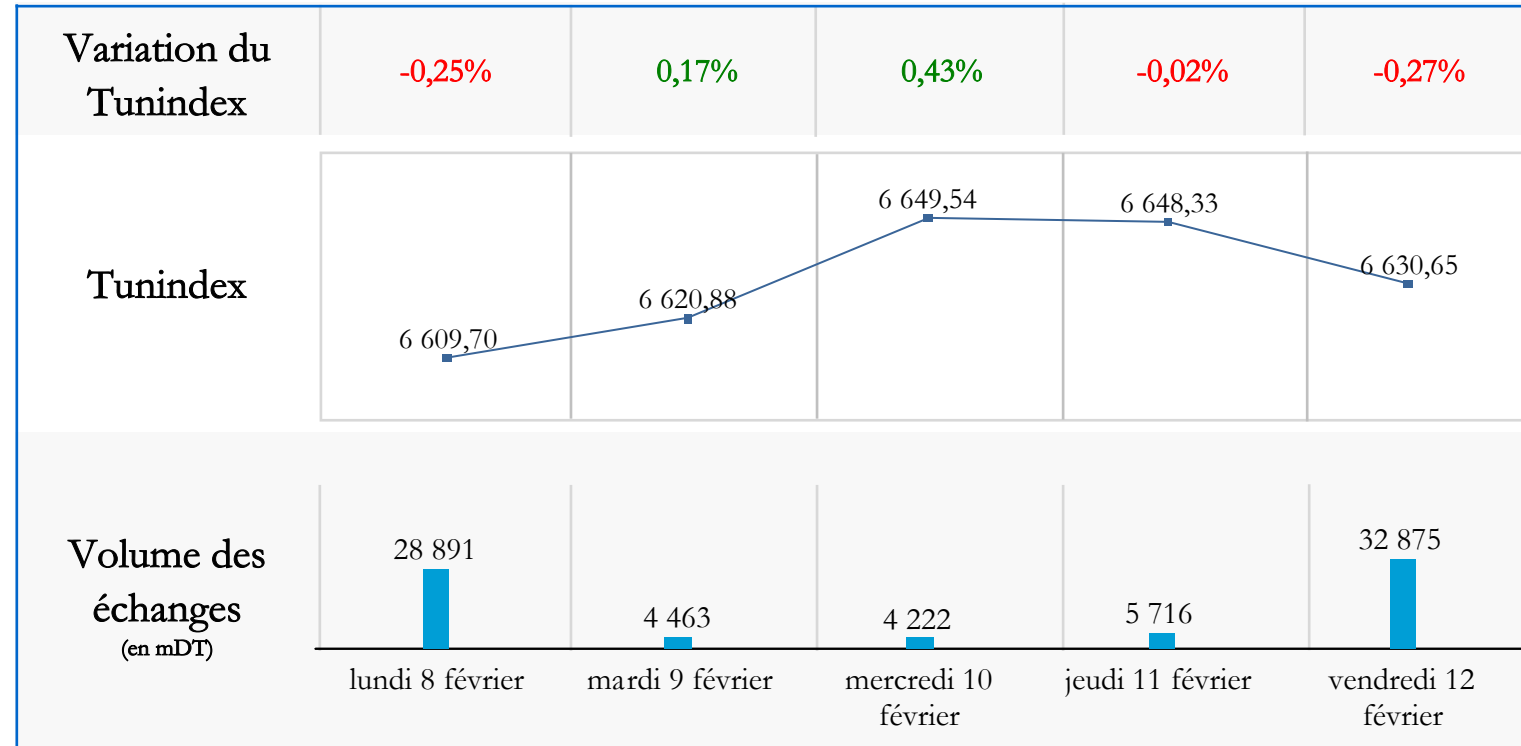


|            | Valeur clôture | Variation Hebdo. | Plus haut de l'année | Plus bas de l'année | Indicateurs boursiers de l'année |       |       |       |      |       |         |       |
|------------|----------------|------------------|----------------------|---------------------|----------------------------------|-------|-------|-------|------|-------|---------|-------|
|            |                |                  |                      |                     | P/E                              |       | Yield |       | P/B  |       | Pay Out |       |
| Tunindex   | 6 630,65       | 0,07%            | 6 808,14             | 6 596,32            | 2020                             | 2021p | 2020  | 2021p | 2020 | 2021p | 2020    | 2021p |
| Tunindex20 | 2 862,98       | 0,15%            | 2 933,56             | 2 836,97            | 17,7x                            | 14,0x | 3,0%  | 3,7%  | 1,4x | 1,3x  | 47,8%   | 46,0% |



