AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 30/11/2020 AU 04/12/2020

Groupe ATB

Tunindex	6 828,93 Points
Evol sur la semaine	0,7%
Evol depuis 31/12	-4,1%
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	21 742,0	3,3	16,5	0,3%	15,2x	16,2x	1,8%	3,4%	64,8%	1,5x	26,5%
Marché alternatif	8	918,0	0,8	4,2	0,2%	33,3x	14,2x	0,0%	0,0%	49,1%	8,8x	3,6%
Total marché	78	22 660,2	4,1	20,7	0,3%	15,3x	16,2x	1,8%	3,4%	64,7%	1,5x	25,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
BANCAIRE	0,3%	-19,8%	12	7 835,8	0,4	2,2	0,4%	7,2x	9,1x	-	1,4%		0,8x	25,7%

AMEN BANK

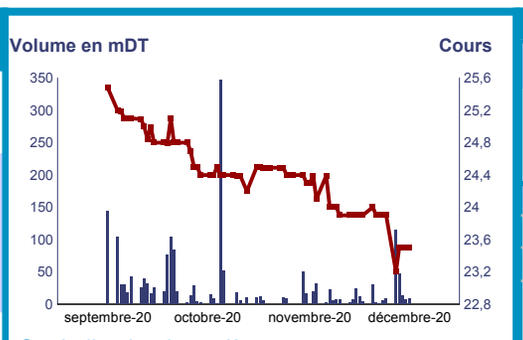
Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Assurance Comar	30,7%
Sté PGI HOLDING	22,2%
Part. étrangère	*0,6%*
Fonds propres	1 014,5 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 04/12/2020
23,500 DT
Consolider



Capitalisation boursière 622,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 189,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,7%	-19,5%	-17,5%
+Haut	23,500DT	30,250DT	30,250DT
+Bas	23,200DT	23,200DT	23,200DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	15,1%	14,4%	-	-
TCCC	59,1%	63,5%	-	-
Coef. d'exp	39,7%	40,5%	44,8%	45,5%
R. solvabilité	14,6%	15,0%	-	-
PNB (en MDT)	369,1	393,1	387,5	416,2
EBIT (en MDT)	140,5	155,9	94,1	133,3
Résultat net (en MDT)	125,3	146,6	83,1	114,0
BPA (en DT)	4,731	5,534	3,137	4,305
DPA (en DT)	1,350	0,000	1,200	1,350
Pay out	29,8%	0,0%	38,6%	31,7%
ROE	12,8%	13,5%	8,0%	10,5%

ATB

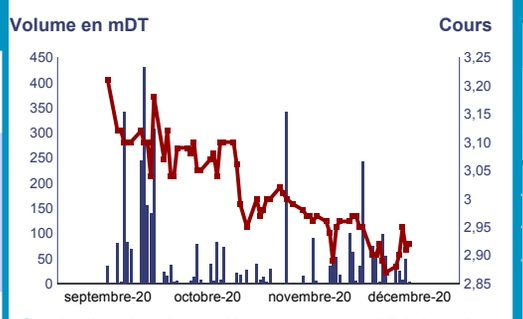
Code ISIN TN0003600350

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 04/12/2020
2,920 DT
Acheter



Capitalisation boursière 292,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 118,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,7%	-28,1%	-28,6%
+Haut	2,950DT	4,290DT	4,290DT
+Bas	2,880DT	2,870DT	2,870DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	30,2x	33,1x	22,3x	9,6x
Div Yield	2,4%	-	3,4%	5,1%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	11,9%	10,4%	-	-
TCCC	64,2%	69,8%	-	-
Coef. d'exp	67,5%	71,0%	66,0%	67,0%
R. solvabilité	10,2%	10,2%	-	-
PNB (en MDT)	249,0	270,7	308,0	325,8
EBIT (en MDT)	8,3	12,2	17,2	38,0
Résultat net (en MDT)	9,7	8,8	13,1	30,3
BPA (en DT)	0,097	0,088	0,131	0,303
DPA (en DT)	0,070	0,000	0,100	0,150
Pay out	95,7%	0,0%	61,2%	32,9%
ROE	1,7%	1,5%	2,2%	5,1%

ATTIJARI BANK

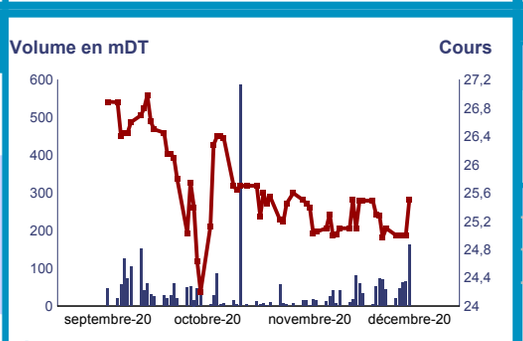
Code ISIN TN0001600154

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe DRISS	9,7%
Part. étrangère	*59,1%*
Fonds propres	720,3 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 04/12/2020
25,500 DT
Consolider



Capitalisation boursière 1 038,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 355,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,6%	-22,0%	-19,0%
+Haut	25,500DT	32,690DT	33,700DT
+Bas	25,000DT	24,200DT	24,200DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	6,6%	6,4%	-	-
TCCC	89,0%	87,9%	-	-
Coef. d'exp	46,4%	45,0%	48,0%	49,0%
R. solvabilité	12,2%	14,2%	-	-
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	2,200	2,500
Pay out	61,8%	0,0%	51,6%	56,3%
ROE	23,0%	23,7%	21,6%	20,6%

BH

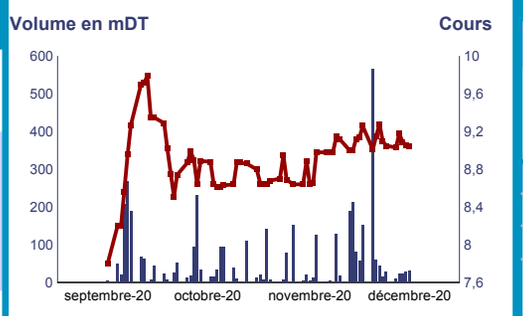
Code ISIN TN0001900604

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%
Part. étrangère	*0,5%*
Fonds propres	981,1 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 04/12/2020
9,050 DT
Consolider



Capitalisation boursière 430,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 111,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-24,2%	-25,7%
+Haut	9,180DT	11,940DT	12,350DT
+Bas	9,030DT	7,620DT	7,620DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	11,4%	12,5%	-	-
TCCC	77,8%	76,4%	-	-
Coef. d'exp	42,6%	40,0%	40,0%	41,0%
R. solvabilité	10,7%	11,1%	-	-
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	0,650
Pay out	21,0%	0,0%	20,1%	20,5%
ROE	15,0%	14,1%	13,1%	12,7%

BIAT

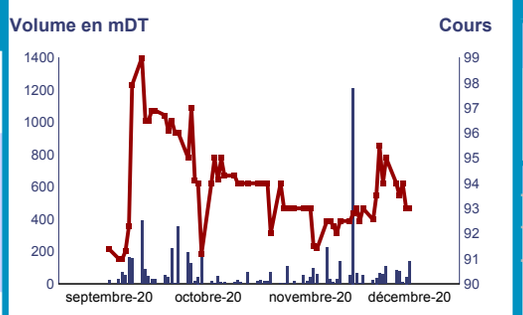
Code ISIN TN0001800457

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 04/12/2020
93,000 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 660,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 349,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,1%	-14,3%	-12,0%
+Haut	94,000DT	115,238DT	115,238DT
+Bas	93,000DT	90,800DT	90,800DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	5,5%	6,4%	-	-
TCCC	57,2%	58,6%	-	-
Coef. d'exp	46,6%	44,0%	47,0%	48,0%
R. solvabilité	10,2%	12,2%	-	-
PNB (en MDT)	919,9	1 042,8	1 084,3	1 143,4
EBIT (en MDT)	395,7	499,9	478,7	501,3
Résultat net (en MDT)	261,1	344,8	256,9	323,7
BPA (en DT)	14,630	19,315	14,394	18,136
DPA (en DT)	5,000	0,000	5,000	5,500
Pay out	33,4%	0,0%	36,0%	31,4%
ROE	21,2%	25,2%	19,0%	22,1%

BNA

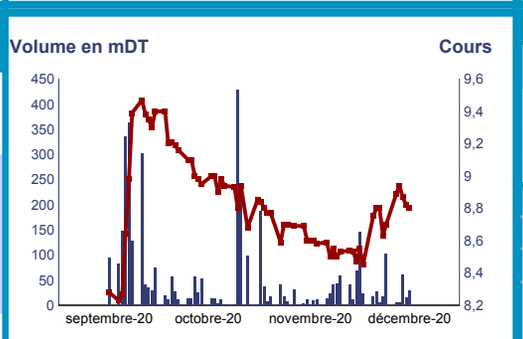
Code ISIN TN0003100609

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	*6,4%*
Fonds propres	1 522,9 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 04/12/2020
8,800 DT
Conserver



Capitalisation boursière 563,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 113,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,1%	-26,0%	-25,9%
+Haut	8,940DT	11,900DT	12,000DT
+Bas	8,800DT	8,230DT	8,230DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	17,2%	16,9%	-	-
TCCC	52,6%	56,5%	-	-
Coef. d'exp	54,6%	51,0%	53,0%	54,0%
R. solvabilité	14,7%	18,2%	-	-
PNB (en MDT)	567,3	658,1	685,7	721,2
EBIT (en MDT)	231,0	259,5	259,7	259,4
Résultat net (en MDT)	166,0	131,0	148,7	165,3
BPA (en DT)	2,594	2,047	2,324	2,583
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%	9,0%	9,4%

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

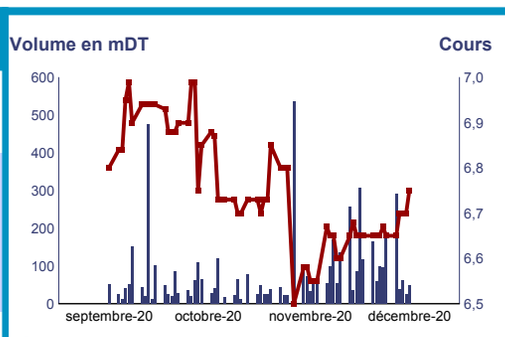
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*37,7%*

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

Cours du 04/12/2020

6,750 DT

Conserver



Capitalisation boursière 1 518,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 463,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,5%	-13,5%	-8,3%
+Haut	6,750DT	7,800DT	7,800DT
+Bas	6,650DT	6,500DT	6,500DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	13,5x	11,3x	17,8x	12,7x
Div Yield	3,7%	-	3,0%	3,7%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	8,7%	9,5%	-	-
TCCC	60,6%	61,7%	-	-
Coef. d'exp	32,3%	32,0%	34,0%	35,0%
R. solvabilité	13,9%	16,8%	-	-
PNB (en MDT)	336,2	367,8	372,8	397,6
EBIT (en MDT)	170,7	211,5	178,1	213,6
Résultat net (en MDT)	112,3	134,5	85,5	119,2
BPA (en DT)	0,499	0,598	0,380	0,530
DPA (en DT)	0,250	0,000	0,200	0,250
Pay out	50,9%	0,0%	52,3%	46,9%
ROE	12,9%	13,5%	8,5%	11,0%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

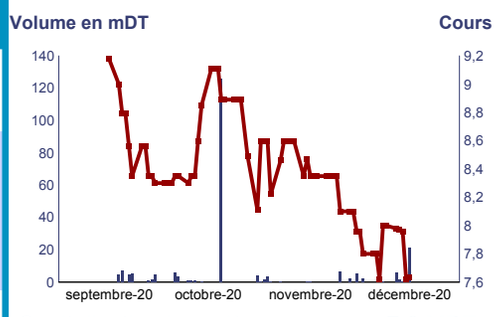
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 04/12/2020

7,630 DT

Allèger



Capitalisation boursière 7,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 32,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,6%	-17,3%	-10,8%
+Haut	7,980DT	10,000DT	10,000DT
+Bas	7,620DT	7,620DT	7,620DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	0,0%	16,6%	-	-
TCCC	0,0%	51,4%	-	-
Coef. d'exp	69,3%	76,6%	76,1%	74,6%
R. solvabilité	0,0%	13,9%	-	-
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

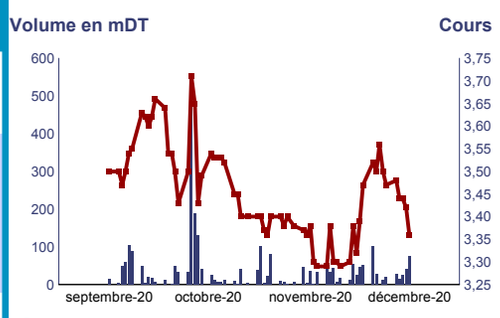
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,1%*

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

Cours du 04/12/2020

3,360 DT

Conserver



Capitalisation boursière 522,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 182,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,2%	-28,2%	-22,6%
+Haut	3,480DT	4,750DT	4,750DT
+Bas	3,360DT	3,290DT	3,290DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	20,8%	18,3%	-	-
TCCC	81,8%	82,4%	-	-
Coef. d'exp	52,0%	42,9%	43,1%	43,9%
R. solvabilité	10,7%	12,6%	-	-
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

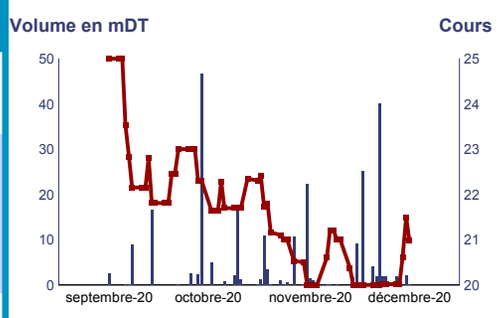
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISté	12,0%
Part. étrangère	*50,2%*

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

Cours du 04/12/2020

20,990 DT

Conserver



Capitalisation boursière 419,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	4,9%	-30,0%	-31,2%
+Haut	21,490DT	31,800DT	31,800DT
+Bas	20,020DT	20,000DT	20,000DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	6,1%	6,7%	-	-
TCCC	82,0%	87,0%	-	-
Coef. d'exp	63,1%	61,9%	65,4%	64,6%
R. solvabilité	10,4%	11,1%	-	-
PNB (en MDT)	230,3	256,2	260,9	283,8
EBIT (en MDT)	83,4	103,7	85,1	93,3
Résultat net (en MDT)	51,2	57,4	36,8	51,1
BPA (en DT)	2,561	2,870	1,842	2,555
DPA (en DT)	1,200	0,000	1,000	1,200
Pay out	50,3%	0,0%	54,2%	46,9%
ROE	14,2%	14,1%	9,3%	12,2%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

