

Tunindex	6 868,24 Points
Evol sur la semaine	0,3%
Evol depuis 31/12	-3,6%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrangère
						2019	2020p	2019	2020p			
Marché principal	70	21 773,0	8,3	41,4	0,9%	15,0x	18,7x	1,8%	3,0%	64,8%	1,5x	26,6%
Marché alternatif	8	994,0	1,2	6,0	0,3%	34,4x	13,3x	0,0%	0,0%	49,1%	9,5x	3,3%
<b>Total marché</b>	<b>78</b>	<b>22 766,9</b>	<b>9,5</b>	<b>47,4</b>	<b>0,9%</b>	<b>15,2x</b>	<b>18,6x</b>	<b>1,8%</b>	<b>3,0%</b>	<b>64,7%</b>	<b>1,5x</b>	<b>25,5%</b>

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			
<b>BANCAIRE</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-19,1%</b>	<b>12</b>	<b>7 876,9</b>	<b>3,1</b>	<b>15,7</b>	<b>0,7%</b>	<b>7,2x</b>	<b>15,9x</b>	<b>-</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,8x</b>	<b>26,1%</b>	

<b>AMEN BANK</b> Code ISIN: TN0003400058 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Assurance Comar: 30,7% Sté PGI HOLDING: 22,2% Part. étrangère: 0,6% Fonds propres: 1 014,5 MDT Nombre d'actions: 26,5 Mi Valeur nominale: 5,0 DT	Cours du 25/12/2020 <b>21,900 DT</b> Consolidier		<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -3,7% depuis le 31/12/2019: -25,0% un an glissant: -25,1% Variation: -3,7% +Haut: 22,490DT +Bas: 21,900DT <b>Ratios</b> 2018: P/E 4,6x, Div Yield 6,2%, P/B 0,6x 2019: P/E 4,0x, Div Yield -, P/B 0,6x 2020p: P/E 8,0x, Div Yield 5,0%, P/B 0,6x 2021p: P/E 5,8x, Div Yield 5,5%, P/B 0,5x	<b>Indic. financiers</b> 2018: TCC 15,1%, TCCC 59,1%, Coef. d'exp 39,7%, R. solvabilité 14,6%, PNB (en MDT) 369,1, EBIT (en MDT) 140,5, Résultat net (en MDT) 125,3, BPA (en DT) 4,731, DPA (en DT) 1,350, Pay out 29,8%, ROE 12,8% 2019: TCC 14,4%, TCCC 63,5%, Coef. d'exp 40,5%, R. solvabilité 15,0%, PNB (en MDT) 393,1, EBIT (en MDT) 155,9, Résultat net (en MDT) 146,6, BPA (en DT) 5,534, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 13,5% 2020p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 44,8%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 387,5, EBIT (en MDT) 94,1, Résultat net (en MDT) 72,4, BPA (en DT) 2,736, DPA (en DT) 1,100, Pay out 40,6%, ROE 6,3% 2021p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 45,5%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 416,2, EBIT (en MDT) 133,3, Résultat net (en MDT) 100,5, BPA (en DT) 3,795, DPA (en DT) 1,200, Pay out 31,9%, ROE 8,4%
---	--	--	---	---

<b>ATB</b> Code ISIN: TN0003600350 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> 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 25/12/2020 <b>2,900 DT</b> Acheter		<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: 0,7% depuis le 31/12/2019: -28,6% un an glissant: -25,6% Variation: 0,7% +Haut: 2,920DT +Bas: 2,860DT <b>Ratios</b> 2018: P/E 30,0x, Div Yield 2,4%, P/B 0,5x 2019: P/E 32,9x, Div Yield -, P/B 0,5x 2020p: P/E 73,2x, Div Yield -, P/B 0,5x 2021p: P/E 8,9x, Div Yield 3,4%, P/B 0,5x	<b>Indic. financiers</b> 2018: TCC 11,9%, TCCC 64,2%, Coef. d'exp 67,5%, R. solvabilité 10,2%, PNB (en MDT) 249,0, EBIT (en MDT) 8,3, Résultat net (en MDT) 9,7, BPA (en DT) 0,097, DPA (en DT) 0,070, Pay out 95,7%, ROE 1,7% 2019: TCC 10,4%, TCCC 69,8%, Coef. d'exp 71,0%, R. solvabilité 10,2%, PNB (en MDT) 270,7, EBIT (en MDT) 12,2, Résultat net (en MDT) 8,8, BPA (en DT) 0,088, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 1,5% 2020p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 70,6%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 295,6, EBIT (en MDT) 4,9, Résultat net (en MDT) 4,0, BPA (en DT) 0,040, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 0,7% 2021p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 69,4%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 327,5, EBIT (en MDT) 31,3, Résultat net (en MDT) 32,7, BPA (en DT) 0,327, DPA (en DT) 0,100, Pay out 34,0%, ROE 5,6%
---	---	--	---	---

