

Tunindex	6 849,03 Points
Evol sur la semaine	-0,1%
Evol depuis 31/12	-3,8%
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		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2019	2020p	2019	2020p			
Marché principal	70	21 725,0	2,8	14,2	0,5%	15,0x	18,7x	1,8%	3,0%	64,8%	1,5x	26,6%
Marché alternatif	8	978,0	0,6	2,8	0,2%	34,5x	13,5x	0,0%	0,0%	49,1%	9,4x	3,4%
Total marché	78	22 702,9	3,4	17,0	0,5%	15,2x	18,6x	1,8%	3,1%	64,7%	1,5x	25,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
BANCAIRE	-0,8%	-19,0%	12	7 892,6	0,4	2,0	0,4%	7,2x	16,0x	-	1,1%	0,8x	26,0%	

AMEN BANK
Code ISIN: TN0003400058

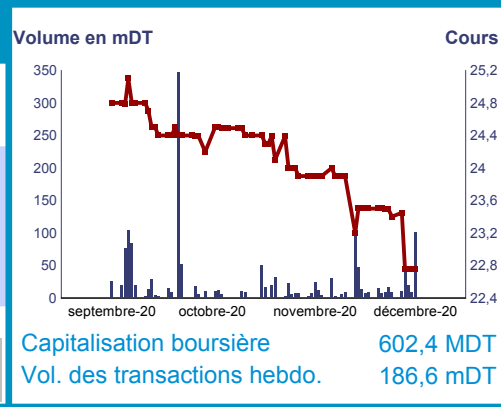
Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

Assurance Comar	30,7%
Sté PGI HOLDING	22,2%

Part. étrangère: 0,6%

Fonds propres: 1 014,5 MDT
Nombre d'actions: 26,5 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p	
Variation	-2,8%	-22,1%	-22,5%	TCC	15,1%	14,4%	0,0%	
+Haut	23,450DT	30,250DT	30,250DT	TCCC	59,1%	63,5%	0,0%	
+Bas	22,750DT	22,750DT	22,750DT	Coef. d'exp	39,7%	40,5%	44,8%	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p	R. solvabilité	14,6%	15,0%	0,0%
P/E	4,8x	4,1x	8,3x	6,0x	PNB (en MDT)	369,1	393,1	387,5
Div Yield	5,9%	-	4,8%	5,3%	EBIT (en MDT)	140,5	155,9	94,1
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	Résultat net (en MDT)	125,3	146,6	72,4
					BPA (en DT)	4,731	5,534	2,736
					DPA (en DT)	1,350	0,000	1,100
					Pay out	29,8%	0,0%	40,6%
					ROE	12,8%	13,5%	6,3%

ATB
Code ISIN: TN0003600350

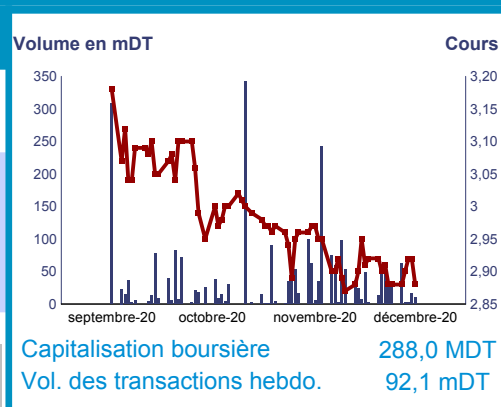
Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,5%

Part. étrangère: 64,3%

Fonds propres: 545,8 MDT
Nombre d'actions: 100,0 Mi
Valeur nominale: 1,0 DT



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p	
Variation	0,0%	-29,1%	-24,6%	TCC	11,9%	10,4%	0,0%	
+Haut	2,920DT	4,290DT	4,290DT	TCCC	64,2%	69,8%	0,0%	
+Bas	2,880DT	2,870DT	2,870DT	Coef. d'exp	67,5%	71,0%	70,6%	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p	R. solvabilité	10,2%	10,2%	0,0%
P/E	29,7x	32,7x	72,7x	6,3x	PNB (en MDT)	249,0	270,7	295,6
Div Yield	2,4%	-	-	3,5%	EBIT (en MDT)	8,3	12,2	4,9
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	Résultat net (en MDT)	9,7	8,8	4,0
					BPA (en DT)	0,097	0,088	0,040
					DPA (en DT)	0,070	0,000	0,000
					Pay out	95,7%	0,0%	0,0%
					ROE	1,7%	1,5%	0,7%

ATTIJARI BANK
Code ISIN: TN0001600154

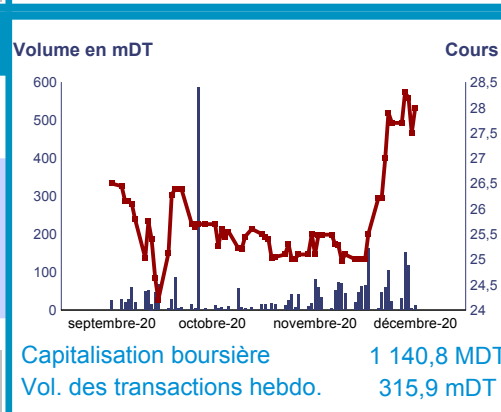
Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe DRISS	9,7%

Part. étrangère: 59,1%

Fonds propres: 720,3 MDT
Nombre d'actions: 40,7 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p	
Variation	1,1%	-14,3%	-11,8%	TCC	6,6%	6,4%	0,0%	
+Haut	28,300DT	32,690DT	33,700DT	TCCC	89,0%	87,9%	0,0%	
+Bas	27,500DT	24,200DT	24,200DT	Coef. d'exp	46,4%	45,0%	50,1%	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p	R. solvabilité	12,2%	14,2%	0,0%
P/E	7,5x	6,4x	7,0x	6,7x	PNB (en MDT)	485,3	538,8	529,6
Div Yield	7,9%	-	6,4%	7,1%	EBIT (en MDT)	238,4	286,0	253,1
P/B	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x	Résultat net (en MDT)	151,9	176,9	162,9
					BPA (en DT)	3,729	4,342	3,999
					DPA (en DT)	2,200	0,000	1,800
					Pay out	61,8%	0,0%	45,7%
					ROE	23,0%	23,7%	19,9%

BH
Code ISIN: TN0001900604

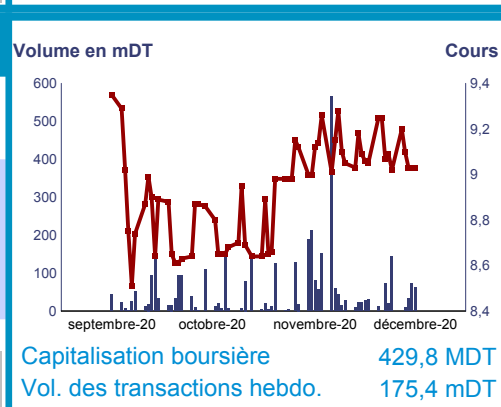
Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

Etat tunisien	33,4%
ETAP	16,6%

Part. étrangère: 0,5%

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



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p	
Variation	0,1%	-24,4%	-22,8%	TCC	11,4%	12,5%	0,0%	
+Haut	9,200DT	11,940DT	12,000DT	TCCC	77,8%	76,4%	0,0%	
+Bas	9,030DT	7,620DT	7,620DT	Coef. d'exp	42,6%	40,0%	40,7%	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p	R. solvabilité	10,7%	11,1%	0,0%
P/E	3,2x	3,1x	4,7x	3,4x	PNB (en MDT)	494,2	524,8	538,9
Div Yield	6,6%	-	5,5%	7,2%	EBIT (en MDT)	215,7	230,3	209,2
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	Résultat net (en MDT)	134,5	138,8	90,7
					BPA (en DT)	2,826	2,916	1,905
					DPA (en DT)	0,600	0,000	0,500
					Pay out	21,0%	0,0%	25,7%
					ROE	15,0%	14,1%	8,4%

BIAT
Code ISIN: TN0001800457

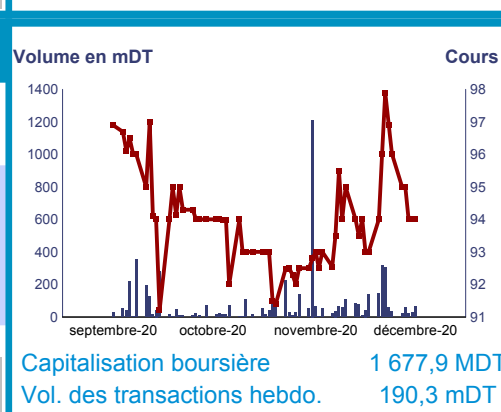
Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	38,5%
Groupe Aziz MILAD	13,0%

Part. étrangère: 1,1%

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



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p	
Variation	-2,1%	-13,4%	-12,0%	TCC	5,5%	6,4%	0,0%	
+Haut	95,000DT	115,238DT	115,238DT	TCCC	57,2%	58,6%	0,0%	
+Bas	94,000DT	90,800DT	90,800DT	Coef. d'exp	46,6%	44,0%	47,1%	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p	R. solvabilité	10,2%	12,2%	0,0%
P/E	6,4x	4,9x	6,0x	5,2x	PNB (en MDT)	919,9	1 042,8	1 084,3
Div Yield	5,3%	-	4,8%	5,3%	EBIT (en MDT)	395,7	499,9	478,7
P/B	1,4x	1,1x	1,0x	0,9x	Résultat net (en MDT)	261,1	344,8	280,9
					BPA (en DT)	14,630	19,315	15,735
					DPA (en DT)	5,000	0,000	4,500
					Pay out	33,4%	0,0%	29,6%
					ROE	21,2%	25,2%	16,4%

BNA
Code ISIN: TN0003100609

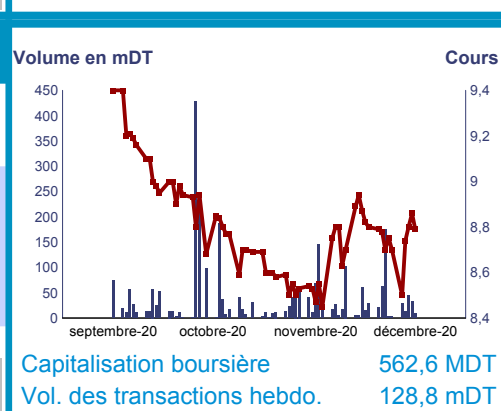
Marché: **Marché principal**
Secteur: **BANCAIRE**

Principaux actionnaires

Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%

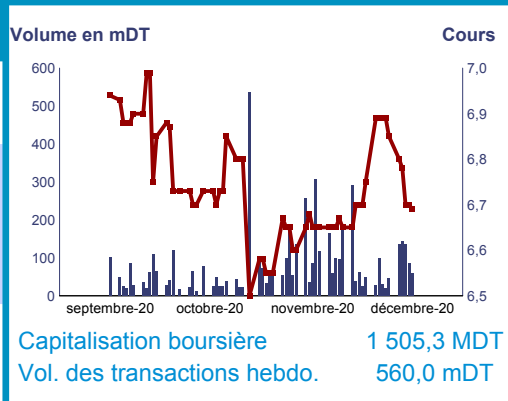
Part. étrangère: 6,3%

Fonds propres: 1 522,9 MDT
Nombre d'actions: 64,0 Mi
Valeur nominale: 5,0 DT



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p	
Variation	1,0%	-26,1%	-26,4%	TCC	17,2%	16,9%	0,0%	
+Haut	8,860DT	11,900DT	11,900DT	TCCC	52,6%	56,5%	0,0%	
+Bas	8,500DT	8,230DT	8,230DT	Coef. d'exp	54,6%	51,0%	56,0%	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p	R. solvabilité	14,7%	18,2%	0,0%
P/E	3,4x	4,3x	5,1x	4,8x	PNB (en MDT)	567,3	658,1	631,8
Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	231,0	259,5	207,6
P/B	0,5x	0,4x	0,3x	0,3x	Résultat net (en MDT)	166,0	131,0	109,6
					BPA (en DT)	2,594	2,047	1,713
					DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
					Pay out	0,0%	0,0%	0,0%
					ROE	14,0%	8,4%	6,6%