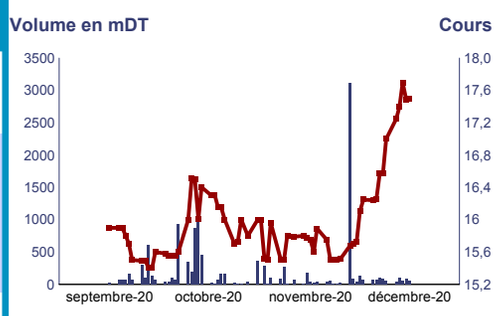
Sté GENERALE	55,1%
Groupe BOUCHAMAOUI	7,4%
Part. étrangère	*53,1%*

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

Cours du 04/12/2020

17,500 DT

Acheter



Capitalisation boursière 569,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 311,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,9%	-23,5%	-22,2%
+Haut	17,700DT	22,890DT	22,890DT
+Bas	17,250DT	15,400DT	15,400DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	7,7%	7,7%	-	-
TCCC	78,3%	79,5%	-	-
Coef. d'exp	47,2%	46,0%	56,1%	53,5%
R. solvabilité	11,3%	12,4%	-	-
PNB (en MDT)	362,6	419,7	386,1	442,7
EBIT (en MDT)	170,0	183,3	99,8	174,9
Résultat net (en MDT)	109,4	116,3	61,9	113,7
BPA (en DT)	3,359	3,572	1,900	3,491
DPA (en DT)	0,700	0,000	0,350	0,600
Pay out	20,4%	0,0%	18,3%	17,1%
ROE	19,4%	17,7%	9,1%	15,6%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

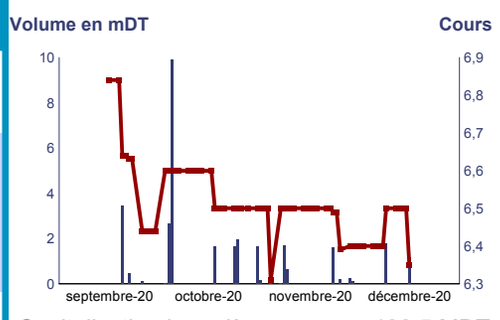
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%
Part. étrangère	*30,4%*

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

Cours du 04/12/2020

6,350 DT

Allèger



Capitalisation boursière 190,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,3%	-7,3%	-3,6%
+Haut	6,500DT	6,850DT	6,900DT
+Bas	6,350DT	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%	10,8%	-	-
TCCC	0,0%	50,8%	-	-
Coef. d'exp	105,5%	142,7%	121,2%	108,1%
R. solvabilité	0,0%	-	-	-
PNB (en MDT)	25,5	22,6	29,8	36,8
EBIT (en MDT)	-3,0	-21,8	-8,3	-5,0
Résultat net (en MDT)	-1,8	-22,9	-8,3	-5,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-1,0%	-14,2%	-5,4%	-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.
LEASING	-0,6%	0,8%	7	357,9	0,0	0,2	0,6%	16,3x	12,4x	-	0,1%		0,5x	7,5%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

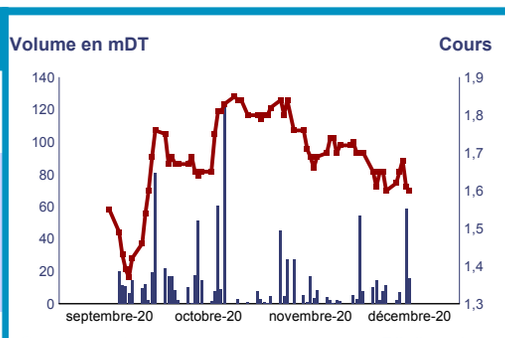
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

1,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 52,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 83,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-5,9%	-4,8%
+Haut	1,680DT	1,850DT	1,980DT
+Bas	1,600DT	1,160DT	1,160DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	5,8x	31,2x	12,2x	9,1x
Div Yield	12,5%	-	6,3%	9,4%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	7,8%	7,7%	-	-
TCCC	70,7%	73,7%	-	-
Coef. d'exp.	41,1%	40,3%	43,2%	39,1%
R. solvabilité	-	-	-	-
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	0,150
Pay out	55,3%	0,0%	76,4%	85,6%
ROE	10,8%	1,7%	4,3%	5,6%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

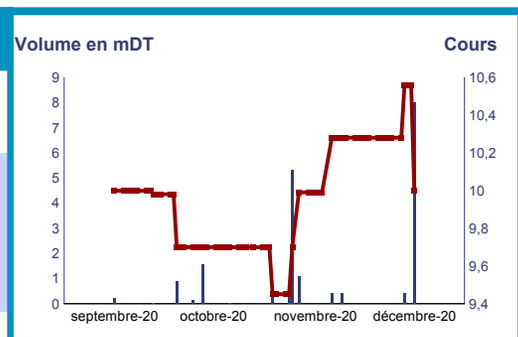
Groupe ATTIJARI	64,1%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

10,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 27,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,7%	-20,0%	-4,8%
+Haut	10,560DT	12,500DT	12,510DT
+Bas	10,000DT	8,700DT	8,700DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	4,9x	8,0x	11,0x	8,3x
Div Yield	12,0%	-	6,0%	8,0%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	9,3%	9,2%	-	-
TCCC	72,5%	72,9%	-	-
Coef. d'exp.	53,0%	59,0%	66,6%	65,1%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	18,6	17,7	16,5	17,5
EBIT (en MDT)	7,2	3,9	3,1	4,1
Résultat net (en MDT)	5,6	3,5	2,5	3,3
BPA (en DT)	2,034	1,256	0,910	1,203
DPA (en DT)	1,200	0,000	0,600	0,800
Pay out	49,2%	0,0%	65,9%	66,5%
ROE	10,7%	6,6%	4,7%	6,0%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

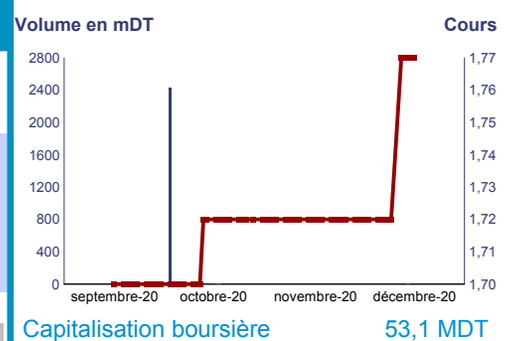
Al Tawfik Development House	27,6%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

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

Cours du 04/12/2020

1,770 DT

Alléger



Capitalisation boursière 53,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,9%	-4,3%	-4,3%
+Haut	1,770DT	1,860DT	1,860DT
+Bas	1,770DT	1,700DT	1,700DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	35,0%	38,0%	45,8%	40,0%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	14,8	14,6	12,5	14,7
EBIT (en MDT)	8,8	7,8	5,5	7,4
Résultat net (en MDT)	6,3	6,1	4,4	4,8
BPA (en DT)	0,211	0,202	0,148	0,161
DPA (en DT)	0,120	0,000	0,110	0,120
Pay out	56,8%	0,0%	74,2%	74,8%
ROE	8,6%	7,5%	5,3%	5,6%

BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

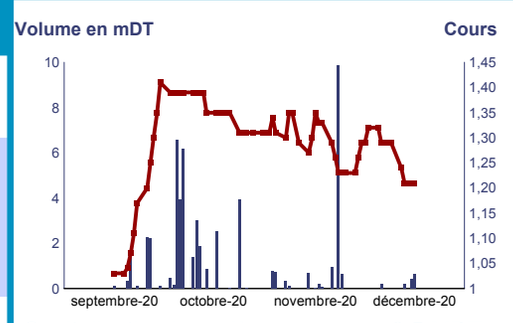
Banque de l'Habitat	41,6%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

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

Cours du 04/12/2020

1,210 DT

Alléger



Capitalisation boursière 8,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,2%	-30,9%	-34,6%
+Haut	1,240DT	1,750DT	1,880DT
+Bas	1,210DT	1,000DT	1,000DT

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	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	79,9%	109,3%	183,4%	137,9%
R. solvabilité	-	-	-	-
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	-8,7%	-28,4%	-25,3%	-16,1%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

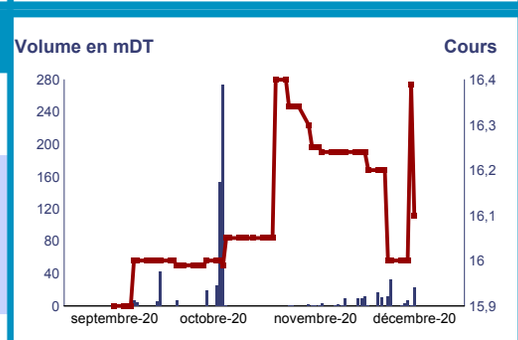
Sté Générale Financière	22,4%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

16,100 DT

Conserver



Capitalisation boursière 80,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 32,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,6%	7,7%	-1,8%
+Haut	16,390DT	16,400DT	16,400DT
+Bas	16,000DT	14,940DT	14,900DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	6,1%	-	-	-
TCCC	82,7%	-	-	-
Coef. d'exp.	32,2%	31,5%	35,2%	33,3%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	27,9	29,4	26,7	29,0
EBIT (en MDT)	15,4	16,9	14,0	15,7
Résultat net (en MDT)	12,0	13,3	10,6	11,9
BPA (en DT)	2,396	2,660	2,121	2,389
DPA (en DT)	1,000	0,000	1,000	1,000
Pay out	41,1%	0,0%	47,4%	42,1%
ROE	14,5%	14,7%	11,4%	12,1%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

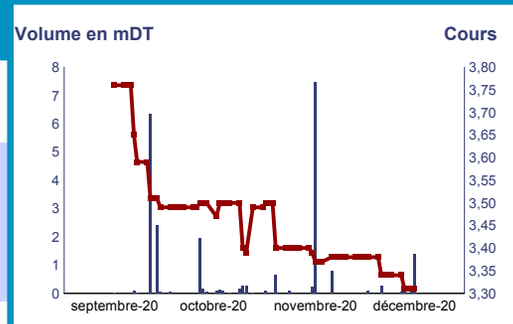
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*13,1%*

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

Cours du 04/12/2020

3,310 DT

Conserver



Capitalisation boursière 36,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,9%	-0,1%	-8,4%
+Haut	3,340DT	4,372DT	4,372DT
+Bas	3,310DT	3,161DT	3,161DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	7,2x	55,5x	39,0x	27,2x
Div Yield	9,1%	-	-	-
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	5,2%	-	-	-
TCCC	60,2%	-	-	-
Coef. d'exp.	56,8%	68,1%	73,1%	74,6%
R. solvabilité	-	-	-	-
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

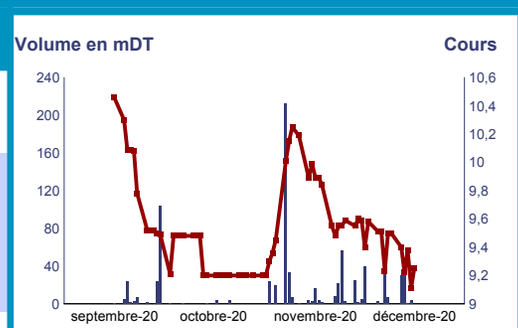
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 04/12/2020

9,250 DT

Consolider



Capitalisation boursière 99,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 72,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,6%	10,1%	15,8%
+Haut	9,400DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	9,110DT	8,000DT	8,000DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	5,4%	6,2%	6,5%	6,6%
TCCC	72,3%	74,0%	74,9%	75,4%
Coef. d'exp.	67,3%	61,3%	62,3%	63,3%
R. solvabilité	-	-	-	-
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	14,2
BPA (en DT)	1,192	1,030	1,289	1,313
DPA (en DT)	0,650	0,000	0,650	0,650
Pay out	64,3%	0,0%	62,1%	60,9%
ROE	6,8%	5,2%	6,2%	6,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
ASSURANCES	-0,8%	21,0%	4	907,3	0,2	0,7	1,0%	10,5x	14,3x	0,2%	0,1%	57,3%	1,2x	24,5%

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

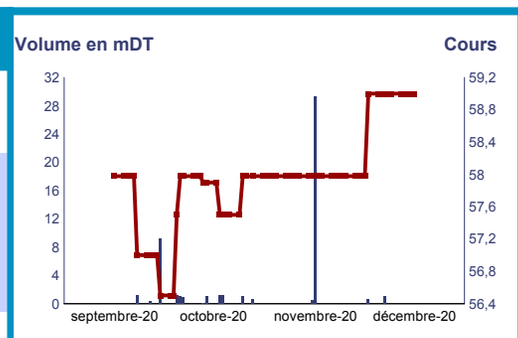
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

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

Cours du 04/12/2020

59,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 354,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	47,7%	49,2%
+Haut	59,000DT	59,770DT	59,770DT
+Bas	59,000DT	38,010DT	37,560DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	21,7x	6,9x	20,9x	19,9x
Div Yield	3,1%	10,2%	3,1%	3,4%
P/B	2,9x	2,2x	2,1x	2,0x

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	16,9	17,8
BPA (en DT)	2,720	8,546	2,818	2,966
DPA (en DT)	1,800	6,000	1,800	2,000
Pay out	66,2%	70,2%	63,9%	67,4%
ROE	13,2%	31,3%	9,8%	9,8%

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

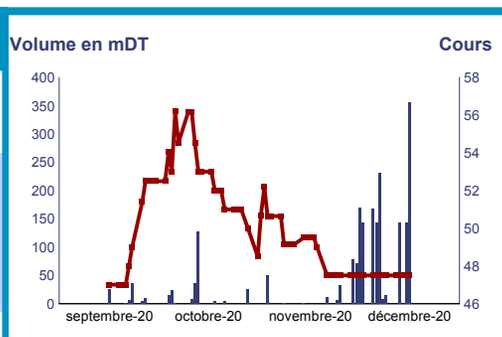
Banque de l'habitat	23,9%
Assurances CARTE	19,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

47,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 126,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 641,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	45,6%	46,7%
+Haut	47,500DT	56,220DT	56,220DT
+Bas	47,500DT	23,250DT	23,250DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	16,5x	13,3x	12,5x	11,4x
Div Yield	-	2,1%	2,5%	2,9%
P/B	2,4x	2,0x	1,9x	1,7x

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)	7,6	9,5	10,1	11,1
BPA (en DT)	2,873	3,574	3,786	4,166
DPA (en DT)	0,000	1,000	1,200	1,400
Pay out	0,0%	28,0%	31,7%	33,6%
ROE	14,2%	15,0%	14,8%	15,0%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

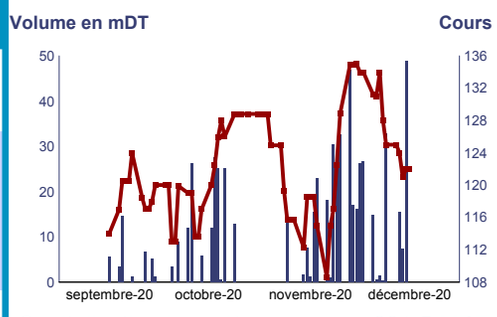
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*41,1%*