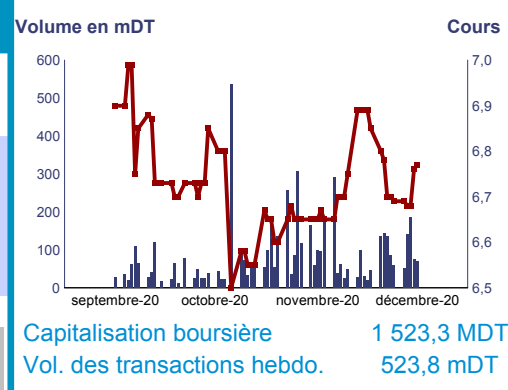
<b>ATTIJARI BANK</b> Code ISIN: TN0001600154 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: ANDALUCARTHAGE HOLDING: 59,0% Groupe DRISS: 9,7% Part. étrangère: 59,1% Fonds propres: 720,3 MDT Nombre d'actions: 40,7 Mi Valeur nominale: 5,0 DT	Cours du 25/12/2020 <b>28,000 DT</b> Acheter		<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2019: -14,3% un an glissant: -11,1% Variation: 0,0% +Haut: 28,000DT +Bas: 27,990DT <b>Ratios</b> 2018: P/E 7,5x, Div Yield 7,9%, P/B 1,8x 2019: P/E 6,4x, Div Yield -, P/B 1,6x 2020p: P/E 7,0x, Div Yield 6,4%, P/B 1,4x 2021p: P/E 6,7x, Div Yield 7,1%, P/B 1,3x	<b>Indic. financiers</b> 2018: TCC 6,6%, TCCC 89,0%, Coef. d'exp 46,4%, R. solvabilité 12,2%, PNB (en MDT) 485,3, EBIT (en MDT) 238,4, Résultat net (en MDT) 151,9, BPA (en DT) 3,729, DPA (en DT) 2,200, Pay out 61,8%, ROE 23,0% 2019: TCC 6,4%, TCCC 87,9%, Coef. d'exp 45,0%, R. solvabilité 14,2%, PNB (en MDT) 538,8, EBIT (en MDT) 286,0, Résultat net (en MDT) 176,9, BPA (en DT) 4,342, DPA (en DT) 0,000, Pay out 45,7%, ROE 23,7% 2020p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 50,1%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 529,6, EBIT (en MDT) 253,1, Résultat net (en MDT) 162,9, BPA (en DT) 3,999, DPA (en DT) 1,800, Pay out 25,7%, ROE 19,9% 2021p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 50,9%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 569,3, EBIT (en MDT) 262,8, Résultat net (en MDT) 169,4, BPA (en DT) 4,157, DPA (en DT) 2,000, Pay out 48,8%, ROE 19,2%
---	--	--	---	--

<b>BH</b> Code ISIN: TN0001900604 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Etat tunisien: 33,4% ETAP: 16,6% Part. étrangère: 0,5% Fonds propres: 981,1 MDT Nombre d'actions: 47,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT	Cours du 25/12/2020 <b>9,020 DT</b> Consolidier		<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -0,1% depuis le 31/12/2019: -24,5% un an glissant: -22,9% Variation: -0,1% +Haut: 9,050DT +Bas: 9,020DT <b>Ratios</b> 2018: P/E 3,2x, Div Yield 6,7%, P/B 0,5x 2019: P/E 3,1x, Div Yield -, P/B 0,4x 2020p: P/E 4,7x, Div Yield 5,5%, P/B 0,4x 2021p: P/E 3,4x, Div Yield 7,2%, P/B 0,4x	<b>Indic. financiers</b> 2018: TCC 11,4%, TCCC 77,8%, Coef. d'exp 42,6%, R. solvabilité 10,7%, PNB (en MDT) 494,2, EBIT (en MDT) 215,7, Résultat net (en MDT) 134,5, BPA (en DT) 2,826, DPA (en DT) 0,600, Pay out 21,0%, ROE 15,0% 2019: TCC 12,5%, TCCC 76,4%, Coef. d'exp 40,0%, R. solvabilité 11,1%, PNB (en MDT) 524,8, EBIT (en MDT) 230,3, Résultat net (en MDT) 138,8, BPA (en DT) 2,916, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 14,1% 2020p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 40,7%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 538,9, EBIT (en MDT) 209,2, Résultat net (en MDT) 90,7, BPA (en DT) 1,905, DPA (en DT) 0,500, Pay out 25,7%, ROE 8,4% 2021p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 41,6%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 586,7, EBIT (en MDT) 250,1, Résultat net (en MDT) 125,2, BPA (en DT) 2,629, DPA (en DT) 0,650, Pay out 24,2%, ROE 10,8%
---	---	--	---	---