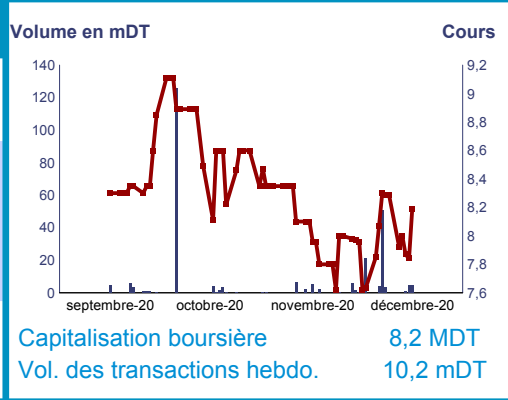
Code ISIN	
TN0002200053	
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%
Abdellatif EI FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère 37,6%	
Fonds propres	918,4 MDT
Nombre d'actions	225,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 18/12/2020	
6,690 DT	
Consolider	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-2,3%	-14,2%	-9,8%	
+Haut	6,800DT	7,800DT	7,800DT	
+Bas	6,690DT	6,500DT	6,500DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	13,4x	11,2x	17,0x	12,3x
Div Yield	3,7%	-	2,2%	3,0%
P/B	1,8x	1,6x	1,6x	1,5x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	8,7%	9,5%	0,0%	0,0%
TCCC	60,6%	61,7%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	32,3%	32,0%	33,9%	34,4%
R. solvabilité	13,9%	16,8%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	336,2	367,8	377,5	402,8
EBIT (en MDT)	170,7	211,5	182,8	218,8
Résultat net (en MDT)	112,3	134,5	88,7	122,7
BPA (en DT)	0,499	0,598	0,394	0,546
DPA (en DT)	0,250	0,000	0,150	0,200
Pay out	50,9%	0,0%	37,8%	36,4%
ROE	12,9%	13,5%	8,2%	10,6%

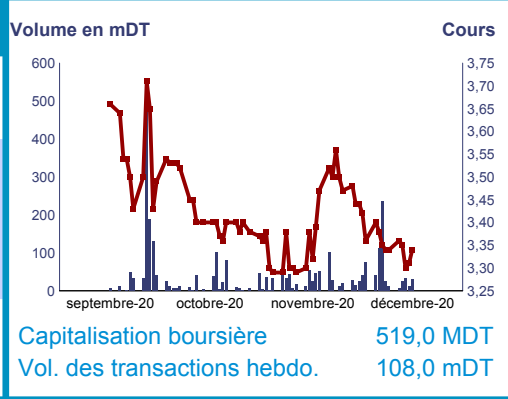
Code ISIN	
TN0001300557	
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère 0,1%	
Fonds propres	137,0 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT
Cours du 18/12/2020	
8,190 DT	
Alléger	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-1,2%	-11,3%	-12,5%	
+Haut	8,190DT	10,000DT	10,000DT	
+Bas	7,840DT	7,620DT	7,620DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	9,0x	1,9x	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	0,0%	16,6%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	51,4%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	69,3%	76,6%	87,3%	81,3%
R. solvabilité	0,0%	13,9%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	55,6	62,0	52,0	59,0
EBIT (en MDT)	3,2	8,4	-6,1	-0,4
Résultat net (en MDT)	0,9	4,3	-3,8	-1,3
BPA (en DT)	0,906	4,348	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	-	-
ROE	0,7%	3,1%	-2,8%	-0,9%

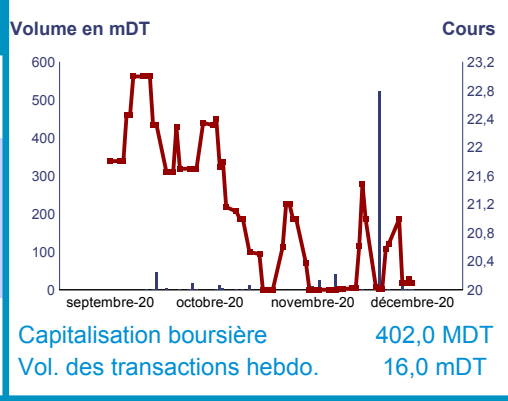
Code ISIN	
TN0002600955	
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère 1,1%	
Fonds propres	1 027,9 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 18/12/2020	
3,340 DT	
Consolider	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	-28,6%	-24,9%	
+Haut	3,360DT	4,750DT	4,750DT	
+Bas	3,300DT	3,290DT	3,290DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	5,9x	2,9x	3,6x	3,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	0,5x	0,4x	0,4x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	20,8%	18,3%	0,0%	0,0%
TCCC	81,8%	82,4%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	52,0%	42,9%	45,8%	48,5%
R. solvabilité	10,7%	12,6%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	466,2	596,6	616,5	647,4
EBIT (en MDT)	88,2	251,6	223,5	232,7
Résultat net (en MDT)	87,9	178,7	145,1	151,1
BPA (en DT)	0,565	1,150	0,934	0,972
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	9,0%	16,5%	11,8%	11,0%

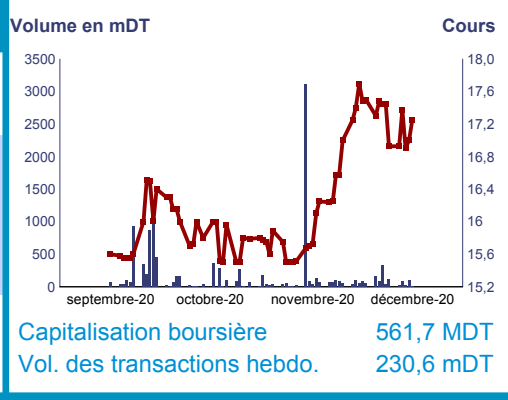
Code ISIN	
TN0002400505	
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTÉ	12,0%
Part. étrangère 50,2%	
Fonds propres	387,5 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 18/12/2020	
20,100 DT	
Consolider	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-2,7%	-33,0%	-33,0%	
+Haut	20,990DT	31,800DT	31,800DT	
+Bas	20,100DT	20,000DT	20,000DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	7,8x	7,0x	14,2x	10,2x
Div Yield	6,0%	-	2,5%	3,5%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	6,1%	6,7%	0,0%	0,0%
TCCC	82,0%	87,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	63,1%	61,9%	68,8%	68,0%
R. solvabilité	10,4%	11,1%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	230,3	256,2	247,7	270,4
EBIT (en MDT)	83,4	103,7	71,9	79,3
Résultat net (en MDT)	51,2	57,4	28,3	39,2
BPA (en DT)	2,561	2,870	1,413	1,962
DPA (en DT)	1,200	0,000	0,500	0,700
Pay out	50,3%	0,0%	35,3%	35,6%
ROE	14,2%	14,1%	6,5%	8,7%

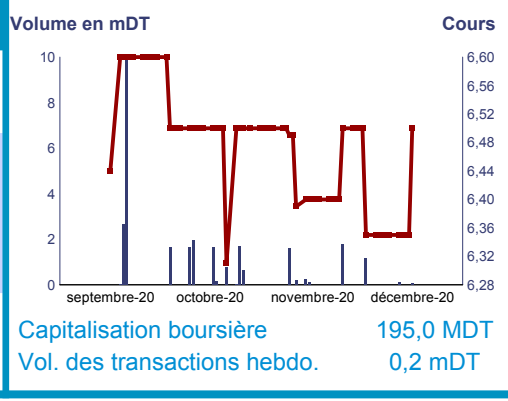
Code ISIN	
TN0003900107	
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Sté GENERALE	55,1%
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%
Part. étrangère 53,1%	
Fonds propres	623,5 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 18/12/2020	
17,250 DT	
Acheter	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	1,9%	-24,6%	-23,4%	
+Haut	17,380DT	22,890DT	22,890DT	
+Bas	16,910DT	15,400DT	15,400DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	5,1x	4,8x	72,4x	8,3x
Div Yield	4,1%	-	0,6%	2,3%
P/B	1,1x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	7,7%	7,7%	0,0%	0,0%
TCCC	78,3%	79,5%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	47,2%	46,0%	70,9%	61,2%
R. solvabilité	11,3%	12,4%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	362,6	419,7	305,4	347,6
EBIT (en MDT)	170,0	183,3	19,0	104,0
Résultat net (en MDT)	109,4	116,3	7,8	67,6
BPA (en DT)	3,359	3,572	0,238	2,076
DPA (en DT)	0,700	0,000	0,100	0,400
Pay out	20,4%	0,0%	41,7%	19,1%
ROE	19,4%	17,7%	1,2%	9,8%

Code ISIN	
TN0007200017	
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%
Part. étrangère 30,4%	
Fonds propres	159,0 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 18/12/2020	
6,500 DT	
Alléger	

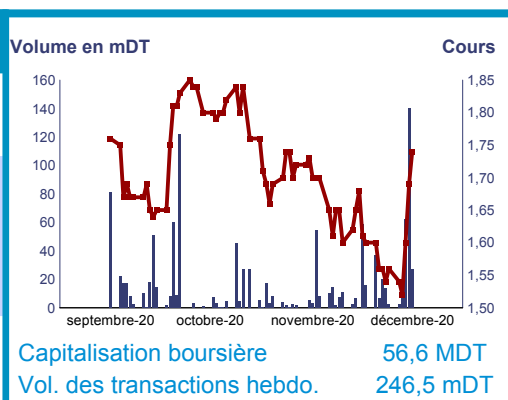


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	2,4%	-5,1%	-5,7%	
+Haut	6,500DT	6,850DT	6,890DT	
+Bas	6,350DT	6,100DT	6,100DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,2x	1,3x	1,3x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	0,0%	10,8%	0,0%	0,0%
TCCC	0,0%	50,8%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	105,5%	142,7%	121,2%	108,1%
R. solvabilité	0,0%	-	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	25,5	22,6	29,8	36,8
EBIT (en MDT)	-3,0	-21,8	-8,3	-5,0
Résultat net (en MDT)	-1,8	-22,9	-8,3	-5,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-1,0%	-14,2%	-5,4%	-3,4%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
LEASING	3,5%	3,1%	7	367,7	0,1	0,5	1,1%	16,7x	12,8x	-	0,1%	0,6x	7,2%	

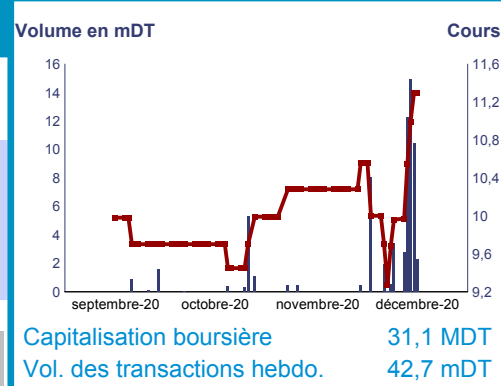
Code ISIN	
TN0004700100	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère 0,0%	
Fonds propres	96,3 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 18/12/2020	
1,740 DT	
Acheter	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	11,5%	2,4%	-5,9%	
+Haut	1,740DT	1,850DT	1,980DT	
+Bas	1,520DT	1,160DT	1,160DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	6,3x	33,9x	14,1x	9,6x
Div Yield	11,5%	-	5,7%	6,9%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	7,8%	7,7%	-	-
TCCC	70,7%	73,7%	-	-
Coef. d'exp.	41,1%	40,3%	43,2%	39,1%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	27,1	28,2	24,8	27,5
EBIT (en MDT)	12,9	3,7	5,7	8,4
Résultat net (en MDT)	9,0	1,7	4,0	5,9
BPA (en DT)	0,278	0,051	0,123	0,181
DPA (en DT)	0,200	0,000	0,100	0,120
Pay out	55,3%	0,0%	81,3%	66,1%
ROE	10,8%	1,7%	4,1%	5,8%