**Les 5 plus fortes hausses de la semaine**

|                    | Var.Hebdo. | Cours |
|--------------------|------------|-------|
| TAWASOL GP HOLDING | 18,75%     | 0,95  |
| GIF-FILTER         | 12,94%     | 0,96  |
| AMS                | 12,94%     | 0,96  |
| BH LEASING         | 12,41%     | 1,54  |
| BH                 | 8,75%      | 8,70  |

**Les 5 plus fortes baisses de la semaine**

|                 | Var.Hebdo. | Cours |
|-----------------|------------|-------|
| STIP            | -11,88%    | 1,41  |
| BTE (ADP)       | -8,20%     | 7,28  |
| TUNINVEST-SICAR | -5,85%     | 12,24 |
| ALKIMIA         | -4,50%     | 45,64 |
| UNIMED          | -4,44%     | 8,60  |

**Les 5 plus gros volumes de la semaine**

|                 | Vol (en mDT) | Var.Hebdo. |
|-----------------|--------------|------------|
| ARTES           | 30 130,6     | 0,25%      |
| ATTIJARI BANK   | 25 471,2     | 4,61%      |
| CARTHAGE CEMENT | 2 930,0      | 2,69%      |
| SFBT            | 1 821,9      | 0,00%      |
| UADH            | 1 500,3      | -2,72%     |

**Les 5 plus faibles P/E de la semaine**

|                  | P/E 2020 | P/E 2021e |
|------------------|----------|-----------|
| BH               | 4,2x     | 3,0x      |
| STB              | 3,3x     | 3,2x      |
| BNA              | 4,5x     | 4,2x      |
| ATTIJARI LEASING | 6,6x     | 5,1x      |
| BIAT             | 5,9x     | 5,1x      |

**Les 5 plus forts rendements de la semaine**

|               | Yield 2020 | Yield 2021 |
|---------------|------------|------------|
| SOTRAPIL      | 8,5%       | 9,0%       |
| ATL           | 6,9%       | 8,3%       |
| BH            | 5,0%       | 8,1%       |
| SPDIT - SICAF | 7,4%       | 7,9%       |
| CITY CARS     | 7,2%       | 7,8%       |

**La balance des variations de la semaine**

|        |    |
|--------|----|
| Hausse | 34 |
| Baisse | 30 |
| Neutre | 14 |

**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

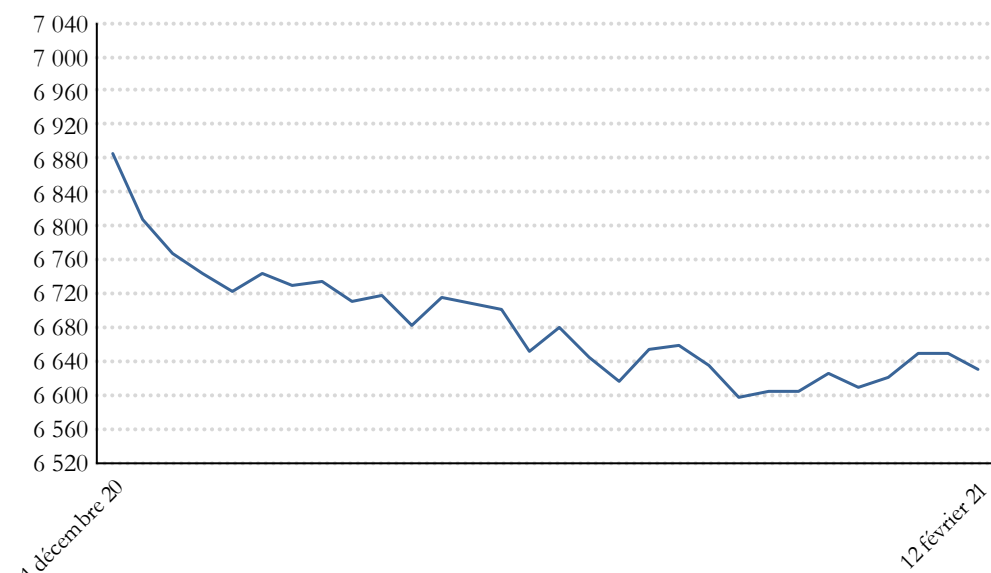
La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 0,07% à 6 630,65 points. Depuis février l'indice réalise -0,41% portant sa performance annuelle à -3,69%.