<b>BIAT</b> Code ISIN: TN0001800457 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> Principaux actionnaires: Groupe MABROUK: 38,5% Groupe Aziz MILAD: 13,0% Part. étrangère: 1,1% Fonds propres: 1 471,6 MDT Nombre d'actions: 17,9 Mi Valeur nominale: 10,0 DT	Cours du 25/12/2020 <b>94,400 DT</b> Acheter		<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: 0,4% depuis le 31/12/2019: -13,1% un an glissant: -12,1% Variation: 0,4% +Haut: 94,450DT +Bas: 93,600DT <b>Ratios</b> 2018: P/E 6,5x, Div Yield 5,3%, P/B 1,4x 2019: P/E 4,9x, Div Yield -, P/B 1,1x 2020p: P/E 6,0x, Div Yield 4,8%, P/B 1,0x 2021p: P/E 5,2x, Div Yield 5,3%, P/B 0,9x	<b>Indic. financiers</b> 2018: TCC 5,5%, TCCC 57,2%, Coef. d'exp 46,6%, R. solvabilité 10,2%, PNB (en MDT) 919,9, EBIT (en MDT) 395,7, Résultat net (en MDT) 261,1, BPA (en DT) 14,630, DPA (en DT) 5,000, Pay out 33,4%, ROE 21,2% 2019: TCC 6,4%, TCCC 58,6%, Coef. d'exp 44,0%, R. solvabilité 12,2%, PNB (en MDT) 1 042,8, EBIT (en MDT) 499,9, Résultat net (en MDT) 344,8, BPA (en DT) 19,315, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 25,2% 2020p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 47,1%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 1 084,3, EBIT (en MDT) 478,7, Résultat net (en MDT) 280,9, BPA (en DT) 15,735, DPA (en DT) 4,500, Pay out 29,6%, ROE 16,4% 2021p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 47,9%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 1 143,4, EBIT (en MDT) 501,3, Résultat net (en MDT) 323,7, BPA (en DT) 18,136, DPA (en DT) 5,000, Pay out 28,5%, ROE 17,3%
--	--	--	---	---

<b>BNA</b> Code ISIN: TN0003100609 Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b> 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	Cours du 25/12/2020 <b>8,700 DT</b> Conserver		<b>Indicateurs boursiers</b> Perf. semaine: -1,0% depuis le 31/12/2019: -26,8% un an glissant: -26,8% Variation: -1,0% +Haut: 8,800DT +Bas: 8,600DT <b>Ratios</b> 2018: P/E 3,4x, Div Yield -, P/B 0,5x 2019: P/E 4,2x, Div Yield -, P/B 0,4x 2020p: P/E 5,1x, Div Yield -, P/B 0,3x 2021p: P/E 4,8x, Div Yield -, P/B 0,3x	<b>Indic. financiers</b> 2018: TCC 17,2%, TCCC 52,6%, Coef. d'exp 54,6%, R. solvabilité 14,7%, PNB (en MDT) 567,3, EBIT (en MDT) 231,0, Résultat net (en MDT) 166,0, BPA (en DT) 2,594, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 14,0% 2019: TCC 16,9%, TCCC 56,5%, Coef. d'exp 51,0%, R. solvabilité 18,2%, PNB (en MDT) 658,1, EBIT (en MDT) 259,5, Résultat net (en MDT) 131,0, BPA (en DT) 2,047, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 8,4% 2020p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 56,0%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 631,8, EBIT (en MDT) 207,6, Résultat net (en MDT) 109,6, BPA (en DT) 1,713, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 6,6% 2021p: TCC 0,0%, TCCC 0,0%, Coef. d'exp 59,0%, R. solvabilité 0,0%, PNB (en MDT) 643,0, EBIT (en MDT) 192,9, Résultat net (en MDT) 116,2, BPA (en DT) 1,815, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 6,7%
---	---	--	--	---

