AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 30/03/2020 AU 03/04/2020

Groupe ATB

Tunindex	6 253,63 Points
Evol sur la semaine	-2,5%
Evol depuis 31/12	-12,2%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrangère
Marché principal	71	20 726,0	4,4	21,9	0,1%	13,5x	12,2x	3,9%	4,0%	46,3%	1,5x	24,9%
Marché alternatif	9	694,0	0,1	0,5	0,0%	23,4x	21,3x	0,0%	0,0%	60,4%	7,1x	6,6%
Total marché	80	21 419,7	4,5	22,5	0,1%	13,6x	12,4x	4,0%	4,0%	46,4%	1,5x	24,3%

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	-3,1%	-13,9%	12	8 409,0	0,7	3,6	0,9%	9,1x	6,5x	1,7%	1,7%	33,5%	0,9x	26,1%

AMEN BANK

Code ISIN TN0003400058

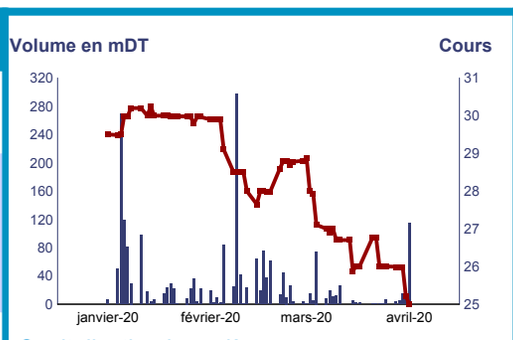
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Assurance Comar	30,7%
Sté PGI HOLDING	22,2%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	947,8 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 03/04/2020
25,000 DT
Consolider



Capitalisation boursière 662,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 152,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,8%	-14,4%	7,1%
+Haut	25,990DT	30,250DT	30,250DT
+Bas	25,000DT	25,000DT	22,950DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	15,1%	-	-	-
TCCC	59,1%	-	-	-
Coef. d'exp	39,7%	40,5%	40,1%	41,3%
R. solvabilité	14,6%	-	-	-
PNB (en MDT)	369,1	399,1	440,2	466,2
EBIT (en MDT)	140,5	142,6	157,3	163,0
Résultat net (en MDT)	125,3	133,0	136,0	139,1
BPA (en DT)	4,731	5,023	5,136	5,253
DPA (en DT)	1,350	1,200	1,200	1,200
Pay out	28,2%	24,3%	23,1%	22,6%
ROE	12,8%	13,2%	13,1%	13,1%

ATB

Code ISIN TN0003600350

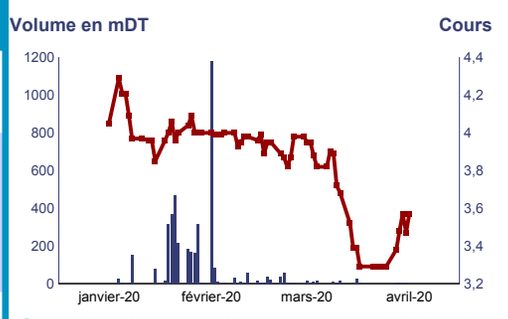
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

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 03/04/2020
3,570 DT
Acheter



Capitalisation boursière 357,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	8,5%	-12,1%	9,0%
+Haut	3,570DT	4,290DT	5,700DT
+Bas	3,380DT	3,290DT	2,740DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	36,8x	63,8x	9,3x	7,3x
Div Yield	2,0%	-	2,8%	2,8%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	11,9%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	64,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	67,5%	70,6%	69,3%	68,8%
R. solvabilité	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	249,0	254,6	279,4	303,0
EBIT (en MDT)	12,8	7,4	40,5	51,2
Résultat net (en MDT)	9,7	5,6	38,5	49,0
BPA (en DT)	0,097	0,056	0,385	0,490
DPA (en DT)	0,070	0,000	0,100	0,100
Pay out	95,7%	0,0%	26,3%	22,2%
ROE	1,7%	1,0%	6,1%	7,6%

ATTIJARI BANK

Code ISIN TN0001600154

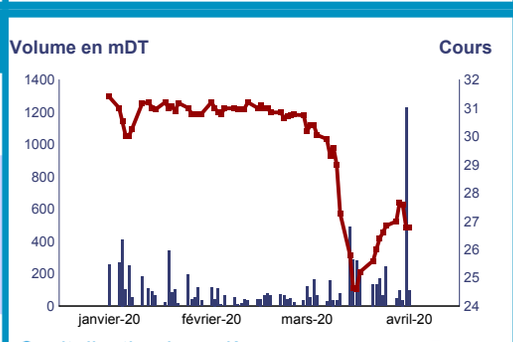
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe DRISS	9,7%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	695,7 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 03/04/2020
26,790 DT
Consolider



Capitalisation boursière 1 091,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 507,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,2%	-18,0%	-16,7%
+Haut	27,640DT	32,690DT	35,840DT
+Bas	26,780DT	24,600DT	24,600DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	6,6%	-	-	-
TCCC	89,0%	-	-	-
Coef. d'exp	46,4%	46,5%	47,2%	48,3%
R. solvabilité	12,2%	-	-	-
PNB (en MDT)	485,3	529,5	574,1	617,2
EBIT (en MDT)	238,4	254,9	267,4	273,5
Résultat net (en MDT)	151,9	163,3	171,6	175,5
BPA (en DT)	3,729	4,008	4,211	4,308
DPA (en DT)	2,200	2,100	2,100	2,100
Pay out	61,8%	54,9%	52,3%	51,1%
ROE	23,0%	22,6%	21,7%	20,4%

BH

Code ISIN TN0001900604

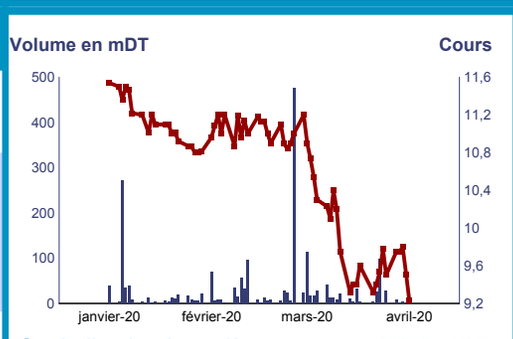
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

Fonds propres	965,7 MDT
Nombre d'actions	47,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 03/04/2020
9,230 DT
Consolider



Capitalisation boursière 439,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,8%	-22,7%	-19,6%
+Haut	9,800DT	11,940DT	14,300DT
+Bas	9,230DT	9,230DT	9,230DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	11,4%	-	-	-
TCCC	77,8%	-	-	-
Coef. d'exp	42,6%	45,7%	47,9%	50,3%
R. solvabilité	10,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	494,2	511,4	542,2	573,2
EBIT (en MDT)	215,7	200,0	195,5	187,2
Résultat net (en MDT)	134,5	138,6	135,0	124,2
BPA (en DT)	2,826	2,911	2,836	2,610
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600
Pay out	21,0%	20,3%	20,9%	22,7%
ROE	15,0%	14,1%	12,7%	11,0%

BIAT

Code ISIN TN0001800457

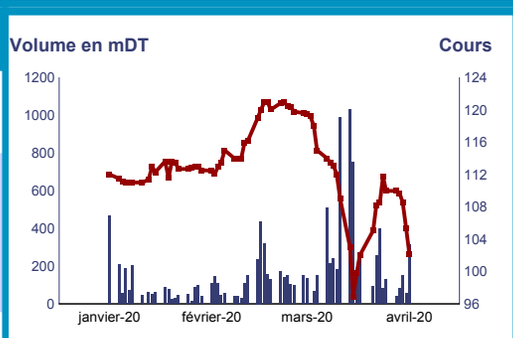
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

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

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

Cours du 03/04/2020
102,190 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 737,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 639,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-7,1%	-10,4%	-7,6%
+Haut	110,000DT	121,000DT	121,000DT
+Bas	102,190DT	96,920DT	96,920DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	5,5%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	57,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	46,6%	46,3%	46,6%	47,9%
R. solvabilité	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	919,9	970,8	1 039,0	1 082,7
EBIT (en MDT)	395,7	495,0	526,7	537,2
Résultat net (en MDT)	261,1	344,8	342,5	348,8
BPA (en DT)	15,362	20,282	20,147	20,518
DPA (en DT)	5,000	6,000	6,000	6,000
Pay out	33,4%	30,6%	30,8%	30,3%
ROE	21,2%	25,2%	23,9%	23,1%

BNA

Code ISIN TN0003100609

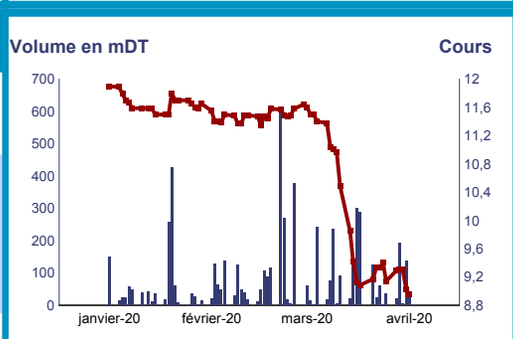
Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	*6,8%*

Fonds propres	1 330,6 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 03/04/2020
8,950 DT
Conserver



Capitalisation boursière 572,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 392,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,1%	-24,7%	-44,9%
+Haut	9,310DT	11,900DT	13,750DT
+Bas	8,950DT	8,950DT	8,950DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	17,2%	-	-	-
TCCC	52,6%	-	-	-
Coef. d'exp	54,6%	52,0%	52,7%	53,4%
R. solvabilité	0,0%	-	-	-
PNB (en MDT)	567,3	669,3	669,3	669,3
EBIT (en MDT)	231,0	233,1	233,1	233,1
Résultat net (en MDT)	166,0	168,9	168,9	168,9
BPA (en DT)	2,594	2,638	2,638	2,638
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,0%	13,1%	13,1%	13,1%

AFBL V2.12.0 R460

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

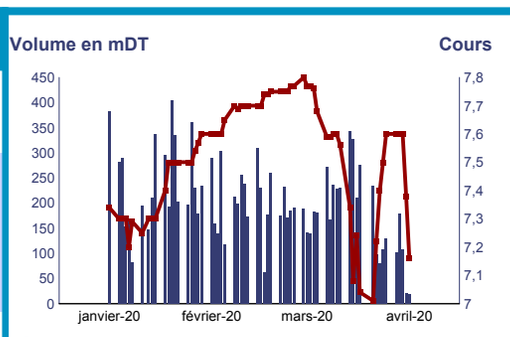
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*37,7%*

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

Cours du 03/04/2020

7,160 DT

Conserver



Capitalisation boursière 1 611,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 426,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-5,8%	-8,2%	-1,2%
+Haut	7,600DT	7,800DT	8,000DT
+Bas	7,160DT	7,010DT	7,010DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	8,7%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	60,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	32,3%	32,2%	32,4%	32,8%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	336,2	366,9	397,0	427,1
EBIT (en MDT)	170,7	210,5	225,3	238,4
Résultat net (en MDT)	112,3	136,3	144,4	152,8
BPA (en DT)	0,499	0,606	0,642	0,679
DPA (en DT)	0,250	0,300	0,300	0,300
Pay out	50,9%	49,9%	47,1%	44,5%
ROE	12,9%	14,3%	14,1%	13,9%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

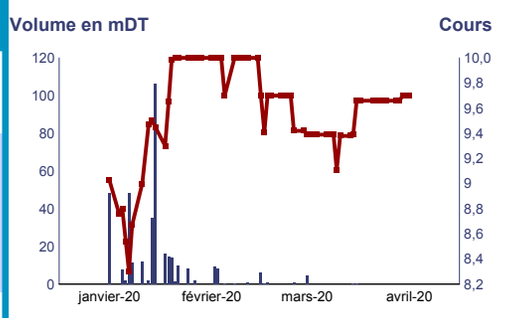
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 03/04/2020

9,700 DT

Alléger



Capitalisation boursière 9,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,4%	5,1%	0,0%
+Haut	9,700DT	10,000DT	10,450DT
+Bas	9,660DT	8,300DT	8,250DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	10,8x	3,5x	3,5x	3,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	0,0%	-	-	-
TCCC	0,0%	-	-	-
Coef. d'exp	69,3%	68,1%	66,5%	66,9%
R. solvabilité	0,0%	-	-	-
PNB (en MDT)	55,6	63,3	63,3	63,3
EBIT (en MDT)	3,2	5,8	5,8	5,8
Résultat net (en MDT)	0,9	2,7	2,7	2,7
BPA (en DT)	0,900	2,745	2,745	2,745
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	0,7%	1,9%	1,9%	1,9%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

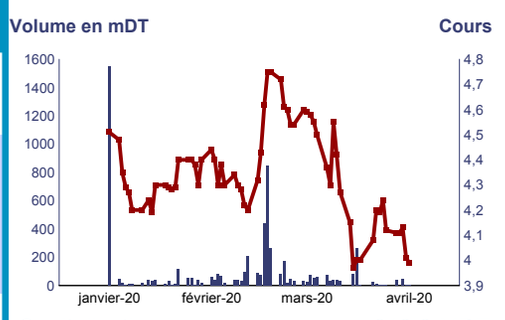
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,2%*

Fonds propres	965,8 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 03/04/2020

3,990 DT

Conserver



Capitalisation boursière 619,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 93,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,2%	-14,7%	9,3%
+Haut	4,130DT	4,750DT	4,750DT
+Bas	3,990DT	3,970DT	3,410DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	20,8%	-	-	-
TCCC	81,8%	-	-	-
Coef. d'exp	52,0%	50,1%	48,4%	47,4%
R. solvabilité	10,7%	-	-	-
PNB (en MDT)	466,2	635,0	635,0	635,0
EBIT (en MDT)	88,2	190,7	190,7	190,7
Résultat net (en MDT)	87,9	147,0	147,0	147,0
BPA (en DT)	0,565	0,946	0,946	0,946
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	9,0%	10,9%	10,9%	10,9%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

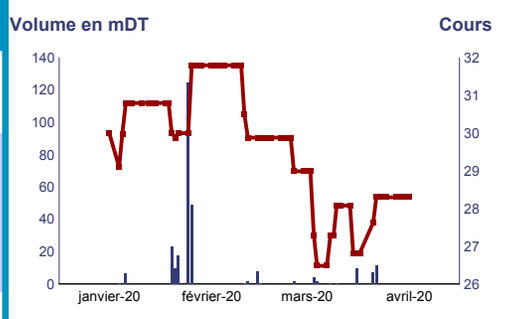
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISté	12,0%
Part. étrangère	*50,2%*

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

Cours du 03/04/2020

28,300 DT

Conserver



Capitalisation boursière 566,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-5,7%	18,0%
+Haut	28,300DT	31,800DT	32,500DT
+Bas	28,300DT	26,480DT	22,970DT