Le total des échanges sur la semaine est de 76,2 MDT. ARTES et ATTIJARI BANK ont été les valeurs les plus échangées de la semaine, générant un volume respectif de 30,1 MDT 25,5 MDT.

Du côté des plus fortes hausses, TAWASOL s'est accru de 18,75% à 0,95 DT. GIF-FILTER augmente de 12,94% à 0,96 DT. Les AMS réalisent un gain de 12,94% à 0,96 DT.

A contrario, la STIP clôture la semaine à 1,41 DT accusant une perte de 11,88%. La BTE se replie de 8,20% à 7,28 DT. TUNINVEST-SICAR se déleste de 5,85% à 12,24 DT.

**Evolution du Tunindex depuis le début de l'année - 3,69%**



| Evolution des indices sectoriels      | Val.jour  | Var.Hebdo. | Var.YTD |
|---------------------------------------|-----------|------------|---------|
| <b>Sociétés financières</b>           | 3 930,89  | -0,21%     | -5,23%  |
| Banques                               | 3 585,80  | -0,23%     | -5,53%  |
| Assurances                            | 11 841,41 | -0,92%     | -5,91%  |
| Services financiers                   | 5 250,11  | 0,75%      | 0,52%   |
| <b>Services aux consommateurs</b>     | 2 486,72  | 0,13%      | -6,74%  |
| Distribution                          | 3 835,76  | -0,48%     | -8,42%  |
| <b>Biens de consommation</b>          | 8 568,18  | 0,12%      | -1,39%  |
| Automobile et équipementiers          | 1 285,38  | 0,00%      | -2,05%  |
| Agro-alimentaire et boissons          | 10 961,99 | 0,01%      | -1,77%  |
| <b>Industries</b>                     | 1 451,51  | 1,56%      | -1,87%  |
| Bâtiment et matériaux de construction | 709,79    | 1,96%      | -1,99%  |
| <b>Matériaux de base</b>              | 2 876,15  | -1,31%     | -1,96%  |