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

Cours du 04/12/2020

122,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 281,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 71,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,4%	-8,3%	-9,3%
+Haut	125,000DT	135,000DT	138,180DT
+Bas	121,000DT	101,000DT	101,000DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	15,9x	12,8x	9,9x	9,2x
Div Yield	2,5%	3,1%	3,3%	3,3%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	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	28,5	30,7
BPA (en DT)	7,688	9,558	12,339	13,300
DPA (en DT)	3,075	3,820	4,000	4,000
Pay out	40,0%	40,0%	32,4%	30,1%
ROE	5,2%	6,2%	7,7%	8,0%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

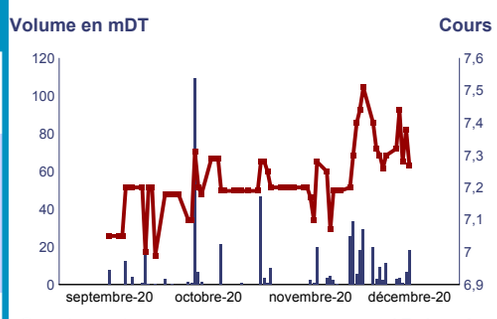
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	15,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

7,270 DT

Consolider



Capitalisation boursière 145,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 31,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,4%	-9,0%	-1,5%
+Haut	7,440DT	7,990DT	7,990DT
+Bas	7,270DT	6,790DT	6,790DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	8,5x	12,5x	8,4x	7,9x
Div Yield	7,6%	-	6,9%	6,9%
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	17,4	18,3
BPA (en DT)	0,855	0,583	0,869	0,915
DPA (en DT)	0,550	0,000	0,500	0,500
Pay out	64,3%	0,0%	57,6%	54,6%
ROE	8,5%	5,8%	8,5%	8,5%

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.
STES D'INVESTISSEMENTS	-0,2%	6,0%	3	275,5	0,1	0,3	1,7%	12,2x	10,6x	0,1%	0,1%	77,8%	3,6x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

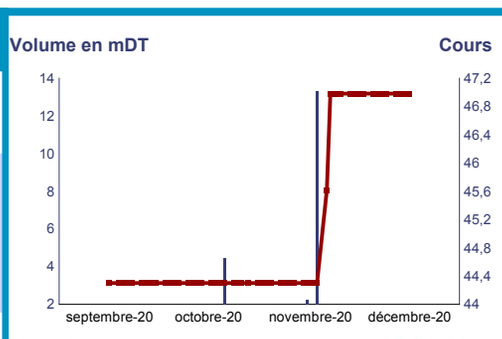
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

46,980 DT

Allèger



Capitalisation boursière 47,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	5,8%	5,8%
+Haut	46,980DT	46,980DT	46,980DT
+Bas	46,980DT	44,300DT	44,300DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	18,5x	16,6x	15,5x	14,8x
Div Yield	4,7%	4,7%	5,1%	5,1%
P/B	2,9x	2,8x	2,7x	2,5x

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	17,7	18,9
Dividendes reçus (en MDT)	2,7	2,9	3,3	3,5
CA (en MDT)	2,8	3,3	3,5	3,7
EBITDA (en MDT)	2,6	3,1	3,3	3,4
EBIT (en MDT)	2,5	2,8	3,0	3,2
Résultat net (en MDT)	2,5	2,8	3,0	3,2
BPA (en DT)	2,544	2,828	3,033	3,179
DPA (en DT)	2,200	2,200	2,400	2,400
Pay out	86,5%	77,8%	79,1%	75,5%
ROE	15,9%	17,0%	17,1%	16,8%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

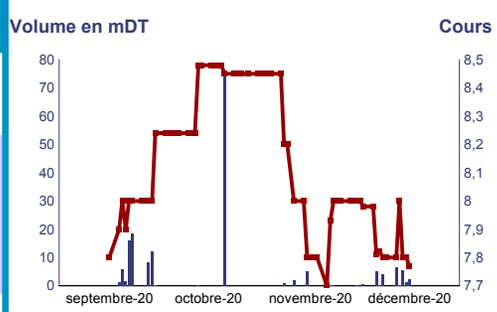
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

7,770 DT

Consolider



Capitalisation boursière 217,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 15,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,4%	-0,5%	-7,0%
+Haut	8,000DT	8,480DT	8,480DT
+Bas	7,770DT	6,410DT	6,410DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Immob. financières (en MDT)	12,8	19,5	23,2	27,3
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	19,5
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

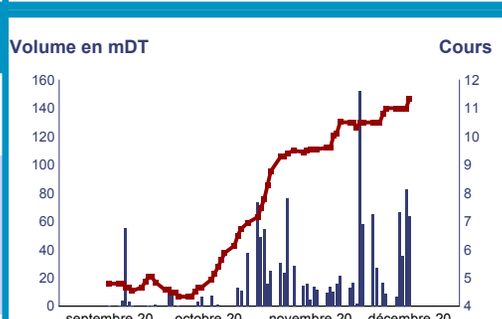
TUNISIE LEASING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	7,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

11,330 DT

Conserver



Capitalisation boursière 10,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 254,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,0%	135,2%	135,2%
+Haut	11,330DT	11,330DT	11,330DT
+Bas	11,000DT	3,520DT	3,520DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	24,9x	39,2x	6,5x	34,7x
Div Yield	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%
P/B	2,1x	2,2x	2,0x	2,0x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Immob. financières (en MDT)	4,3	4,3	4,8	5,0
Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,0	5,5	5,6
Dividendes reçus (en MDT)	0,5	0,3	0,3	0,3
CA (en MDT)	0,6	0,4	1,8	0,4
EBITDA (en MDT)	0,4	0,3	1,7	0,3
EBIT (en MDT)	0,4	0,3	1,7	0,3
Résultat net (en MDT)	0,4	0,3	1,7	0,3
BPA (en DT)	0,455	0,289	1,734	0,327
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	109,8%	172,0%	28,8%	153,0%
ROE	8,5%	5,6%	30,6%	5,6%

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.
DISTRIBUTION GENERALE	-5,6%	-25,3%	2	357,1	0,2	0,9	6,2%	-	-	-	-		6,0x	6,6%

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

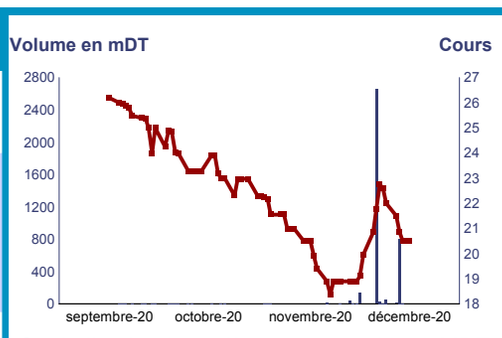
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

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

Cours du 04/12/2020

20,490 DT

Consolider



Capitalisation boursière 235,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 823,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,9%	-27,2%	-37,9%
+Haut	21,500DT	32,000DT	33,380DT
+Bas	20,490DT	18,360DT	18,360DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	8,0x	9,8x	12,4x	9,0x
VE/EBIT	17,7x	21,7x	44,8x	19,3x
P/E	77,0x	-	-	63,6x
Div Yield	2,0%	-	-	1,5%
P/B	2,4x	2,3x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	42,1	81,6	55,7	54,4
Dette nette (en MDT)	323,7	397,0	401,3	416,3
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	1 004,3	1 057,0	1 014,7	1 090,8
EBITDA (en MDT)	69,6	64,4	51,2	72,7
EBIT (en MDT)	31,6	29,2	14,2	33,8
Résultat net (en MDT)	3,1	-13,3	-10,4	3,7
BPA (en DT)	0,266	-	-	0,322
DPA (en DT)	0,400	0,000	0,000	0,300
Pay out	21,7%	0,0%	0,0%	28,7%
ROE	ns	ns	ns	ns

AFBL V2.12.0 R460

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

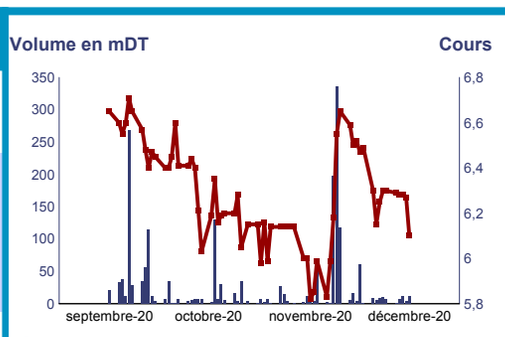
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

6,100 DT

Conserver



Capitalisation boursière	121,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	35,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,2%	-21,8%	-22,8%
+Haut	6,290DT	8,100DT	8,100DT
+Bas	6,100DT	5,820DT	5,820DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-6,8	-30,8	-38,0	-39,1
Dette nette (en MDT)	141,1	111,9	110,0	107,0
Gearing	215,1%	142,7%	152,2%	146,3%
CA (en MDT)	592,6	636,1	658,3	714,3
EBITDA (en MDT)	30,3	26,5	28,9	43,2
EBIT (en MDT)	27,0	22,4	22,4	22,4
Résultat net (en MDT)	-9,4	0,1	-6,1	0,9
BPA (en DT)	-	0,007	-	0,043
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,100
Pay out	0,0%	-	0,0%	57,1%
ROE	-14,3%	0,2%	-8,5%	1,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	5,0%	15,2%	4	747,2	0,1	0,3	2,1%	11,7x	16,6x	0,1%	0,1%	52,4%	1,8x	8,9%

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

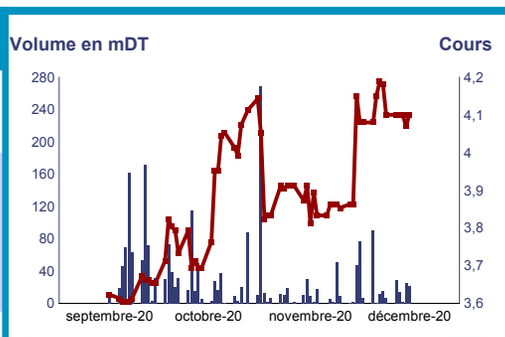
MZABI Mohamed Sadok	25,2%
MZABI Mzoughi	24,7%
Part. étrangère	*14,4%*

Fonds propres	116,7 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 04/12/2020

4,100 DT

Consolider



Capitalisation boursière	156,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	91,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-10,1%	-9,2%
+Haut	4,100DT	4,873DT	4,873DT
+Bas	4,070DT	3,603DT	3,603DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	38,7	32,7	47,2	49,8
Dette nette (en MDT)	-116,3	-118,4	-106,9	-105,4
Gearing	-66,6%	-64,1%	-56,6%	-55,0%
CA (en MDT)	235,4	244,3	190,5	209,6
EBITDA (en MDT)	31,5	36,2	22,7	24,4
EBIT (en MDT)	30,1	35,1	21,6	23,3
Résultat net (en MDT)	31,1	30,0	19,0	20,5
BPA (en DT)	0,812	0,785	0,496	0,536
DPA (en DT)	0,530	0,287	0,200	0,220
Pay out	80,1%	50,0%	63,8%	64,9%
ROE	18,2%	16,7%	10,3%	11,0%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

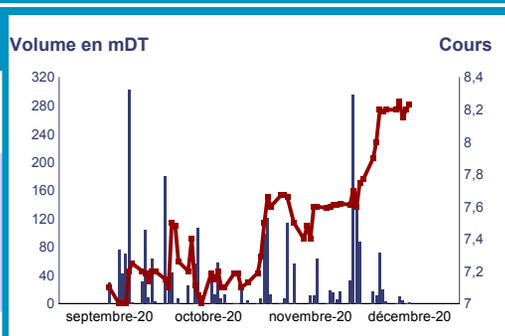
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	42,6 MDT
Nombre d'actions	18,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 04/12/2020

8,230 DT

Consolider



Capitalisation boursière	148,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	17,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,4%	20,5%	18,7%
+Haut	8,250DT	8,250DT	8,250DT
+Bas	8,150DT	6,400DT	6,400DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-6,1	-15,7	-16,5	-17,3
Dette nette (en MDT)	-26,6	-37,1	-38,6	-40,3
Gearing	-58,1%	-77,4%	-77,3%	-77,1%
CA (en MDT)	152,5	212,7	233,9	252,6
EBITDA (en MDT)	18,0	24,4	26,1	27,2
EBIT (en MDT)	16,8	22,5	24,1	25,2
Résultat net (en MDT)	14,3	15,1	15,9	16,6
BPA (en DT)	0,794	0,842	0,882	0,925
DPA (en DT)	0,950	0,600	0,650	0,700
Pay out	91,6%	71,1%	74,4%	75,9%
ROE	31,2%	31,6%	31,7%	31,8%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

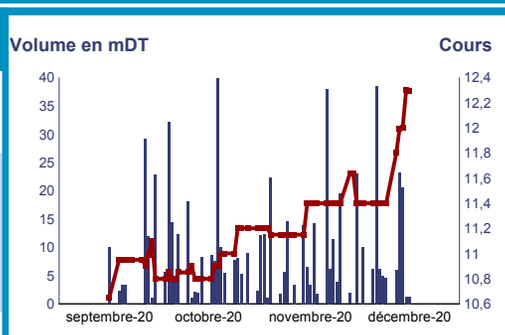
PGI – AMEN GROUP	52,9%
POULINA GROUP HOLDING	29,3%
Part. étrangère	*11,1%*

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

Cours du 04/12/2020

12,290 DT

Conserver



Capitalisation boursière	368,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	52,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	7,8%	4,5%	8,1%
+Haut	12,300DT	12,300DT	12,300DT
+Bas	11,800DT	9,280DT	9,280DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,9x	0,9x
VE/EBITDA	11,0x	8,5x	13,8x	12,1x
VE/EBIT	12,5x	9,6x	17,1x	14,8x
P/E	15,7x	15,2x	23,1x	20,7x
Div Yield	4,7%	2,0%	1,8%	2,0%
P/B	3,1x	3,1x	3,1x	3,1x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	6,4	9,6	7,5	7,8
Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	5,1	5,2
Gearing	5,6%	5,0%	3,5%	3,5%
CA (en MDT)	404,1	463,7	394,2	417,8
EBITDA (en MDT)	34,2	44,1	27,2	30,9
EBIT (en MDT)	30,2	39,1	21,9	25,3
Résultat net (en MDT)	23,5	24,3	16,0	17,8
BPA (en DT)	0,782	0,809	0,533	0,595
DPA (en DT)	0,580	0,250	0,220	0,240
Pay out	72,3%	40,2%	51,2%	51,5%
ROE	17,3%	17,2%	11,0%	12,0%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