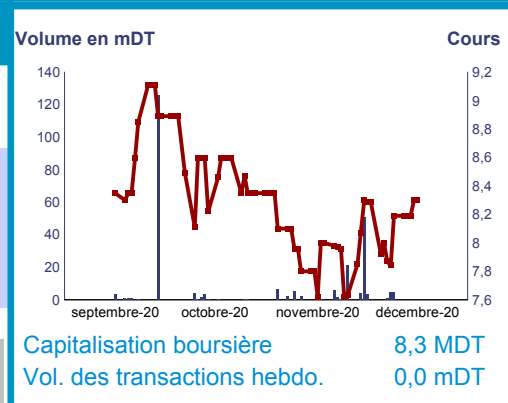
<b>BT</b>		Code ISIN TN0002200053
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%	Cours du 25/12/2020  <b>6,770 DT</b>
Abdellatif EI FEKIH & Groupe	10,0%	
<b>Part. étrangère</b>		37,6%
Fonds propres	918,4 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,2%	-13,2%	-8,9%
+Haut	6,770DT	7,800DT	7,800DT
+Bas	6,680DT	6,500DT	6,500DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	13,6x	11,3x	17,2x
Div Yield	3,7%	-	2,2%
P/B	1,8x	1,7x	1,6x

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%

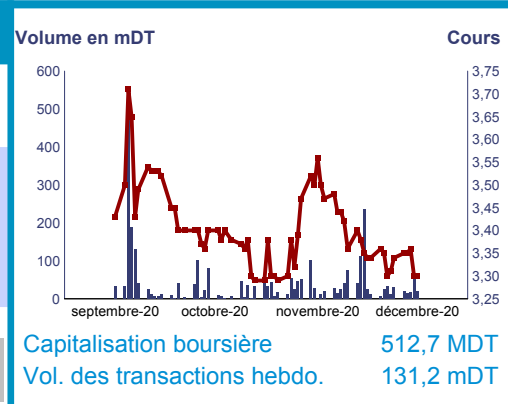
<b>BTE (ADP)</b>		Code ISIN TN0001300557
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 25/12/2020  <b>8,300 DT</b>
Etat tunisien	38,9%	
<b>Part. étrangère</b>		0,1%
Fonds propres	137,0 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,3%	-10,1%	-8,1%
+Haut	8,300DT	10,000DT	10,000DT
+Bas	8,190DT	7,620DT	7,620DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	9,2x	1,9x	-
Div Yield	-	-	-
P/B	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%

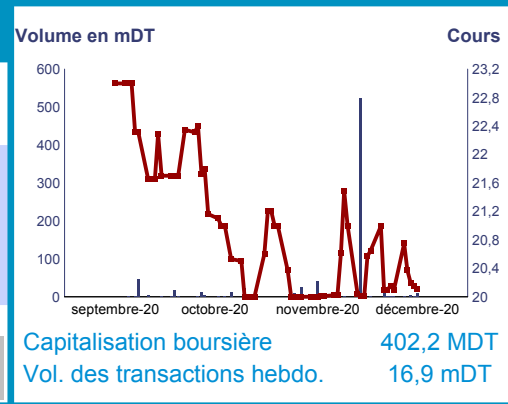
<b>STB</b>		Code ISIN TN0002600955
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 25/12/2020  <b>3,300 DT</b>
CNSS	5,7%	
<b>Part. étrangère</b>		1,1%
Fonds propres	1 027,9 MDT	<b>Conservier</b>
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,2%	-29,5%	-25,8%
+Haut	3,360DT	4,750DT	4,750DT
+Bas	3,300DT	3,290DT	3,290DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	5,8x	2,9x	3,5x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,6x	0,5x	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%