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

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

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

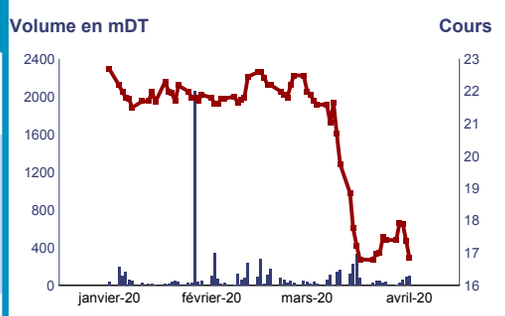
Sté GENERALE	55,1%
Groupe BOUCHAMAOUI	7,4%
Part. étrangère	*52,7%*

Fonds propres	626,4 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 03/04/2020

16,860 DT

Acheter



Capitalisation boursière 549,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 270,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,1%	-26,3%	-20,2%
+Haut	17,920DT	22,890DT	23,350DT
+Bas	16,860DT	16,780DT	16,780DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	7,7%	-	-	-
TCCC	78,3%	-	-	-
Coef. d'exp	47,2%	-	-	-
R. solvabilité	11,3%	-	-	-
PNB (en MDT)	362,6	418,9	455,3	490,9
EBIT (en MDT)	170,0	201,6	216,6	232,0
Résultat net (en MDT)	109,4	125,0	134,5	143,2
BPA (en DT)	3,359	3,840	4,129	4,397
DPA (en DT)	0,700	0,700	0,700	0,700
Pay out	20,4%	17,9%	16,8%	15,7%
ROE	19,4%	20,4%	20,1%	19,8%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

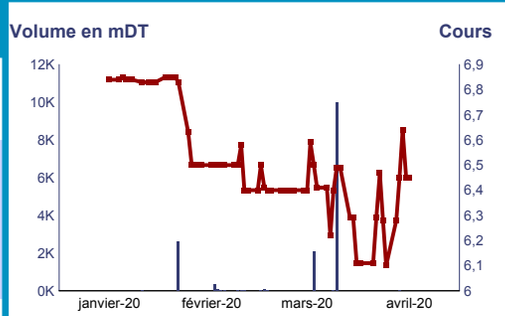
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%
Part. étrangère	*32,3%*

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

Cours du 03/04/2020

6,450 DT

Allèger



Capitalisation boursière 193,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 49,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	5,7%	-5,8%	0,9%
+Haut	6,640DT	6,850DT	6,900DT
+Bas	6,280DT	6,100DT	5,850DT

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

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
LEASING	0,3%	2,8%	7	365,2	0,0	0,1	0,3%	8,1x	11,5x	0,1%	0,1%	51,6%	0,6x	8,8%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

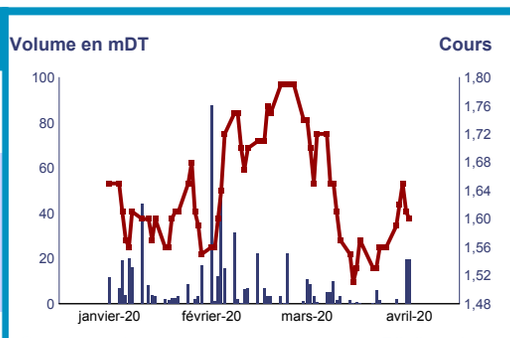
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	95,1 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

1,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 52,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 40,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,6%	-5,9%	-18,2%
+Haut	1,650DT	1,790DT	1,980DT
+Bas	1,590DT	1,510DT	1,410DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	7,8%	7,7%	0,0%	0,0%
TCCC	70,7%	73,7%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	41,1%	40,7%	42,2%	42,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	27,1	29,6	30,4	32,7
EBIT (en MDT)	12,9	14,0	14,0	14,9
Résultat net (en MDT)	9,0	9,8	9,7	10,3
BPA (en DT)	0,278	0,301	0,299	0,318
DPA (en DT)	0,200	0,150	0,150	0,150
Pay out	55,3%	49,9%	50,2%	47,1%
ROE	10,8%	10,3%	10,1%	10,7%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

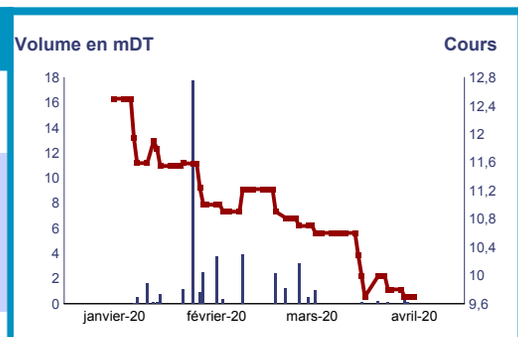
Groupe ATTIJARI	64,1%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

9,700 DT

Conserver



Capitalisation boursière 26,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,0%	-22,4%	-17,4%
+Haut	9,800DT	12,500DT	15,550DT
+Bas	9,700DT	9,700DT	9,700DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	4,8x	7,7x	8,8x	8,4x
Div Yield	12,4%	7,2%	7,2%	7,2%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	9,3%	9,2%	0,0%	0,0%
TCCC	72,5%	72,9%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	53,0%	59,0%	61,2%	61,8%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	18,6	17,7	18,1	19,0
EBIT (en MDT)	7,2	3,9	3,8	3,9
Résultat net (en MDT)	5,6	3,5	3,0	3,2
BPA (en DT)	2,034	1,256	1,102	1,148
DPA (en DT)	1,200	0,700	0,700	0,700
Pay out	49,2%	55,9%	63,5%	61,0%
ROE	10,7%	6,6%	5,6%	5,7%

BEST LEASE

Code ISIN TN0007580012

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

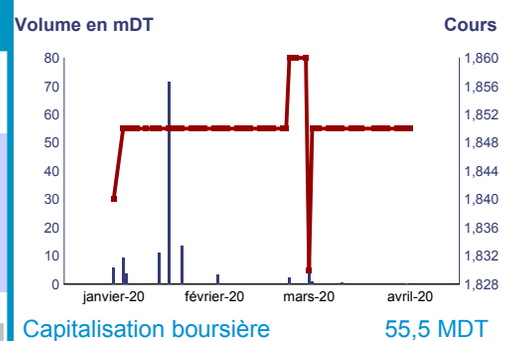
Al Tawfik Development House	27,6%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

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

Cours du 03/04/2020

1,850 DT

Allèger



Capitalisation boursière 55,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	4,2%
+Haut	1,850DT	1,860DT	1,930DT
+Bas	1,850DT	1,830DT	1,720DT

Ratios	2018	2019	2020p	2021p
P/E	8,8x	9,2x	12,5x	16,8x
Div Yield	6,5%	5,4%	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

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

BH LEASING

Code ISIN TN0006720049

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

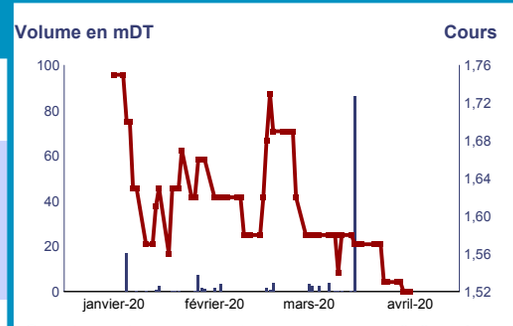
Banque de l'Habitat	41,6%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

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

Cours du 03/04/2020

1,520 DT

Allèger



Capitalisation boursière 10,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,7%	-13,1%	-38,2%
+Haut	1,530DT	1,750DT	2,350DT
+Bas	1,520DT	1,520DT	1,520DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
TCC	11,2%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	57,2%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	79,9%	109,3%	110,6%	95,0%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	9,0	6,7	7,1	8,7
EBIT (en MDT)	-3,3	-8,2	-4,5	-2,3
Résultat net (en MDT)	-3,3	-8,5	-4,6	-2,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-8,6%	-28,4%	-14,6%	-6,7%

CIL

Code ISIN TN0004200853

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

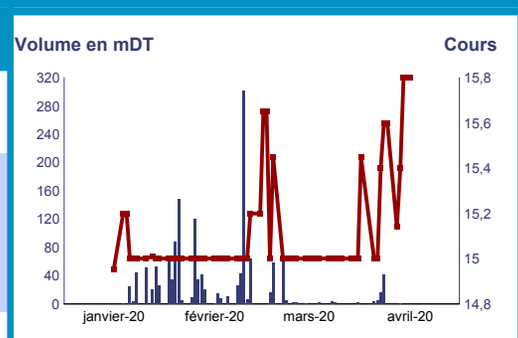
Sté Générale Financière	22,4%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

15,800 DT

Conserver



Capitalisation boursière 79,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,3%	5,7%	11,9%
+Haut	15,800DT	15,800DT	16,680DT
+Bas	15,140DT	14,950DT	12,750DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
TCC	6,1%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	82,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp.	32,2%	31,5%	35,3%	35,7%
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	27,9	29,4	29,0	30,8
EBIT (en MDT)	15,4	16,9	15,4	16,2
Résultat net (en MDT)	12,0	13,3	12,0	12,4
BPA (en DT)	2,396	2,660	2,403	2,487
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,000	1,000
Pay out	41,1%	37,8%	41,9%	40,4%
ROE	14,5%	14,7%	12,8%	12,5%

HANNIBAL LEASE

Code ISIN TN0007310139

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

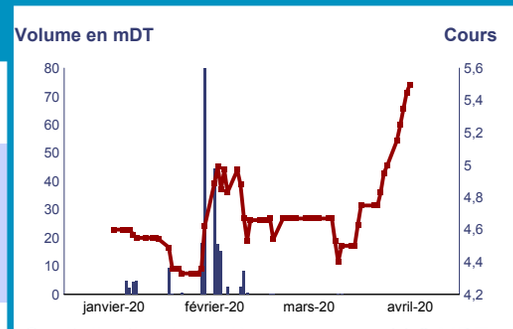
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*18,0%*

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

Cours du 03/04/2020

5,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 44,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	10,0%	21,1%	-18,5%
+Haut	5,500DT	5,500DT	6,940DT
+Bas	5,150DT	4,330DT	4,330DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	8,8x	NS	32,8x	27,8x
Div Yield	5,5%	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

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

TUNISIE LEASING F

Code ISIN TN0002100907

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

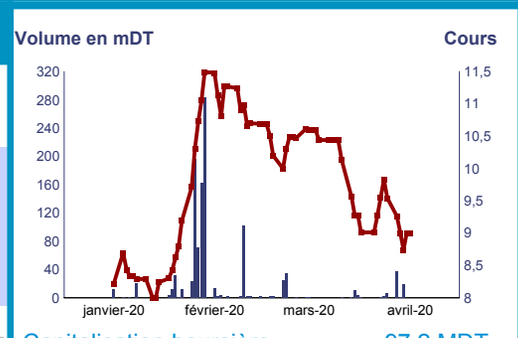
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*2,1%*

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

Cours du 03/04/2020

9,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 97,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 55,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-5,7%	7,1%	-5,0%
+Haut	9,260DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	8,740DT	8,000DT	7,990DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	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%	71,4%	72,3%	73,3%
R. solvabilité	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
RNL (en MDT)	138,4	135,1	141,7	148,6
EBIT (en MDT)	13,3	8,7	11,2	13,3
Résultat net (en MDT)	12,9	8,9	10,5	11,9
BPA (en DT)	1,192	0,827	0,973	1,104
DPA (en DT)	0,650	0,600	0,500	0,500
Pay out	64,3%	74,1%	37,8%	32,0%
ROE	6,8%	4,6%	5,2%	5,6%

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.
ASSURANCES	-0,8%	-7,8%	4	759,4	0,0	0,0	0,1%	9,3x	11,5x	0,2%	0,1%	48,4%	1,0x	26,0%

ASTREE

Code ISIN TN0003000452

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

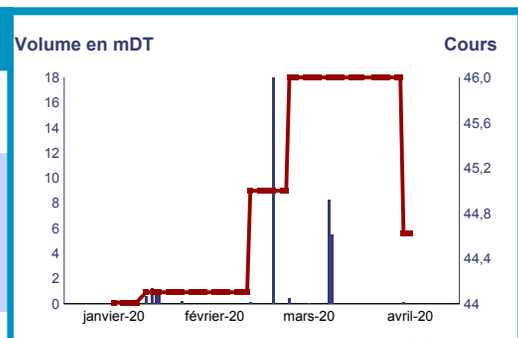
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	160,9 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 03/04/2020

44,620 DT

Acheter



Capitalisation boursière 267,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,0%	1,4%	21,8%
+Haut	46,000DT	46,000DT	62,990DT
+Bas	44,620DT	44,010DT	36,310DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	16,4x	5,8x	13,4x	12,0x
Div Yield	4,0%	9,0%	4,5%	4,5%
P/B	2,2x	1,7x	1,6x	1,4x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	148,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	70,0	-	-	-
% CA vie	22,0%	-	-	-
% CA non vie	78,0%	-	-	-
CA (en MDT)	148,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	21,9	-	-	-
Résultat net (en MDT)	16,3	46,4	20,0	22,4
BPA (en DT)	2,717	7,730	3,333	3,730
DPA (en DT)	1,800	4,000	2,000	2,000
Pay out	66,3%	51,7%	60,0%	53,6%
ROE	13,2%	28,8%	11,6%	12,1%

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

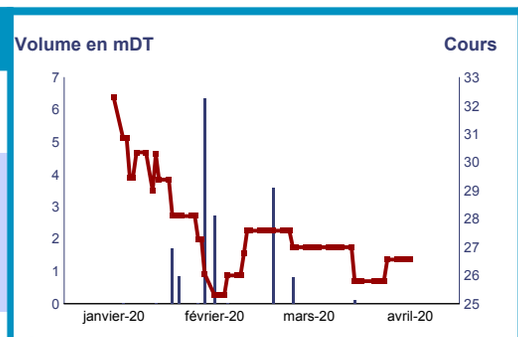
Banque de l'habitat	23,9%
Assurances CARTE	19,8%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

26,560 DT

Conserver



Capitalisation boursière 70,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-20,2%	0,2%
+Haut	26,560DT	33,300DT	34,890DT
+Bas	26,560DT	25,300DT	24,940DT

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

Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	85,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	45,0	-	-	-
% CA vie	40,0%	-	-	-
% CA non vie	60,0%	-	-	-
CA (en MDT)	85,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	10,9	-	-	-
Résultat net (en MDT)	7,6	9,5	10,9	11,7
BPA (en DT)	2,857	3,574	4,091	4,407
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	14,2%	15,0%	15,8%	15,7%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

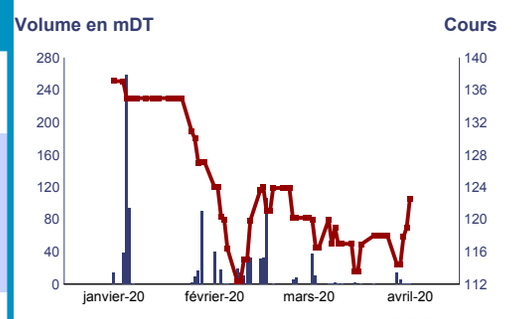
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*41,1%*

Fonds propres	350,8 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 03/04/2020