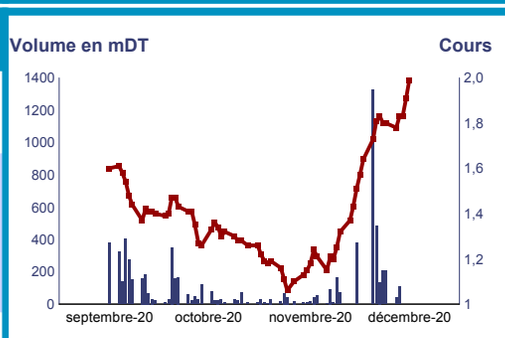
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*3,8%*

Fonds propres	84,8 MDT
Nombre d'actions	37,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 04/12/2020

1,990 DT

Consolider



Capitalisation boursière	73,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	148,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	10,6%	111,7%	103,1%
+Haut	1,990DT	1,990DT	1,990DT
+Bas	1,780DT	0,520DT	0,520DT

Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,5x	0,7x	-	-
VE/EBITDA	7,2x	21,0x	-	-
VE/EBIT	26,5x	neg.	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	2,5%	-	-	-
P/B	0,9x	0,9x	-	-

Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	3,5	4,6	-	-
Dette nette (en MDT)	99,8	116,2	-	-
Gearing	120,3%	159,6%	-	-
CA (en MDT)	368,0	268,6	-	-
EBITDA (en MDT)	24,0	9,0	-	-
EBIT (en MDT)	6,5	-9,6	-	-
Résultat net (en MDT)	-7,6	-13,9	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,050	0,000	0,000	0,000
Pay out	26,4%	0,0%	-	-
ROE	-9,9%	-20,9%	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
IMMOBILIER	1,9%	10,2%	3	95,9	0,0	0,0	11,6%	36,8x	38,3x	0,0%	-	88,4%	0,6x	6,3%

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

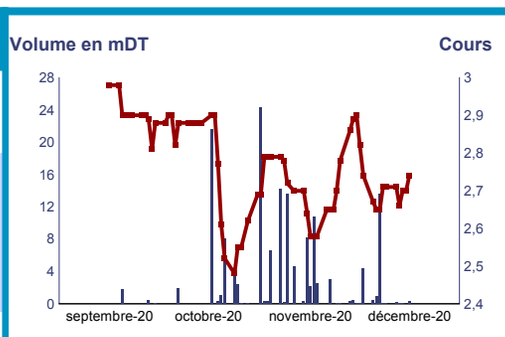
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	34,2 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 04/12/2020

2,740 DT

Vendre



Capitalisation boursière	13,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,1%	28,5%	33,4%
+Haut	2,740DT	2,990DT	2,990DT
+Bas	2,660DT	2,005DT	1,975DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	4,4x	2,7x	2,9x	2,7x
VE/EBITDA	15,6x	12,2x	12,6x	11,6x
VE/EBIT	16,0x	13,4x	14,0x	12,9x
P/E	21,7x	NS	-	51,8x
Div Yield	2,6%	1,3%	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	58,7	55,9	55,0	56,1
Dette nette (en MDT)	33,1	30,1	31,0	31,6
Gearing	93,7%	85,9%	89,9%	90,8%
CA (en MDT)	10,6	16,2	15,4	16,9
EBITDA (en MDT)	3,0	3,6	3,6	3,9
EBIT (en MDT)	2,9	3,3	3,2	3,5
Résultat net (en MDT)	0,6	0,0	-0,5	0,3
BPA (en DT)	0,126	0,007	-	0,053
DPA (en DT)	0,070	0,035	0,000	0,000
Pay out	37,2%	88,4%	-	0,0%
ROE	1,8%	0,1%	-1,4%	0,8%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

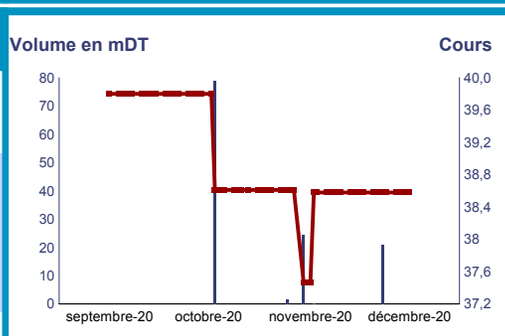
BNA	30,3%
GAT	22,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

38,580 DT

Conserver



Capitalisation boursière	42,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-3,3%	13,5%
+Haut	38,580DT	40,000DT	40,000DT
+Bas	38,580DT	37,460DT	34,000DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	7,4x	3,5x	5,7x	5,1x
VE/EBITDA	25,8x	19,2x	16,0x	11,9x
VE/EBIT	23,0x	26,0x	21,0x	14,6x
P/E	-	-	-	28,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	1,1x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	215,6	195,0	195,5	174,9
Dette nette (en MDT)	157,1	143,9	137,6	137,1
Gearing	171,2%	171,5%	174,2%	169,3%
CA (en MDT)	26,9	52,8	31,7	35,5
EBITDA (en MDT)	7,7	9,7	11,2	15,1
EBIT (en MDT)	8,7	7,2	8,6	12,3
Résultat net (en MDT)	-2,3	-5,7	-3,6	1,5
BPA (en DT)	-	-	-	1,337
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-2,5%	-6,7%	-4,6%	1,8%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

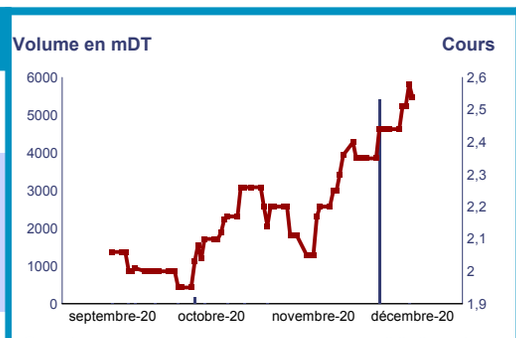
POULINA GROUPE HOLDING	36,0%
Sté IMMOBILIERE	30,0%
Part. étrangère	*15,1%*

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

Cours du 04/12/2020

2,540 DT

Vendre



Capitalisation boursière 39,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	4,1%	18,1%	36,6%
+Haut	2,580DT	2,580DT	2,580DT
+Bas	2,440DT	1,950DT	1,810DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	22,0x	4,2x	4,4x	4,3x
VE/EBITDA	ns	14,5x	16,5x	15,9x
VE/EBIT	neg.	18,7x	23,6x	22,7x
P/E	-	36,8x	38,3x	30,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,1x	1,0x	0,9x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	70,6	65,7	67,4	69,4
Dette nette (en MDT)	41,8	37,0	37,6	38,4
Gearing	136,9%	121,8%	119,8%	117,3%
CA (en MDT)	3,7	18,4	17,4	18,3
EBITDA (en MDT)	0,2	5,3	4,7	4,9
EBIT (en MDT)	-0,3	4,1	3,3	3,4
Résultat net (en MDT)	-2,8	1,1	1,0	1,3
BPA (en DT)	-	0,069	0,066	0,084
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-9,1%	3,6%	3,3%	4,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,8%	30,4%	5	5 661,4	0,4	2,0	0,7%	21,4x	21,3x	0,8%	0,9%	78,0%	5,0x	52,1%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

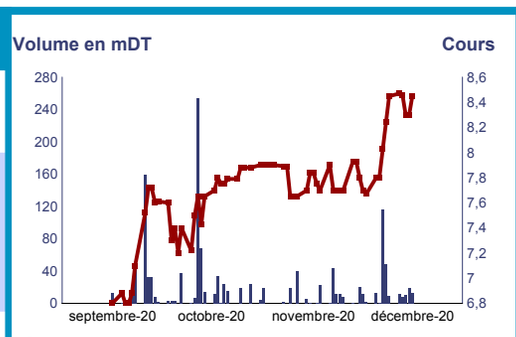
GAHBICHE Karim	29,4%
CTKD	20,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

8,450 DT

Acheter



Capitalisation boursière 41,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 61,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	41,8%	36,5%
+Haut	8,470DT	8,470DT	8,470DT
+Bas	8,300DT	4,960DT	4,960DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	5,0	6,2	6,6	7,5
Dette nette (en MDT)	-2,0	-2,6	-2,2	-2,4
Gearing	-12,4%	-14,2%	-11,2%	-11,6%
CA (en MDT)	29,2	31,8	34,4	37,1
EBITDA (en MDT)	6,8	6,9	7,8	8,5
EBIT (en MDT)	4,7	5,2	5,9	6,5
Résultat net (en MDT)	2,8	3,3	3,6	3,9
BPA (en DT)	0,566	0,668	0,741	0,804
DPA (en DT)	0,150	0,160	0,170	0,180
Pay out	35,2%	33,7%	32,3%	31,5%
ROE	17,6%	18,3%	19,1%	19,5%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

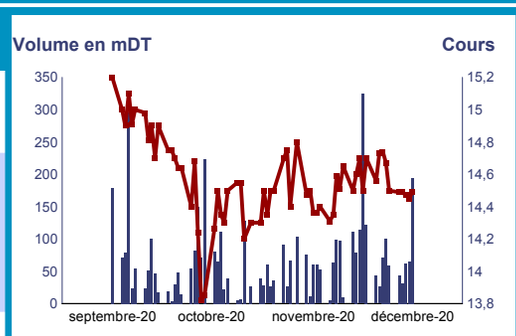
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 04/12/2020

14,490 DT

Acheter



Capitalisation boursière 795,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 394,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,1%	42,9%	42,7%
+Haut	14,490DT	15,350DT	15,350DT
+Bas	14,450DT	9,877DT	9,837DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	10,7x	9,1x	8,9x	8,3x
VE/EBIT	18,8x	16,3x	16,2x	15,2x
P/E	25,8x	17,1x	19,6x	17,8x
Div Yield	2,8%	2,3%	2,8%	3,0%
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	22,7	71,3	81,5	89,5
Dette nette (en MDT)	108,5	179,1	178,7	173,0
Gearing	59,5%	84,9%	74,3%	63,1%
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	40,6	44,6
BPA (en DT)	0,563	0,847	0,739	0,813
DPA (en DT)	0,410	0,333	0,400	0,440
Pay out	94,4%	96,0%	81,3%	81,4%
ROE	16,9%	22,1%	16,9%	16,3%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché alternatif
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

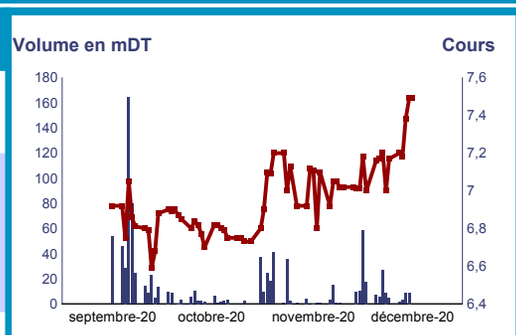
LAND OR HOLDING	58,0%
MAGHREB PRIVATE	21,6%
Part. étrangère	*25,7%*

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

Cours du 04/12/2020

7,490 DT

Acheter



Capitalisation boursière 84,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	4,5%	-2,9%	-0,3%
+Haut	7,490DT	7,720DT	7,720DT
+Bas	7,180DT	5,420DT	5,420DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	12,5	13,6	17,8	24,0
Dette nette (en MDT)	20,4	-20,8	-4,5	1,8
Gearing	102,2%	-32,4%	-4,9%	1,6%
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	5,9	7,0
BPA (en DT)	0,537	0,415	0,527	0,626
DPA (en DT)	0,600	0,180	0,250	0,300
Pay out	48,9%	55,5%	60,7%	61,3%
ROE	30,2%	7,3%	6,4%	6,5%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

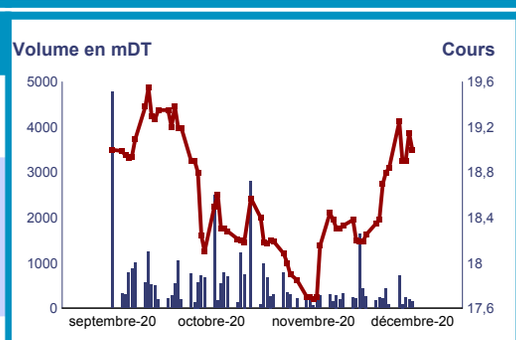
GROUPE CASTEL	61,5%
Partner Investment SA	9,3%
Part. étrangère	*62,2%*

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

Cours du 04/12/2020

19,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 4 702,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 357,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,8%	29,2%	34,2%
+Haut	19,250DT	19,550DT	19,550DT
+Bas	18,900DT	12,766DT	12,766DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	4,0x	3,7x	3,5x	3,3x
VE/EBITDA	14,9x	13,1x	12,6x	11,7x
VE/EBIT	20,2x	17,0x	16,4x	15,2x
P/E	26,5x	22,3x	21,8x	20,8x
Div Yield	3,4%	3,4%	3,7%	3,7%
P/B	7,7x	6,8x	5,9x	5,2x

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%	81,4%	77,6%
ROE	19,3%	21,0%	19,7%	19,0%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

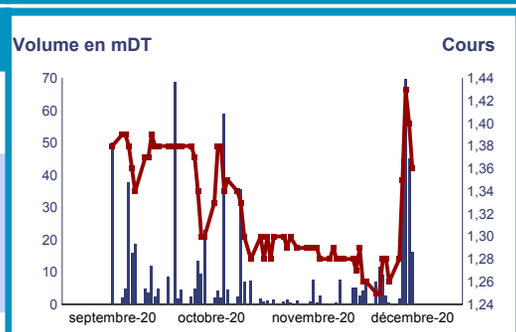
GALLUS HOLDING	56,2%
LES GRANDS MOULINS DU	11,5%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	-7,4 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 04/12/2020

1,360 DT

Consolider



Capitalisation boursière 37,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 177,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	7,9%	-19,5%	-18,6%
+Haut	1,430DT	1,690DT	1,750DT
+Bas	1,280DT	1,200DT	1,200DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	16,9x	neg.	11,1x	9,5x
VE/EBIT	27,2x	neg.	34,9x	19,6x
P/E	41,4x	-	NS	51,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	14,2x	-5,1x	-4,5x	-4,4x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-2,5	9,7	9,7	9,9
Dette nette (en MDT)	24,1	29,0	29,1	30,0
Gearing	899,7%	-	-	-
CA (en MDT)	86,6	110,1	120,0	130,8
EBITDA (en MDT)	3,7	-0,7	6,0	7,2
EBIT (en MDT)	2,3	-5,3	1,9	3,5
Résultat net (en MDT)	0,9	-10,2	0,0	0,7
BPA (en DT)	0,033	-	0,001	0,026
DPA (en DT)	-	-	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	0,0%	0,0%
ROE	34,3%	ns	ns	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.
IND. PHARMACEUTIQUES	-1,5%	20,5%	3	416,2	0,2	1,1	5,2%	28,2x	43,3x	-	0,0%		3,3x	1,5%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