**Stock Guide**

| Valeur             | Cours      | Capi.   | Performance        |                 | Volumes échangés | P/E   |       | Dividende 2021p |       | P/B   | Participation étrangère | Recommandation |
|--------------------|------------|---------|--------------------|-----------------|------------------|-------|-------|-----------------|-------|-------|-------------------------|----------------|
|                    | 12/02/2021 | En MDT  | Semaine 01/02/2021 | Déb. de l'année | En mDT           | 2020  | 2021p | En DT           | En %  | 2020  |                         |                |
| ADWYA              | 4,00       | 86,1    | -3,14%             | -10,51%         | 295,7            | 50,3x | 27,0x | 0,075           | 1,88% | 2,4x  | 0,80%                   | Consolider     |
| AETECH             | 0,53       | 1,2     | 6,00%              | -13,11%         | 21,2             |       |       | 0,000           |       | -0,2x | 0,10%                   | Vendre         |
| AIR LIQUIDE TSIE   | 97,30      | 159,3   | -2,91%             | 24,98%          | 93,0             | 11,6x | 11,1x | 4,600           | 4,73% | 3,1x  | 59,20%                  | Consolider     |
| ALKIMIA            | 45,64      | 88,9    | -4,49%             | -4,51%          |                  |       |       | 0,000           |       | -6,2x | 0,10%                   | Consolider     |
| AMEN BANK          | 21,65      | 573,3   | -1,59%             | -0,23%          | 70,6             | 7,9x  | 5,7x  | 1,200           | 5,54% | 0,6x  | 0,60%                   | Consolider     |
| AMS                | 0,96       | 6,3     | 12,94%             | 6,66%           | 79,8             |       |       | 0,000           |       | -0,1x | 0,80%                   | Vendre         |
| ARTES              | 4,00       | 153,0   | 0,25%              | -2,43%          | 30 130,6         | 8,1x  | 7,5x  | 0,220           | 5,50% | 1,4x  | 14,10%                  | Consolider     |
| ASSAD              | 4,21       | 50,5    | 0,23%              | -5,18%          | 88,2             | 42,2x | 14,2x | 0,225           | 5,34% | 1,0x  | 1,30%                   | Acheter        |
| ASSUR MAGHREBIA    | 60,30      | 271,4   | 0,29%              | 4,86%           | 410,6            | 12,9x | 11,8x | 1,450           | 2,40% | 1,9x  | 0,70%                   | Acheter        |
| ASTREE             | 59,00      | 354,0   | 0,00%              | -0,84%          |                  |       |       | 2,100           | 3,56% | 2,3x  | 30,20%                  | Acheter        |
| ATB                | 2,85       | 285,0   | -1,04%             | -0,34%          | 310,3            | 27,3x | 6,6x  | 0,100           | 3,51% | 0,5x  | 64,30%                  | Acheter        |
| ATELIER MEUBLE INT | 2,60       | 14,5    | 1,96%              | -4,76%          | 31,1             | 27,2x | 17,5x | 0,100           | 3,85% | 1,3x  | 0,20%                   | Acheter        |
| ATL                | 1,44       | 46,8    | 0,69%              | -9,43%          | 126,6            | 7,0x  | 5,4x  | 0,120           | 8,33% | 0,5x  | 0,00%                   | Acheter        |
| ATTIJARI BANK      | 26,99      | 1 099,6 | 4,61%              | -2,91%          | 25 471,2         | 6,7x  | 6,5x  | 2,000           | 7,41% | 1,5x  | 59,10%                  | Acheter        |
| ATTIJARI LEASING   | 10,04      | 27,6    | 0,00%              | -9,79%          | 1,8              | 6,6x  | 5,1x  | 0,600           | 5,98% | 0,5x  | 0,00%                   | Consolider     |
| BEST LEASE         | 1,83       | 54,9    | 1,10%              | 1,66%           | 1,4              | 18,7x | 14,7x | 0,080           | 4,37% | 0,7x  | 40,00%                  | Consolider     |
| BH                 | 8,70       | 414,1   | 8,74%              | -5,33%          | 26,1             | 4,6x  | 3,3x  | 0,650           | 7,47% | 0,4x  | 0,50%                   | Consolider     |