122,570 DT

Consolider



Capitalisation boursière 282,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	3,9%	-10,6%	-10,3%
+Haut	122,570DT	137,160DT	143,000DT
+Bas	114,460DT	112,360DT	112,360DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	16,0x	12,8x	12,3x	11,5x
Div Yield	2,5%	3,1%	3,3%	3,3%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	369,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	312,0	-	-	-
% CA vie	5,0%	-	-	-
% CA non vie	95,0%	-	-	-
CA (en MDT)	369,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	17,7	22,1	23,0	24,5
BPA (en DT)	7,670	9,577	9,967	10,617
DPA (en DT)	3,075	3,820	4,000	4,100
Pay out	40,1%	39,9%	40,1%	38,6%
ROE	5,2%	6,3%	6,4%	6,7%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

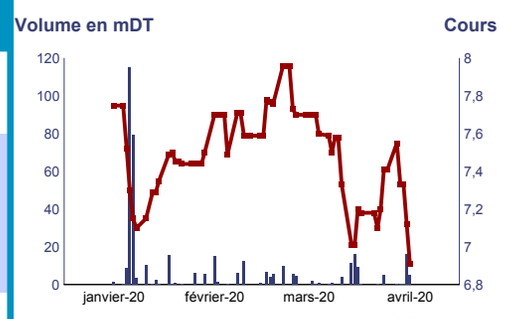
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	15,3%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	209,8 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 03/04/2020

6,910 DT

Consolider



Capitalisation boursière 138,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,7%	-13,5%	-0,5%
+Haut	7,550DT	7,990DT	7,990DT
+Bas	6,910DT	6,910DT	6,760DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	81,0	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	58,0	-	-	-
% CA vie	5,0%	-	-	-
% CA non vie	95,0%	-	-	-
CA (en MDT)	121,0	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	17,1	13,7	15,7	17,7
BPA (en DT)	0,855	0,685	0,783	0,886
DPA (en DT)	0,550	0,350	0,350	0,350
Pay out	64,3%	51,1%	44,7%	39,5%
ROE	8,5%	6,5%	7,3%	7,9%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	**0,0%**	**4,2%**	**3**	**298,6**	**0,0**	**0,0**	**0,0%**	**12,1x**	**11,7x**	**0,1%**	**0,1%**	**77,1%**	**3,9x**	**0,0%**

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

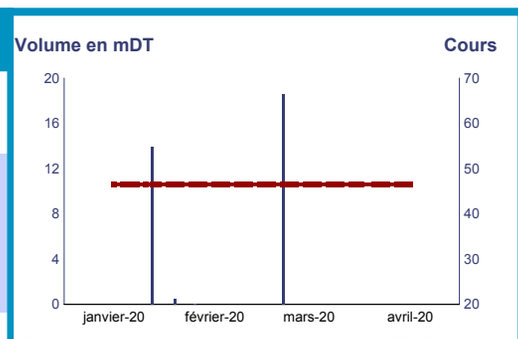
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

46,500 DT

Allèger



Capitalisation boursière 46,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	10,7%
+Haut	46,500DT	46,500DT	46,500DT
+Bas	46,500DT	46,500DT	42,000DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
P/E	18,3x	16,4x	16,0x	14,6x
Div Yield	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%
P/B	2,9x	2,8x	2,6x	2,4x

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

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

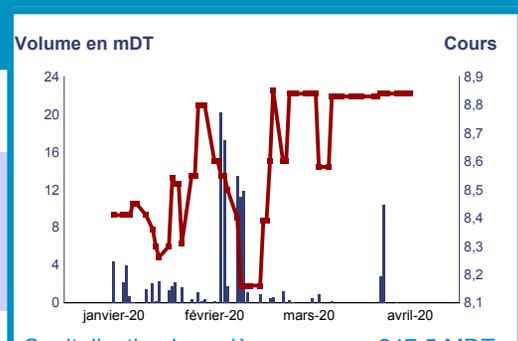
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

8,840 DT

Consolider



Capitalisation boursière 247,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	5,1%	-6,6%
+Haut	8,840DT	8,850DT	9,670DT
+Bas	8,840DT	8,160DT	8,160DT

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

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

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

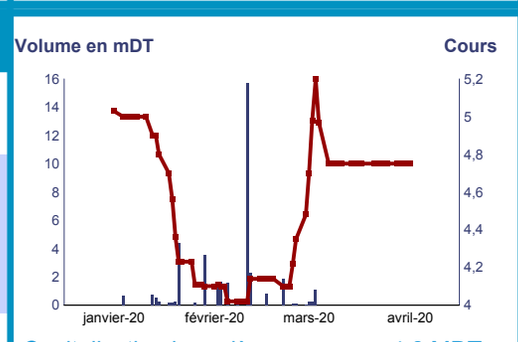
TUNISIE LEASING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	7,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

4,750 DT

Conserver



Capitalisation boursière 4,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-5,6%	-11,0%
+Haut	4,750DT	5,200DT	6,000DT
+Bas	4,750DT	4,020DT	4,020DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
Immob. financières (en MDT)	4,3	4,7	4,9	5,2
Plac. financiers (en MDT)	5,2	5,3	5,5	5,8
Dividendes reçus (en MDT)	0,5	0,6	0,7	0,8
CA (en MDT)	0,6	0,7	0,8	0,9
EBITDA (en MDT)	0,4	0,5	0,6	0,8
EBIT (en MDT)	0,4	0,5	0,6	0,8
Résultat net (en MDT)	0,4	0,5	0,6	0,8
BPA (en DT)	0,455	0,540	0,653	0,786
DPA (en DT)	0,500	0,500	0,500	0,500
Pay out	109,8%	92,0%	76,6%	63,6%
ROE	8,5%	9,9%	11,6%	13,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	**3,2%**	**4,7%**	**2**	**498,8**	**0,0**	**0,0**	**0,2%**	**71,5x**	**65,1x**	**0,0%**	**0,0%**	**35,3%**	**7,9x**	**7,1%**

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

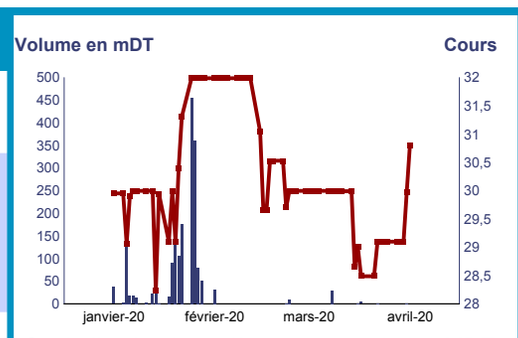
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

Fonds propres	102,8 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

30,800 DT

Consolider



Capitalisation boursière 353,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	5,8%	9,5%	-12,0%
+Haut	30,800DT	32,000DT	35,000DT
+Bas	29,100DT	28,140DT	23,000DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	-
VE/EBITDA	9,7x	9,2x	8,9x	-
VE/EBIT	21,5x	20,1x	19,6x	-
P/E	NS	71,5x	61,2x	29,2x
Div Yield	1,3%	1,1%	1,1%	1,3%
P/B	3,6x	3,4x	3,3x	3,1x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	42,1	36,4	29,6	-
Dette nette (en MDT)	323,7	331,7	338,1	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	1 004,3	1 059,5	1 117,8	-
EBITDA (en MDT)	69,6	74,1	77,3	-
EBIT (en MDT)	31,6	34,2	35,4	-
Résultat net (en MDT)	3,1	4,9	5,8	12,1
BPA (en DT)	0,266	0,431	0,503	1,054
DPA (en DT)	0,400	0,350	0,350	0,400
Pay out	21,7%	35,3%	34,1%	38,0%
ROE	ns	2 203,2%	385,3%	10,6%

MONOPRIX

Code ISIN TN0001000108

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

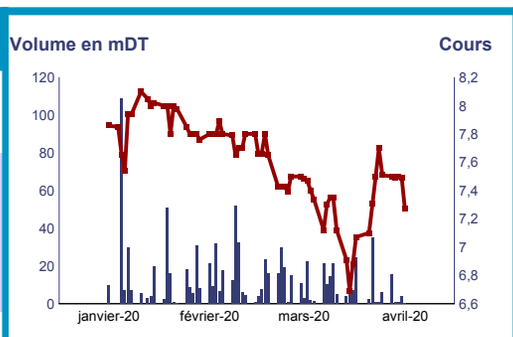
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,7%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

7,270 DT

Consolider



Capitalisation boursière 145,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,2%	-6,8%	11,8%
+Haut	7,500DT	8,100DT	9,200DT
+Bas	7,270DT	6,690DT	6,250DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	9,4x	11,3x	7,4x	6,6x
VE/EBIT	10,6x	10,2x	9,9x	9,6x
P/E	-	NS	74,4x	37,5x
Div Yield	-	-	2,8%	2,8%
P/B	2,4x	2,4x	2,4x	2,4x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-6,8	-0,8	-0,6	2,6
Dette nette (en MDT)	141,1	143,5	146,5	150,1
Gearing	215,1%	214,4%	212,7%	206,3%
CA (en MDT)	592,6	634,0	684,8	732,7
EBITDA (en MDT)	30,3	25,6	39,5	45,0
EBIT (en MDT)	27,0	28,4	29,5	30,7
Résultat net (en MDT)	-9,4	1,4	2,0	3,9
BPA (en DT)	-	0,068	0,098	0,194
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,200	0,200
Pay out	0,0%	-	-	133,1%
ROE	-14,3%	2,0%	2,8%	5,3%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-1,3%	-2,0%	4	693,9	0,0	0,1	0,4%	14,1x	14,9x	0,2%	0,2%	79,4%	1,8x	9,7%

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

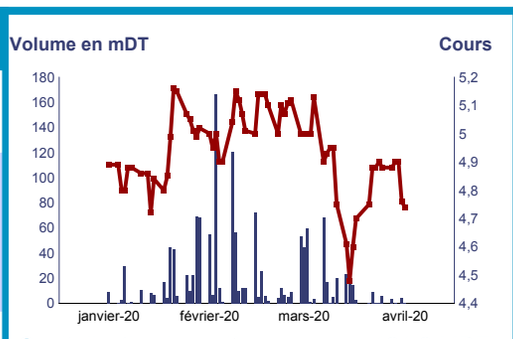
MZABI Mohamed Sadok	25,2%
MZABI Mzoughi	24,7%
Part. étrangère	*14,4%*

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

Cours du 03/04/2020

4,740 DT

Consolider



Capitalisation boursière 181,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,9%	-2,9%	-14,3%
+Haut	4,900DT	5,160DT	5,700DT
+Bas	4,740DT	4,480DT	4,480DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	38,7	48,1	55,5	62,5
Dette nette (en MDT)	-116,3	-112,2	-108,7	-105,5
Gearing	-66,6%	-62,4%	-59,3%	-56,4%
CA (en MDT)	235,4	247,2	264,5	283,0
EBITDA (en MDT)	31,5	20,9	19,5	20,0
EBIT (en MDT)	30,1	19,4	17,9	18,4
Résultat net (en MDT)	31,1	22,9	22,9	24,5
BPA (en DT)	0,812	0,598	0,599	0,641
DPA (en DT)	0,530	0,400	0,400	0,420
Pay out	80,1%	82,2%	82,0%	80,5%
ROE	18,2%	13,0%	12,8%	13,4%

CITY CARS

Code ISIN TN0007550015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

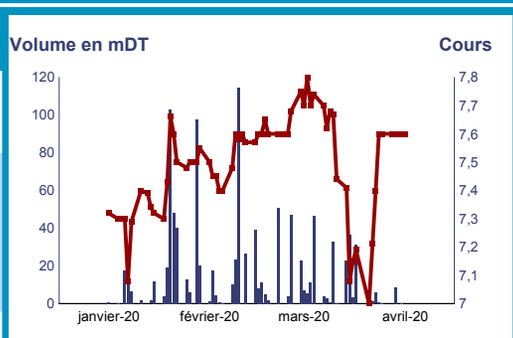
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 03/04/2020

7,600 DT

Consolider



Capitalisation boursière 136,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	3,7%	3,6%
+Haut	7,600DT	7,800DT	7,800DT
+Bas	7,600DT	7,000DT	7,000DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-6,1	-7,1	-8,1	-9,1
Dette nette (en MDT)	-26,6	-28,1	-29,4	-30,8
Gearing	-58,1%	-59,1%	-59,7%	-60,4%
CA (en MDT)	152,5	173,9	189,5	206,4
EBITDA (en MDT)	18,0	15,8	15,8	15,4
EBIT (en MDT)	16,8	14,8	14,8	14,4
Résultat net (en MDT)	14,3	13,0	13,3	13,3
BPA (en DT)	0,794	0,725	0,739	0,741
DPA (en DT)	0,950	0,550	0,600	0,600
Pay out	91,6%	86,9%	87,4%	89,8%
ROE	31,2%	27,5%	27,0%	26,2%

ENNAKL AUTOMOBILES

Code ISIN TN0007410012

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

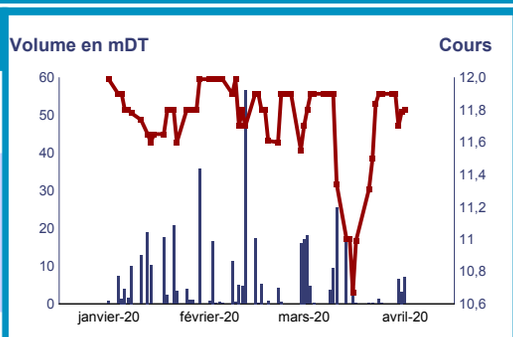
PGI – AMEN GROUP	52,9%
POULINA GROUP HOLDING	29,3%
Part. étrangère	*11,1%*

Fonds propres	117,2 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

11,800 DT

Conserver



Capitalisation boursière 354,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,8%	-1,7%	3,7%
+Haut	11,900DT	12,000DT	12,150DT
+Bas	11,700DT	10,670DT	10,670DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	10,6x	12,4x	13,4x	12,8x
VE/EBIT	12,0x	14,5x	16,0x	15,4x
P/E	15,1x	18,6x	20,3x	19,4x
Div Yield	4,9%	3,4%	3,6%	3,8%
P/B	3,0x	3,0x	2,9x	2,9x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	6,4	-3,6	-14,8	-26,7
Dette nette (en MDT)	7,6	8,7	9,1	9,6
Gearing	5,6%	6,4%	6,7%	7,0%
CA (en MDT)	404,1	434,4	456,2	479,4
EBITDA (en MDT)	34,2	29,3	27,2	28,4
EBIT (en MDT)	30,2	25,1	22,7	23,7
Résultat net (en MDT)	23,5	19,1	17,5	18,3
BPA (en DT)	0,782	0,635	0,582	0,609
DPA (en DT)	0,580	0,400	0,420	0,450
Pay out	72,3%	71,3%	75,1%	80,3%
ROE	17,3%	14,0%	12,8%	13,4%