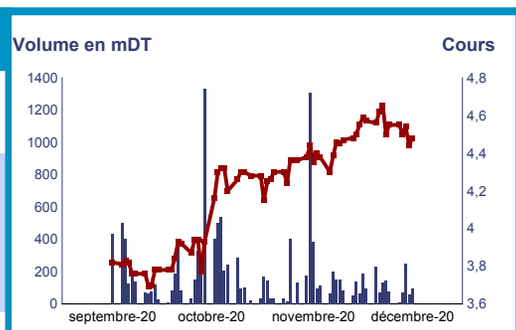
Sté Royal Invesstments et Particip	39,9%
Etat tunisien	35,5%
Part. étrangère	*0,9%*

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

Cours du 04/12/2020

4,480 DT

Acheter



Capitalisation boursière 96,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 483,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,5%	76,4%	57,7%
+Haut	4,550DT	4,650DT	4,650DT
+Bas	4,440DT	2,140DT	2,140DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	8,2x	12,6x	13,9x	11,9x
VE/EBIT	11,7x	23,0x	29,1x	22,2x
P/E	30,9x	62,3x	82,0x	36,6x
Div Yield	2,2%	-	1,1%	2,2%
P/B	2,5x	2,5x	2,5x	2,6x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	31,9	27,9	23,5	22,1
Dette nette (en MDT)	32,2	32,1	27,9	26,3
Gearing	82,6%	83,7%	73,9%	71,8%
CA (en MDT)	108,2	105,6	100,4	108,4
EBITDA (en MDT)	15,7	10,2	9,0	10,3
EBIT (en MDT)	11,0	5,6	4,3	5,5
Résultat net (en MDT)	3,1	1,5	1,2	2,6
BPA (en DT)	0,145	0,072	0,055	0,122
DPA (en DT)	0,100	0,000	0,050	0,100
Pay out	68,9%	0,0%	91,5%	81,8%
ROE	8,0%	4,0%	3,1%	7,2%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

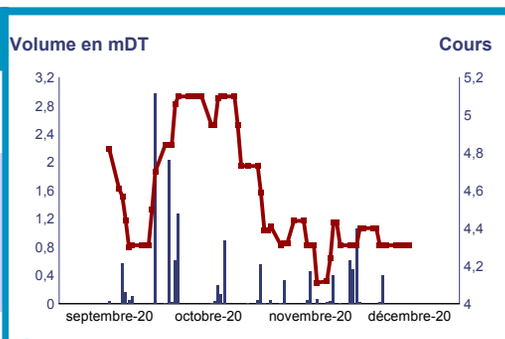
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
StéC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	-13,4 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 04/12/2020

4,310 DT

Allèger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-14,3%	-1,4%
+Haut	4,310DT	6,200DT	6,200DT
+Bas	4,310DT	3,970DT	3,970DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	13,2x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-1,1x	-0,6x	-0,5x	-0,5x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-6,3	-6,5	-3,2
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	-3,4	-0,9	2,1
EBIT (en MDT)	-10,1	-5,5	-3,1	-0,1
Résultat net (en MDT)	-14,3	-8,5	-5,7	-2,5
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

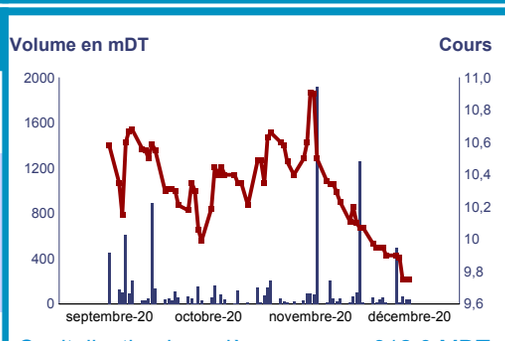
PREMIUM HOLDING SA	34,0%
CHARFEDDINE Ridha	29,2%
Part. étrangère	*1,7%*

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

Cours du 04/12/2020

9,750 DT

Acheter



Capitalisation boursière 312,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 652,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,5%	4,1%	5,7%
+Haut	9,900DT	10,910DT	10,910DT
+Bas	9,750DT	8,170DT	8,170DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	3,7x	3,1x	3,5x	3,0x
VE/EBITDA	10,2x	9,3x	12,6x	10,7x
VE/EBIT	13,4x	11,6x	18,0x	14,6x
P/E	17,0x	17,6x	31,3x	23,9x
Div Yield	3,5%	-	2,1%	2,6%
P/B	3,3x	3,1x	3,0x	2,9x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	38,6	47,3	46,4	47,0
Dette nette (en MDT)	7,3	22,7	17,4	16,9
Gearing	7,9%	22,7%	16,8%	15,5%
CA (en MDT)	87,1	107,2	94,3	108,0
EBITDA (en MDT)	31,2	36,0	26,1	30,9
EBIT (en MDT)	23,9	28,8	18,3	22,5
Résultat net (en MDT)	18,4	17,7	10,0	13,1
BPA (en DT)	0,574	0,553	0,311	0,408
DPA (en DT)	0,345	0,000	0,200	0,250
Pay out	60,1%	0,0%	64,3%	61,3%
ROE	19,6%	17,7%	9,6%	12,0%

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.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	4,2%	52,9%	8	1 185,0	1,0	5,1	4,8%	25,6x	20,2x	0,0%	0,1%	61,3%	4,9x	0,8%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

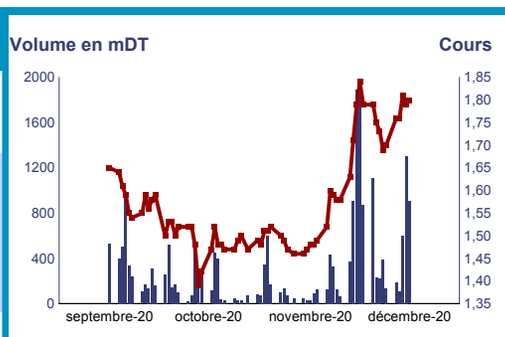
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,7%
Part. étrangère	*1,2%*

Fonds propres	-89,2 MDT
Nombre d'actions	343,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 04/12/2020

1,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 618,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 096,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	5,9%	101,5%	96,5%
+Haut	1,810DT	1,840DT	1,840DT
+Bas	1,760DT	1,000DT	1,000DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	5,3x	5,1x	4,4x	3,9x
VE/EBITDA	39,3x	18,5x	11,1x	9,4x
VE/EBIT	neg.	55,2x	20,7x	16,3x
P/E	-	-	NS	81,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-16,3x	-6,9x	5,2x	4,9x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-101,3	-99,1	-70,2	-56,4
Dette nette (en MDT)	634,5	657,8	489,5	452,1
Gearing	-	-	413,1%	358,5%
CA (en MDT)	238,2	249,6	249,6	272,1
EBITDA (en MDT)	31,9	68,9	100,2	113,4
EBIT (en MDT)	-13,3	23,1	53,4	65,7
Résultat net (en MDT)	-76,0	-51,3	1,9	7,6
BPA (en DT)	-	-	0,006	0,022
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	ns	ns	1,6%	6,0%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

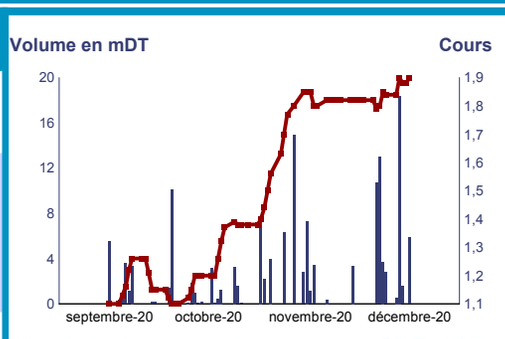
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	31,2 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 04/12/2020

1,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 83,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 26,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,3%	3,3%	74,3%
+Haut	1,900DT	1,900DT	1,900DT
+Bas	1,840DT	1,080DT	1,080DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	3,1x	2,2x	2,0x	1,6x
VE/EBITDA	ns	10,9x	9,1x	6,4x
VE/EBIT	neg.	neg.	ns	20,4x
P/E	-	-	-	18,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,1x	2,7x	3,1x	2,6x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-17,9	-26,0	-24,5
Dette nette (en MDT)	177,6	148,5	136,6	125,3
Gearing	435,0%	475,4%	505,5%	395,6%
CA (en MDT)	83,3	103,5	112,3	128,0
EBITDA (en MDT)	2,5	21,3	24,2	32,6
EBIT (en MDT)	-15,3	-0,6	2,0	10,2
Résultat net (en MDT)	-32,9	-9,4	-4,1	4,6
BPA (en DT)	-	-	-	0,103
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-80,6%	-30,0%	-15,2%	14,4%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

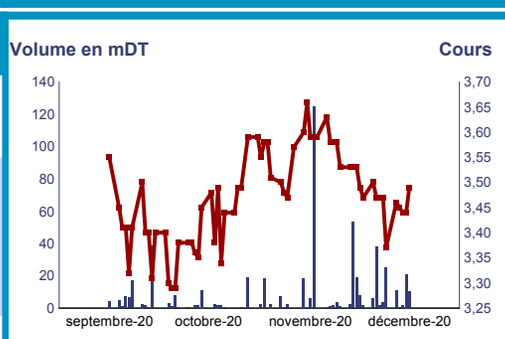
SALLEMI Sofiene	64,6%
SALLEMI Moncef	5,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	30,8 MDT
Nombre d'actions	10,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 04/12/2020

3,490 DT

Acheter



Capitalisation boursière 36,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 43,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,6%	-36,3%	-32,2%
+Haut	3,490DT	5,572DT	5,572DT
+Bas	3,440DT	3,290DT	3,290DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	31,2	26,0	24,4	23,2
Dette nette (en MDT)	12,8	14,2	14,3	14,5
Gearing	39,3%	40,3%	39,4%	37,9%
CA (en MDT)	69,0	101,5	89,4	102,8
EBITDA (en MDT)	8,7	10,1	8,1	9,5
EBIT (en MDT)	6,0	6,5	4,3	5,4
Résultat net (en MDT)	3,5	2,9	1,9	2,9
BPA (en DT)	0,338	0,281	0,184	0,284
DPA (en DT)	0,200	-	0,050	0,100
Pay out	43,5%	0,0%	45,2%	58,5%
ROE	10,7%	8,2%	5,2%	7,7%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

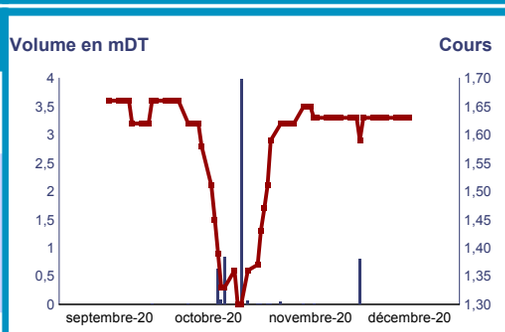
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	24,9%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 04/12/2020

1,630 DT

Conserver



Capitalisation boursière 20,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-11,9%	-22,4%
+Haut	1,630DT	2,080DT	2,100DT
+Bas	1,630DT	1,300DT	1,300DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,6x	2,1x	2,3x	2,0x
VE/EBITDA	6,9x	14,0x	13,7x	11,1x
VE/EBIT	13,4x	ns	ns	36,2x
P/E	20,4x	-	-	-
Div Yield	4,3%	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,7x	0,8x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	24,1	17,9	16,5	15,6
Dette nette (en MDT)	52,7	68,4	71,2	70,6
Gearing	149,8%	216,3%	259,1%	274,3%
CA (en MDT)	46,7	42,5	40,4	44,6
EBITDA (en MDT)	10,6	6,3	6,7	8,2
EBIT (en MDT)	5,5	0,1	0,3	2,5
Résultat net (en MDT)	1,0	-3,8	-3,2	-0,8
BPA (en DT)	0,080	-	-	-
DPA (en DT)	0,070	0,000	0,000	0,000
Pay out	87,4%	-	-	-
ROE	2,8%	-11,9%	-11,5%	-2,9%

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

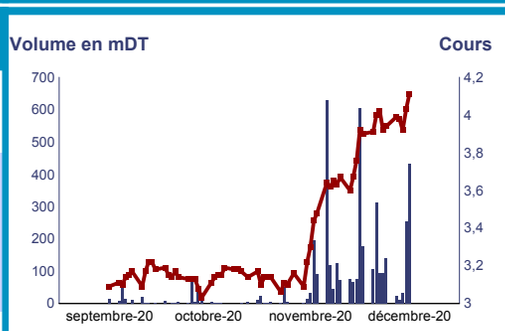
Ben AYED Mohamed Hédi	19,9%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 04/12/2020

4,110 DT

Conserver



Capitalisation boursière 57,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 751,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	4,3%	2,4%	8,5%
+Haut	4,110DT	4,110DT	4,110DT
+Bas	3,920DT	2,950DT	2,950DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,2x	1,2x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	9,8x	9,5x	12,4x	11,1x
VE/EBIT	15,5x	14,3x	20,9x	16,8x
P/E	21,1x	22,6x	49,8x	31,0x
Div Yield	3,6%	2,9%	1,5%	2,4%
P/B	2,2x	2,1x	2,1x	2,1x

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%	65,3%
CA (en MDT)	58,5	59,5	50,6	58,1
EBITDA (en MDT)	7,3	7,7	6,1	6,9
EBIT (en MDT)	4,6	5,1	3,6	4,5
Résultat net (en MDT)	2,7	2,6	1,2	1,9
BPA (en DT)	0,195	0,182	0,083	0,132
DPA (en DT)	0,150	0,120	0,060	0,100
Pay out	55,5%	61,3%	58,8%	61,1%
ROE	9,6%	9,0%	4,1%	6,6%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

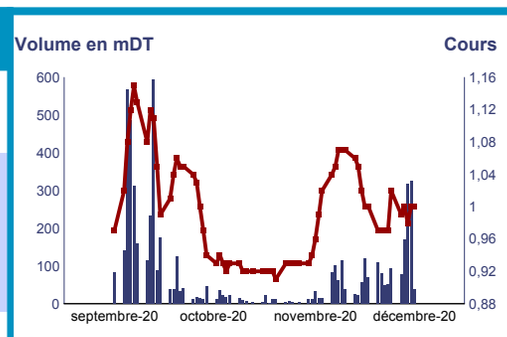
AGRIMED	16,8%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*1,2%*

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

Cours du 04/12/2020

1,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 40,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 928,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,0%	6,4%	3,1%
+Haut	1,000DT	1,150DT	1,150DT
+Bas	0,980DT	0,740DT	0,740DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,5x	1,5x	1,7x	1,7x
VE/EBITDA	5,6x	6,4x	8,1x	6,6x
VE/EBIT	8,4x	9,8x	14,5x	10,6x
P/E	7,1x	76,2x	-	20,8x
Div Yield	-	-	-	6,0%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	110,5	121,9	134,7	141,4
Dette nette (en MDT)	155,8	179,0	189,5	201,6
Gearing	192,2%	226,3%	238,3%	262,9%
CA (en MDT)	128,9	145,4	133,8	145,8
EBITDA (en MDT)	35,2	34,4	28,6	36,9
EBIT (en MDT)	23,4	22,3	15,9	23,0
Résultat net (en MDT)	5,7	0,5	-3,6	2,0
BPA (en DT)	0,141	0,013	-	0,048
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,060
Pay out	0,0%	0,0%	-	81,3%
ROE	7,0%	0,7%	-4,5%	2,6%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