| BH ASSURANCE       | 47,50      | 126,4   | 0,00%              | 0,00%           | 7,1              | 13,7x | 12,2x | 1,200           | 2,53% | 1,9x  | 0,00%                   | Consolider     |
| BH LEASING         | 1,54       | 10,8    | 12,40%             | 15,78%          | 9,0              |       |       | 0,000           |       | 0,3x  | 0,90%                   | Alléger        |
| BIAT               | 93,80      | 1 674,3 | -0,20%             | -0,53%          | 304,9            | 6,0x  | 5,2x  | 5,000           | 5,33% | 1,0x  | 1,10%                   | Acheter        |
| BNA                | 7,80       | 499,2   | -1,26%             | -11,76%         | 400,7            | 4,6x  | 4,3x  | 0,000           |       | 0,3x  | 6,20%                   | Consolider     |
| BT                 | 6,21       | 1 397,3 | -1,27%             | -8,67%          | 1 065,7          | 15,8x | 11,4x | 0,200           | 3,22% | 1,5x  | 37,60%                  | Consolider     |
| BTE (ADP)          | 7,28       | 7,3     | -8,19%             | -8,77%          | 21,6             |       |       | 0,000           |       | 0,1x  | 0,10%                   | Alléger        |
| CARTHAGE CEMENT    | 1,91       | 656,3   | 2,68%              | 0,52%           | 2 930,0          | 37,6x | 30,9x | 0,000           |       | 4,9x  | 1,20%                   | Acheter        |
| CELLCOM            | 4,80       | 21,4    | -2,83%             | -3,42%          | 46,8             | 26,8x | 15,0x | 0,000           |       | 2,5x  | 2,50%                   | Alléger        |
| CEREALIS           | 9,20       | 45,0    | -0,10%             | 0,00%           | 8,4              | 12,4x | 10,4x | 0,180           | 1,96% | 2,4x  | 0,00%                   | Acheter        |
| CIL                | 16,99      | 84,9    | 2,96%              | 5,26%           | 2,8              | 10,6x | 8,6x  | 0,750           | 4,41% | 0,9x  | 0,00%                   | Acheter        |
| CIMENTS DE BIZERTE | 1,58       | 69,6    | -2,46%             | -16,84%         | 0,2              |       | 17,2x | 0,000           |       | 2,6x  | 0,20%                   | Consolider     |
| CITY CARS          | 9,00       | 162,0   | -0,99%             | 9,09%           | 196,9            | 10,2x | 9,7x  | 0,700           | 7,78% | 4,9x  | 0,20%                   | Consolider     |
| DELICE HOLDING     | 14,70      | 807,1   | 0,00%              | -1,34%          | 230,9            | 17,1x | 15,3x | 0,440           | 2,99% | 1,4x  | 0,30%                   | Acheter        |
| ELECTROSTAR        | 1,08       | 11,1    | -0,91%             | -9,24%          | 16,5             |       |       | 0,000           |       |       | 0,00%                   | Vendre         |
| ENNAKL AUTOMOBILES | 12,30      | 369,0   | 0,00%              | 0,00%           | 46,4             | 18,4x | 16,6x | 0,240           | 1,95% | 3,3x  | 11,10%                  | Consolider     |
| ESSOUKNA           | 3,08       | 15,6    | 6,94%              | 7,69%           | 47,3             |       | 58,2x | 0,070           | 2,27% | 0,5x  | 0,10%                   | Consolider     |
| EURO-CYCLES        | 26,99      | 240,5   | 2,66%              | 5,42%           | 1 256,9          | 16,0x | 13,7x | 1,400           | 5,19% | 7,7x  | 24,50%                  | Acheter        |
| GIF-FILTER         | 0,96       | 10,1    | 12,94%             | -29,92%         | 91,1             |       |       | 0,000           |       | -2,7x | 0,00%                   | Vendre         |
| HANNIBAL LEASE     | 3,36       | 37,0    | -0,59%             | 4,99%           | 27,8             | 26,7x | 17,4x | 0,080           | 2,38% | 0,5x  | 13,10%                  | Consolider     |
| ICF                | 68,11      | 143,0   | -1,28%             | -2,70%          | 211,5            |       | 15,2x | 4,000           | 5,87% | 1,5x  | 26,70%                  | Consolider     |