UADH

Code ISIN TN0007690019

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

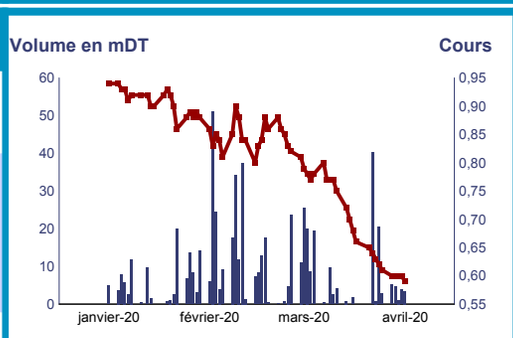
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*5,6%*

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

Cours du 03/04/2020

0,590 DT

Consolider



Capitalisation boursière 21,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,3%	-37,2%	-56,9%
+Haut	0,600DT	0,960DT	1,370DT
+Bas	0,590DT	0,590DT	0,590DT

Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,3x	0,6x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	5,1x	8,2x	8,6x	8,9x
VE/EBIT	18,6x	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	15,1x
Div Yield	8,5%	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,2x	0,2x

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
IMMOBILIER	-0,3%	-2,3%	3	86,1	0,0	0,0	0,3%	46,2x	50,9x	0,0%	0,0%	28,3%	0,5x	10,8%

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

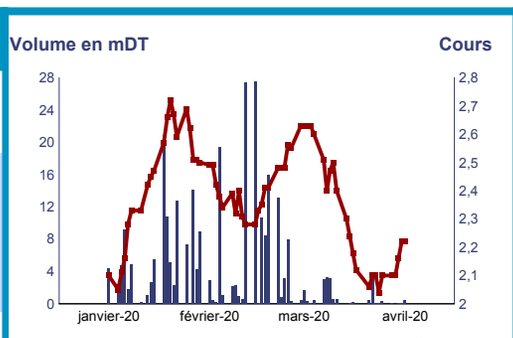
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 03/04/2020

2,220 DT

Vendre



Capitalisation boursière 11,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	5,7%	2,8%	5,5%
+Haut	2,220DT	2,720DT	2,720DT
+Bas	2,100DT	2,040DT	1,760DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	58,7	70,7	68,8	67,0
Dette nette (en MDT)	33,1	33,8	34,5	35,2
Gearing	93,7%	92,5%	91,2%	89,3%
CA (en MDT)	10,6	11,4	12,3	13,3
EBITDA (en MDT)	3,0	3,3	3,2	3,4
EBIT (en MDT)	2,9	3,2	3,2	3,3
Résultat net (en MDT)	0,6	1,2	1,3	1,6
BPA (en DT)	0,126	0,239	0,252	0,319
DPA (en DT)	0,070	0,100	0,100	0,100
Pay out	37,2%	28,3%	26,6%	21,0%
ROE	1,8%	3,3%	3,4%	4,1%

SIMPAR

Code ISIN TN0004000055

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

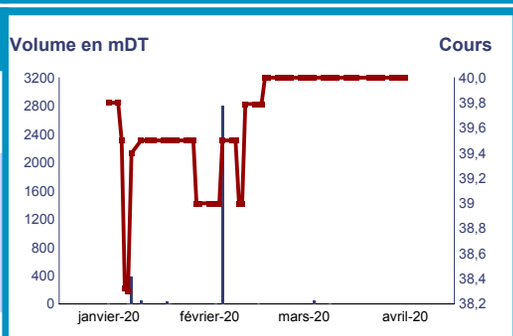
BNA	30,3%
GAT	22,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

40,000 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	0,3%	18,1%
+Haut	40,000DT	40,000DT	40,000DT
+Bas	40,000DT	38,300DT	31,510DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	5,8x	5,3x	5,0x	4,8x
VE/EBITDA	20,1x	14,8x	17,0x	19,1x
VE/EBIT	17,9x	13,6x	15,4x	17,1x
P/E	-	55,6x	61,6x	43,3x
Div Yield	3,1%	1,3%	1,3%	1,5%
P/B	1,1x	1,2x	1,2x	1,3x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	161,2	158,6	161,1	166,5
Dette nette (en MDT)	110,9	119,1	126,7	134,1
Gearing	109,6%	119,8%	129,3%	140,0%
CA (en MDT)	26,9	30,9	34,0	36,8
EBITDA (en MDT)	7,7	11,0	10,1	9,3
EBIT (en MDT)	8,7	12,0	11,1	10,4
Résultat net (en MDT)	-2,7	0,8	0,7	1,0
BPA (en DT)	-	0,719	0,650	0,924
DPA (en DT)	1,250	0,500	0,500	0,600
Pay out	-	-	-	-
ROE	-2,7%	0,8%	0,7%	1,1%

SITS

Code ISIN TN0007180011

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

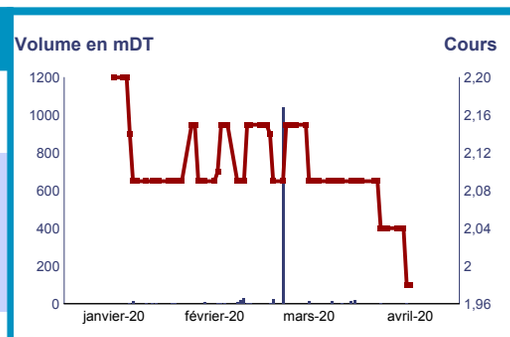
POULINA GROUPE HOLDING	36,0%
Sté IMMOBILIERE	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	31,6 MDT
Nombre d'actions	15,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

1,980 DT

Vendre



Capitalisation boursière 30,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,9%	-7,9%	21,5%
+Haut	2,040DT	2,200DT	2,200DT
+Bas	1,980DT	1,980DT	1,420DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	19,9x	14,7x	13,6x	12,6x
VE/EBITDA	ns	89,8x	60,8x	45,2x
VE/EBIT	neg.	ns	ns	92,1x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	71,6	69,5	67,9	66,9
Dette nette (en MDT)	42,8	42,4	42,3	42,4
Gearing	140,2%	147,2%	154,4%	161,5%
CA (en MDT)	3,7	5,0	5,4	5,8
EBITDA (en MDT)	0,2	0,8	1,2	1,6
EBIT (en MDT)	-0,3	0,1	0,4	0,8
Résultat net (en MDT)	-2,8	-1,7	-1,4	-1,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-9,1%	-5,9%	-5,2%	-4,3%

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	0,3%	-3,8%	5	4 298,1	0,2	1,2	1,5%	18,5x	17,2x	0,8%	0,8%	73,6%	3,9x	51,6%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

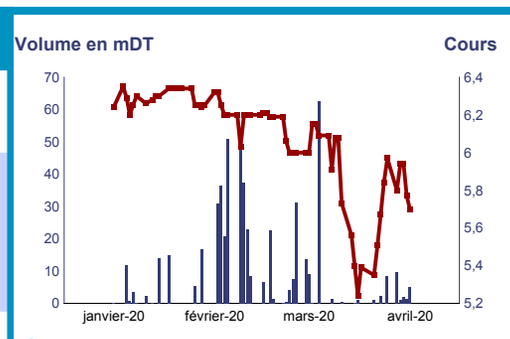
GAHBICHE Karim	29,4%
CTKD	20,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

5,700 DT

Consolider



Capitalisation boursière 27,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 19,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,5%	-6,1%	26,3%
+Haut	5,940DT	6,430DT	6,550DT
+Bas	5,700DT	5,240DT	4,160DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	5,0	5,5	5,9	6,4
Dette nette (en MDT)	-2,0	-2,1	-2,4	-2,7
Gearing	-12,4%	-12,6%	-13,9%	-15,2%
CA (en MDT)	29,2	32,4	35,6	39,2
EBITDA (en MDT)	6,8	7,0	7,8	8,5
EBIT (en MDT)	4,7	4,7	5,3	5,9
Résultat net (en MDT)	2,8	2,8	3,2	3,5
BPA (en DT)	0,566	0,576	0,653	0,711
DPA (en DT)	0,150	0,160	0,170	0,180
Pay out	35,2%	36,7%	34,5%	33,6%
ROE	17,6%	17,5%	19,0%	20,0%

DELICE HOLDING

Code ISIN TN0007670011

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

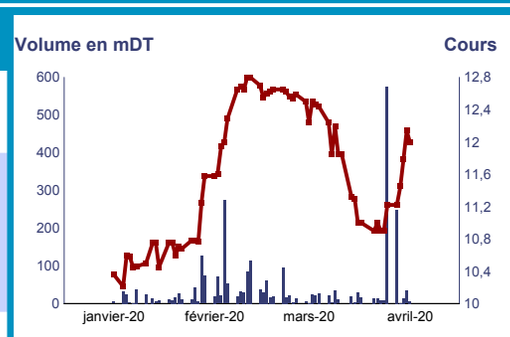
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Part. étrangère	*2,9%*

Fonds propres	591,3 MDT
Nombre d'actions	54,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 03/04/2020

12,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière 658,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 301,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	7,0%	15,7%	3,1%
+Haut	12,140DT	12,800DT	12,800DT
+Bas	11,220DT	10,210DT	10,120DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	9,1x	7,9x	8,1x	7,7x
VE/EBIT	15,9x	13,1x	14,2x	13,5x
P/E	21,3x	19,3x	18,3x	17,1x
Div Yield	3,4%	3,3%	3,3%	3,3%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,1x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	22,7	37,4	48,8	60,9
Dette nette (en MDT)	108,5	116,5	119,9	122,4
Gearing	59,5%	56,7%	52,0%	47,4%
CA (en MDT)	844,5	956,0	1 022,9	1 094,5
EBITDA (en MDT)	84,5	97,8	95,7	101,1
EBIT (en MDT)	48,2	59,3	54,9	57,8
Résultat net (en MDT)	30,9	34,1	36,0	38,5
BPA (en DT)	0,563	0,620	0,656	0,701
DPA (en DT)	0,410	0,400	0,400	0,400
Pay out	94,4%	87,8%	84,5%	84,5%
ROE	16,9%	16,6%	15,6%	14,9%

LAND OR

Code ISIN TN0007510019

Marché: Marché alternatif
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

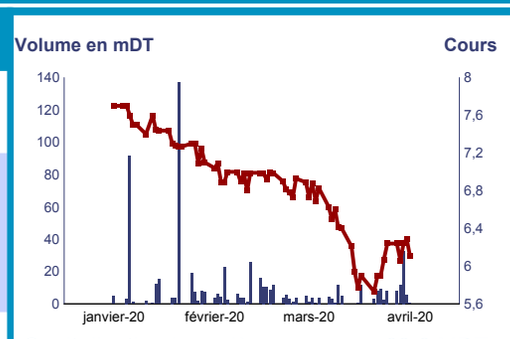
LAND OR HOLDING	58,0%
MAGHREB PRIVATE	21,6%
Part. étrangère	*25,7%*

Fonds propres	23,2 MDT
Nombre d'actions	11,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

6,110 DT

Acheter



Capitalisation boursière 68,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 57,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,1%	-22,7%	-35,0%
+Haut	6,290DT	7,900DT	8,500DT
+Bas	6,060DT	5,730DT	5,730DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	12,5	10,3	12,5	12,8
Dette nette (en MDT)	20,4	17,7	14,3	10,4
Gearing	102,2%	66,0%	45,8%	30,8%
CA (en MDT)	111,9	113,1	126,6	139,3
EBITDA (en MDT)	16,1	15,4	17,7	19,8
EBIT (en MDT)	11,8	10,3	11,9	13,0
Résultat net (en MDT)	6,0	5,3	6,8	8,0
BPA (en DT)	0,537	0,475	0,609	0,710
DPA (en DT)	0,600	0,400	0,450	0,450
Pay out	48,9%	71,4%	62,7%	53,8%
ROE	30,2%	19,9%	21,9%	23,5%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

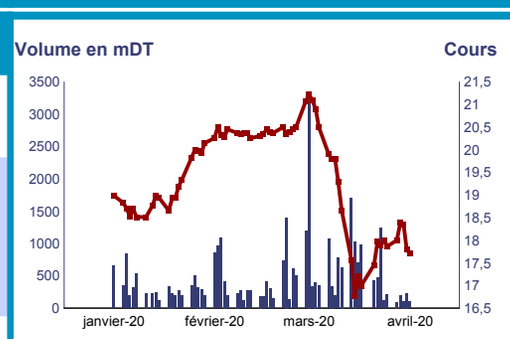
GROUPE POULINA	97,9%
GROUPE CASTEL	58,0%
Part. étrangère	*62,2%*

Fonds propres	694,4 MDT
Nombre d'actions	198,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

17,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 3 504,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 725,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,0%	-6,9%	-5,1%
+Haut	18,390DT	21,220DT	21,220DT
+Bas	17,700DT	16,770DT	16,770DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	3,0x	2,7x	2,5x	2,3x
VE/EBITDA	11,0x	10,1x	9,4x	8,7x
VE/EBIT	14,9x	13,6x	12,5x	11,5x
P/E	19,8x	18,4x	17,1x	16,0x
Div Yield	3,7%	4,0%	4,0%	4,0%
P/B	5,7x	5,0x	4,4x	3,9x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	318,5	365,7	411,5	463,7
Dette nette (en MDT)	-159,6	-161,8	-175,4	-179,2
Gearing	-17,3%	-16,1%	-16,0%	-15,0%
CA (en MDT)	1 131,4	1 227,5	1 319,6	1 418,6
EBITDA (en MDT)	304,5	330,5	355,1	381,7
EBIT (en MDT)	224,5	245,7	266,1	288,2
Résultat net (en MDT)	177,3	190,8	204,8	219,6
BPA (en DT)	0,895	0,964	1,034	1,109
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,700	0,700
Pay out	72,2%	72,2%	67,3%	62,8%
ROE	19,3%	19,0%	18,7%	18,4%

SOPAT

Code ISIN TN0007290018

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

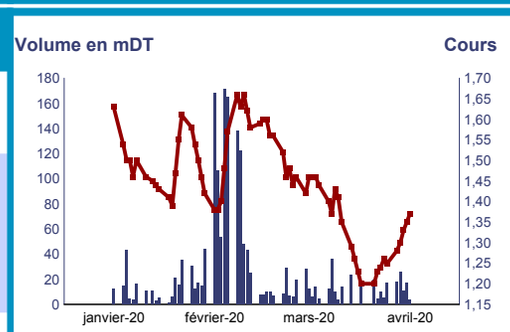
GALLUS HOLDING	56,2%
LES GRANDS MOULINS DU	11,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

1,370 DT

Consolider



Capitalisation boursière 38,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 74,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	9,6%	-18,9%	-25,5%
+Haut	1,370DT	1,690DT	2,240DT
+Bas	1,280DT	1,200DT	1,200DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	16,9x	12,4x	10,9x	9,4x
VE/EBIT	27,3x	17,6x	15,2x	12,6x
P/E	41,7x	30,1x	24,4x	19,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	14,3x	13,0x	10,9x	8,5x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-2,5	-7,3	-13,2	-19,8
Dette nette (en MDT)	24,1	22,8	21,3	19,8
Gearing	899,7%	775,8%	606,4%	442,2%
CA (en MDT)	86,6	102,2	114,4	125,9
EBITDA (en MDT)	3,7	4,9	5,4	6,2
EBIT (en MDT)	2,3	3,5	3,9	4,6
Résultat net (en MDT)	0,9	1,3	1,6	2,0
BPA (en DT)	0,033	0,046	0,056	0,071
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	34,3%	43,1%	44,6%	44,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	0,7%	-4,7%	3	346,2	0,1	0,5	1,8%	20,0x	17,2x	0,1%	0,1%	53,1%	2,9x	7,7%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