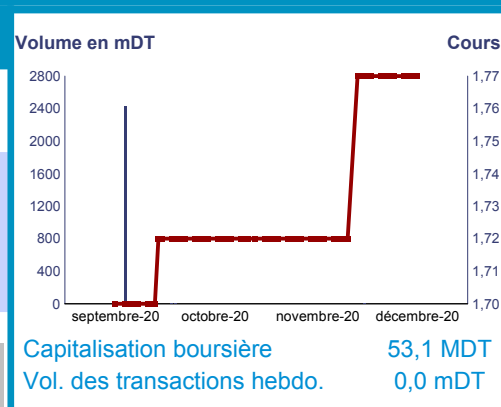
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,1%	Cours du 18/12/2020
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère		11,300 DT
Fonds propres 52,1 MDT		Conserver
Nombre d'actions 2,8 Mi		
Valeur nominale 10,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	13,5%	-9,6%	5,7%
+Haut	11,300DT	12,500DT	12,510DT
+Bas	9,970DT	8,700DT	8,700DT
Ratios			
2018	2019	2020p	2021p
P/E	5,6x	9,0x	12,4x
Div Yield	10,6%	-	4,4%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers					2018	2019	2020p	2021p
TCC	9,3%	9,2%	-	-				
TCCC	72,5%	72,9%	-	-				
Coef. d'exp.	53,0%	59,0%	66,6%	65,1%				
R. solvabilité	-	-	-	-				
RNL (en MDT)	18,6	17,7	16,5	17,5				
EBIT (en MDT)	7,2	3,9	3,1	4,1				
Résultat net (en MDT)	5,6	3,5	2,5	3,3				
BPA (en DT)	2,034	1,256	0,910	1,203				
DPA (en DT)	1,200	0,000	0,500	0,600				
Pay out	49,2%	0,0%	54,9%	49,9%				
ROE	10,7%	6,6%	4,7%	6,0%				

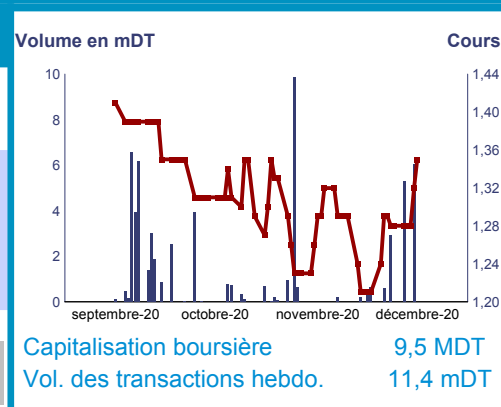
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,6%	Cours du 18/12/2020
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère		1,770 DT
Fonds propres 81,1 MDT		Conserver
Nombre d'actions 30,0 Mi		
Valeur nominale 1,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-4,3%	-4,3%
+Haut	1,770DT	1,860DT	1,860DT
+Bas	1,770DT	1,700DT	1,700DT
Ratios			
2018	2019	2020p	2021p
P/E	8,4x	8,8x	18,1x
Div Yield	6,8%	-	3,4%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers					2018	2019	2020p	2021p
TCC	-	-	-	-				
TCCC	-	-	-	-				
Coef. d'exp.	35,0%	38,0%	56,7%	49,9%				
R. solvabilité	-	-	-	-				
RNL (en MDT)	14,8	14,6	10,1	11,8				
EBIT (en MDT)	8,8	7,8	3,1	4,5				
Résultat net (en MDT)	6,3	6,1	2,9	3,7				
BPA (en DT)	0,211	0,202	0,098	0,124				
DPA (en DT)	0,120	0,000	0,060	0,080				
Pay out	56,8%	0,0%	61,3%	64,5%				
ROE	8,6%	7,5%	3,6%	4,4%				

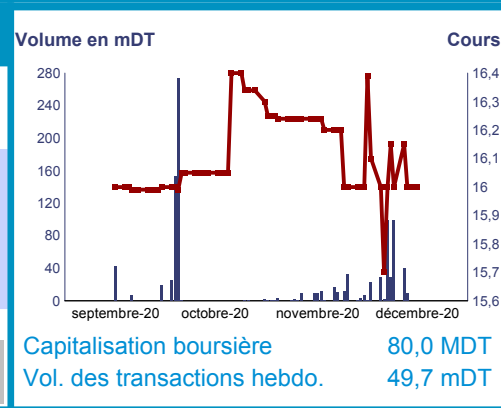
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	41,6%	Cours du 18/12/2020
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère		1,350 DT
Fonds propres 29,7 MDT		Alléger
Nombre d'actions 7,0 Mi		
Valeur nominale 5,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	5,5%	-22,9%	-24,2%
+Haut	1,350DT	1,750DT	1,830DT
+Bas	1,280DT	1,000DT	1,000DT
Ratios			
2018	2019	2020p	2021p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,2x	0,3x	0,3x

Indic. financiers					2018	2019	2020p	2021p
TCC	-	-	-	-				
TCCC	-	-	-	-				
Coef. d'exp.	79,9%	109,3%	108,1%	90,5%				
R. solvabilité	-	-	-	-				
RNL (en MDT)	9,0	6,7	6,9	8,2				
EBIT (en MDT)	-3,3	-8,2	-4,3	-0,5				
Résultat net (en MDT)	-3,3	-8,5	-4,4	-0,3				
BPA (en DT)	-	-	-	-				
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
Pay out	-	-	-	-				
ROE	-8,7%	-28,4%	-13,9%	-0,8%				

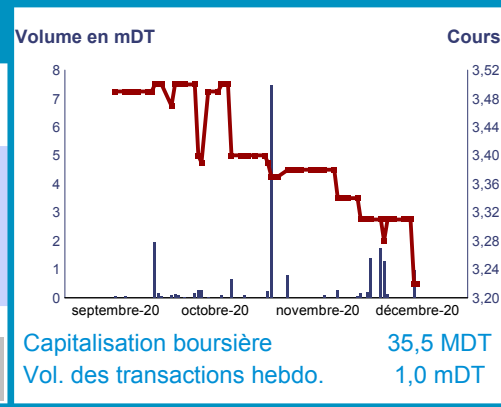
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	22,4%	Cours du 18/12/2020
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère		16,000 DT
Fonds propres 90,6 MDT		Acheter
Nombre d'actions 5,0 Mi		
Valeur nominale 5,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	7,0%	3,7%
+Haut	16,150DT	16,400DT	16,400DT
+Bas	16,000DT	14,940DT	14,900DT
Ratios			
2018	2019	2020p	2021p
P/E	6,7x	6,0x	10,0x
Div Yield	6,3%	-	4,4%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x

Indic. financiers					2018	2019	2020p	2021p
TCC	6,1%	-	-	-				
TCCC	82,7%	-	-	-				
Coef. d'exp.	32,2%	31,5%	37,8%	37,2%				
R. solvabilité	-	-	-	-				
RNL (en MDT)	27,9	29,4	26,0	28,2				
EBIT (en MDT)	15,4	16,9	11,9	14,1				
Résultat net (en MDT)	12,0	13,3	8,0	9,9				
BPA (en DT)	2,396	2,660	1,607	1,974				
DPA (en DT)	1,000	0,000	0,700	0,750				
Pay out	41,1%	0,0%	43,8%	38,2%				
ROE	14,5%	14,7%	8,9%	10,2%				

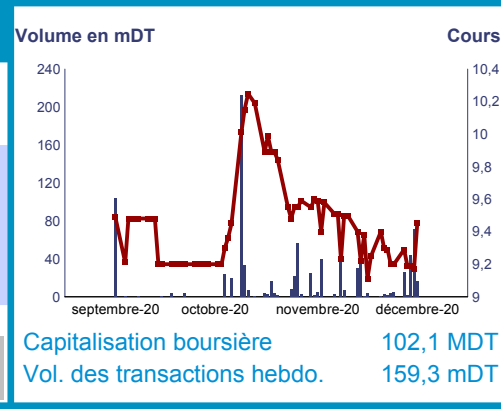
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 18/12/2020
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère		3,220 DT
Fonds propres 71,1 MDT		Conserver
Nombre d'actions 11,0 Mi		
Valeur nominale 5,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-2,7%	-2,8%	-9,0%
+Haut	3,310DT	4,372DT	4,372DT
+Bas	3,220DT	3,161DT	3,161DT
Ratios			
2018	2019	2020p	2021p
P/E	7,0x	54,0x	25,6x
Div Yield	9,3%	-	1,6%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers					2018	2019	2020p	2021p
TCC	5,2%	-	-	-				
TCCC	60,2%	-	-	-				
Coef. d'exp.	56,8%	68,1%	73,1%	74,6%				
R. solvabilité	-	-	-	-				
RNL (en MDT)	22,0	18,2	18,6	20,1				
EBIT (en MDT)	6,4	0,8	1,0	1,5				
Résultat net (en MDT)	5,0	0,7	1,4	2,1				
BPA (en DT)	0,458	0,060	0,126	0,193				
DPA (en DT)	0,300	0,000	0,050	0,080				
Pay out	53,0%	0,0%	68,8%	71,7%				
ROE	6,7%	0,8%	1,6%	2,4%				

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	36,0%	Cours du 18/12/2020
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère		9,450 DT
Fonds propres 170,3 MDT		Acheter
Nombre d'actions 10,8 Mi		
Valeur nominale 5,0 DT		

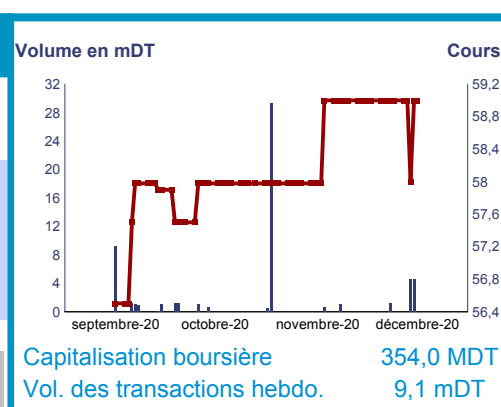


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	2,7%	12,5%	7,4%
+Haut	9,450DT	11,490DT	11,490DT
+Bas	9,170DT	8,000DT	8,000DT
Ratios			
2018	2019	2020p	2021p
P/E	7,9x	9,2x	7,3x
Div Yield	6,9%	-	6,3%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers					2018	2019	2020p	2021p
TCC	5,4%	6,2%	-	-				
TCCC	72,3%	74,0%	-	-				
Coef. d'exp.	67,3%	61,3%	62,3%	63,3%				
R. solvabilité	-	-	-	-				
RNL (en MDT)	138,4	139,7	146,4	153,3				
EBIT (en MDT)	13,3	28,2	31,3	31,8				
Résultat net (en MDT)	12,9	11,1	13,9	14,2				
BPA (en DT)	1,192	1,030	1,289	1,313				
DPA (en DT)	0,650	0,000	0,600	0,700				
Pay out	64,3%	0,0%	57,3%	65,6%				
ROE	6,8%	5,2%	6,2%	6,0%				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
ASSURANCES	0,4%	20,7%	4	903,7	0,3	1,2	1,4%	10,4x	14,3x	0,2%	0,1%	57,3%	1,2x	24,4%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 18/12/2020
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère		59,000 DT
Fonds propres 163,8 MDT		Acheter
Nombre d'actions 6,0 Mi		
Valeur nominale 5,0 DT		