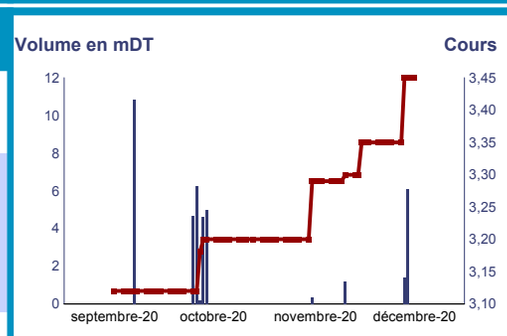
SOMOCER	70,5%
ATD SICAR	21,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

3,450 DT

Conserver



Capitalisation boursière 104,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,0%	19,0%	36,4%
+Haut	3,450DT	3,450DT	3,450DT
+Bas	3,350DT	2,820DT	2,500DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	2,7x	2,7x	3,3x	2,9x
VE/EBITDA	12,3x	12,6x	19,8x	12,4x
VE/EBIT	18,0x	18,0x	39,1x	18,5x
P/E	49,6x	45,0x	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,5x	2,6x	2,8x	2,8x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	11,2	34,1	40,1	43,7
Dette nette (en MDT)	35,0	52,3	52,2	51,7
Gearing	118,3%	131,7%	142,3%	138,0%
CA (en MDT)	51,8	57,5	47,2	54,3
EBITDA (en MDT)	11,3	12,4	7,9	12,5
EBIT (en MDT)	7,7	8,7	4,0	8,4
Résultat net (en MDT)	2,1	2,3	-3,0	0,8
BPA (en DT)	0,070	0,077	-	0,026
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	-	0,0%
ROE	7,1%	5,8%	-8,1%	2,1%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

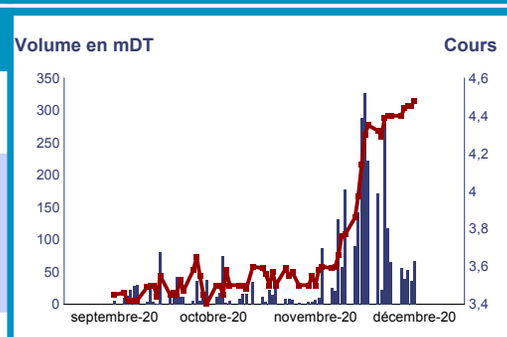
CFI	37,4%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,5%*

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

Cours du 04/12/2020

4,480 DT

Acheter



Capitalisation boursière 224,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 251,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,8%	-5,5%	-1,5%
+Haut	4,480DT	4,740DT	4,880DT
+Bas	4,400DT	3,300DT	3,300DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	40,4	68,4	65,2	72,6
Dette nette (en MDT)	23,6	21,3	7,1	7,2
Gearing	20,9%	17,4%	5,5%	4,9%
CA (en MDT)	188,7	201,4	171,1	210,5
EBITDA (en MDT)	28,6	42,1	31,8	41,0
EBIT (en MDT)	21,9	33,8	23,0	31,6
Résultat net (en MDT)	19,8	21,7	17,5	24,0
BPA (en DT)	0,396	0,433	0,350	0,481
DPA (en DT)	0,240	0,000	0,200	0,270
Pay out	64,9%	0,0%	59,5%	58,4%
ROE	18,2%	18,5%	13,9%	18,1%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
BIENS DE CONSOMMATION	0,7%	-6,9%	11	3 049,0	0,9	4,6	3,6%	21,2x	18,2x	0,3%	0,4%	55,5%	2,5x	6,7%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

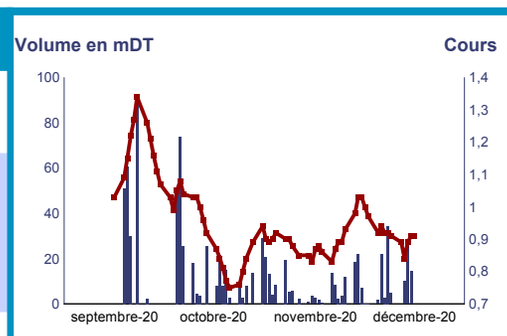
Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,8%*

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

Cours du 04/12/2020

0,910 DT

Vendre



Capitalisation boursière 6,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 51,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	42,2%	37,9%
+Haut	0,910DT	1,340DT	1,340DT
+Bas	0,840DT	0,380DT	0,380DT

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

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

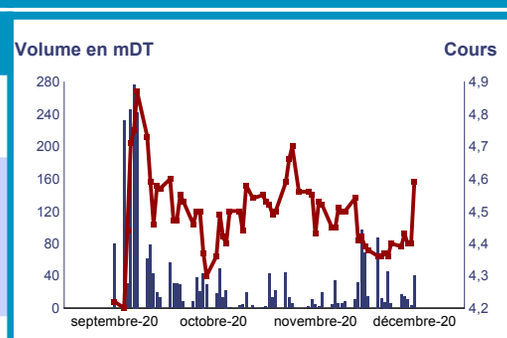
KALLEL Abdelwaheb	15,4%
KALLEL Sami Ben Ahmed	13,2%
Part. étrangère	*1,3%*

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

Cours du 04/12/2020

4,590 DT

Acheter



Capitalisation boursière 55,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 85,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	4,3%	-32,8%	-32,3%
+Haut	4,590DT	6,950DT	6,980DT
+Bas	4,390DT	4,200DT	4,200DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	6,1x	5,7x	8,3x	6,0x
VE/EBIT	10,3x	7,4x	12,7x	8,2x
P/E	6,6x	17,7x	46,0x	16,5x
Div Yield	7,6%	5,4%	-	4,9%
P/B	1,1x	1,1x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	73,5	81,5	82,7	92,0
Dette nette (en MDT)	42,0	54,8	60,3	61,2
Gearing	70,5%	94,6%	108,3%	101,5%
CA (en MDT)	124,5	154,4	139,0	154,2
EBITDA (en MDT)	15,8	19,2	13,9	19,5
EBIT (en MDT)	9,4	14,8	9,1	14,2
Résultat net (en MDT)	8,3	3,1	1,2	3,3
BPA (en DT)	0,695	0,259	0,100	0,278
DPA (en DT)	0,350	0,250	0,000	0,225
Pay out	52,3%	40,1%	0,0%	48,9%
ROE	14,5%	5,6%	2,2%	6,0%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

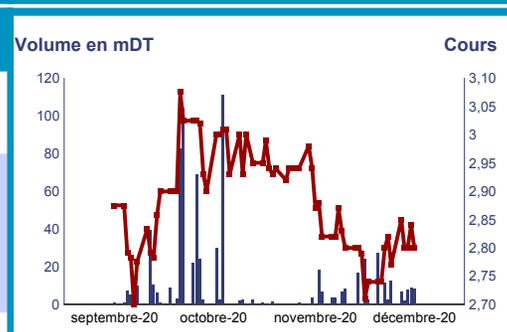
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	11,3 MDT
Nombre d'actions	5,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 04/12/2020

2,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 15,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 33,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,1%	-11,5%	-6,8%
+Haut	2,850DT	3,333DT	3,333DT
+Bas	2,800DT	2,650DT	2,650DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	4,8	5,8	6,2	6,0
Dette nette (en MDT)	1,7	1,9	2,1	2,1
Gearing	15,7%	17,1%	17,4%	16,8%
CA (en MDT)	21,3	24,4	21,5	23,0
EBITDA (en MDT)	4,0	4,1	2,9	3,5
EBIT (en MDT)	2,8	2,7	1,4	1,8
Résultat net (en MDT)	2,6	1,8	0,8	1,2
BPA (en DT)	0,463	0,326	0,152	0,212
DPA (en DT)	0,300	0,150	0,050	0,075
Pay out	68,1%	26,1%	34,8%	37,4%
ROE	23,6%	16,1%	7,1%	9,3%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

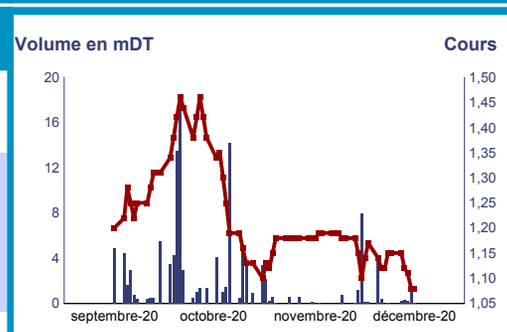
Sté F.H.SERVICES	32,1%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

1,080 DT

Vendre



Capitalisation boursière 11,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,1%	-19,4%	-25,0%
+Haut	1,150DT	1,570DT	1,570DT
+Bas	1,080DT	0,720DT	0,720DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,9x	0,2x	0,2x	0,2x
VE/EBITDA	ns	37,0x	55,6x	55,6x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	-1,4x	-0,4x	-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

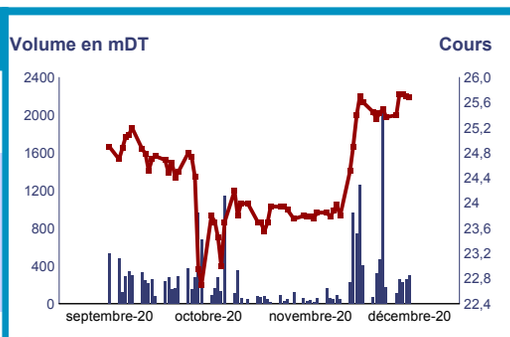
ESSAYEH Habib	33,6%
REKIK Mohamed	10,5%
Part. étrangère	*26,8%*

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

Cours du 04/12/2020

25,680 DT

Acheter



Capitalisation boursière 228,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 151,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,2%	42,1%	42,5%
+Haut	25,740DT	25,740DT	25,740DT
+Bas	25,400DT	11,620DT	11,620DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	3,4x	2,6x	2,1x	1,7x
VE/EBITDA	22,8x	17,7x	14,6x	11,8x
VE/EBIT	25,5x	20,7x	17,1x	14,0x
P/E	27,0x	26,2x	19,8x	17,2x
Div Yield	4,7%	4,2%	4,7%	5,5%
P/B	6,2x	6,1x	5,6x	5,1x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	30,3	26,3	29,2	30,2
Dette nette (en MDT)	2,5	-1,2	-2,5	-4,0
Gearing	6,0%	-2,9%	-5,8%	-8,4%
CA (en MDT)	67,7	87,6	110,4	130,2
EBITDA (en MDT)	10,2	12,9	15,5	19,0
EBIT (en MDT)	9,1	11,0	13,2	16,0
Résultat net (en MDT)	8,5	8,7	11,6	13,3
BPA (en DT)	0,952	0,980	1,298	1,491
DPA (en DT)	1,200	1,090	1,200	1,400
Pay out	93,3%	95,7%	92,4%	93,9%
ROE	20,8%	21,8%	26,6%	28,0%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

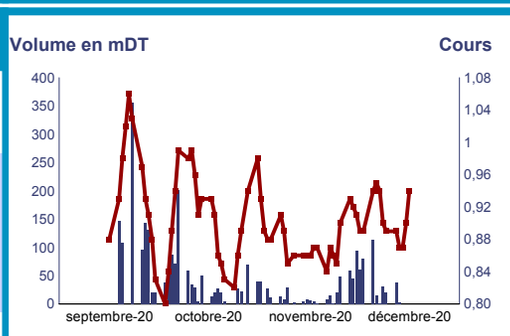
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

0,940 DT

Vendre



Capitalisation boursière 9,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 40,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	5,6%	54,1%	44,6%
+Haut	0,940DT	1,060DT	1,060DT
+Bas	0,870DT	0,410DT	0,410DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,9x	1,1x	2,0x	1,9x
VE/EBITDA	8,3x	19,8x	neg.	neg.
VE/EBIT	54,5x	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,2x	1,4x	2,0x	2,8x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	9,0	5,8	3,9	1,9
Dette nette (en MDT)	4,1	5,3	8,2	9,8
Gearing	39,9%	87,1%	844,3%	-
CA (en MDT)	15,2	13,2	8,9	10,5
EBITDA (en MDT)	1,7	0,8	-1,1	0,0
EBIT (en MDT)	0,3	-1,2	-3,2	-2,2
Résultat net (en MDT)	-0,4	-2,1	-4,1	-3,2
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-4,0%	-34,6%	-427,1%	ns

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

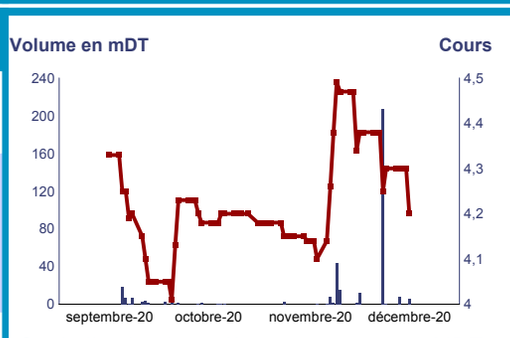
REJEB SFAR Karim	51,5%
REJEB Nessim	10,9%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 04/12/2020

4,200 DT

Consolider



Capitalisation boursière 17,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 12,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,3%	-10,8%	-10,6%
+Haut	4,300DT	4,740DT	4,750DT
+Bas	4,200DT	3,600DT	3,600DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,3x	1,7x	2,4x	2,1x
VE/EBITDA	3,8x	5,2x	14,5x	8,4x
VE/EBIT	4,4x	5,6x	18,4x	9,7x
P/E	6,5x	13,3x	43,6x	18,3x
Div Yield	14,3%	6,0%	1,9%	4,5%
P/B	1,4x	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	2,1	4,1	4,3	5,0
Dette nette (en MDT)	-9,4	-8,0	-6,7	-7,1
Gearing	-71,3%	-58,8%	-49,1%	-50,3%
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	0,4	1,0
BPA (en DT)	0,645	0,315	0,096	0,230
DPA (en DT)	0,600	0,250	0,080	0,190
Pay out	93,0%	79,5%	83,1%	82,7%
ROE	20,9%	9,9%	3,0%	7,0%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

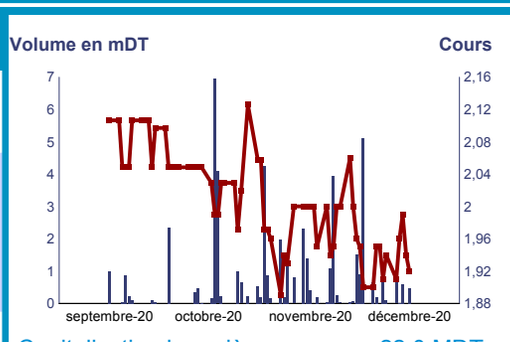
ATD SICAR	32,1%
ABID Yassine	22,9%
Part. étrangère	*7,2%*

