68,5 | 0,2 | 0,8 | 23,9% | 10,2x | 7,9x | 0,0% | 0,0% | 10,4% | 1,0x | 6,0% |

## SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

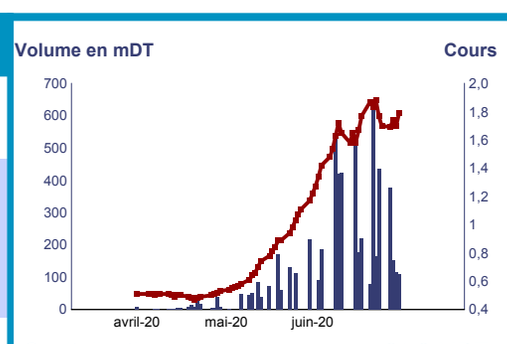
| | |
|---|---|
| Servicom Holding | 29,8% |
| MPEF III | 11,2% |
| *Part. étrangère* | *11,2%* |

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

Cours du 30/07/2020

**1,790 DT**

**Allèger**




Capitalisation boursière 21,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 750,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 1,1% | 193,4% | 179,7% |
| +Haut | 1,790DT | 1,880DT | 1,880DT |
| +Bas | 1,690DT | 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

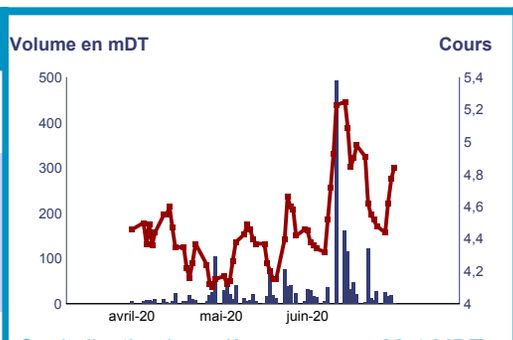
Principaux actionnaires

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

Cours du 30/07/2020: **4,840 DT**

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

**Vendre**




Capitalisation boursière 22,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 60,2 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 7,1% | -6,0% | -25,5% |
| +Haut | 4,840DT | 5,770DT | 6,500DT |
| +Bas | 4,440DT | 4,100DT | 4,100DT |

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

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

## TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

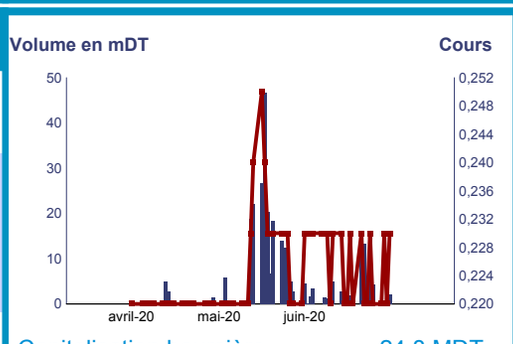
Principaux actionnaires

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

Cours du 30/07/2020: **0,230 DT**

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

**Allèger**




Capitalisation boursière 24,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -8,0% | -20,7% |
| +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 | 13,9x | 10,1x | 9,2x | 10,1x |
| VE/EBIT | 82,0x | 20,5x | 15,2x | 16,1x |
| P/E | - | - | - | - |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 0,2x | 0,2x | 0,2x | 0,2x |

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

| Indicateurs secteur | Performance semaine | Performance depuis 31/12 | Nbr so-ciétés cotées | CB (MDT) | Vol. d'éch quotidien moyen (MDT) | Vol. d'éch sur la semaine (MDT) | Taux de rotation | P/E 2019 | P/E 2020p | Div Yield 2019 | Div Yield 2020p | Pay Out 2019 | P/B 2019 | Part. étrang. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| DIVERS | 3,1% | 2,7% | 8 | 292,5 | 0,1 | 0,3 | 4,2% | 14,5x | 14,9x | 0,0% | 0,0% | 47,6% | -0,6x | 2,4% |

## AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

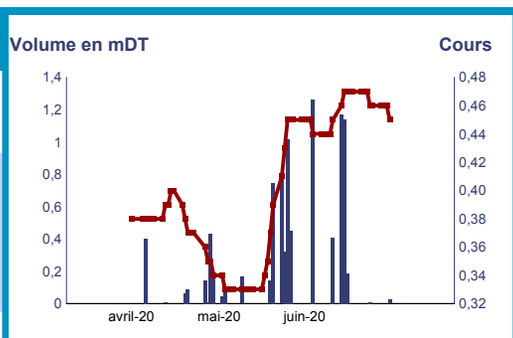
Principaux actionnaires

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

Cours du 30/07/2020: **0,450 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 | -2,2% | 36,4% | 55,2% |
| +Haut | 0,460DT | 0,520DT | 0,520DT |
| +Bas | 0,450DT | 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