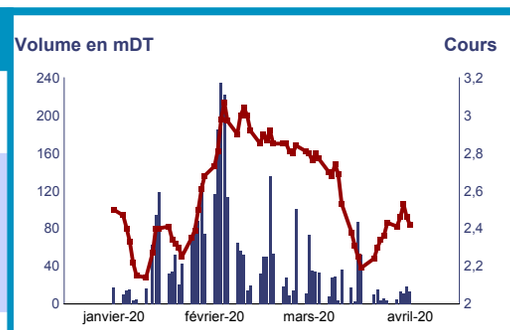
Sté Royal Invesstments et Particip	39,9%
Etat tunisien	35,5%
Part. étrangère	*2,4%*

Fonds propres	39,0 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

2,420 DT

Acheter



Capitalisation boursière 52,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 61,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,4%	-4,7%	-42,7%
+Haut	2,530DT	3,070DT	4,580DT
+Bas	2,410DT	2,140DT	2,140DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	5,4x	6,1x	5,9x	5,7x
VE/EBIT	7,7x	9,5x	8,9x	8,4x
P/E	16,7x	59,6x	47,8x	39,8x
Div Yield	4,1%	2,1%	2,1%	2,1%
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	31,9	36,7	39,7	42,4
Dette nette (en MDT)	32,2	30,6	32,3	34,9
Gearing	82,6%	78,4%	82,9%	89,5%
CA (en MDT)	108,2	106,2	112,6	121,6
EBITDA (en MDT)	15,7	13,5	14,4	15,4
EBIT (en MDT)	11,0	8,7	9,5	10,4
Résultat net (en MDT)	3,1	0,9	1,1	1,3
BPA (en DT)	0,145	0,041	0,051	0,061
DPA (en DT)	0,100	0,050	0,050	0,050
Pay out	68,9%	123,6%	98,8%	82,2%
ROE	8,0%	2,2%	2,8%	3,4%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

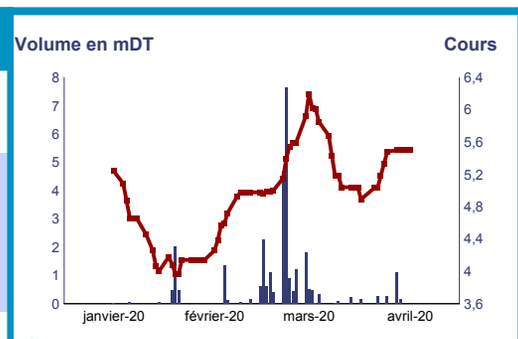
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
StéC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

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

Cours du 03/04/2020

5,500 DT

Allèger



Capitalisation boursière	9,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,4%	9,3%	27,3%
+Haut	5,500DT	6,200DT	6,200DT
+Bas	5,500DT	3,970DT	2,360DT

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

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

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

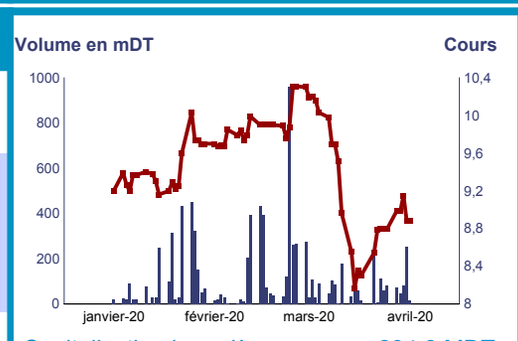
PREMIUM HOLDING SA	34,0%
CHARFEDDINE Ridha	29,4%
Part. étrangère	*8,9%*

Fonds propres	106,5 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

8,880 DT

Acheter



Capitalisation boursière	284,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	470,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,9%	-5,2%	-6,8%
+Haut	9,150DT	10,310DT	10,565DT
+Bas	8,880DT	8,170DT	8,170DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	38,6	45,6	51,5	57,2
Dette nette (en MDT)	7,3	11,0	13,3	15,5
Gearing	7,9%	10,3%	11,0%	11,3%
CA (en MDT)	87,1	107,2	119,5	131,5
EBITDA (en MDT)	31,2	36,1	39,9	43,1
EBIT (en MDT)	23,9	28,2	31,4	33,9
Résultat net (en MDT)	18,4	22,2	24,5	26,5
BPA (en DT)	0,574	0,695	0,765	0,828
DPA (en DT)	0,345	0,350	0,350	0,360
Pay out	60,1%	50,4%	45,7%	43,5%
ROE	19,6%	20,9%	20,2%	19,4%

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.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,1%	-12,2%	8	903,0	0,1	0,7	0,9%	16,8x	15,6x	0,1%	0,1%	68,5%	3,4x	3,1%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

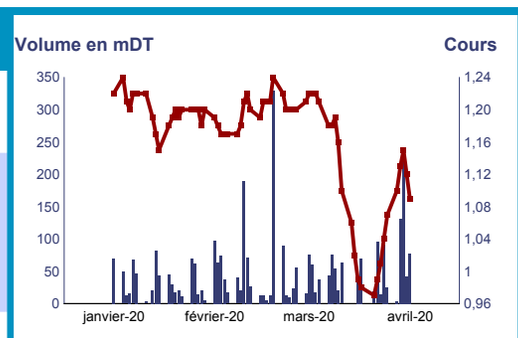
BINA CORPORATE	50,2%
Groupe Fethi NAIFAR	6,7%
Part. étrangère	*5,9%*

Fonds propres	-68,6 MDT
Nombre d'actions	395,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

1,090 DT

Conserver



Capitalisation boursière	431,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	476,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,9%	-8,4%	0,9%
+Haut	1,150DT	1,240DT	1,310DT
+Bas	1,090DT	0,970DT	0,970DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	4,5x	4,1x	-	-
VE/EBITDA	33,4x	12,8x	-	-
VE/EBIT	neg.	28,5x	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-11,4x	-6,3x	-	-

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	634,5	608,2	-	-
Gearing	-1 675,8%	-886,3%	-	-
CA (en MDT)	238,2	252,5	-	-
EBITDA (en MDT)	31,9	81,0	-	-
EBIT (en MDT)	-13,3	36,4	-	-
Résultat net (en MDT)	-76,0	-30,8	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	-	-

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

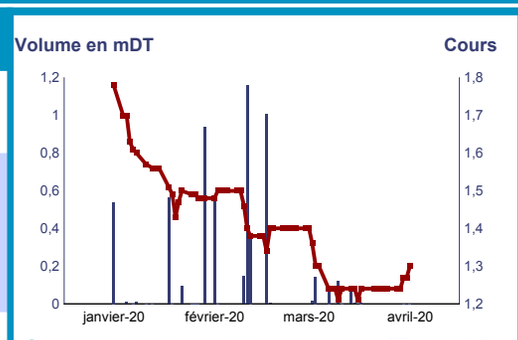
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	16,0 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

1,300 DT

Consolider



Capitalisation boursière	57,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	4,8%	-29,3%	4,8%
+Haut	1,300DT	1,840DT	1,840DT
+Bas	1,240DT	1,210DT	1,000DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	2,8x	2,4x	2,0x	1,7x
VE/EBITDA	93,5x	23,9x	7,2x	6,7x
VE/EBIT	neg.	neg.	17,4x	15,2x
P/E	-	-	-	27,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,4x	3,6x	3,9x	3,4x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	177,6	170,3	166,4	163,9
Gearing	435,0%	1 063,4%	1 134,6%	977,9%
CA (en MDT)	83,3	95,8	110,2	126,7
EBITDA (en MDT)	2,5	9,5	31,0	32,9
EBIT (en MDT)	-15,3	-8,4	12,9	14,5
Résultat net (en MDT)	-32,9	-24,6	-1,3	2,1
BPA (en DT)	-	-	-	0,047
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-80,6%	-153,7%	-9,1%	12,4%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

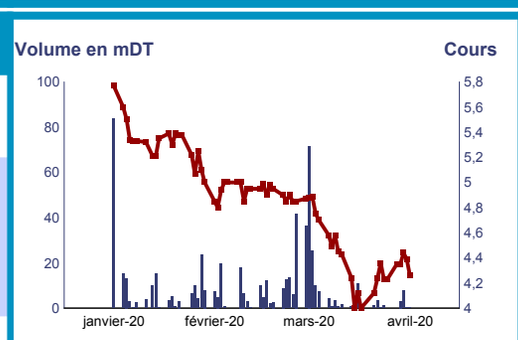
SALLEMI Sofiene	64,6%
SALLEMI Moncef	5,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	31,7 MDT
Nombre d'actions	7,8 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 03/04/2020

4,260 DT

Acheter



Capitalisation boursière	33,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	11,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,7%	-26,6%	-0,9%
+Haut	4,440DT	5,900DT	5,900DT
+Bas	4,260DT	4,000DT	4,000DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	31,2	31,4	31,7	32,0
Dette nette (en MDT)	12,8	12,9	12,9	13,0
Gearing	39,3%	37,2%	35,1%	32,9%
CA (en MDT)	69,0	75,9	83,1	90,9
EBITDA (en MDT)	8,7	9,3	10,2	11,1
EBIT (en MDT)	6,0	6,4	7,1	7,8
Résultat net (en MDT)	3,5	3,3	3,7	4,2
BPA (en DT)	0,448	0,424	0,479	0,538
DPA (en DT)	0,200	0,200	0,200	0,200
Pay out	43,5%	51,2%	45,4%	40,4%
ROE	10,7%	9,6%	10,1%	10,7%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

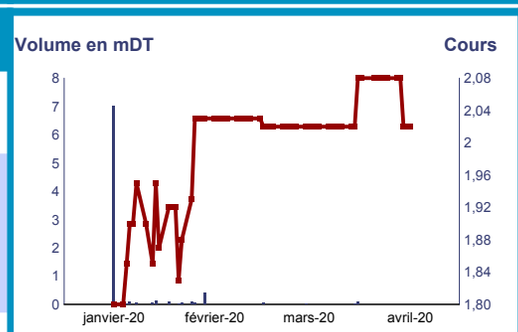
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	24,9%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 03/04/2020

2,020 DT

Conserver



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,9%	9,2%	27,8%
+Haut	2,080DT	2,080DT	2,100DT
+Bas	2,020DT	1,800DT	1,580DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,7x	1,7x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	7,3x	6,7x	6,6x	6,5x
VE/EBIT	14,3x	13,1x	11,8x	10,6x
P/E	25,2x	20,1x	16,5x	13,5x
Div Yield	3,5%	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	24,1	25,7	28,0	31,2
Dette nette (en MDT)	52,7	52,4	52,4	52,7
Gearing	149,8%	148,0%	145,9%	143,2%
CA (en MDT)	46,7	46,5	50,7	55,5
EBITDA (en MDT)	10,6	11,6	11,7	12,0
EBIT (en MDT)	5,5	5,9	6,6	7,3
Résultat net (en MDT)	1,0	1,2	1,5	1,9
BPA (en DT)	0,080	0,101	0,123	0,149
DPA (en DT)	0,070	0,000	0,000	0,000
Pay out	87,4%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	2,8%	3,5%	4,2%	5,0%

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

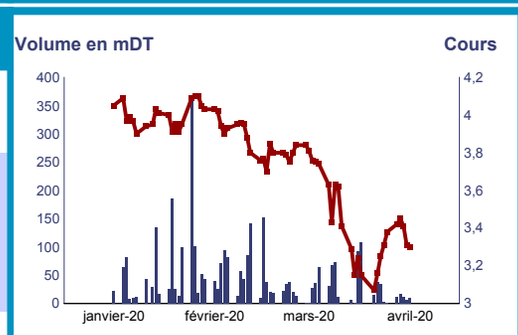
Ben AYED Mohamed Hédi	19,9%
COTUNAL	8,2%
Part. étrangère	*0,3%*

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

Cours du 03/04/2020

3,300 DT

Conserver



Capitalisation boursière	46,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	54,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,4%	-20,1%	28,3%
+Haut	3,450DT	4,130DT	4,130DT
+Bas	3,300DT	3,070DT	2,430DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	28,2	31,0	33,9	37,0
Dette nette (en MDT)	13,6	14,2	15,1	16,0
Gearing	47,8%	47,2%	47,7%	48,1%
CA (en MDT)	58,5	63,2	68,3	73,7
EBITDA (en MDT)	7,3	8,6	8,8	9,4
EBIT (en MDT)	4,6	5,7	5,8	6,3
Résultat net (en MDT)	2,7	2,9	2,8	3,1
BPA (en DT)	0,195	0,208	0,203	0,221
DPA (en DT)	0,150	0,150	0,150	0,120
Pay out	55,5%	61,6%	58,0%	44,4%
ROE	9,6%	9,7%	9,0%	9,3%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

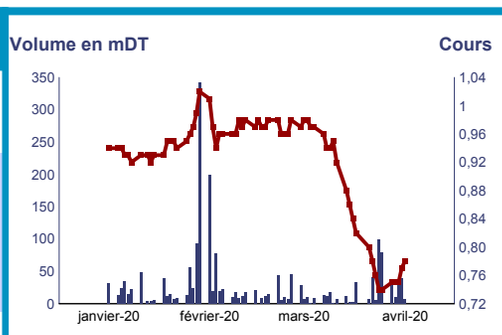
AGRIMED	16,8%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*1,5%*

Fonds propres	83,0 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

0,780 DT

Conserver



Capitalisation boursière	31,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	111,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	5,4%	-17,0%	-25,7%
+Haut	0,780DT	1,020DT	1,120DT
+Bas	0,750DT	0,740DT	0,740DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	110,5	112,5	113,8	115,7
Dette nette (en MDT)	155,8	165,9	176,6	188,8
Gearing	192,2%	193,6%	195,7%	198,5%
CA (en MDT)	128,9	143,1	156,0	167,7
EBITDA (en MDT)	35,2	39,1	44,9	48,1
EBIT (en MDT)	23,4	25,2	29,7	31,4
Résultat net (en MDT)	5,7	5,7	6,1	6,3
BPA (en DT)	0,141	0,141	0,150	0,155
DPA (en DT)	0,000	0,075	0,075	0,085
Pay out	0,0%	68,4%	65,1%	70,2%
ROE	7,0%	6,7%	6,7%	6,6%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché alternatif
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

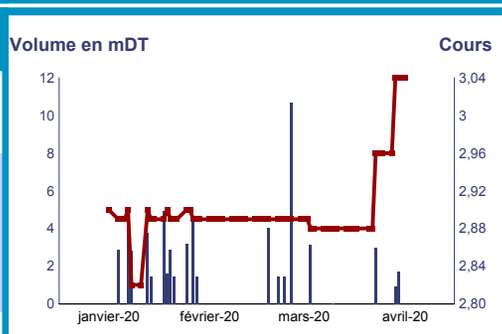
SOMOCER	70,5%
ATD SICAR	21,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