| LAND OR            | 8,30       | 93,2    | 2,72%              | 17,39%          | 445,6            | 13,8x | 11,6x | 0,300           | 3,61% | 1,4x  | 24,70%                  | Acheter        |
| MAGASIN GENERAL    | 18,40      | 211,3   | 0,00%              | -5,10%          | 46,1             |       | 57,1x | 0,300           | 1,63% | 2,1x  | 10,00%                  | Consolider     |
| MONOPRIX           | 5,77       | 115,2   | 0,87%              | -6,33%          | 75,9             |       | ns    | 0,100           | 1,73% | 1,9x  | 0,00%                   | Consolider     |
| MPBS               | 3,44       | 35,6    | 2,68%              | -10,41%         | 56,3             | 23,0x | 14,3x | 0,100           | 2,91% | 1,2x  | 0,00%                   | Consolider     |
| NEW BODY LINE      | 4,23       | 18,0    | 0,00%              | -3,42%          | 0,5              | 28,8x | 14,5x | 0,190           | 4,49% | 1,3x  | 0,20%                   | Consolider     |
| OFFICEPLAST        | 1,88       | 21,5    | -1,05%             | -10,47%         | 53,5             | 51,7x | 21,7x | 0,020           | 1,06% | 1,0x  | 7,20%                   | Consolider     |
| ONE TECH HOLDING   | 11,75      | 629,8   | -0,42%             | -2,08%          | 225,3            | 31,8x | 25,4x | 0,270           | 2,30% | 2,9x  | 21,40%                  | Acheter        |
| PLAC. TSIE-SICAF   | 45,58      | 45,6    | 0,00%              | -2,97%          |                  | 15,0x | 14,3x | 2,300           | 5,05% | 2,9x  | 0,00%                   | Consolider     |
| POULINA GP HOLDING | 9,98       | 1 796,4 | -0,10%             | -3,94%          | 40,2             | 16,6x | 14,1x | 0,350           | 3,51% | 4,1x  | 0,60%                   | Acheter        |
| SAH                | 12,25      | 800,5   | -0,40%             | -0,40%          | 1 311,0          | 18,0x | 13,5x | 0,320           | 2,61% | 3,3x  | 10,90%                  | Acheter        |
| SANIMED            | 1,96       | 24,3    | 0,00%              | 2,61%           |                  |       |       | 0,000           |       | 0,9x  | 0,10%                   | Consolider     |
| SERVICOM           | 2,08       | 24,7    | -0,47%             | 3,48%           | 308,6            |       |       | 0,000           |       |       | 11,30%                  | Vendre         |
| SFBT               | 18,70      | 4 628,3 | 0,00%              | -1,63%          | 1 821,9          | 21,1x | 19,0x | 0,730           | 3,90% | 7,4x  | 62,20%                  | Acheter        |
| SIAME              | 4,05       | 56,9    | 2,53%              | -0,97%          | 140,7            | 49,1x | 28,4x | 0,100           | 2,47% | 2,2x  | 0,30%                   | Consolider     |
| SIMPAR             | 28,23      | 31,1    | -2,98%             | -14,45%         | 0,1              |       | 21,1x | 0,250           | 0,89% | 0,9x  | 0,00%                   | Consolider     |
| SIPHAT             | 3,50       | 6,3     | -2,77%             | -8,85%          | 1,0              |       |       | 0,000           |       | -0,4x | 0,60%                   | Alléger        |
| SITS               | 2,21       | 34,5    | -4,32%             | -6,35%          |                  | 33,3x | 26,4x | 0,000           |       | 0,9x  | 15,10%                  | Consolider     |
| SOMOCER            | 0,96       | 39,0    | 0,00%              | -4,00%          | 58,9             |       | 16,8x | 0,050           | 5,21% | 0,5x  | 1,20%                   | Consolider     |
| SOPAT              | 1,19       | 33,2    | -2,45%             | -8,46%          | 109,3            | ns    | 45,2x | 0,000           |       | -3,9x | 0,10%                   | Consolider     |
| SOTEMAIL           | 3,28       | 99,1    | 0,00%              | -7,34%          |                  |       | ns    | 0,000           |       | 2,7x  | 0,00%                   | Consolider     |
| SOTETEL            | 4,45       | 20,6    | 3,00%              | -8,81%          | 185,5            | 2,5x  | 46,6x | 0,150           | 3,37% | 0,9x  | 7,50%                   | Vendre         |