Fonds propres	22,1 MDT
Nombre d'actions	11,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 04/12/2020

1,920 DT

Conserver



Capitalisation boursière 22,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,0%	-25,3%	-23,9%
+Haut	1,990DT	2,728DT	2,728DT
+Bas	1,910DT	1,890DT	1,890DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,4x	1,3x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	8,3x	7,9x	10,0x	7,7x
VE/EBIT	15,9x	13,6x	22,6x	14,5x
P/E	15,7x	36,6x	-	42,8x
Div Yield	3,9%	1,6%	-	1,3%
P/B	1,2x	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	11,1	13,8	14,2	12,7
Dette nette (en MDT)	6,2	9,2	9,6	8,9
Gearing	32,6%	41,7%	43,2%	39,8%
CA (en MDT)	20,0	23,1	21,9	23,5
EBITDA (en MDT)	3,4	3,9	3,2	4,0
EBIT (en MDT)	1,8	2,3	1,4	2,1
Résultat net (en MDT)	1,4	0,6	0,0	0,5
BPA (en DT)	0,123	0,052	-	0,045
DPA (en DT)	0,075	0,030	0,000	0,025
Pay out	54,7%	29,5%	-	55,7%
ROE	7,4%	2,7%	-0,1%	2,3%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

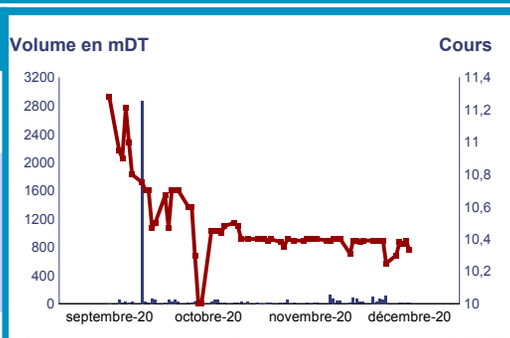
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 04/12/2020

10,330 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 859,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 38,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,8%	-18,9%	-18,2%
+Haut	10,390DT	12,850DT	13,170DT
+Bas	10,300DT	10,000DT	10,000DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	334,0	381,8	423,0	469,1
Dette nette (en MDT)	1 452,0	1 466,6	1 503,1	1 511,6
Gearing	167,5%	157,7%	154,1%	147,6%
CA (en MDT)	2 162,7	2 299,2	2 115,3	2 326,8
EBITDA (en MDT)	364,4	385,1	354,3	413,3
EBIT (en MDT)	229,5	239,6	197,1	237,2
Résultat net (en MDT)	152,5	130,5	108,0	127,5
BPA (en DT)	0,847	0,725	0,600	0,709
DPA (en DT)	0,335	0,300	0,335	0,400
Pay out	81,4%	53,4%	72,1%	72,9%
ROE	18,0%	14,3%	11,3%	12,7%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

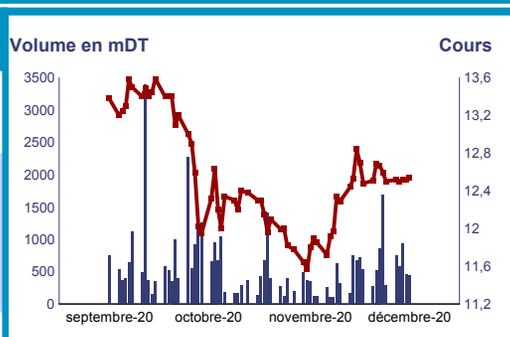
JM HOLDING	62,7%
BLAKNEY MANAGEMENT	5,1%
Part. étrangère	*15,9%*

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

Cours du 04/12/2020

12,540 DT

Acheter



Capitalisation boursière 819,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3 141,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,3%	8,0%	10,3%
+Haut	12,540DT	13,590DT	13,590DT
+Bas	12,500DT	8,640DT	8,640DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	2,3x	2,0x	1,7x	1,4x
VE/EBITDA	16,6x	13,7x	9,4x	8,0x
VE/EBIT	22,8x	20,4x	12,5x	10,5x
P/E	36,0x	35,7x	17,4x	13,5x
Div Yield	-	1,2%	2,0%	2,4%
P/B	4,7x	3,4x	3,2x	2,9x

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%	68,9%	62,5%
CA (en MDT)	440,4	560,1	670,0	777,2
EBITDA (en MDT)	62,1	81,3	118,4	138,5
EBIT (en MDT)	45,3	54,7	88,6	105,2
Résultat net (en MDT)	22,8	23,0	47,1	60,9
BPA (en DT)	0,349	0,351	0,720	0,932
DPA (en DT)	-	0,150	0,250	0,300
Pay out	0,0%	55,1%	50,3%	46,7%
ROE	11,4%	7,9%	15,4%	18,8%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

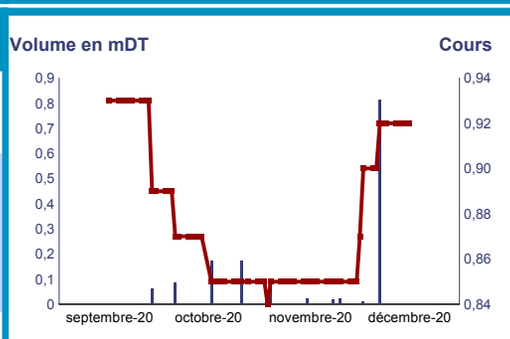
AFRICA HOLDING	70,9%
OCT	8,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 04/12/2020

0,920 DT

Vendre



Capitalisation boursière 3,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-16,4%	-15,6%
+Haut	0,920DT	1,100DT	1,100DT
+Bas	0,920DT	0,700DT	0,700DT

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

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
INDUSTRIES	0,8%	-7,2%	6	1 398,0	0,1	0,7	1,9%	20,7x	26,1x	0,2%	0,1%	60,3%	2,3x	18,9%

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

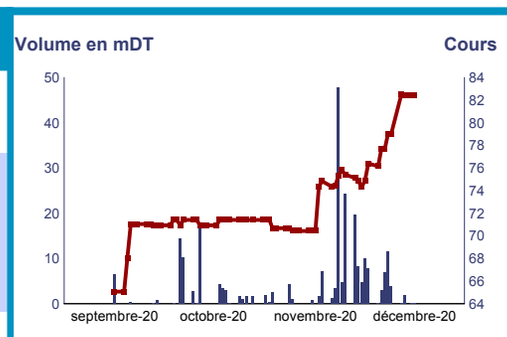
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	17,0%
Part. étrangère	*59,2%*

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

Cours du 04/12/2020

82,390 DT

Conserver



Capitalisation boursière 134,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	4,3%	20,3%	17,0%
+Haut	82,500DT	90,000DT	90,000DT
+Bas	82,390DT	64,467DT	64,467DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	19,5	26,4	28,2	29,7
Dette nette (en MDT)	-6,7	-3,9	-3,7	-1,5
Gearing	-12,0%	-6,4%	-5,6%	-2,1%
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)	7,245	7,660	8,373	8,805
DPA (en DT)	4,500	0,000	4,500	4,600
Pay out	68,1%	0,0%	61,4%	59,7%
ROE	21,3%	20,5%	20,5%	19,8%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

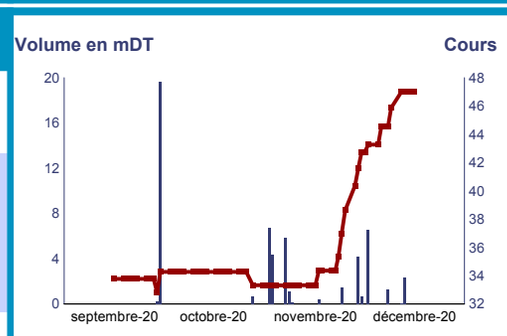
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 04/12/2020

46,990 DT

Allèger



Capitalisation boursière 91,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,4%	-6,0%	17,5%
+Haut	47,000DT	49,990DT	50,040DT
+Bas	46,990DT	28,310DT	28,310DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	neg.	neg.	38,7x	15,8x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	ns
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	11,2x	-11,8x	-6,4x	-5,0x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-30,4	-	-	-
Dette nette (en MDT)	58,1	44,8	47,3	50,3
Gearing	428,3%	-	-	-
CA (en MDT)	162,0	176,9	178,7	198,3
EBITDA (en MDT)	-11,4	-10,7	3,6	9,0
EBIT (en MDT)	-19,8	-19,1	-4,4	1,3
Résultat net (en MDT)	-18,4	-29,2	-13,3	-8,2
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

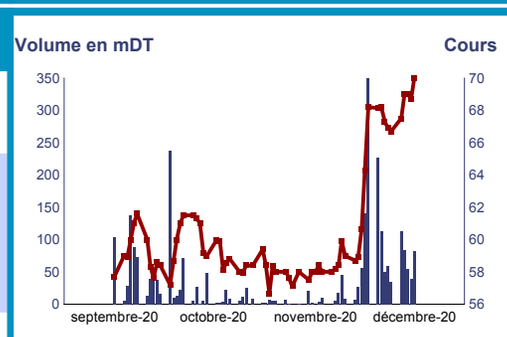
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

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

Cours du 04/12/2020

70,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 147,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 372,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	4,9%	-35,5%	-32,8%
+Haut	70,000DT	112,900DT	114,000DT
+Bas	67,500DT	44,500DT	44,500DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,8x	1,2x	1,0x
VE/EBITDA	3,2x	5,0x	37,7x	8,3x
VE/EBIT	3,6x	6,5x	neg.	14,4x
P/E	3,8x	6,3x	-	15,7x
Div Yield	12,9%	11,4%	-	5,7%
P/B	1,3x	1,3x	1,5x	1,6x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	37,3	54,9	31,4	11,9
Dette nette (en MDT)	-16,5	-4,6	-3,3	-3,7
Gearing	-15,0%	-4,0%	-3,4%	-4,2%
CA (en MDT)	158,0	188,0	122,2	149,1
EBITDA (en MDT)	41,0	28,4	3,8	17,2
EBIT (en MDT)	36,0	22,0	-3,0	9,9
Résultat net (en MDT)	38,6	23,2	-2,3	9,4
BPA (en DT)	18,370	11,045	-	4,471
DPA (en DT)	9,000	8,000	0,000	4,000
Pay out	49,0%	72,4%	-	89,5%
ROE	35,1%	20,0%	-2,4%	10,5%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

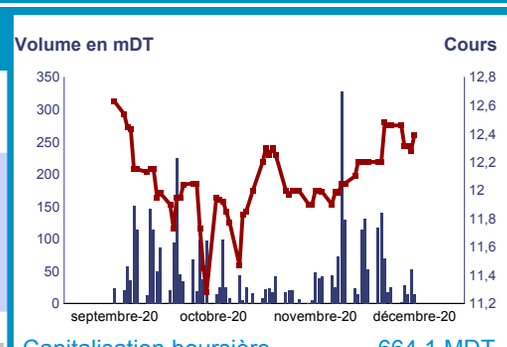
SELLAMI Moncef	25,4%
SELLAMI Slim	9,8%
Part. étrangère	*21,4%*

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

Cours du 04/12/2020

12,390 DT

Acheter



Capitalisation boursière 664,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 108,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,6%	-6,4%	-7,1%
+Haut	12,460DT	14,710DT	14,710DT
+Bas	12,280DT	9,330DT	9,330DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	7,9x	9,0x	14,3x	10,2x
VE/EBIT	11,1x	14,6x	40,0x	19,5x
P/E	11,6x	29,2x	33,6x	26,8x
Div Yield	2,7%	2,0%	1,8%	2,2%
P/B	3,1x	3,0x	2,9x	2,9x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	146,9	130,1	113,4	115,9
Dette nette (en MDT)	56,4	32,9	31,9	30,4
Gearing	15,2%	8,7%	8,4%	7,9%
CA (en MDT)	838,6	898,1	808,3	905,3
EBITDA (en MDT)	91,0	77,5	48,6	68,3
EBIT (en MDT)	65,2	47,8	17,4	35,5
Résultat net (en MDT)	57,3	22,7	19,8	24,8
BPA (en DT)	1,070	0,424	0,369	0,462
DPA (en DT)	0,330	0,250	0,220	0,270
Pay out	101,0%	60,5%	61,2%	60,0%
ROE	17,0%	6,7%	5,8%	7,2%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

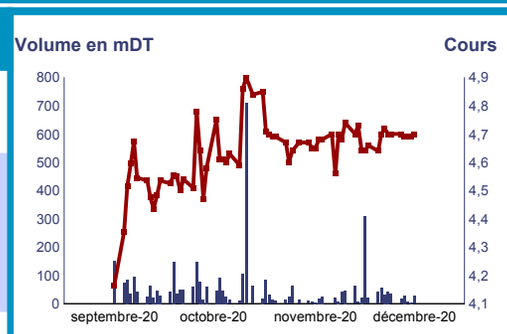
RECALL HOLDING	34,1%
Value Consulting	28,7%
Part. étrangère	*2,1%*

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

Cours du 04/12/2020

4,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 131,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 85,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-26,0%	-24,4%
+Haut	4,700DT	6,975DT	6,975DT
+Bas	4,690DT	4,125DT	4,125DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	39,1	55,3	56,4	60,9
Dette nette (en MDT)	10,7	15,7	14,2	13,6
Gearing	16,1%	20,5%	18,0%	16,3%
CA (en MDT)	106,6	125,5	94,1	103,5
EBITDA (en MDT)	25,0	33,3	19,3	22,2
EBIT (en MDT)	20,0	28,0	13,9	16,7
Résultat net (en MDT)	13,2	21,3	8,2	10,7
BPA (en DT)	0,472	0,761	0,295	0,382
DPA (en DT)	0,330	0,465	0,180	0,230
Pay out	69,5%	61,9%	61,8%	61,0%
ROE	19,9%	27,8%	10,5%	12,8%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

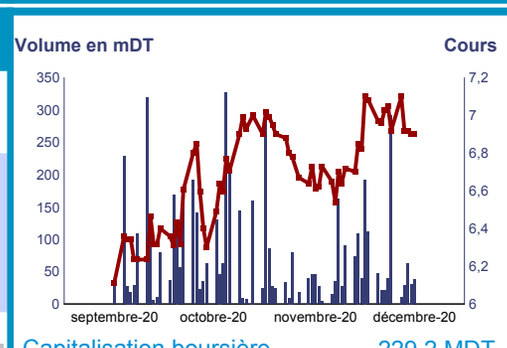
Compagnie Financière d'Investisse	71,9%
LLOYD TUNISIEN	12,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	68,9 MDT
Nombre d'actions	33,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 04/12/2020