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	47,7%	49,2%
+Haut	59,000DT	59,770DT	59,770DT
+Bas	58,000DT	38,010DT	37,560DT
Ratios			
2018	2019	2020p	2021p
P/E	21,7x	6,9x	20,9x
Div Yield	3,1%	10,2%	3,4%
P/B	2,9x	2,2x	2,1x

Indic. financiers					2018	2019	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-				
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-				
% CA vie	-	-	-	-				
% CA non vie	-	-	-	-				
CA (en MDT)	-	-	-	-				
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-				
Résultat net (en MDT)	16,3	51,3	16,9	17,8				
BPA (en DT)	2,720	8,546	2,818	2,966				
DPA (en DT)	1,800	6,000	2,000	2,100				

BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Banque de l'habitat 23,9% Assurances CARTE 19,8% Part. étrangère 0,0% Cours du 18/12/2020 47,500 DT Consolider				Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2019: 45,6% un an glissant: 49,5% Variation: +Haut 47,510DT, +Bas 47,500DT Ratios: P/E 16,5x, Div Yield -, P/B 2,4x	Primes émises (en MDT) - Sinistres réglés (en MDT) - % CA vie - % CA non vie - CA (en MDT) - Résultat technique (en MDT) - Résultat net (en MDT) 7,6 BPA (en DT) 2,873 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 14,2%						
Fonds propres 63,2 MDT Nombre d'actions 2,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 126,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 982,3 mDT								

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 41,1% Cours du 18/12/2020 119,310 DT Acheter				Perf. semaine: -0,6% depuis le 31/12/2019: -10,2% un an glissant: -12,3% Variation: +Haut 123,000DT, +Bas 119,310DT Ratios: P/E 15,5x, Div Yield 2,6%, P/B 0,8x	Primes émises (en MDT) - Sinistres réglés (en MDT) - % CA vie - % CA non vie - CA (en MDT) - Résultat technique (en MDT) - Résultat net (en MDT) 17,7 BPA (en DT) 7,688 DPA (en DT) 3,075 Pay out 40,0% ROE 5,2%						
Fonds propres 358,1 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 275,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 76,6 mDT								

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 19,0% COMAR 15,3% Part. étrangère 0,0% Cours du 18/12/2020 7,400 DT Consolider				Perf. semaine: 3,6% depuis le 31/12/2019: -7,4% un an glissant: -4,9% Variation: +Haut 7,400DT, +Bas 7,190DT Ratios: P/E 8,7x, Div Yield 7,4%, P/B 0,7x	Primes émises (en MDT) - Sinistres réglés (en MDT) - % CA vie - % CA non vie - CA (en MDT) - Résultat technique (en MDT) - Résultat net (en MDT) 17,1 BPA (en DT) 0,855 DPA (en DT) 0,550 Pay out 64,3% ROE 8,5%						
Fonds propres 200,5 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 148,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 158,6 mDT								

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.
STES D'INVESTISSEMENTS	-2,4%	6,7%	3	269,7	0,1	0,3	3,0%	12,6x	10,3x	0,1%	0,1%	77,8%	3,6x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p				
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0% Cours du 18/12/2020 46,980 DT Consolider				Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2019: 5,8% un an glissant: 5,8% Variation: +Haut 46,980DT, +Bas 46,980DT Ratios: P/E 18,5x, Div Yield 4,7%, P/B 2,9x	Immob. financières (en MDT) 9,3 Plac. financiers (en MDT) 16,0 Dividendes reçus (en MDT) 2,7 CA (en MDT) 2,8 EBITDA (en MDT) 2,6 EBIT (en MDT) 2,5 Résultat net (en MDT) 2,5 BPA (en DT) 2,544 DPA (en DT) 2,200 Pay out 86,5% ROE 15,9%									
Fonds propres 16,7 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Capitalisation boursière 47,0 MDT Vol. des transactions hebdo.											

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p				
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0% Cours du 18/12/2020 7,490 DT Consolider				Perf. semaine: -3,5% depuis le 31/12/2019: -3,8% un an glissant: -4,8% Variation: +Haut 7,700DT, +Bas 7,280DT Ratios: P/E 8,6x, Div Yield 8,0%, P/B 3,2x	Immob. financières (en MDT) 12,8 Plac. financiers (en MDT) 65,5 Dividendes reçus (en MDT) 1,7 CA (en MDT) 25,8 EBITDA (en MDT) 25,1 EBIT (en MDT) 24,7 Résultat net (en MDT) 24,3 BPA (en DT) 0,866 DPA (en DT) 0,600 Pay out 69,3% ROE 37,0%									
Fonds propres 73,5 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 209,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,6 mDT											

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p				
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 7,5% Part. étrangère 0,0% Cours du 18/12/2020 13,500 DT Acheter				Perf. semaine: 5,5% depuis le 31/12/2019: 178,3% un an glissant: 178,3% Variation: +Haut 13,500DT, +Bas 12,930DT Ratios: P/E 29,6x, Div Yield 3,7%, P/B 2,5x	Immob. financières (en MDT) 4,3 Plac. financiers (en MDT) 5,2 Dividendes reçus (en MDT) 0,5 CA (en MDT) 0,6 EBITDA (en MDT) 0,4 EBIT (en MDT) 0,4 Résultat net (en MDT) 0,4 BPA (en DT) 0,455 DPA (en DT) 0,500 Pay out 109,8% ROE 8,5%									
Fonds propres 5,0 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 13,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 331,2 mDT											

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 GENERALE	-3,9%	-29,1%	2	337,8	0,0	0,1	5,8%	-	-	-	-	-	5,7x	6,4%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p				
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Sté MED INVEST COMPANY SA 72,5% Sté NEW CORP 10,0% Part. étrangère 10,0% Cours du 18/12/2020 18,810 DT Consolider				Perf. semaine: -6,3% depuis le 31/12/2019: -33,2% un an glissant: -37,4% Variation: +Haut 19,480DT, +Bas 18,000DT Ratios: VE/CA 0,5x, VE/EBITDA 7,7x, VE/EBIT 17,1x, P/E 70,7x, Div Yield 2,1%, P/B 2,2x	BFR (en MDT) 42,1 Dette nette (en MDT) 323,7 Gearing - CA (en MDT) 1 004,3 EBITDA (en MDT) 69,6 EBIT (en MDT) 31,6 Résultat net (en MDT) 3,1 BPA (en DT) 0,266 DPA (en DT) 0,400 Pay out 21,7% ROE ns									
Fonds propres 104,0 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 216,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 25,7 mDT											

SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires POULINA GROUPE HOLDING 36,0% Sté IMMOBILIERE 30,0% Part. étrangère 15,1% Fonds propres 35,9 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 18/12/2020 2,360 DT Conserv		Capitalisation boursière 36,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 82,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p					
Variation	2,2%				9,8%	30,4%	41,8	65,7	67,4	69,4	+Haut	2,370DT	2,580DT	2,580DT	37,0	37,6	38,4	
	+Bas	2,360DT	1,950DT	1,810DT	Gearing	136,9%	121,8%	119,8%	117,3%	VE/CA	21,2x	4,0x	4,3x	4,1x	3,7	18,4	17,4	18,3
				Ratios				EBITDA (en MDT)										
				VE/CA 21,2x 4,0x 4,3x 4,1x VE/EBITDA ns 14,0x 15,9x 15,3x VE/EBIT neg. 18,0x 22,8x 21,9x P/E - 34,2x 35,6x 28,2x Div Yield - - - P/B 1,2x 1,0x 0,9x 0,8x				0,2 5,3 4,7 4,9 -0,3 4,1 3,3 3,4 -2,8 1,1 1,0 1,3 - 0,069 0,066 0,084 0,000 0,000 0,000 0,000 - 0,0% 0,0% 0,0% -9,1% 3,6% 3,3% 4,0%										

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,1%	30,1%	5	5 644,2	0,4	2,0	0,8%	21,4x	21,3x	0,8%	0,9%	78,0%	5,0x	52,2%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 29,4% CTKD 20,2% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 17,7 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 18/12/2020 8,420 DT Acheter		Capitalisation boursière 41,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 101,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p					
Variation	0,2%				41,4%	32,0%	-2,0	-2,6	-2,2	-2,4	+Haut	8,420DT	8,470DT	8,470DT	12,4%	-14,2%	-11,2%	-11,6%
	+Bas	8,290DT	4,960DT	4,960DT	Gearing	-12,4%	-14,2%	-11,2%	-11,6%	VE/CA	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	29,2	31,8	34,4	37,1
				Ratios				EBITDA (en MDT)										
				VE/CA 1,3x 1,2x 1,1x 1,0x VE/EBITDA 5,7x 5,6x 5,0x 4,6x VE/EBIT 8,3x 7,4x 6,6x 6,0x P/E 14,9x 12,6x 11,4x 10,5x Div Yield 1,8% 1,9% 2,0% 2,1% P/B 2,5x 2,3x 2,1x 1,9x				6,8 6,9 7,8 8,5 4,7 5,2 5,9 6,5 2,8 3,3 3,6 3,9 0,566 0,668 0,741 0,804 0,150 0,160 0,170 0,180 35,2% 33,7% 32,3% 31,5% 17,6% 18,3% 19,1% 19,5%										

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Consulting SARL 85,0% Part. étrangère 0,4% Fonds propres 575,3 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 18/12/2020 14,340 DT Acheter		Capitalisation boursière 787,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 384,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p					
Variation	-0,4%				41,5%	43,6%	22,7	71,3	81,5	89,5	+Haut	14,400DT	15,350DT	15,350DT	108,5	179,1	178,7	173,0
	+Bas	14,200DT	9,877DT	9,837DT	Gearing	59,5%	84,9%	74,3%	63,1%	VE/CA	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x	844,5	965,4	1 081,2	1 156,9
				Ratios				EBITDA (en MDT)										
				VE/CA 1,1x 1,0x 0,9x 0,8x VE/EBITDA 10,6x 9,1x 8,8x 8,3x VE/EBIT 18,6x 16,1x 16,1x 15,1x P/E 25,5x 16,9x 19,4x 17,6x Div Yield 2,9% 2,3% 2,8% 3,1% P/B 1,4x 1,4x 1,3x 1,3x				84,5 106,7 109,6 116,3 48,2 59,9 60,0 63,7 30,9 46,5 40,6 44,6 0,563 0,847 0,739 0,813 0,410 0,333 0,400 0,440 94,4% 96,0% 81,3% 81,4% 16,9% 22,1% 16,9% 16,3%										

LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
Marché: Marché alternatif Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires LAND OR HOLDING 58,0% MAGHREB PRIVATE 21,6% Part. étrangère 25,7% Fonds propres 65,1 MDT Nombre d'actions 11,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 18/12/2020 7,100 DT Acheter		Capitalisation boursière 79,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p					
Variation	-2,7%				-7,8%	-5,1%	12,5	13,6	17,8	24,0	+Haut	7,200DT	7,720DT	7,720DT	20,4	-20,8	-4,5	1,8
	+Bas	7,090DT	5,420DT	5,420DT	Gearing	102,2%	-32,4%	-4,9%	1,6%	VE/CA	0,9x	0,5x	0,6x	0,6x	111,9	110,9	121,5	133,6
				Ratios				EBITDA (en MDT)										
				VE/CA 0,9x 0,5x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 6,2x 4,9x 5,6x 5,7x VE/EBIT 8,5x 7,2x 7,9x 7,7x P/E 13,2x 17,1x 13,5x 11,3x Div Yield 8,5% 2,5% 3,5% 4,2% P/B 3,7x 1,2x 1,2x 1,2x				16,1 12,1 13,3 14,4 11,8 8,1 9,5 10,6 6,0 4,7 5,9 7,0 0,537 0,415 0,527 0,626 0,600 0,180 0,250 0,300 48,9% 55,5% 60,7% 61,3% 30,2% 7,3% 6,4% 6,5%										

SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GROUPE CASTEL 61,5% Partner Investment SA 9,3% Part. étrangère 62,2% Fonds propres 688,9 MDT Nombre d'actions 247,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 18/12/2020 18,990 DT Acheter		Capitalisation boursière 4 700,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 427,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p					
Variation	-0,1%				29,1%	33,4%	318,5	359,6	367,4	380,7	+Haut	19,000DT	19,550DT	19,550DT	-159,6	-197,7	-219,7	-228,8
	+Bas	18,980DT	12,766DT	12,766DT	Gearing	-17,3%	-19,7%	-20,1%	-19,2%	VE/CA	4,0x	3,7x	3,5x	3,3x	1 131,4	1 202,9	1 263,1	1 357,8
				Ratios				EBITDA (en MDT)										
				VE/CA 4,0x 3,7x 3,5x 3,3x VE/EBITDA 14,9x 13,1x 12,6x 11,7x VE/EBIT 20,2x 17,0x 16,4x 15,2x P/E 26,5x 22,3x 21,8x 20,8x Div Yield 3,4% 3,4% 3,7% 3,8% P/B 7,7x 6,8x 5,9x 5,2x				304,5 343,9 356,5 380,8 224,5 265,0 273,6 293,8 177,3 210,9 215,5 226,1 0,716 0,852 0,871 0,914 0,650 0,650 0,700 0,730 72,2% 77,2% 81,4% 80,9% 19,3% 21,0% 19,7% 19,0%										

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 56,2% LES GRANDS MOULINS DU 11,5% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -7,4 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 18/12/2020 1,290 DT Conserv		Capitalisation boursière 35,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p					
Variation	-0,8%				-23,7%	-22,3%	-2,5	9,7	9,7	9,9	+Haut	1,290DT	1,690DT	1,700DT	24,1	29,0	29,1	30,0
	+Bas	1,280DT	1,200DT	1,200DT	Gearing	899,7%	-	-	-	VE/CA	0,7x	0,6x	0,5x	0,5x	86,6	110,1	120,0	130,8
				Ratios				EBITDA (en MDT)										
				VE/CA 0,7x 0,6x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 16,3x neg. 10,8x 9,2x VE/EBIT 26,3x neg. 33,9x 19,1x P/E 39,2x - NS 49,0x Div Yield - - - P/B 13,4x -4,8x -4,3x -4,1x				3,7 -0,7 6,0 7,2 2,3 -5,3 1,9 3,5 0,9 -10,2 0,0 0,7 0,033 - 0,001 0,026 - 0,000 0,000 0,000 0,0% - 0,0% 0,0% 34,3% ns ns ns										

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
IND. PHARMACEUTIQUES	0,1%	18,7%	3	409,5	0,1	0,5	3,6%	27,8x	42,7x	-	0,0%	3,3x	1,3%	

ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers									
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 0,9% Fonds propres 38,3 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 18/12/2020 4,430 DT Consolider		Capitalisation boursière 95,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 260,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)	2018	2019	2020p	2021p					
Variation	0,9%				74,4%	61,1%	31,9	27,9	23,5	22,1	+Haut	4,500DT	4,650DT	4,650DT	32,2	32,1	27,9	26,3
	+Bas	4,350DT	2,140DT	2,140DT	Gearing	82,6%	83,7%	73,9%	71,8%	VE/CA	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x	108,2	105,6	100,4	108,4
				Ratios				EBITDA (en MDT)										
				VE/CA 1,2x 1,2x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 8,1x 12,5x 13,8x 11,8x VE/EBIT 11,6x 22,8x 28,9x 22,0x P/E 30,5x 61,6x 81,1x 36,2x Div Yield 2,3% - 1,1% 1,7% P/B 2,4x 2,5x 2,5x 2,6x				15,7 10,2 9,0 10,3 11,0 5,6 4,3 5,5 3,1 1,5 1,2 2,6 0,145 0,072 0,055 0,122 0,100 0,000 0,050 0,075 68,9% 0,0% 91,5% 61,4% 8,0% 4,0% 3,1% 7,2%										

SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p		
Marché: Marché principal					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)			
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES					Variation	-6,0%	-19,5%	-10,0%	Dettes nette (en MDT)			
Principaux actionnaires					+Haut	4,310DT	6,200DT	6,200DT	Gearing			
PHARMACIE CENTRALE	67,8%	Cours du 18/12/2020 4,050 DT	Capitalisation boursière		7,3 MDT	CA (en MDT)						
StéC	12,2%		Vol. des transactions hebdo.		0,9 mDT	EBITDA (en MDT)						
Part. étrangère	0,6%					EBIT (en MDT)						
Fonds propres	-13,4 MDT					Résultat net (en MDT)						
Nombre d'actions	1,8 Mi	Alléger				BPA (en DT)						
Valeur nominale	5,0 DT					DPA (en DT)						
						Pay out						
						ROE						

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p		
Marché: Marché principal					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)			
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES					Variation	0,0%	2,3%	2,0%	Dettes nette (en MDT)			
Principaux actionnaires					+Haut	9,600DT	10,910DT	10,910DT	Gearing			
PREMIUM HOLDING SA	34,0%	Cours du 18/12/2020 9,590 DT	Capitalisation boursière		306,9 MDT	CA (en MDT)						
CHARFEDDINE Ridha	29,2%		Vol. des transactions hebdo.		213,0 mDT	EBITDA (en MDT)						
Part. étrangère	1,5%					EBIT (en MDT)						
Fonds propres	100,1 MDT					Résultat net (en MDT)						
Nombre d'actions	32,0 Mi	Acheter				BPA (en DT)						
Valeur nominale	1,0 DT					DPA (en DT)						
						Pay out						
						ROE						

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	2020p	Div Yield 2019	2020p	Pay Out 2019	P/B 2019	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,5%	62,0%	8	1 206,1	0,6	2,9	5,4%	25,6x	19,6x	0,0%	0,1%	61,3%	5,0x	0,8%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p		
Marché: Marché alternatif					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)			
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Variation	3,3%	116,6%	113,0%	Dettes nette (en MDT)			
Principaux actionnaires					+Haut	1,890DT	1,890DT	1,890DT	Gearing			
BINA CORPORATE	50,2%	Cours du 18/12/2020 1,890 DT	Capitalisation boursière		649,5 MDT	CA (en MDT)						
Groupe Fethi NAIFAR	6,7%		Vol. des transactions hebdo.		1 597,7 mDT	EBITDA (en MDT)						
Part. étrangère	1,2%					EBIT (en MDT)						
Fonds propres	-89,2 MDT					Résultat net (en MDT)						
Nombre d'actions	343,6 Mi	Acheter				BPA (en DT)						
Valeur nominale	1,0 DT					DPA (en DT)						
						Pay out						
						ROE						

CIMENT DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p		
Marché: Marché principal					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)			
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Variation	-2,6%	0,5%	20,1%	Dettes nette (en MDT)			
Principaux actionnaires					+Haut	1,900DT	1,920DT	1,920DT	Gearing			
Etat tunisien	79,8%	Cours du 18/12/2020 1,850 DT	Capitalisation boursière		81,5 MDT	CA (en MDT)						
Part. étrangère	0,2%		Vol. des transactions hebdo.		3,7 mDT	EBITDA (en MDT)						
Fonds propres	31,2 MDT					EBIT (en MDT)						
Nombre d'actions	44,0 Mi	Consolider				Résultat net (en MDT)						
Valeur nominale	1,0 DT					BPA (en DT)						
						DPA (en DT)						
						Pay out						
						ROE						

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p		
Marché: Marché principal					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)			
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Variation	3,6%	-36,1%	-34,6%	Dettes nette (en MDT)			
Principaux actionnaires					+Haut	3,500DT	5,572DT	5,572DT	Gearing			
SALLEMI Sofiene	64,6%	Cours du 18/12/2020 3,500 DT	Capitalisation boursière		36,2 MDT	CA (en MDT)						
SALLEMI Moncef	5,3%		Vol. des transactions hebdo.		98,6 mDT	EBITDA (en MDT)						
Part. étrangère	0,0%					EBIT (en MDT)						
Fonds propres	30,8 MDT					Résultat net (en MDT)						
Nombre d'actions	10,3 Mi	Consolider				BPA (en DT)						
Valeur nominale	2,0 DT					DPA (en DT)						
						Pay out						
						ROE						

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p		
Marché: Marché alternatif					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)			
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Variation	14,1%	4,9%	-4,4%	Dettes nette (en MDT)			
Principaux actionnaires					+Haut	1,970DT	2,080DT	2,080DT	Gearing			
Sté AB-CORPORATION	50,3%	Cours du 18/12/2020 1,940 DT	Capitalisation boursière		24,1 MDT	CA (en MDT)						
ATD SICAR	24,9%		Vol. des transactions hebdo.		1,6 mDT	EBITDA (en MDT)						
Part. étrangère	0,1%					EBIT (en MDT)						
Fonds propres	31,6 MDT					Résultat net (en MDT)						
Nombre d'actions	12,4 Mi	Consolider				BPA (en DT)						
Valeur nominale	1,1 DT					DPA (en DT)						
						Pay out						
						ROE						

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p		
Marché: Marché principal					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	BFR (en MDT)			
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION					Variation	0,8%	-0,5%	10,5%	Dettes nette (en MDT)			
Principaux actionnaires					+Haut	4,130DT	4,200DT	4,200DT	Gearing			
Ben AYED Mohamed Hédi	19,9%	Cours du 18/12/2020 3,990 DT	Capitalisation boursière		56,0 MDT	CA (en MDT)						
COTUNAL	8,2%		Vol. des transactions hebdo.		606,1 mDT	EBITDA (en MDT)						
Part. étrangère	0,3%					EBIT (en MDT)						
Fonds propres	27,3 MDT					Résultat net (en MDT)						
Nombre d'actions	14,0 Mi	Consolider				BPA (en DT)						
Valeur nominale	1,0 DT					DPA (en DT)						
						Pay out						
						ROE						

SOMOCER Code ISIN: TN0006780019 Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: AGRIMED 16,8% AB CORPORATION 11,1% Part. étrangère 1,2% Fonds propres 81,3 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Volume en mDT Cours du 18/12/2020 0,960 DT Capitalisation boursière 39,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 448,2 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 1,1% 2,1% 5,5% +Haut 0,990DT 1,150DT 1,150DT +Bas 0,930DT 0,740DT 0,740DT Ratios 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 1,5x 1,5x 1,7x 1,7x VE/EBITDA 5,5x 6,3x 8,0x 6,5x VE/EBIT 8,3x 9,8x 14,4x 10,5x P/E 6,8x 73,1x - 20,0x Div Yield - - - 5,2% P/B 0,5x 0,5x 0,5x 0,5x	Indic. financiers 2018 2019 2020p 2021p BFR (en MDT) 110,5 121,9 134,7 141,4 Dettes nettes (en MDT) 155,8 179,0 189,5 201,6 Gearing 192,2% 226,3% 238,3% 262,9% CA (en MDT) 128,9 145,4 133,8 145,8 EBITDA (en MDT) 35,2 34,4 28,6 36,9 EBIT (en MDT) 23,4 22,3 15,9 23,0 Résultat net (en MDT) 5,7 0,5 -3,6 2,0 BPA (en DT) 0,141 0,013 - 0,048 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,050 Pay out 0,0% 0,0% - 67,8% ROE 7,0% 0,7% -4,5% 2,6%
--	--	--	---	---