| SOTIPAPIER         | 4,20       | 117,4   | -0,94%             | -8,69%          | 123,7            | 14,2x | 11,0x | 0,250           | 5,95% | 1,6x  | 1,70%                   | Acheter        |
| SOTRAPIL           | 11,90      | 49,2    | 0,00%              | 0,84%           | 5,6              | 8,5x  | 7,5x  | 1,050           | 8,82% | 1,2x  | 0,30%                   | Acheter        |
| SOTUMAG            | 3,10       | 40,9    | -1,89%             | -2,51%          | 268,0            | 8,4x  | 6,9x  | 0,150           | 4,84% | 1,5x  | 0,00%                   | Consolider     |
| SOTUVER            | 6,90       | 229,2   | 1,47%              | -1,14%          | 387,3            | 14,1x | 12,6x | 0,200           | 2,90% | 3,0x  | 0,10%                   | Acheter        |
| SPDIT - SICAF      | 8,19       | 229,3   | 1,11%              | 7,33%           | 4,1              | 13,2x | 11,6x | 0,640           | 7,81% | 4,0x  | 0,00%                   | Consolider     |
| STAR               | 110,00     | 253,8   | -2,06%             | -10,55%         | 394,3            | 10,4x | 8,8x  | 4,500           | 4,09% | 0,7x  | 41,00%                  | Acheter        |
| STB                | 3,11       | 483,2   | -2,20%             | -7,16%          | 360,6            | 3,3x  | 3,2x  | 0,000           |       | 0,4x  | 1,10%                   | Consolider     |
| STIP               | 1,41       | 5,9     | -11,87%            | 53,26%          | 22,1             |       |       | 0,000           |       |       | 0,00%                   | Vendre         |
| TAWASOL GP HOLDING | 0,95       | 102,6   | 18,75%             | 35,71%          | 879,5            |       |       | 0,000           |       | 0,9x  | 0,10%                   | Vendre         |
| TELNET HOLDING     | 8,90       | 108,0   | 4,09%              | 5,95%           | 970,9            | 18,9x | 17,1x | 0,220           | 2,47% | 3,7x  | 1,70%                   | Consolider     |
| TPR                | 4,03       | 201,5   | -0,24%             | -2,89%          | 115,9            | 11,5x | 7,8x  | 0,270           | 6,70% | 1,7x  | 0,50%                   | Acheter        |
| TUNINVEST-SICAR    | 12,24      | 11,8    | -5,84%             | -14,40%         | 8,7              | 7,1x  | 37,5x | 0,500           | 4,08% | 2,9x  | 0,00%                   | Acheter        |
| TUNIS RE           | 7,35       | 147,0   | -0,40%             | -5,64%          | 24,0             | 11,8x | 10,1x | 0,520           | 7,07% | 0,8x  | 0,00%                   | Consolider     |
| TUNISAIR           | 0,70       | 74,3    | 7,69%              | 18,64%          | 1 144,8          |       |       | 0,000           |       |       | 7,10%                   | Vendre         |
| TUNISIE LEASING F  | 9,50       | 102,6   | -0,83%             | -7,67%          | 33,1             | 7,4x  | 7,2x  | 0,700           | 7,37% | 0,6x  | 0,60%                   | Acheter        |
| UADH               | 1,43       | 52,8    | -2,72%             | -48,37%         | 1 500,3          |       |       | 0,000           |       |       | 2,90%                   | Alléger        |
| UBCI               | 20,10      | 402,0   | 0,00%              | -0,09%          | 8,1              | 14,2x | 10,2x | 0,700           | 3,48% | 1,0x  | 50,20%                  | Consolider     |
| UIB                | 15,61      | 508,3   | -2,25%             | -8,92%          | 200,2            | 65,5x | 7,5x  | 0,400           | 2,56% | 0,8x  | 53,10%                  | Acheter        |
| UNIMED             | 8,60       | 275,2   | -4,44%             | -11,79%         | 754,0            | 28,6x | 22,0x | 0,250           | 2,91% | 2,8x  | 1,30%                   | Acheter        |
| WIFACK INT BANK    | 6,39       | 191,7   | 0,00%              | -1,69%          | 0,1              |       |       | 0,000           |       | 1,3x  | 30,40%                  | Alléger        |