6,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière 229,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 171,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,3%	2,9%	-1,1%
+Haut	7,100DT	7,100DT	7,100DT
+Bas	6,900DT	4,554DT	4,554DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	60,5	63,4	66,6	74,1
Dette nette (en MDT)	27,0	42,5	27,4	22,5
Gearing	40,4%	60,8%	37,7%	29,1%
CA (en MDT)	95,4	97,3	102,2	114,5
EBITDA (en MDT)	30,4	26,3	28,2	31,9
EBIT (en MDT)	20,8	16,8	17,9	20,9
Résultat net (en MDT)	17,4	11,7	11,5	13,7
BPA (en DT)	0,524	0,351	0,347	0,413
DPA (en DT)	0,300	0,150	0,160	0,200
Pay out	47,2%	33,9%	46,1%	48,5%
ROE	26,4%	16,9%	16,1%	18,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	6,3%	77,3%	3	87,8	0,4	1,9	15,8%	-	2,6x	-	0,0%		1,4x	5,0%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

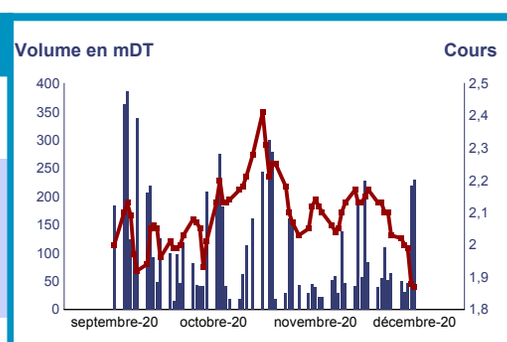
Servicom Holding	29,8%
MPEF III	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 04/12/2020

1,870 DT

Allèger



Capitalisation boursière 22,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 575,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-7,9%	206,6%	201,6%
+Haut	2,020DT	2,410DT	2,410DT
+Bas	1,870DT	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

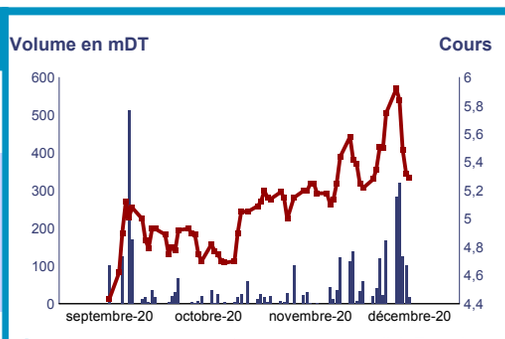
TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	*7,5%*

Fonds propres	23,0 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 04/12/2020

5,290 DT

Vendre



Capitalisation boursière 24,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 846,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-8,0%	2,7%	0,8%
+Haut	5,920DT	5,920DT	5,920DT
+Bas	5,290DT	4,100DT	4,100DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	5,3x	12,5x	41,1x	5,6x
VE/EBIT	9,2x	neg.	neg.	12,8x
P/E	6,1x	-	2,6x	17,7x
Div Yield	-	-	18,9%	1,9%
P/B	0,9x	1,1x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	20,4	13,2	-0,5	0,0
Dette nette (en MDT)	4,2	-0,1	1,0	1,1
Gearing	15,9%	-0,5%	3,7%	3,9%
CA (en MDT)	47,0	43,8	35,0	39,2
EBITDA (en MDT)	5,4	1,9	0,6	4,6
EBIT (en MDT)	3,1	-1,3	-1,9	2,0
Résultat net (en MDT)	4,0	-3,1	9,4	1,4
BPA (en DT)	0,873	-	2,029	0,299
DPA (en DT)	0,000	0,000	1,000	0,100
Pay out	0,0%	-	49,3%	33,5%
ROE	15,2%	-13,6%	34,0%	4,9%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

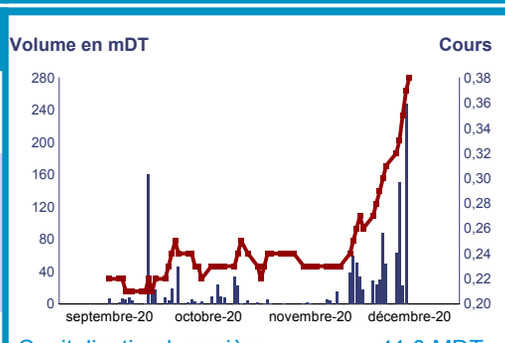
CHABCHOUB Amine	17,3%
CHABCHOUB Ahmed	17,2%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 04/12/2020

0,380 DT

Allèger



Capitalisation boursière 41,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 485,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	22,6%	52,0%	40,7%
+Haut	0,380DT	0,380DT	0,380DT
+Bas	0,320DT	0,210DT	0,210DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,8x	1,7x	2,1x	2,0x
VE/EBITDA	15,8x	11,4x	21,9x	12,2x
VE/EBIT	93,6x	23,2x	ns	20,8x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	74,7	76,7	70,2	70,8
Dette nette (en MDT)	89,1	96,6	97,8	106,4
Gearing	230,0%	250,5%	255,9%	284,5%
CA (en MDT)	74,2	81,6	65,3	75,1
EBITDA (en MDT)	8,2	12,1	6,3	12,1
EBIT (en MDT)	1,4	5,9	0,8	7,1
Résultat net (en MDT)	-5,4	-3,3	-7,4	-2,4
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	-	-
ROE	-13,7%	-8,6%	-19,2%	-6,5%

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.
DIVERS	-0,6%	6,8%	6	279,8	0,1	0,6	4,1%	15,7x	16,3x	0,0%	0,0%	46,1%	-0,6x	2,5%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

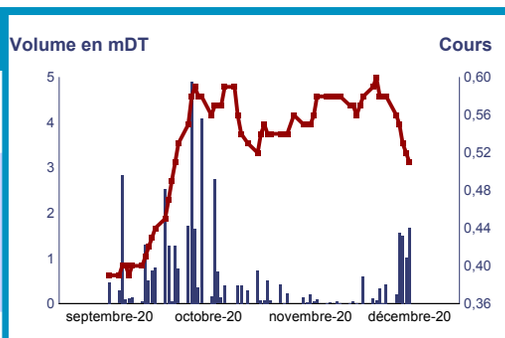
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 04/12/2020

0,510 DT

Vendre



Capitalisation boursière 1,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 5,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-12,1%	54,5%	54,5%
+Haut	0,560DT	0,600DT	0,600DT
+Bas	0,510DT	0,330DT	0,330DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,3x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	neg.	7,6x	12,7x	3,3x
VE/EBIT	neg.	90,9x	neg.	7,1x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,2x	-0,2x	-0,2x	-0,2x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	0,0	-3,1	-4,2	-4,5
Dette nette (en MDT)	2,3	2,3	2,0	1,9
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	10,0	7,1	6,3	6,9
EBITDA (en MDT)	-1,1	0,5	0,2	0,9
EBIT (en MDT)	-1,7	0,0	-0,2	0,4
Résultat net (en MDT)	-2,3	-0,2	-0,7	-0,1
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

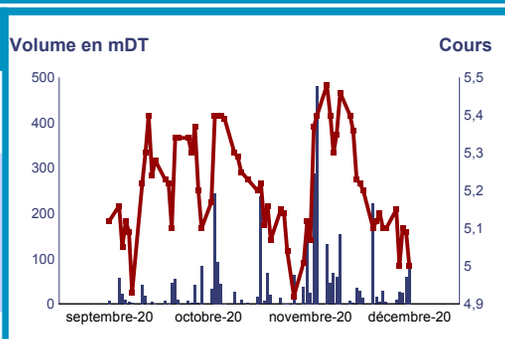
Y.K.H HOLDING	31,9%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,5%*

Fonds propres	9,7 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 04/12/2020

5,000 DT

Allèger



Capitalisation boursière 22,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 194,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,0%	34,8%	35,9%
+Haut	5,150DT	5,480DT	5,480DT
+Bas	5,000DT	2,900DT	2,900DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	19,7x	14,3x	7,1x	5,8x
VE/EBIT	neg.	92,2x	11,5x	8,8x
P/E	-	-	43,0x	18,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,2x	2,3x	2,3x	2,2x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	21,4	17,8	17,3	16,4
Dette nette (en MDT)	11,8	11,2	10,8	9,9
Gearing	114,5%	146,7%	182,9%	156,4%
CA (en MDT)	35,1	38,6	44,0	47,9
EBITDA (en MDT)	1,7	2,3	4,7	5,5
EBIT (en MDT)	-0,5	0,4	2,9	3,7
Résultat net (en MDT)	-3,4	-2,3	0,5	1,2
BPA (en DT)	-	-	0,116	0,274
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-33,2%	-30,6%	8,8%	19,4%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

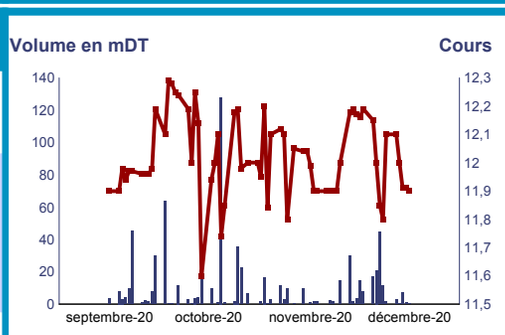
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 04/12/2020

11,900 DT

Consolider



Capitalisation boursière 49,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 11,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,7%	9,6%	13,8%
+Haut	12,100DT	12,290DT	12,290DT
+Bas	11,900DT	9,140DT	9,140DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,9x	0,9x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	1,5x	1,5x	2,0x	1,7x
VE/EBIT	1,8x	1,9x	2,7x	2,2x
P/E	6,9x	6,6x	8,2x	7,2x
Div Yield	8,0%	8,8%	7,1%	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	2,1	2,5
Dette nette (en MDT)	-33,3	-34,4	-34,8	-35,5
Gearing	-79,0%	-76,2%	-73,8%	-71,0%
CA (en MDT)	17,5	17,1	14,5	15,9
EBITDA (en MDT)	10,6	9,8	7,3	8,1
EBIT (en MDT)	8,7	7,7	5,3	6,2
Résultat net (en MDT)	7,1	7,4	6,0	6,8
BPA (en DT)	1,717	1,791	1,450	1,644
DPA (en DT)	0,950	1,050	0,850	1,000
Pay out	55,3%	58,6%	58,6%	60,8%
ROE	16,8%	16,4%	12,7%	13,6%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

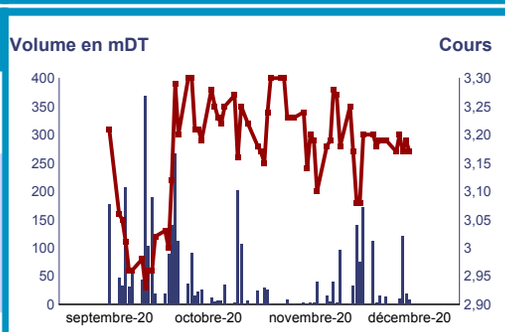
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI ET FILS	19,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	26,4 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 04/12/2020

3,170 DT

Consolider



Capitalisation boursière 41,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 157,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,6%	40,3%	38,5%
+Haut	3,200DT	3,310DT	3,310DT
+Bas	3,170DT	2,180DT	2,180DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-3,0	-4,0	-4,6	-5,2
Dette nette (en MDT)	-12,4	-17,7	-18,5	-19,3
Gearing	-53,1%	-66,8%	-62,4%	-58,4%
CA (en MDT)	12,3	14,1	15,1	16,1
EBITDA (en MDT)	4,2	5,7	6,3	6,9
EBIT (en MDT)	2,6	4,4	4,7	5,1
Résultat net (en MDT)	3,2	4,7	4,8	5,2
BPA (en DT)	0,241	0,356	0,367	0,396
DPA (en DT)	0,110	0,140	0,140	0,150
Pay out	45,6%	39,3%	38,2%	37,8%
ROE	13,7%	17,8%	16,3%	15,8%

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

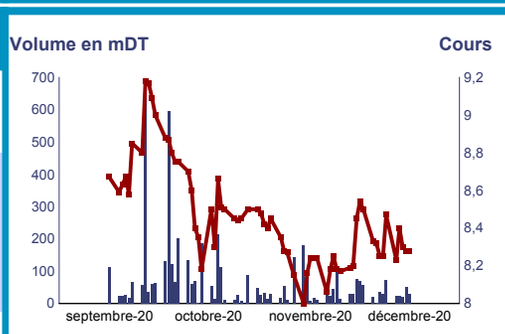
HIKMA PARTICIPATIONS	41,9%
Héritiers KHOUAJA Brahim	5,4%
Part. étrangère	*1,7%*

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

Cours du 04/12/2020

8,280 DT

Acheter



Capitalisation boursière 100,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 146,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,2%	-8,8%	-4,1%
+Haut	8,400DT	9,180DT	9,200DT
+Bas	8,230DT	5,600DT	5,600DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	2,0x	2,0x	2,1x	1,9x
VE/EBITDA	10,4x	9,9x	11,6x	10,0x
VE/EBIT	14,4x	11,7x	14,5x	12,3x
P/E	10,6x	22,9x	17,5x	15,5x
Div Yield	8,5%	2,4%	3,0%	3,6%
P/B	3,8x	3,8x	3,2x	2,7x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	13,8	13,3	16,4	18,3
Dette nette (en MDT)	-21,6	-17,1	-16,9	-17,7
Gearing	-64,0%	-58,3%	-52,4%	-51,2%
CA (en MDT)	39,7	42,7	39,3	43,4
EBITDA (en MDT)	7,6	8,4	7,2	8,3
EBIT (en MDT)	5,5	7,1	5,8	6,7
Résultat net (en MDT)	9,5	4,4	5,7	6,5
BPA (en DT)	0,779	0,361	0,472	0,536
DPA (en DT)	0,700	0,200	0,250	0,300
Pay out	55,6%	30,3%	29,0%	30,6%
ROE	28,0%	14,9%	17,8%	18,7%

TUNISAIR

Code ISIN
TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

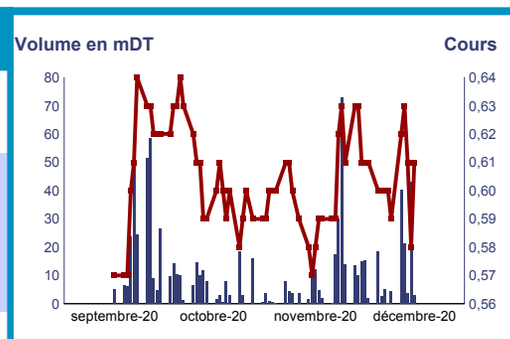
Etat tunisien	74,4%
AIR FRANCE	5,8%
Part. étrangère	*7,1%*

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

Cours du 04/12/2020

0,610 DT

Vendre



Capitalisation boursière	64,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	111,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,4%	-3,2%	-1,6%
+Haut	0,630DT	0,720DT	0,720DT
+Bas	0,580DT	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	-	-

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

AFBL V2.12.0 R460