SOTEMAIL Code ISIN: TN0007600018 Marché: Marché alternatif Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: SOMOCER 70,5% ATD SICAR 21,1% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 39,7 MDT Nombre d'actions 30,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Volume en mDT Cours du 18/12/2020 3,540 DT Capitalisation boursière 106,9 MDT Vol. des transactions hebdo.	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% 22,1% 41,6% +Haut 3,540DT 3,540DT 3,540DT +Bas 3,540DT 2,820DT 2,500DT Ratios 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 2,7x 2,8x 3,4x 2,9x VE/EBITDA 12,5x 12,8x 20,2x 12,7x VE/EBIT 18,4x 18,3x 39,8x 18,8x P/E 50,9x 46,1x - NS Div Yield - - - - P/B 3,6x 2,7x 2,9x 2,9x	Indic. financiers 2018 2019 2020p 2021p BFR (en MDT) 11,2 34,1 40,1 43,7 Dettes nettes (en MDT) 35,0 52,3 52,2 51,7 Gearing 118,3% 131,7% 142,3% 138,0% CA (en MDT) 51,8 57,5 47,2 54,3 EBITDA (en MDT) 11,3 12,4 7,9 12,5 EBIT (en MDT) 7,7 8,7 4,0 8,4 Résultat net (en MDT) 2,1 2,3 -3,0 0,8 BPA (en DT) 0,070 0,077 - 0,026 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% - 0,0% ROE 7,1% 5,8% -8,1% 2,1%
---	--	---	--	---

TPR Code ISIN: TN0007270010 Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: CFI 37,4% BAYAHI Yahia 12,2% Part. étrangère 0,5% Fonds propres 122,0 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Volume en mDT Cours du 18/12/2020 4,260 DT Capitalisation boursière 213,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 145,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -3,2% -10,1% -6,8% +Haut 4,390DT 4,740DT 4,880DT +Bas 4,260DT 3,300DT 3,300DT Ratios 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 1,3x 1,2x 1,3x 1,0x VE/EBITDA 8,3x 5,6x 6,9x 5,4x VE/EBIT 10,8x 6,9x 9,6x 7,0x P/E 10,8x 9,8x 12,2x 8,9x Div Yield 5,6% - 4,7% 6,3% P/B 1,9x 1,7x 1,7x 1,4x	Indic. financiers 2018 2019 2020p 2021p BFR (en MDT) 40,4 68,4 65,2 72,6 Dettes nettes (en MDT) 23,6 21,3 7,1 7,2 Gearing 20,9% 17,4% 5,5% 4,9% CA (en MDT) 188,7 201,4 171,1 210,5 EBITDA (en MDT) 28,6 42,1 31,8 41,0 EBIT (en MDT) 21,9 33,8 23,0 31,6 Résultat net (en MDT) 19,8 21,7 17,5 24,0 BPA (en DT) 0,396 0,433 0,350 0,481 DPA (en DT) 0,240 0,000 0,200 0,270 Pay out 64,9% 0,0% 59,5% 58,4% ROE 18,2% 18,5% 13,9% 18,1%
---	--	---	---	--

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch. quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch. sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
BIENS DE CONSOMMATION	0,5%	-7,3%	11	3 041,6	0,3	1,6	3,6%	20,9x	18,1x	0,3%	0,4%	55,5%	2,5x	6,6%

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		Volume en mDT Cours du 18/12/2020 0,830 DT Capitalisation boursière 5,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,6 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 5,1% 29,7% 16,9% +Haut 0,870DT 1,340DT 1,340DT +Bas 0,800DT 0,380DT 0,380DT Ratios 2018p 2019p 2020p 2021p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B -0,5x - - -	Indic. financiers 2018p 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) - - - - Dettes nettes (en MDT) - - - - Gearing - - - - CA (en MDT) - - - - EBITDA (en MDT) - - - - EBIT (en MDT) - - - - Résultat net (en MDT) - - - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE - - - -
---	--	--	---	---

ASSAD Code ISIN: TN0007140015 Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires: KALLEL Abdelwaheb 15,4% KALLEL Sami Ben Ahmed 13,2% Part. étrangère 1,3% Fonds propres 51,3 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Volume en mDT Cours du 18/12/2020 4,520 DT Capitalisation boursière 54,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 46,8 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -2,0% -33,8% -33,8% +Haut 4,560DT 6,950DT 6,980DT +Bas 4,440DT 4,200DT 4,200DT Ratios 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 0,8x 0,7x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 6,1x 5,7x 8,2x 5,9x VE/EBIT 10,2x 7,4x 12,6x 8,1x P/E 6,5x 17,5x 45,3x 16,2x Div Yield 7,7% 5,5% 3,3% 5,0% P/B 1,1x 1,1x 1,0x 0,9x	Indic. financiers 2018 2019 2020p 2021p BFR (en MDT) 73,5 81,5 82,7 92,0 Dettes nettes (en MDT) 42,0 54,8 60,3 61,2 Gearing 70,5% 94,6% 108,3% 101,5% CA (en MDT) 124,5 154,4 139,0 154,2 EBITDA (en MDT) 15,8 19,2 13,9 19,5 EBIT (en MDT) 9,4 14,8 9,1 14,2 Résultat net (en MDT) 8,3 3,1 1,2 3,3 BPA (en DT) 0,695 0,259 0,100 0,278 DPA (en DT) 0,350 0,250 0,150 0,225 Pay out 52,3% 40,1% 81,8% 48,9% ROE 14,5% 5,6% 2,2% 6,0%
---	--	---	---	--

ATELIER MEUBLE INT Code ISIN: TN0007740012 Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires: Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Jouada 15,7% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 11,3 MDT Nombre d'actions 5,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Volume en mDT Cours du 18/12/2020 2,760 DT Capitalisation boursière 15,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 17,9 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 2,6% -12,7% -8,6% +Haut 2,770DT 3,333DT 3,333DT +Bas 2,700DT 2,650DT 2,650DT Ratios 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 0,8x 0,7x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 4,3x 4,2x 6,0x 5,0x VE/EBIT 6,1x 6,4x 12,3x 9,5x P/E 6,0x 8,5x 18,1x 13,0x Div Yield 10,9% 5,4% 2,7% 3,6% P/B 1,5x 1,4x 1,3x 1,2x	Indic. financiers 2018 2019 2020p 2021p BFR (en MDT) 4,8 5,8 6,2 6,0 Dettes nettes (en MDT) 1,7 1,9 2,1 2,1 Gearing 15,7% 17,1% 17,4% 16,8% CA (en MDT) 21,3 24,4 21,5 23,0 EBITDA (en MDT) 4,0 4,1 2,9 3,5 EBIT (en MDT) 2,8 2,7 1,4 1,8 Résultat net (en MDT) 2,6 1,8 0,8 1,2 BPA (en DT) 0,463 0,326 0,152 0,212 DPA (en DT) 0,300 0,150 0,075 0,100 Pay out 68,1% 26,1% 52,1% 49,8% ROE 23,6% 16,1% 7,1% 9,3%
--	--	---	--	---

ELECTROSTAR Code ISIN: TN0006650014 Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires: Sté F.H.SERVICES 32,1% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% Part. étrangère 0,0% Fonds propres -7,8 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Volume en mDT Cours du 18/12/2020 1,060 DT Capitalisation boursière 10,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,7 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% -20,9% -29,3% +Haut 1,090DT 1,570DT 1,570DT +Bas 1,030DT 0,720DT 0,720DT Ratios 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,9x 0,2x 0,2x 0,2x VE/EBITDA ns 36,3x 54,5x 54,5x VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 1,1x -1,4x -0,4x -0,2x	Indic. financiers 2018 2019p 2020p 2021p BFR (en MDT) 70,5 - - - Dettes nettes (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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p									
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,6% REKIK Mohamed 10,5% Part. étrangère 26,6% Cours du 18/12/2020 25,250 DT Acheter			Capitalisation boursière 225,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 414,3 mDT	Perf. Variation 0,6% +Haut 25,340DT +Bas 25,200DT Ratios VE/CA 3,4x VE/EBITDA 22,4x VE/EBIT 25,1x P/E 26,5x Div Yield 4,8% P/B 6,1x	depuis le 31/12/2019 39,8% 25,740DT 11,620DT 2019 2,6x 17,4x 20,4x 25,8x 4,3% 6,0x	un an glissant 42,4% 25,740DT 11,620DT 2020p 2,0x 14,3x 16,9x 19,4x 4,8% 5,5x	BFR (en MDT) 30,3 Dette nette (en MDT) 2,5 Gearing 6,0% CA (en MDT) 67,7 EBITDA (en MDT) 10,2 EBIT (en MDT) 9,1 Résultat net (en MDT) 8,5 BPA (en DT) 0,952 DPA (en DT) 1,200 Pay out 93,3% ROE 20,8%	26,3	29,2	30,2	-4,0	-8,4%	130,2	16,0	13,3	1,491	1,400	93,9%	28,0%

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p										
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 33,9% AURES AUTO SA 13,1% Part. étrangère 0,0% Cours du 18/12/2020 1,220 DT Vendre			Capitalisation boursière 12,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 248,4 mDT	Perf. Variation 23,2% +Haut 1,220DT +Bas 0,990DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 10,1x VE/EBIT 65,9x P/E - Div Yield - P/B 1,5x	depuis le 31/12/2019 100,0% 1,220DT 0,410DT 2019p 1,4x 23,6x neg. - - 1,8x	un an glissant 90,6% 1,220DT 0,410DT 2020p 2,4x neg. neg. - - 2,5x	BFR (en MDT) 9,0 Dette nette (en MDT) 4,1 Gearing 39,9% CA (en MDT) 15,2 EBITDA (en MDT) 1,7 EBIT (en MDT) 0,3 Résultat net (en MDT) -0,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -4,0%	5,8	3,9	1,9	9,8	-	10,5	0,0	-2,2	-3,2	-	0,000	-	ns

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p									
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,5% REJEB Nessim 10,9% Part. étrangère 0,2% Cours du 18/12/2020 4,300 DT Consolider			Capitalisation boursière 18,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,7 mDT	Perf. Variation 0,5% +Haut 4,350DT +Bas 4,300DT Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 3,9x VE/EBIT 4,7x P/E 6,7x Div Yield 14,0% P/B 1,4x	depuis le 31/12/2019 -8,8% 4,740DT 3,600DT 2019 1,8x 5,4x 5,9x 13,7x 5,8% 1,3x	un an glissant -8,1% 4,740DT 3,600DT 2020p 2,5x 8,7x 10,1x 18,7x 4,4% 1,3x	BFR (en MDT) 2,1 Dette nette (en MDT) -9,4 Gearing -71,3% CA (en MDT) 6,7 EBITDA (en MDT) 2,3 EBIT (en MDT) 1,9 Résultat net (en MDT) 2,7 BPA (en DT) 0,645 DPA (en DT) 0,600 Pay out 93,0% ROE 20,9%	4,1	4,3	5,0	-7,1	-50,3%	5,2	1,3	1,1	1,0	0,190	82,7%	7,0%