3,040 DT

Conserver



Capitalisation boursière	91,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,7%	4,8%	64,3%
+Haut	3,040DT	3,040DT	3,040DT
+Bas	2,960DT	2,820DT	1,860DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	2,4x	2,2x	2,1x	1,9x
VE/EBITDA	11,2x	10,1x	9,2x	8,3x
VE/EBIT	16,4x	14,4x	12,7x	11,1x
P/E	43,9x	36,0x	33,0x	29,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,1x	2,9x	2,8x	2,6x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	11,2	13,5	15,1	17,1
Dette nette (en MDT)	35,0	38,1	40,4	43,0
Gearing	118,3%	121,2%	121,5%	122,3%
CA (en MDT)	51,8	58,5	64,3	70,8
EBITDA (en MDT)	11,3	12,8	14,4	16,3
EBIT (en MDT)	7,7	9,0	10,4	12,1
Résultat net (en MDT)	2,1	2,5	2,8	3,2
BPA (en DT)	0,069	0,084	0,092	0,104
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	7,1%	8,1%	8,4%	9,0%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

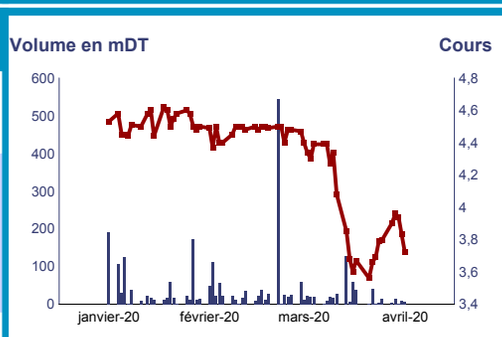
CFI	37,4%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,8%*

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

Cours du 03/04/2020

3,720 DT

Acheter



Capitalisation boursière	186,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	34,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,1%	-21,5%	-22,2%
+Haut	3,960DT	4,740DT	4,980DT
+Bas	3,720DT	3,560DT	3,560DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	40,4	42,4	44,9	49,9
Dette nette (en MDT)	23,6	28,8	35,7	46,0
Gearing	20,9%	24,8%	29,3%	36,2%
CA (en MDT)	188,7	207,6	228,4	251,2
EBITDA (en MDT)	28,6	28,3	31,7	32,5
EBIT (en MDT)	21,9	21,3	24,3	24,7
Résultat net (en MDT)	19,8	18,4	19,4	19,9
BPA (en DT)	0,396	0,367	0,388	0,397
DPA (en DT)	0,240	0,250	0,250	0,260
Pay out	64,9%	72,9%	69,1%	70,2%
ROE	18,2%	15,7%	15,6%	15,0%

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.
BIENS DE CONSOMMATION	-4,4%	-10,6%	11	3 086,2	2,2	11,2	7,0%	13,4x	11,7x	0,4%	0,5%	66,0%	2,6x	4,8%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

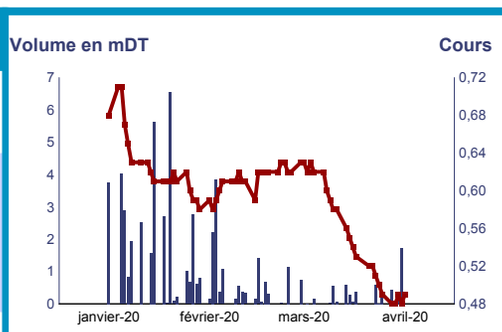
Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,8%*

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

Cours du 03/04/2020

0,490 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-23,4%	-35,5%
+Haut	0,490DT	0,710DT	0,790DT
+Bas	0,480DT	0,480DT	0,480DT

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

Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

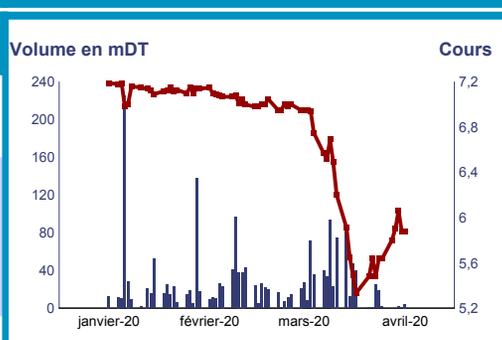
KALLEL Abdelwaheb	15,4%
KALLEL Sami Ben Ahmed	13,2%
Part. étrangère	*1,3%*

Fonds propres	55,0 MDT
Nombre d'actions	12,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

5,880 DT

Acheter



Capitalisation boursière	70,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	6,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	4,3%	-18,3%	-26,3%
+Haut	6,060DT	7,200DT	8,120DT
+Bas	5,800DT	5,330DT	5,330DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	73,5	81,6	90,0	99,3
Dette nette (en MDT)	42,0	45,9	48,5	51,4
Gearing	70,5%	69,4%	65,2%	61,6%
CA (en MDT)	124,5	151,9	168,6	187,1
EBITDA (en MDT)	15,8	22,1	25,5	28,0
EBIT (en MDT)	9,4	15,1	17,8	19,4
Résultat net (en MDT)	8,3	8,9	10,6	11,4
BPA (en DT)	0,695	0,744	0,886	0,952
DPA (en DT)	0,350	0,380	0,400	0,410
Pay out	50,6%	53,0%	46,8%	44,7%
ROE	14,5%	14,0%	14,9%	14,2%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

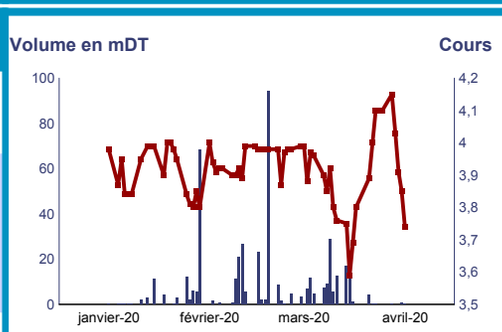
Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,4%*

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

Cours du 03/04/2020

3,740 DT

Acheter



Capitalisation boursière	17,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-8,8%	-6,5%	-3,8%
+Haut	4,150DT	4,150DT	4,150DT
+Bas	3,740DT	3,590DT	3,590DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	4,8	4,7	4,5	3,9
Dette nette (en MDT)	1,7	1,6	1,6	1,5
Gearing	15,7%	12,7%	10,7%	9,1%
CA (en MDT)	21,3	23,0	25,1	27,4
EBITDA (en MDT)	4,0	4,6	4,8	5,1
EBIT (en MDT)	2,8	3,3	3,4	3,6
Résultat net (en MDT)	2,6	2,6	2,7	2,8
BPA (en DT)	0,555	0,569	0,584	0,608
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,320	0,320
Pay out	68,1%	64,5%	62,1%	55,0%
ROE	23,6%	20,7%	18,5%	17,0%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

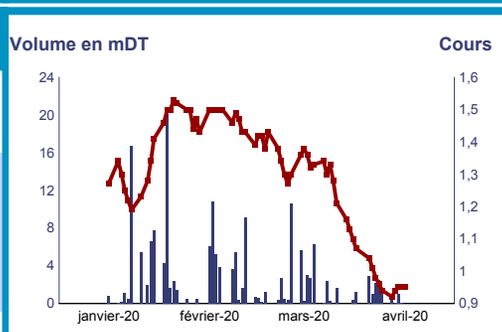
Sté F.H.SERVICES	32,1%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

0,950 DT

Vendre



Capitalisation boursière	9,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	2,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,1%	-29,1%	-18,8%
+Haut	0,950DT	1,530DT	1,830DT
+Bas	0,920DT	0,920DT	0,810DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,9x	0,2x	0,2x	0,1x
VE/EBITDA	ns	32,6x	48,9x	48,9x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,9x	-1,3x	-0,4x	-0,2x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	70,5	-	-	-
Dette nette (en MDT)	133,4	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	76,8	61,5	64,5	67,8
EBITDA (en MDT)	0,8	0,3	0,2	0,2
EBIT (en MDT)	-5,9	-6,7	-7,2	-7,6
Résultat net (en MDT)	-24,6	-23,7	-22,2	-21,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

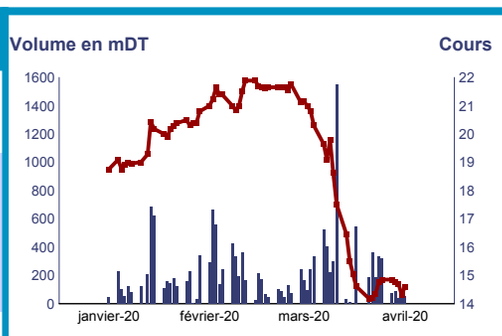
ESSAYEH Habib	33,6%
REKIK Mohamed	10,5%
Part. étrangère	*27,5%*

Fonds propres	39,9 MDT
Nombre d'actions	8,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

14,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 130,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 340,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,7%	-22,5%	6,6%
+Haut	14,850DT	21,890DT	21,890DT
+Bas	14,300DT	14,180DT	13,200DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	30,3	31,2	32,8	34,9
Dette nette (en MDT)	2,5	3,3	4,0	4,8
Gearing	6,0%	7,7%	8,7%	9,8%
CA (en MDT)	67,7	86,6	99,6	117,5
EBITDA (en MDT)	10,2	13,4	14,8	16,6
EBIT (en MDT)	9,1	12,0	13,1	14,5
Résultat net (en MDT)	8,5	8,7	10,0	11,5
BPA (en DT)	0,952	0,979	1,120	1,289
DPA (en DT)	1,200	1,090	1,100	1,200
Pay out	93,3%	95,7%	84,4%	80,0%
ROE	20,8%	20,4%	21,8%	23,3%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

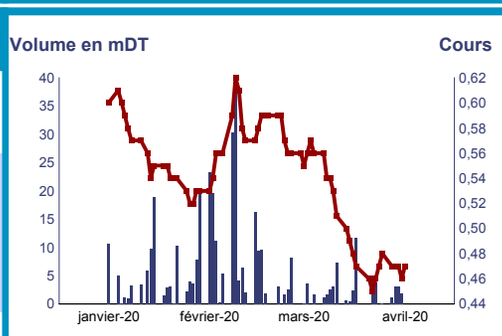
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	7,4 MDT
Nombre d'actions	10,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

0,470 DT

Vendre



Capitalisation boursière 5,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 9,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,1%	-23,0%	-49,5%
+Haut	0,470DT	0,620DT	0,940DT
+Bas	0,460DT	0,450DT	0,450DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,6x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	5,4x	13,3x	9,6x	7,5x
VE/EBIT	35,2x	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	0,7x	0,8x	0,9x

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

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

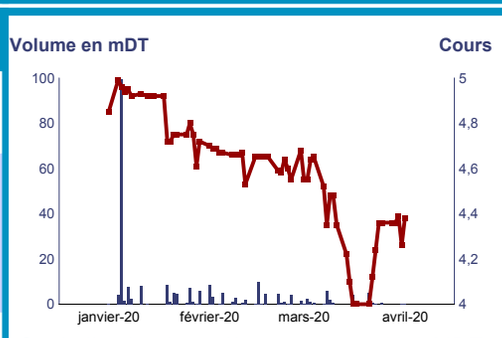
REJEB SFAR Karim	51,5%
REJEB Nessim	10,9%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	13,7 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

4,380 DT

Consolider



Capitalisation boursière 18,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,5%	-12,2%	-4,8%
+Haut	4,390DT	4,990DT	5,360DT
+Bas	4,260DT	4,000DT	4,000DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	2,1	1,7	1,2	0,5
Dette nette (en MDT)	-9,4	-10,6	-12,0	-13,7
Gearing	-71,3%	-77,4%	-83,9%	-90,8%
CA (en MDT)	6,7	7,2	7,8	8,3
EBITDA (en MDT)	2,3	2,3	2,6	2,9
EBIT (en MDT)	1,9	2,0	2,2	2,5
Résultat net (en MDT)	2,7	1,7	1,9	2,2
BPA (en DT)	0,645	0,404	0,458	0,516
DPA (en DT)	0,600	0,500	0,550	0,600
Pay out	93,0%	124,0%	120,2%	116,3%
ROE	20,9%	12,5%	13,5%	14,5%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché alternatif
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

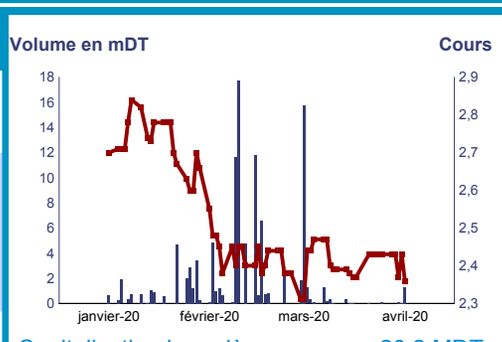
ATD SICAR	32,1%
ABID Yassine	22,9%
Part. étrangère	*7,3%*

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

Cours du 03/04/2020

2,360 DT

Conserver



Capitalisation boursière 26,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,9%	-12,3%	-2,6%
+Haut	2,430DT	2,840DT	2,840DT
+Bas	2,360DT	2,310DT	2,310DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,7x	1,5x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	9,7x	9,4x	8,7x	8,0x
VE/EBIT	21,1x	21,2x	18,8x	16,8x
P/E	19,5x	17,2x	15,1x	13,4x
Div Yield	3,2%	2,1%	2,1%	2,1%
P/B	1,4x	1,3x	1,2x	1,2x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	11,0	10,6	10,1	9,5
Dette nette (en MDT)	6,3	6,4	6,8	7,1
Gearing	33,6%	32,6%	32,0%	31,5%
CA (en MDT)	19,4	21,3	23,4	25,8
EBITDA (en MDT)	3,3	3,5	3,8	4,2
EBIT (en MDT)	1,5	1,5	1,8	2,0
Résultat net (en MDT)	1,3	1,5	1,7	2,0
BPA (en DT)	0,121	0,137	0,156	0,176
DPA (en DT)	0,075	0,050	0,050	0,050
Pay out	54,7%	36,4%	32,1%	28,3%
ROE	7,2%	7,7%	8,2%	8,7%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

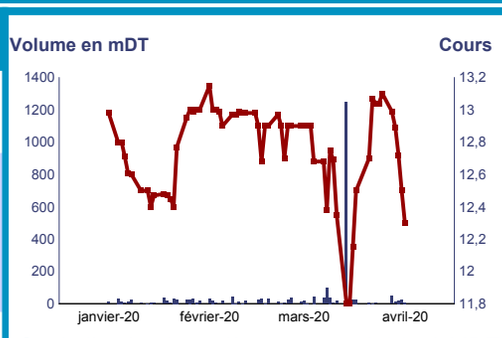
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%
Part. étrangère	*0,7%*