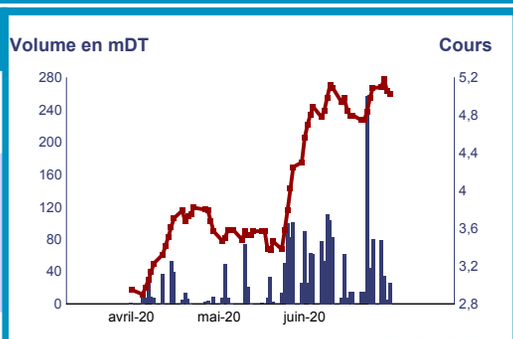
Principaux actionnaires

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

Cours du 30/07/2020: **5,030 DT**

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

**Allèger**




Capitalisation boursière 22,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 145,1 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,8% | 35,6% | 128,6% |
| +Haut | 5,190DT | 5,190DT | 5,190DT |
| +Bas | 5,030DT | 2,900DT | 2,080DT |

| Ratios | 2018 | 2019p | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,0x | 0,9x | 0,8x | 0,7x |
| VE/EBITDA | 19,8x | 14,3x | 10,7x | 8,3x |
| VE/EBIT | neg. | 92,6x | 25,9x | 14,1x |
| P/E | - | - | - | NS |
| Div Yield | - | - | - | - |
| P/B | 2,2x | 2,3x | 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

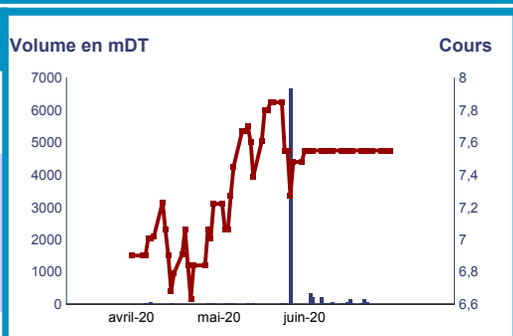
Principaux actionnaires

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

Cours du 30/07/2020: **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. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | 12,8% | 32,2% |
| +Haut | 7,550DT | 8,340DT | 8,340DT |
| +Bas | 7,550DT | 6,410DT | 5,590DT |

| 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

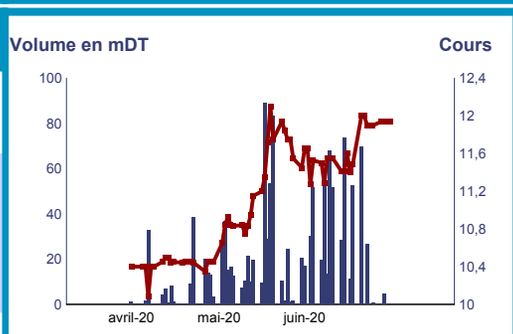
Principaux actionnaires

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

Cours du 30/07/2020: **11,940 DT**

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

**Consolider**




Capitalisation boursière 49,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,8 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,3% | 9,9% | -9,9% |
| +Haut | 11,940DT | 12,100DT | 13,380DT |
| +Bas | 11,940DT | 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 | 1,9x | 1,6x |
| VE/EBIT | 1,9x | 1,9x | 2,5x | 2,0x |
| P/E | 7,0x | 6,7x | 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

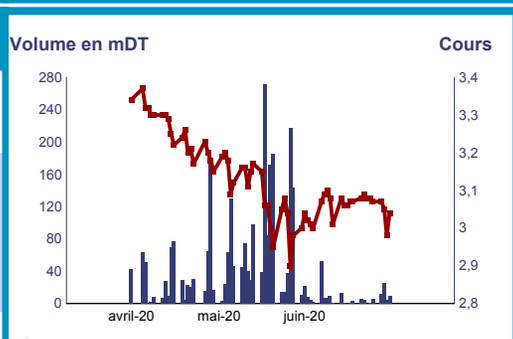
Principaux actionnaires

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

Cours du 30/07/2020: **3,040 DT**

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

**Consolider**




Capitalisation boursière 40,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 49,5 mDT