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p										
Marché: Marché alternatif Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 32,1% ABID Yassine 22,9% Part. étrangère 7,2% Cours du 18/12/2020 2,110 DT Conserver			Capitalisation boursière 24,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 36,5 mDT	Perf. Variation 6,0% +Haut 2,110DT +Bas 2,000DT Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 9,0x VE/EBIT 17,2x P/E 17,2x Div Yield 3,6% P/B 1,3x	depuis le 31/12/2019 -18,1% 2,728DT 1,850DT 2019 1,4x 8,4x 14,5x 40,2x 1,4% 1,1x	un an glissant -7,8% 2,728DT 1,850DT 2020p 1,5x 8,2x 15,5x 47,0x 0,9% 1,1x	BFR (en MDT) 11,1 Dette nette (en MDT) 6,2 Gearing 32,6% CA (en MDT) 20,0 EBITDA (en MDT) 3,4 EBIT (en MDT) 1,8 Résultat net (en MDT) 1,4 BPA (en DT) 0,123 DPA (en DT) 0,075 Pay out 54,7% ROE 7,4%	13,8	14,2	12,7	8,9	39,8%	23,5	4,0	2,1	0,5	0,045	0,020	44,6%	2,3%

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p										
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 77,9% Part. étrangère 0,6% Cours du 18/12/2020 10,380 DT Acheter			Capitalisation boursière 1 868,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 82,0 mDT	Perf. Variation -0,2% +Haut 10,400DT +Bas 10,200DT Ratios VE/CA 1,5x VE/EBITDA 9,1x VE/EBIT 14,5x P/E 12,3x Div Yield 3,2% P/B 4,4x	depuis le 31/12/2019 -18,5% 12,850DT 10,000DT 2019 1,6x 8,7x 13,9x 14,3x 2,9% 4,0x	un an glissant -19,1% 12,890DT 10,000DT 2020p 1,5x 8,2x 14,2x 14,6x 3,4% 3,5x	BFR (en MDT) 334,0 Dette nette (en MDT) 1 452,0 Gearing 167,5% CA (en MDT) 2 162,7 EBITDA (en MDT) 364,4 EBIT (en MDT) 229,5 Résultat net (en MDT) 152,5 BPA (en DT) 0,847 DPA (en DT) 0,335 Pay out 81,4% ROE 18,0%	381,8	423,0	469,1	1 511,6	147,6%	2 326,8	413,3	237,2	127,5	0,709	0,350	63,8%	12,7%

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p										
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires JM HOLDING 62,7% BLAKNEY MANAGEMENT 5,1% Part. étrangère 15,8% Cours du 18/12/2020 12,290 DT Acheter			Capitalisation boursière 803,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 681,6 mDT	Perf. Variation 1,8% +Haut 12,290DT +Bas 12,180DT Ratios VE/CA 2,3x VE/EBITDA 16,4x VE/EBIT 22,5x P/E 35,3x Div Yield - P/B 4,6x	depuis le 31/12/2019 5,9% 13,590DT 8,640DT 2019 2,0x 13,5x 20,1x 35,0x 1,2% 3,3x	un an glissant 8,2% 13,590DT 8,640DT 2020p 1,6x 7,9x 10,3x 13,2x 2,6% 2,9x	BFR (en MDT) 241,1 Dette nette (en MDT) 214,2 Gearing 95,5% CA (en MDT) 440,4 EBITDA (en MDT) 62,1 EBIT (en MDT) 45,3 Résultat net (en MDT) 22,8 BPA (en DT) 0,349 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 11,4%	342,1	353,4	363,6	285,1	62,5%	777,2	138,5	105,2	60,9	0,932	0,320	49,8%	18,8%

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p										
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,9% OCT 8,9% Part. étrangère 0,0% Cours du 18/12/2020 0,920 DT Vendre			Capitalisation boursière 3,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT	Perf. Variation -1,1% +Haut 0,920DT +Bas 0,920DT Ratios VE/CA 5,5x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 0,0x	depuis le 31/12/2019 -16,4% 1,100DT 0,700DT 2019p - - - - - -	un an glissant -15,6% 1,100DT 0,700DT 2020p - - - - - -	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 Pay out - ROE ns	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,000	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.	
	semaine	depuis 31/12							2019	2020p				
INDUSTRIES	0,0%	-9,5%	6	1 364,8	0,2	0,9	2,0%	20,2x	25,4x	0,2%	0,1%	60,3%	2,3x	18,7%

AIR LIQUIDE TSIE Code ISIN TN0002300358			Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 17,0% Part. étrangère 59,2% Fonds propres 54,5 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT	Cours du 18/12/2020 78,030 DT Conserver	Capitalisation boursière 127,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 30,5 mDT	Perf. Variation -2,5% +Haut 78,030DT +Bas 78,000DT Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 6,3x VE/EBIT 8,5x P/E 10,8x Div Yield 5,8% P/B 2,5x	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) Pay out ROE	19,5 -6,7 -12,0% 91,4 19,2 14,3 11,9 7,245 4,500 68,1% 21,3%	26,4 -3,9 -6,4% 100,3 23,8 18,7 12,5 7,660 0,000 0,0% 20,5%	28,2 -3,7 -5,6% 105,3 25,1 19,5 13,7 8,373 4,500 61,4% 20,5%	29,7 -1,5 -2,1% 115,8 27,0 20,8 14,4 8,805 4,600 59,7% 19,8%

ALKIMIA Code ISIN TN0003800703			Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1% Fonds propres -7,8 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 18/12/2020 45,650 DT Conserver	Capitalisation boursière 88,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,6 mDT	Perf. Variation -1,6% +Haut 47,800DT +Bas 45,650DT Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 10,8x	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) Pay out ROE	-30,4 58,1 428,3% 162,0 -11,4 -19,8 -18,4 - 0,000 - -135,8%	- 44,8 - 176,9 -10,7 -19,1 -29,2 - 0,000 - ns	- 47,3 - 178,7 3,6 -4,4 -13,3 - 0,000 - ns	- 50,3 - 198,3 9,0 1,3 -8,2 - 0,000 - ns

ICF Code ISIN TN0003200755			Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7% Fonds propres 115,9 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 18/12/2020 69,450 DT Conserver	Capitalisation boursière 145,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 139,7 mDT	Perf. Variation -0,6% +Haut 69,890DT +Bas 68,000DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 3,2x VE/EBIT 3,6x P/E 3,8x Div Yield 13,0% P/B 1,3x	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) Pay out ROE	37,3 -16,5 -15,0% 158,0 41,0 36,0 38,6 18,370 9,000 49,000 35,1%	54,9 -4,6 -4,0% 188,0 28,4 22,0 23,2 11,045 8,000 72,4% 20,0%	31,4 -3,3 -3,4% 122,2 3,8 -3,0 -2,3 - 0,000 - -2,4%	11,9 -3,7 -4,2% 149,1 17,2 9,9 9,4 4,471 4,000 89,5% 10,5%

ONE TECH HOLDING Code ISIN TN0007530017			Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8% Part. étrangère 21,4% Fonds propres 219,6 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 18/12/2020 12,000 DT Acheter	Capitalisation boursière 643,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 320,7 mDT	Perf. Variation -0,1% +Haut 12,300DT +Bas 12,000DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 7,7x VE/EBIT 10,7x P/E 11,2x Div Yield 2,8% P/B 3,0x	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) Pay out ROE	146,9 56,4 15,2% 838,6 91,0 65,2 57,3 1,070 0,330 101,0% 17,0%	130,1 32,9 8,7% 898,1 77,5 47,8 22,7 0,424 0,250 60,5% 6,7%	113,4 23,8 6,3% 808,3 48,6 17,4 19,8 0,369 0,200 55,6% 5,8%	115,9 23,6 6,1% 905,3 68,3 35,5 24,8 0,462 0,270 60,0% 7,2%

SOTIPAPIER Code ISIN TN0007630015			Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7% Part. étrangère 1,9% Fonds propres 75,7 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT	Cours du 18/12/2020 4,600 DT Acheter	Capitalisation boursière 128,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 120,7 mDT	Perf. Variation 0,0% +Haut 4,600DT +Bas 4,590DT Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 5,6x VE/EBIT 7,0x P/E 9,8x Div Yield 7,2% P/B 2,0x	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) Pay out ROE	39,1 10,7 16,1% 106,6 25,0 20,0 13,2 0,472 0,330 69,5% 19,9%	55,3 15,7 20,5% 125,5 33,3 28,0 21,3 0,761 0,465 61,9% 27,8%	56,4 14,2 18,0% 94,1 19,3 13,9 8,2 0,295 0,200 68,7% 10,5%	60,9 13,6 16,3% 103,5 22,2 16,7 10,7 0,382 0,250 66,3% 12,8%

SOTUVER Code ISIN TN0006560015			Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 71,9% LLOYD TUNISIEN 12,1% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 68,9 MDT Nombre d'actions 33,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 18/12/2020 6,940 DT Acheter	Capitalisation boursière 230,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 317,9 mDT	Perf. Variation 2,5% +Haut 6,940DT +Bas 6,750DT Ratios VE/CA 2,7x VE/EBITDA 8,5x VE/EBIT 12,4x P/E 13,2x Div Yield 4,3% P/B 3,5x	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) Pay out ROE	60,5 27,0 40,4% 95,4 30,4 20,8 17,4 0,524 0,300 47,2% 26,4%	63,4 42,5 60,8% 97,3 26,3 16,8 11,7 0,351 0,150 33,9% 16,9%	66,6 27,4 37,7% 102,2 28,2 17,9 11,5 0,347 0,160 46,1% 16,1%	74,1 22,5 29,1% 114,5 31,9 20,9 13,7 0,413 0,200 48,5% 18,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	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	15,6%	130,1%	3	111,0	0,3	1,2	16,6%	-	2,4x	-	0,0%	-	1,8x	4,1%

SERVICOM Code ISIN TN0007340011			Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
Marché: Marché alternatif Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2% Part. étrangère 11,3% Fonds propres 11,9 Mi Nombre d'actions 1,0 DT Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 18/12/2020 2,070 DT Vendre	Capitalisation boursière 24,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 197,8 mDT	Perf. Variation 6,7% +Haut 2,090DT +Bas 2,000DT Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	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) Pay out ROE	- - - - - - - 0,000 - - -	- - - - - - - 0,000 - - -	- - - - - - - 0,000 - - -	- - - - - - - 0,000 - - -

SOTETEL
Code ISIN: TN0006530018

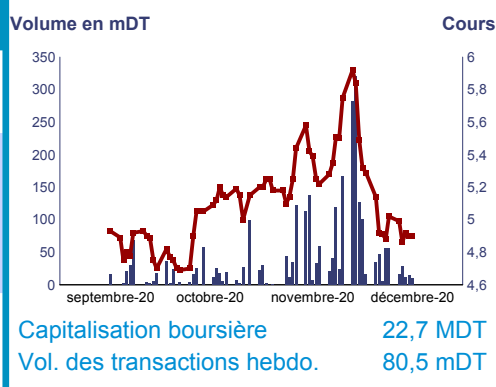
Marché: **Marché principal**
Secteur: **INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS**

Principaux actionnaires:
TUNISIE TELECOM 35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%

Part. étrangère: 7,5%

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

Cours du 18/12/2020: **4,900 DT**
Action: **Vendre**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-2,4%	-4,9%	-3,5%	
+Haut	4,990DT	5,920DT	5,920DT	
+Bas	4,860DT	4,100DT	4,100DT	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	5,0x	11,6x	38,2x	5,2x
VE/EBIT	8,7x	neg.	neg.	11,9x
P/E	5,6x	-	2,4x	16,4x
Div Yield	-	-	20,4%	3,1%
P/B	0,9x	1,0x	0,8x	0,8x

Indic. financiers

	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	20,4	13,2	-0,5	0,0
Dettes nettes (en MDT)	4,2	-0,1	1,0	1,1
Gearing	15,9%	-0,5%	3,7%	3,9%
CA (en MDT)	47,0	43,8	35,0	39,2
EBITDA (en MDT)	5,4	1,9	0,6	4,6
EBIT (en MDT)	3,1	-1,3	-1,9	2,0
Résultat net (en MDT)	4,0	-3,1	9,4	1,4
BPA (en DT)	0,873	-	2,029	0,299
DPA (en DT)	0,000	0,000	1,000	0,150
Pay out	0,0%	-	49,3%	50,3%
ROE	15,2%	-13,6%	34,0%	4,9%