Fonds propres	461,3 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

12,300 DT

Acheter



Capitalisation boursière 2 214,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 109,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,1%	-6,1%	2,4%
+Haut	12,990DT	13,150DT	13,470DT
+Bas	12,300DT	11,800DT	11,325DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	334,0	347,5	361,6	377,0
Dette nette (en MDT)	1 452,0	1 394,3	1 318,5	1 358,3
Gearing	167,5%	142,7%	119,6%	120,1%
CA (en MDT)	2 162,7	2 357,3	2 581,3	2 787,8
EBITDA (en MDT)	364,4	407,7	482,8	543,7
EBIT (en MDT)	229,5	268,7	327,1	369,3
Résultat net (en MDT)	152,5	166,7	186,7	206,0
BPA (en DT)	0,847	0,926	1,037	1,144
DPA (en DT)	0,335	0,335	0,350	0,350
Pay out	81,4%	61,1%	57,0%	51,7%
ROE	18,0%	17,4%	17,3%	18,6%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

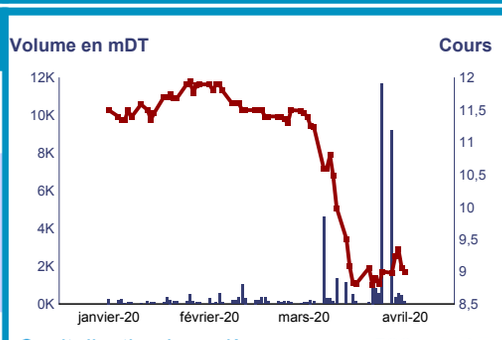
Sté JM HOLDING	67,0%
PICTET LUX	9,8%
Part. étrangère	*16,2%*

Fonds propres	181,9 MDT
Nombre d'actions	65,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

9,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 588,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10 686,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-23,4%	-15,1%
+Haut	9,340DT	11,940DT	12,300DT
+Bas	8,980DT	8,790DT	8,790DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,8x	1,5x	1,2x	1,1x
VE/EBITDA	12,9x	9,4x	8,4x	7,7x
VE/EBIT	17,7x	11,7x	10,4x	9,4x
P/E	25,8x	14,5x	11,5x	9,6x
Div Yield	-	2,2%	2,8%	3,3%
P/B	3,4x	3,2x	3,0x	2,8x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	241,1	353,5	403,5	424,8
Dette nette (en MDT)	214,2	314,9	349,5	381,5
Gearing	95,5%	102,2%	105,9%	108,3%
CA (en MDT)	440,4	613,0	780,0	858,0
EBITDA (en MDT)	62,1	96,2	111,2	126,2
EBIT (en MDT)	45,3	77,4	90,1	102,6
Résultat net (en MDT)	22,8	40,5	51,1	61,4
BPA (en DT)	0,349	0,620	0,782	0,939
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,250	0,300
Pay out	0,0%	81,4%	73,3%	66,6%
ROE	11,4%	18,9%	22,0%	24,1%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

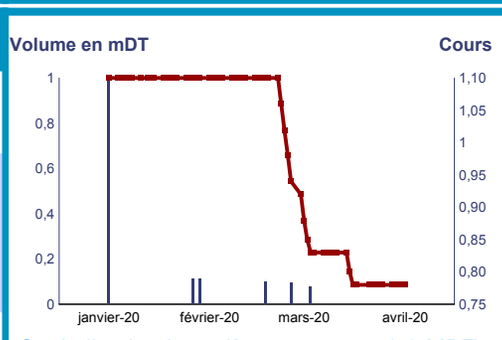
AFRICA HOLDING	70,9%
OCT	8,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

0,780 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-29,1%	-27,8%
+Haut	0,780DT	1,100DT	1,110DT
+Bas	0,780DT	0,780DT	0,780DT

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%	-18,4%	6	1 282,8	0,1	0,7	2,9%	10,3x	9,7x	0,3%	0,3%	60,3%	2,0x	19,2%

AFBL V2.12.0 R460

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

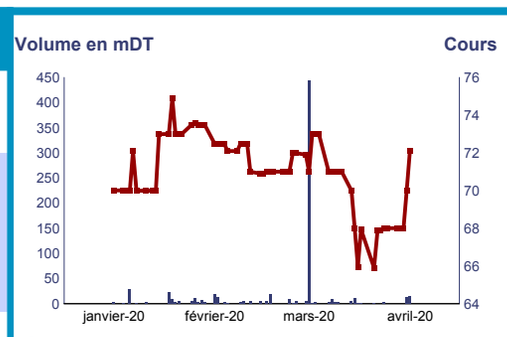
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	17,0%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	57,1 MDT
Nombre d'actions	1,6 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 03/04/2020

72,100 DT

Conserver



Capitalisation boursière 115,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 26,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	6,0%	3,0%	-3,0%
+Haut	72,100DT	74,900DT	82,814DT
+Bas	68,000DT	65,900DT	65,900DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	19,5	21,5	23,1	22,5
Dette nette (en MDT)	-6,7	-5,8	-3,6	-3,4
Gearing	-12,0%	-9,5%	-5,3%	-4,5%
CA (en MDT)	91,4	100,6	110,6	121,7
EBITDA (en MDT)	19,2	23,2	25,6	28,3
EBIT (en MDT)	14,3	17,8	19,7	21,8
Résultat net (en MDT)	11,9	12,5	13,9	15,4
BPA (en DT)	7,406	7,773	8,660	9,639
DPA (en DT)	4,500	4,200	4,200	4,200
Pay out	68,1%	64,4%	57,8%	51,9%
ROE	21,3%	20,2%	20,4%	20,5%

ALKIMIA

Code ISIN TN0003800703

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

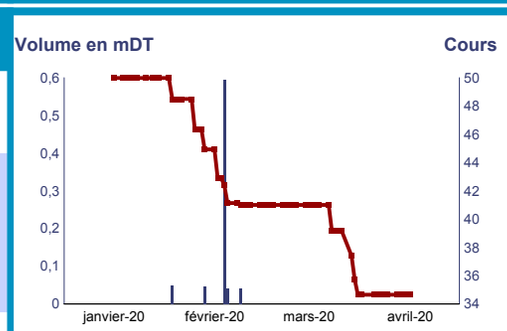
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

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

Cours du 03/04/2020

34,650 DT

Allèger



Capitalisation boursière 67,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-30,7%	-17,7%
+Haut	34,650DT	49,990DT	50,040DT
+Bas	34,650DT	34,650DT	33,200DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	23,9x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	8,2x	-59,9x	-11,8x	-12,4x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-30,4	-52,6	-61,8	-65,1
Dette nette (en MDT)	58,1	62,1	67,0	69,8
Gearing	428,3%	-3 332,8%	-707,4%	-774,7%
CA (en MDT)	162,0	194,4	217,7	248,2
EBITDA (en MDT)	-11,4	-7,6	-2,0	5,7
EBIT (en MDT)	-19,8	-15,6	-9,6	-1,5
Résultat net (en MDT)	-18,4	-15,4	-7,6	0,5
BPA (en DT)	-	-	-	0,242
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-135,8%	ns	ns	ns

ICF

Code ISIN TN0003200755

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

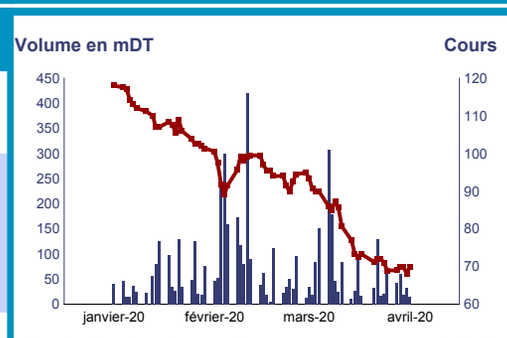
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

Fonds propres	124,5 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 03/04/2020

70,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 147,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 169,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,6%	-42,1%	-63,3%
+Haut	70,000DT	120,900DT	213,980DT
+Bas	68,000DT	68,000DT	68,000DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	37,3	43,0	38,5	27,0
Dette nette (en MDT)	-16,5	-12,4	-13,3	-14,1
Gearing	-15,0%	-10,0%	-9,8%	-9,8%
CA (en MDT)	158,0	173,8	191,2	210,3
EBITDA (en MDT)	41,0	38,8	35,5	30,8
EBIT (en MDT)	36,0	33,5	29,8	24,8
Résultat net (en MDT)	38,6	31,4	28,7	24,3
BPA (en DT)	18,370	14,950	13,663	11,593
DPA (en DT)	9,000	8,000	7,000	6,000
Pay out	49,0%	53,5%	51,2%	51,8%
ROE	35,1%	25,2%	21,0%	16,9%

ONE TECH HOLDING

Code ISIN TN0007530017

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

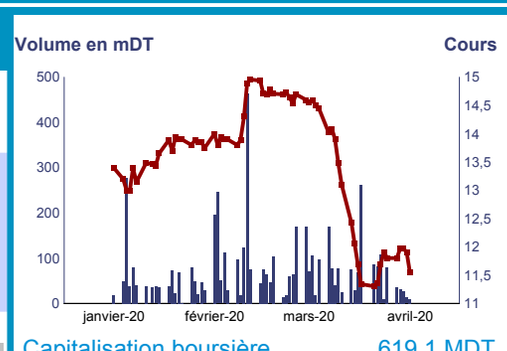
SELLAMI Moncef	25,4%
SELLAMI Slim	9,8%
Part. étrangère	*21,6%*

Fonds propres	231,7 MDT
Nombre d'actions	53,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

11,550 DT

Acheter



Capitalisation boursière 619,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 115,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,1%	-14,5%	-22,4%
+Haut	11,980DT	14,960DT	15,800DT
+Bas	11,550DT	11,300DT	11,300DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	146,9	163,9	183,6	205,1
Dette nette (en MDT)	56,4	66,7	76,7	86,5
Gearing	15,2%	16,5%	17,4%	18,1%
CA (en MDT)	838,6	898,6	988,4	1 087,3
EBITDA (en MDT)	91,0	90,2	96,3	100,3
EBIT (en MDT)	65,2	63,1	67,8	70,4
Résultat net (en MDT)	57,3	50,1	53,9	56,1
BPA (en DT)	1,070	0,935	1,006	1,046
DPA (en DT)	0,330	0,320	0,320	0,320
Pay out	101,0%	83,5%	73,7%	71,0%
ROE	17,0%	13,6%	13,3%	12,7%

SOTIPAPIER

Code ISIN TN0007630015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

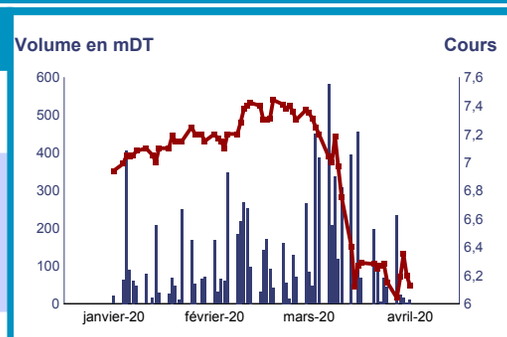
RECALL HOLDING	34,1%
Value Consulting	28,7%
Part. étrangère	*2,7%*

Fonds propres	75,4 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 03/04/2020

6,130 DT

Acheter



Capitalisation boursière 171,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 288,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,3%	-12,2%	0,6%
+Haut	6,350DT	7,440DT	7,440DT
+Bas	6,040DT	6,040DT	5,980DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	39,1	44,6	49,9	56,2
Dette nette (en MDT)	10,7	10,3	9,1	7,7
Gearing	16,1%	13,1%	10,0%	7,2%
CA (en MDT)	106,6	125,7	142,1	160,6
EBITDA (en MDT)	25,0	28,2	29,4	31,5
EBIT (en MDT)	20,0	23,1	24,1	26,1
Résultat net (en MDT)	13,2	16,7	18,0	20,3
BPA (en DT)	0,472	0,599	0,646	0,725
DPA (en DT)	0,330	0,350	0,350	0,400
Pay out	69,5%	58,1%	53,8%	54,8%
ROE	19,9%	21,4%	19,7%	18,9%

SOTUVER

Code ISIN TN0006560015

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

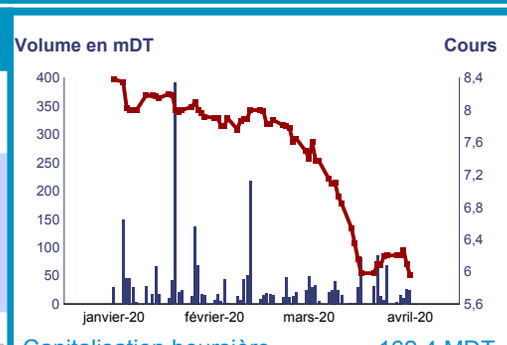
Compagnie Financière d'Investisse	73,3%
LLOYD TUNISIEN	12,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	80,5 MDT
Nombre d'actions	27,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 03/04/2020

5,960 DT

Acheter



Capitalisation boursière 162,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 78,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-3,9%	-28,6%	-32,7%
+Haut	6,270DT	8,380DT	9,850DT
+Bas	5,960DT	5,960DT	5,960DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	60,5	73,1	80,4	92,4
Dette nette (en MDT)	27,0	22,9	15,7	9,5
Gearing	40,4%	30,7%	19,2%	10,6%
CA (en MDT)	95,4	109,7	125,0	142,5
EBITDA (en MDT)	30,4	33,4	35,4	37,2
EBIT (en MDT)	20,8	22,8	24,0	25,1
Résultat net (en MDT)	17,4	18,9	19,8	20,6
BPA (en DT)	0,639	0,693	0,728	0,756
DPA (en DT)	0,300	0,320	0,330	0,340
Pay out	47,2%	46,2%	45,3%	45,0%
ROE	26,4%	25,7%	24,5%	23,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2019	P/E 2020p	Div Yield 2019	Div Yield 2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-2,1%	-12,1%	3	51,0	0,0	0,1	2,5%	9,2x	18,1x	0,0%	0,0%	10,4%	0,7x	4,7%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

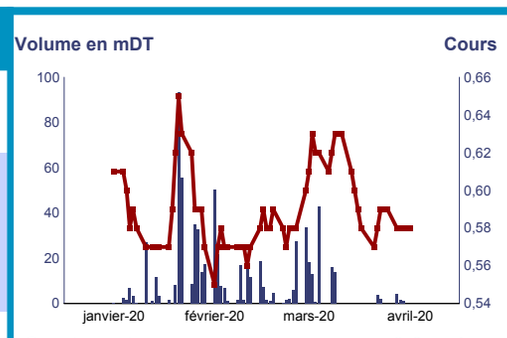
Servicom Holding	29,8%
MPEF III	11,2%
Part. étrangère	*11,2%*

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

Cours du 03/04/2020

0,580 DT

Allèger



Capitalisation boursière 6,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,7%	-4,9%	-35,6%
+Haut	0,580DT	0,650DT	0,860DT
+Bas	0,580DT	0,550DT	0,550DT