## Informations des sociétés:

**SAH** : Le fonds ECP AFRICA FUND IV renforce sa participation dans le capital de SAH après avoir acquis le 3 février dernier la quantité de 357.000 actions. Le fonds détient désormais 3.610.692 actions SAH représentant 5,525% de son capital.

**ELECTROSTAR** : La société a publié ses états financiers consolidés relatifs à l'exercice 2019 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 13,7 MDT contre 77 MDT à fin 2018, soit une baisse de 82,2%. Le RNPG 2019 ressort à -24,9 MDT contre -24,8 MDT pour 2018.

**SOTETEL** : La société a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 4ème trimestre 2020 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 11,3 MDT contre 14,2 MDT durant le T4 2019 soit une baisse de 20,6%. Sur l'ensemble de l'année, les revenus se sont élevés à 32,7 MDT contre 45,3 MDT à fin décembre 2019 soit une baisse de 27,9%.

**LAND'OR** : La société a publié ses indicateurs d'activités relatifs au 4ème trimestre 2020 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 32,8 MDT contre 26,4 MDT durant le T4 2019 soit une hausse de 24%. Sur l'ensemble de l'année, les revenus se sont élevés à 127,7 MDT contre 109 MDT à fin décembre 2019 soit une hausse de 17% boostée par une croissance de 40% du chiffre d'affaires export qui est passé de 30 MDT à 41,9 MDT.

**STIP** : La société est en train de préparer un dossier à soumettre aux actionnaires pour une éventuelle opération d'accordéon en procédant à une diminution du capital à ZERO pour ensuite réaliser une augmentation de capital.

**OFFFICEPLAST** : Le chiffre d'affaires relatif au quatrième trimestre 2020 a enregistré une baisse de 19,7% par rapport à la même période de 2019. Le Chiffre d'affaires de l'exercice a presque stagné par rapport à 2019, atteignant 22,3 MDT, dont 60% destiné à l'export.

**TAWASOL GROUP HOLDING** : La société a tenu une communication financière portant sur l'opération de « spin-out » de sa filiale HAYATCOM et sur les perspectives de TGH après l'opération.

L'opération de « spin-out » (appelé aussi SPIN-OFF) est assimilée à une opération d'échange d'actions. Dans la législation tunisienne, on considère cette opération comme une attribution d'actif accompagnée par une réduction de capital.

La réduction du capital de TGH sera effectuée à la valeur actuelle de la société HAYATCOM évaluée à 21 600 000 DT sur son niveau d'EBITDA de 2020. Sa Valeur Comptable Nette s'élève à 16 107 812 DT ce qui dégage une plus-value de 5 492 188 DT (soumise à l'IS et à la CSS) pour TGH. Son capital social est de 9 000 000 DT ce qui nous donne une valeur de l'action HAYATCOM de 2,4 DT. Le capital social de TGH passera alors de 108 000 000 DT à 86 400 000 DT.

Pour la parité, nous allons considérer que TGH cote 1 DT sur le marché puisqu'elle cote actuellement en dessous de son nominal. Nous constatons que 5 actions HAYATCOM (x2,4 DT) valent 12 actions TGH (x1 DT). Pour chaque actionnaire, 20% de ses actions TGH seront échangées contre des actions HAYATCOM. Les actionnaires actuels de TGH seront actionnaires pour les mêmes proportions dans le capital de HAYATCOM. Un actionnaire qui détient 60 actions TGH va donc échanger 12 actions TGH pour 5 actions HAYATCOM.

HAYATCOM a besoin de profiter des opportunités d'affaires émergentes et a besoin de développer des synergies pour la formation de partenariat métier. La société a également besoin de lever des fonds pour financer ses projets à l'international. Selon la structure actuelle, TGH présente un blocage pour permettre l'entrée de partenaires métiers ou financiers dans le capital de HAYATCOM et pour assurer ainsi le financement du programme de développement à l'international du pôle Telecom.

A ce sujet, la société HAYATCOM organisera une communication financière le 3 mars prochain afin de présenter ses perspectives de croissance.

Le groupe TGH est en train d'étudier la possibilité de procéder à une seconde opération de spin-out de la société RETEL représentant le pôle Infrastructure et Gazoduc à l'horizon 2021 pour financer la croissance et permettre les options d'entrée d'éventuels partenaires. Il prévoit également de faire la même chose avec la société PALMA agissant dans le secteur de l'Aluminium pour ainsi limiter l'activité de TAWASOL au secteur immobilier.

**Portefeuille AFC relatif au premier semestre de l'année 2020:**

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| CARTHAGE CEMENT         | 0,52%         |
| CEREALIS                | 0%            |
| DELICE                  | -1,34%        |
| EURO-CYCLES             | 5,42%         |
| LAND'OR                 | 17,39%        |
| MAGHREBIA               | 4,86%         |
| SAH                     | -0,40%        |
| SFBT                    | -1,63%        |
| SOTUVER                 | -1,14%        |
| STAR                    | -10,55%       |
| <b>Portefeuille AFC</b> | <b>1,31%</b>  |
| <b>TUNINDEX</b>         | <b>-3,69%</b> |