TAWASOL GP HOLDING
Code ISIN: TN0007650013

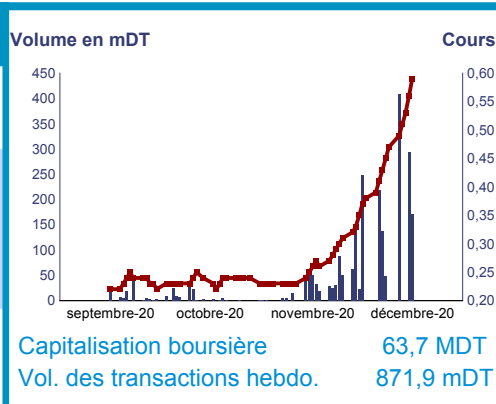
Marché: **Marché alternatif**
Secteur: **INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS**

Principaux actionnaires:
CHABCHOUB Amine 17,3%
CHABCHOUB Ahmed 17,2%

Part. étrangère: 0,1%

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

Cours du 18/12/2020: **0,590 DT**
Action: **Vendre**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	25,5%	136,0%	145,8%	
+Haut	0,590DT	0,590DT	0,590DT	
+Bas	0,490DT	0,210DT	0,210DT	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	2,1x	2,0x	2,5x	2,3x
VE/EBITDA	18,6x	13,3x	25,5x	14,1x
VE/EBIT	ns	27,0x	ns	24,0x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch. quotidien (MDT)	Vol. d'éch. sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
DIVERS	-1,5%	5,5%	6	275,6	0,1	0,6	3,2%	15,7x	16,1x	0,0%	0,0%	46,1%	-0,6x	2,4%

AETECH
Code ISIN: TN0007500010

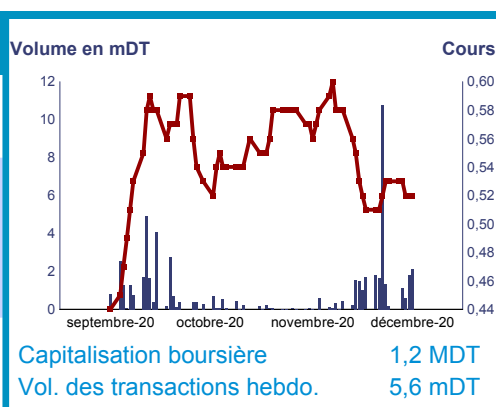
Marché: **Marché principal**
Secteur: **DIVERS**

Principaux actionnaires:
CHAIEB Zoubair 67,8%

Part. étrangère: 0,1%

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

Cours du 18/12/2020: **0,520 DT**
Action: **Vendre**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-1,9%	57,6%	48,6%	
+Haut	0,530DT	0,600DT	0,600DT	
+Bas	0,520DT	0,330DT	0,330DT	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,3x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	neg.	7,6x	12,8x	3,3x
VE/EBIT	neg.	91,5x	neg.	7,1x
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,2x	-0,2x	-0,2x	-0,2x

Indic. financiers

	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	0,0	-3,1	-4,2	-4,5
Dettes nettes (en MDT)	2,3	2,3	2,0	1,9
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	10,0	7,1	6,3	6,9
EBITDA (en MDT)	-1,1	0,5	0,2	0,9
EBIT (en MDT)	-1,7	0,0	-0,2	0,4
Résultat net (en MDT)	-2,3	-0,2	-0,7	-0,1
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns

CELLCOM
Code ISIN: TN0007590011

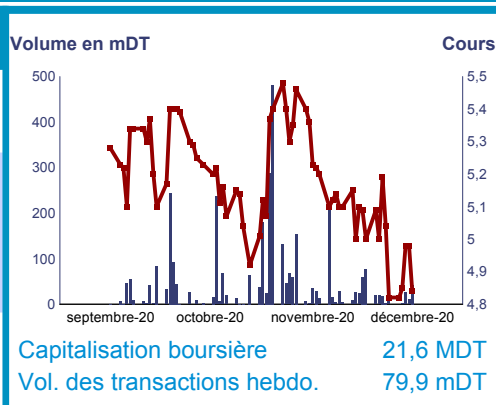
Marché: **Marché principal**
Secteur: **DIVERS**

Principaux actionnaires:
Y.K.H HOLDING 31,9%
HAMILA Yassine 11,3%

Part. étrangère: 2,5%

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

Cours du 18/12/2020: **4,840 DT**
Action: **Alléger**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,4%	30,5%	34,4%	
+Haut	4,980DT	5,480DT	5,480DT	
+Bas	4,820DT	2,900DT	2,900DT	
Ratios	2018	2019p	2020p	2021p
VE/CA	1,0x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	19,3x	13,9x	7,0x	5,7x
VE/EBIT	neg.	90,3x	11,3x	8,6x
P/E	-	-	41,6x	17,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,1x	2,2x	2,2x	2,2x

Indic. financiers

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

SOTRAPIL
Code ISIN: TN0006660013

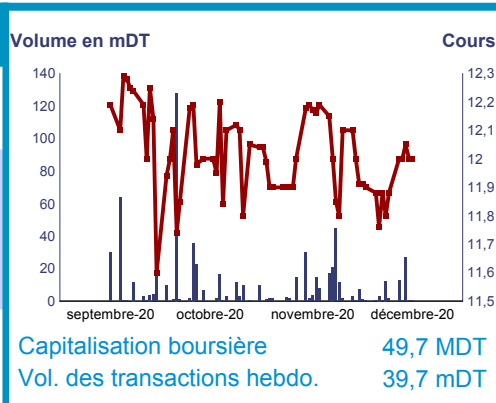
Marché: **Marché principal**
Secteur: **DIVERS**

Principaux actionnaires:
STIR 34,0%
Groupe DRISS MARHABA 21,2%

Part. étrangère: 0,3%

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

Cours du 18/12/2020: **12,000 DT**
Action: **Acheter**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	1,0%	10,4%	12,5%	
+Haut	12,050DT	12,290DT	12,290DT	
+Bas	12,000DT	9,140DT	9,140DT	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	0,9x	0,9x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	1,5x	1,5x	2,0x	1,8x
VE/EBIT	1,9x	2,0x	2,8x	2,3x
P/E	7,0x	6,7x	8,3x	7,3x
Div Yield	7,9%	8,8%	8,3%	8,8%
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers

	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-0,5	2,0	2,1	2,5
Dettes nettes (en MDT)	-33,3	-34,4	-34,8	-35,5
Gearing	-79,0%	-76,2%	-73,8%	-71,0%
CA (en MDT)	17,5	17,1	14,5	15,9
EBITDA (en MDT)	10,6	9,8	7,3	8,1
EBIT (en MDT)	8,7	7,7	5,3	6,2
Résultat net (en MDT)	7,1	7,4	6,0	6,8
BPA (en DT)	1,717	1,791	1,450	1,644
DPA (en DT)	0,950	1,050	1,000	1,050
Pay out	55,3%	58,6%	69,0%	63,9%
ROE	16,8%	16,4%	12,7%	13,6%

SOTUMAG
Code ISIN: TN0006580013

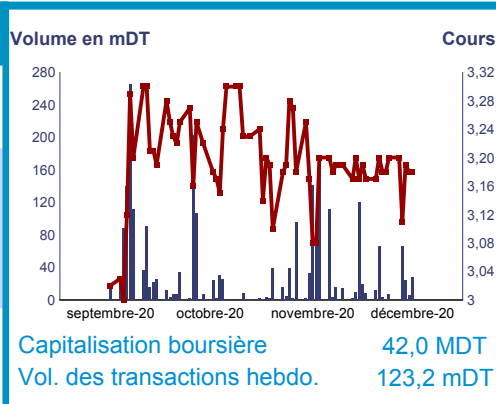
Marché: **Marché principal**
Secteur: **DIVERS**

Principaux actionnaires:
Etat tunisien 37,5%
Sté TRABELSI ET FILS 19,1%

Part. étrangère: 0,0%

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

Cours du 18/12/2020: **3,180 DT**
Action: **Consolider**



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,6%	40,7%	38,3%	
+Haut	3,200DT	3,310DT	3,310DT	
+Bas	3,110DT	2,180DT	2,180DT	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	2,4x	1,7x	1,6x	1,4x
VE/EBITDA	7,1x	4,2x	3,7x	3,3x
VE/EBIT	11,3x	5,5x	4,9x	4,4x
P/E	13,2x	8,9x	8,7x	8,0x
Div Yield	3,5%	4,4%	4,4%	4,7%
P/B	1,8x	1,6x	1,4x	1,3x

Indic. financiers

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

TELNET HOLDING
Code ISIN: TN0007440019

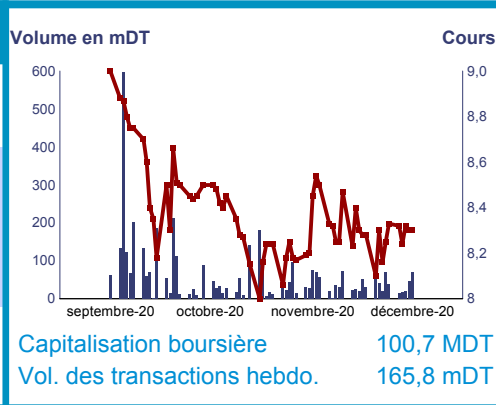
Marché: **Marché principal**
Secteur: **DIVERS**

Principaux actionnaires:
HIKMA PARTICIPATIONS 41,9%
Héritiers KHOUAJA Brahim 5,4%

Part. étrangère: 1,7%

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

Cours du 18/12/2020: **8,300 DT**
Action: **Consolider**



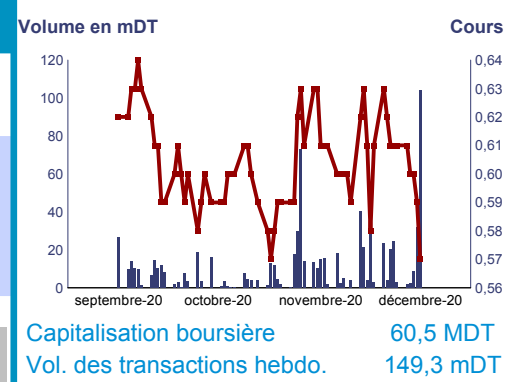
Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-0,4%	-8,6%	-8,6%	
+Haut	8,320DT	9,180DT	9,200DT	
+Bas	8,240DT	5,600DT	5,600DT	
Ratios	2018	2019	2020p	2021p
VE/CA	2,0x	2,0x	2,1x	1,9x
VE/EBITDA	10,5x	9,9x	11,6x	10,0x
VE/EBIT	14,5x	11,8x	14,5x	12,4x
P/E	10,7x	23,0x	17,6x	15,5x
Div Yield	8,4%	2,4%	2,4%	2,7%
P/B	3,9x	3,8x	3,2x	2,7x

Indic. financiers

	2018	2019	2020p	2021p
BFR (en MDT)	13,8	13,3		

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	74,4%	Cours du 18/12/2020 0,570 DT
AIR FRANCE	5,8%	
Part. étrangère	7,1%	
Fonds propres	-479,8 MDT	Vendre
Nombre d'actions	106,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-6,6%	-9,5%	-6,6%
+Haut	0,610DT	0,720DT	0,720DT
+Bas	0,570DT	0,520DT	0,520DT
Ratios	2018p	2019p	2020p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	11,1x	6,9x	5,8x
VE/EBIT	neg.	neg.	67,9x
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-0,1x	-0,1x	-

Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dettes nettes (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