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

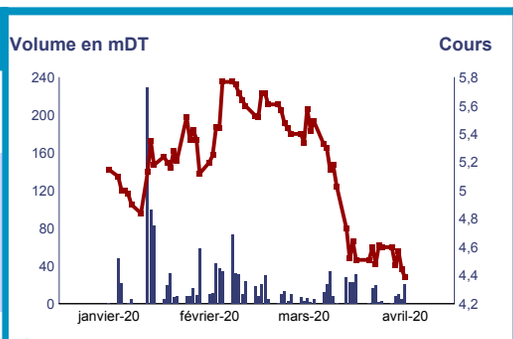
Principaux actionnaires

TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	*7,9%*

Cours du 03/04/2020: **4,390 DT**

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

Vendre



Capitalisation boursière	20,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	42,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-4,6%	-14,8%	-36,4%
+Haut	4,600DT	5,770DT	7,690DT
+Bas	4,390DT	4,390DT	4,390DT

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

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

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché alternatif
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

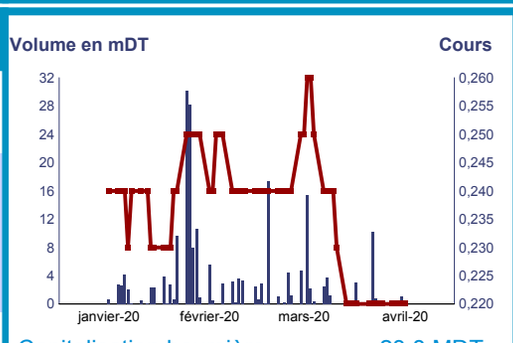
Principaux actionnaires

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

Cours du 03/04/2020: **0,220 DT**

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

Allèger



Capitalisation boursière	23,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-12,0%	-21,4%
+Haut	0,220DT	0,260DT	0,340DT
+Bas	0,220DT	0,220DT	0,220DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x
VE/EBITDA	12,4x	9,2x	8,6x	9,6x
VE/EBIT	73,6x	18,8x	14,2x	15,3x
P/E	-	-	27,4x	12,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,2x	0,2x	0,2x	0,2x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	44,6	44,7	44,4	44,8
Dette nette (en MDT)	78,5	87,6	95,9	104,8
Gearing	161,2%	182,0%	200,3%	218,4%
CA (en MDT)	74,2	81,6	85,7	90,0
EBITDA (en MDT)	8,2	12,1	14,0	13,4
EBIT (en MDT)	1,4	5,9	8,4	8,4
Résultat net (en MDT)	-5,4	-2,0	0,9	1,9
BPA (en DT)	-	-	0,008	0,017
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-11,0%	-4,2%	1,8%	3,9%

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	-1,5%	-2,7%	9	341,4	0,9	4,4	63,6%	14,2x	12,6x	0,1%	0,1%	66,7%	-0,7x	2,0%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

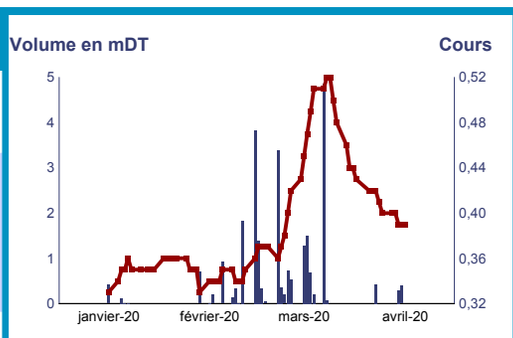
Principaux actionnaires

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

Cours du 03/04/2020: **0,390 DT**

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

Vendre



Capitalisation boursière	0,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,5%	18,2%	8,3%
+Haut	0,400DT	0,520DT	0,520DT
+Bas	0,390DT	0,330DT	0,260DT

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

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

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

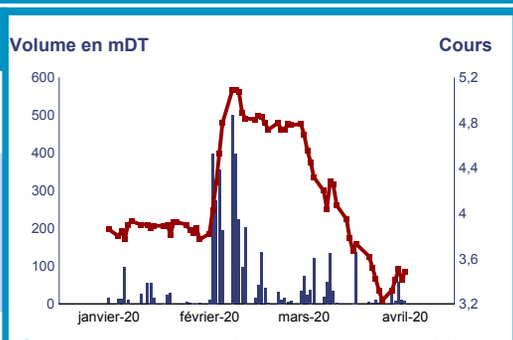
Principaux actionnaires

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

Cours du 03/04/2020: **3,480 DT**

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

Allèger



Capitalisation boursière	15,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	122,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	7,7%	-6,2%	112,2%
+Haut	3,510DT	5,090DT	5,090DT
+Bas	3,320DT	3,230DT	1,560DT

Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	15,8x	11,4x	8,5x	6,5x
VE/EBIT	neg.	73,5x	20,4x	11,1x
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,5x	1,6x	1,7x	1,6x

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	21,4	17,8	15,1	13,3
Dette nette (en MDT)	11,8	11,2	10,4	9,6
Gearing	114,5%	146,7%	181,3%	198,3%
CA (en MDT)	35,1	38,6	42,4	46,7
EBITDA (en MDT)	1,7	2,3	3,1	3,9
EBIT (en MDT)	-0,5	0,4	1,3	2,3
Résultat net (en MDT)	-3,4	-2,3	-1,1	0,2
BPA (en DT)	-	-	-	0,034
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-33,2%	-30,6%	-19,5%	3,1%

HEXABYTE

Code ISIN TN0007490014

Marché: Marché alternatif
Secteur: DIVERS

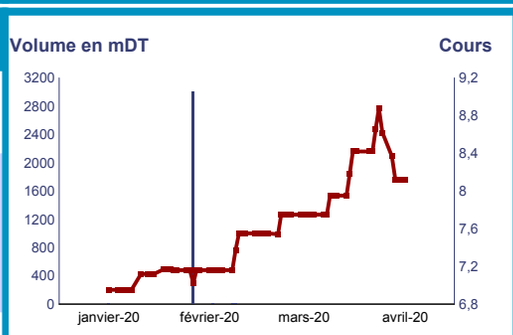
Principaux actionnaires

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

Cours du 03/04/2020: **8,120 DT**

Fonds propres	9,7 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Allèger



Capitalisation boursière	16,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-5,8%	13,2%	44,8%
+Haut	8,370DT	8,880DT	8,880DT
+Bas	8,120DT	6,950DT	5,400DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-3,8	-5,1	-6,0	-7,2
Dette nette (en MDT)	-11,1	-12,8	-14,6	-16,7
Gearing	-121,5%	-130,8%	-138,6%	-147,5%
CA (en MDT)	9,3	10,8	12,3	14,0
EBITDA (en MDT)	1,8	2,0	2,0	2,0
EBIT (en MDT)	0,8	1,0	1,1	1,1
Résultat net (en MDT)	1,3	1,4	1,5	1,5
BPA (en DT)	0,626	0,691	0,732	0,742
DPA (en DT)	0,350	0,350	0,350	0,350
Pay out	51,6%	46,7%	44,1%	43,4%
ROE	14,3%	14,7%	14,4%	13,7%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

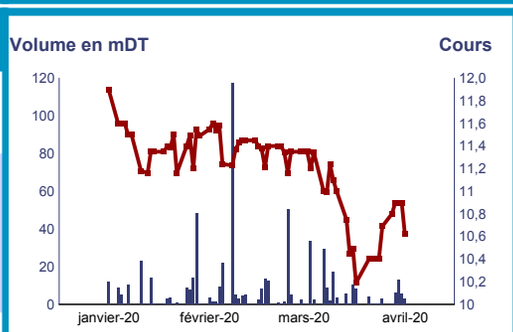
Principaux actionnaires

STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,5%*

Cours du 03/04/2020: **10,620 DT**

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

Consolider



Capitalisation boursière	43,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	27,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-0,7%	-10,2%	-31,5%
+Haut	10,900DT	11,900DT	15,950DT
+Bas	10,620DT	10,190DT	10,190DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-0,5	-5,9	-9,2	-12,8
Dette nette (en MDT)	-33,3	-34,0	-36,2	-38,5
Gearing	-79,0%	-75,5%	-75,0%	-74,0%
CA (en MDT)	17,5	17,1	18,3	19,5
EBITDA (en MDT)	10,6	9,8	10,2	10,8
EBIT (en MDT)	8,7	7,9	8,4	9,1
Résultat net (en MDT)	7,1	6,8	7,2	7,8
BPA (en DT)	1,717	1,639	1,749	1,897
DPA (en DT)	0,950	1,000	1,000	1,000
Pay out	55,3%	61,0%	57,2%	52,7%
ROE	16,8%	15,1%	15,0%	15,1%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

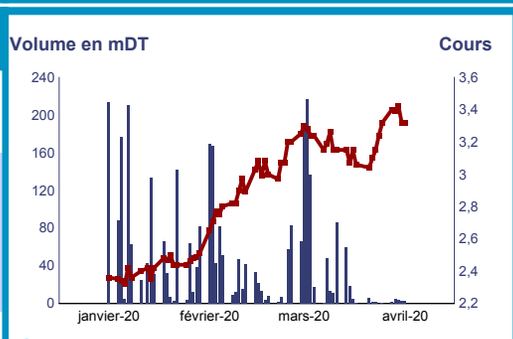
Principaux actionnaires

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

Cours du 03/04/2020: **3,320 DT**

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

Consolider



Capitalisation boursière	43,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	14,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	40,7%	49,8%
+Haut	3,420DT	3,420DT	3,420DT
+Bas	3,320DT	2,320DT	2,160DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-3,0	-3,6	-3,9	-4,3
Dette nette (en MDT)	-12,4	-13,3	-13,9	-14,6
Gearing	-53,1%	-53,1%	-51,7%	-50,2%
CA (en MDT)	12,3	13,6	14,9	16,2
EBITDA (en MDT)	4,2	5,0	5,7	6,5
EBIT (en MDT)	2,6	3,2	3,7	4,1
Résultat net (en MDT)	3,2	3,3	3,6	4,0
BPA (en DT)	0,241	0,251	0,271	0,305
DPA (en DT)	0,110	0,120	0,120	0,120
Pay out	45,6%	47,7%	44,3%	39,4%
ROE	13,7%	13,2%	13,3%	13,9%

STEQ

Code ISIN TN0006640015

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

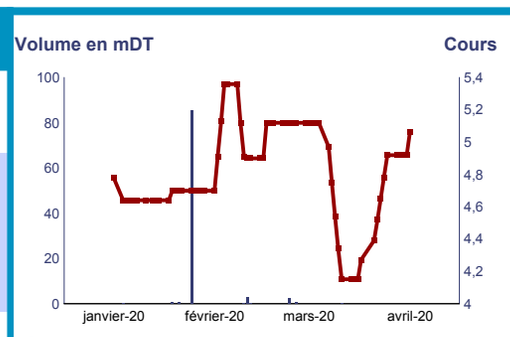
AREM Jamel	54,5%
Sté FLOWER (ex-SORECO)	12,6%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

5,060 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,8%	1,2%	-10,6%
+Haut	5,060DT	5,360DT	9,680DT
+Bas	4,920DT	4,150DT	4,150DT

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

Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

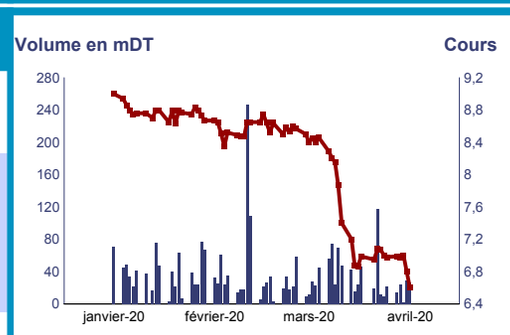
HIKMA PARTICIPATIONS	32,6%
TITAN ENGINEERING	7,0%
Part. étrangère	*2,0%*

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

Cours du 03/04/2020

6,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 80,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 95,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-5,4%	-29,0%	-31,9%
+Haut	7,000DT	9,300DT	10,660DT
+Bas	6,600DT	6,600DT	6,600DT

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

Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	13,8	16,2	18,1	20,1
Dette nette (en MDT)	-21,6	-20,1	-20,2	-21,4
Gearing	-64,0%	-59,1%	-54,0%	-51,7%
CA (en MDT)	39,7	44,6	49,3	54,5
EBITDA (en MDT)	7,6	9,1	10,9	12,8
EBIT (en MDT)	5,5	6,8	8,3	10,0
Résultat net (en MDT)	9,5	4,5	6,1	7,9
BPA (en DT)	0,779	0,373	0,506	0,650
DPA (en DT)	0,700	0,500	0,500	0,500
Pay out	55,6%	91,3%	67,2%	52,4%
ROE	28,0%	13,3%	16,4%	19,1%

TUNISAIR

Code ISIN TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

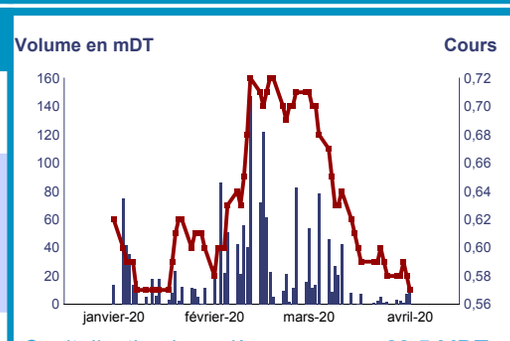
Etat tunisien	74,4%
AIR FRANCE	5,8%
Part. étrangère	*7,1%*

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

Cours du 03/04/2020

0,570 DT

Vendre



Capitalisation boursière 60,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 26,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,7%	-9,5%	-23,0%
+Haut	0,590DT	0,720DT	0,800DT
+Bas	0,570DT	0,570DT	0,570DT

Ratios	2018p	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	11,1x	6,9x	5,8x	5,8x
VE/EBIT	neg.	neg.	67,9x	56,7x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-0,1x	-0,1x	-0,1x

Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	1 016,3	1 105,9	1 205,3	1 315,4
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	1 592,5	1 751,8	1 926,9	2 119,6
EBITDA (en MDT)	96,9	168,1	219,9	235,5
EBIT (en MDT)	-85,6	-23,5	18,7	24,3
Résultat net (en MDT)	-112,4	-51,0	-9,7	-4,9
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

TUNISIE VALEURS

Code ISIN TN0007790017

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

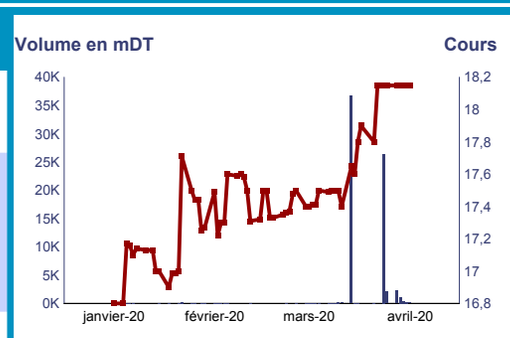
Integra Partners	36,4%
TUNISIE LEASING ET	15,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 03/04/2020

18,150 DT

Acheter



Capitalisation boursière 72,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 4 113,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	6,9%	9,2%
+Haut	18,150DT	18,150DT	19,850DT
+Bas	18,150DT	16,790DT	15,510DT

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

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

AFBL V2.12.0 R460