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -1,3% | 28,8% | 30,5% |
| +Haut | 3,070DT | 3,450DT | 3,450DT |
| +Bas | 2,980DT | 2,320DT | 2,210DT |

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

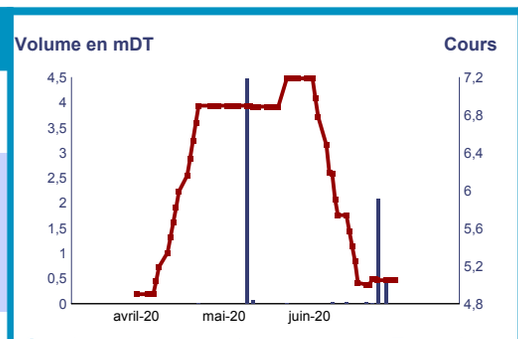
| | |
|---|---|
| AREM Jamel | 54,5% |
| Sté FLOWER (ex-SORECO) | 12,6% |
| *Part. étrangère* | *0,0%* |

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

Cours du 30/07/2020

**5,050 DT**

**Vendre**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 7,1 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 0,4 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | -0,2% | 1,0% | 8,1% |
| +Haut | 5,050DT | 7,190DT | 7,720DT |
| +Bas | 5,050DT | 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

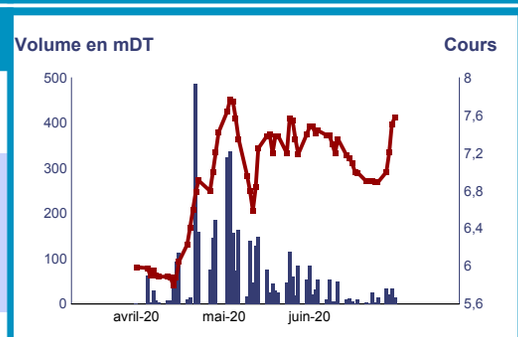
| | |
|---|---|
| HIKMA PARTICIPATIONS | 41,9% |
| Héritiers KHOUAJA Brahim | 5,4% |
| *Part. étrangère* | *1,9%* |

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

Cours du 30/07/2020

**7,580 DT**

**Acheter**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 92,0 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 102,8 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 10,0% | -18,5% | -24,2% |
| +Haut | 7,580DT | 9,300DT | 9,900DT |
| +Bas | 7,000DT | 5,800DT | 5,800DT |

| Ratios | 2018 | 2019 | 2020p | 2021p |
|---|---|---|---|---|
| VE/CA | 1,8x | 1,8x | 1,7x | 1,6x |
| VE/EBITDA | 9,3x | 8,9x | 12,5x | 9,8x |
| VE/EBIT | 12,9x | 10,5x | 16,4x | 12,4x |
| P/E | 9,7x | 21,0x | 21,7x | 15,3x |
| Div Yield | 9,2% | 2,6% | 3,3% | 4,0% |
| P/B | 3,5x | 3,5x | 3,2x | 2,8x |

| 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

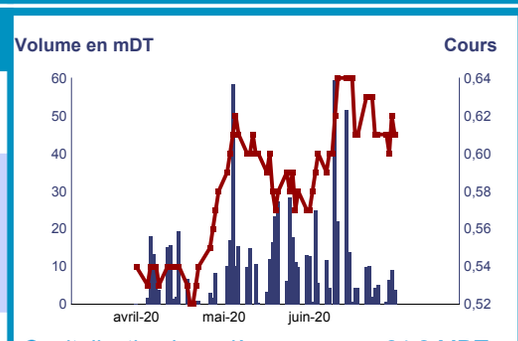
| | |
|---|---|
| Etat tunisien | 74,4% |
| AIR FRANCE | 5,8% |
| *Part. étrangère* | *7,1%* |

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

Cours du 30/07/2020

**0,610 DT**

**Vendre**




| | |
|---|---|
| Capitalisation boursière | 64,8 MDT |
| Vol. des transactions hebdo. | 19,8 mDT |

Indicateurs boursiers

| Perf. | semaine | depuis le 31/12/2019 | un an glissant |
|---|---|---|---|
| Variation | 0,0% | -3,2% | -7,6% |
| +Haut | 0,620DT | 0,720DT | 0,720DT |
| +Bas | 0,600DT | 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 |