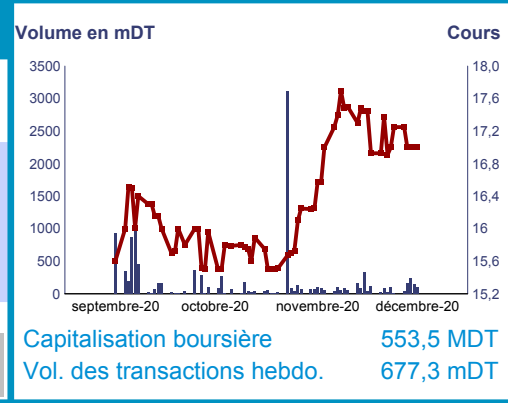
<b>UBCI</b>		Code ISIN TN0002400505
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%	Cours du 25/12/2020  <b>20,110 DT</b>
Groupe TAMARZISTÉ	12,0%	
<b>Part. étrangère</b>		50,2%
Fonds propres	387,5 MDT	<b>Conservier</b>
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-33,0%	-33,0%
+Haut	20,750DT	31,800DT	31,800DT
+Bas	20,110DT	20,000DT	20,000DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	7,9x	7,0x	14,2x
Div Yield	6,0%	-	2,5%
P/B	1,1x	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%

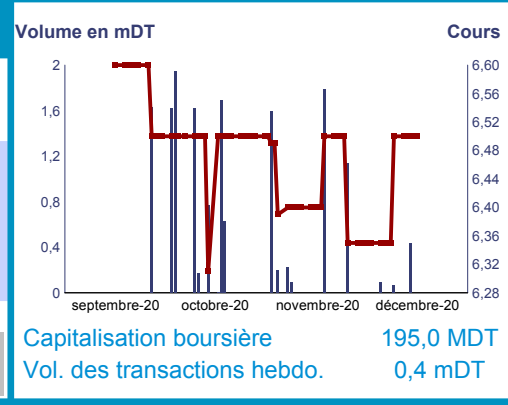
<b>UIB</b>		Code ISIN TN0003900107
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	55,1%	Cours du 25/12/2020  <b>17,000 DT</b>
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
<b>Part. étrangère</b>		53,1%
Fonds propres	623,5 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-1,4%	-25,7%	-24,4%
+Haut	17,250DT	22,890DT	22,890DT
+Bas	17,000DT	15,400DT	15,400DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	5,1x	4,8x	71,3x
Div Yield	4,1%	-	0,6%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

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%

<b>WIFACK INT BANK</b>		Code ISIN TN0007200017
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BANCAIRE</b>		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 25/12/2020  <b>6,500 DT</b>
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%	
<b>Part. étrangère</b>		30,4%
Fonds propres	159,0 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

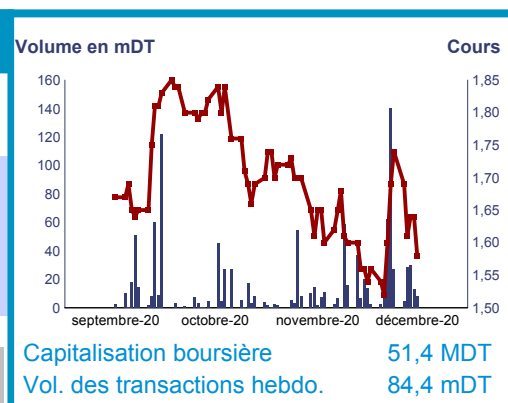


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	0,0%	-5,1%	-5,7%
+Haut	6,500DT	6,850DT	6,890DT
+Bas	6,500DT	6,100DT	6,100DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,1x	1,2x	1,3x

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			
<b>LEASING</b>	0,5%	3,9%	7	368,5	1,5	4,5	4,7%	16,1x	12,7x	-	0,1%	0,6x	7,2%	

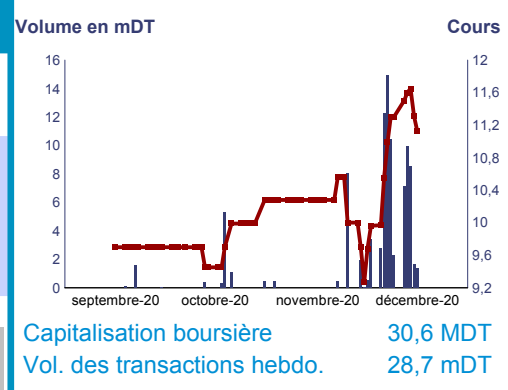
<b>ATL</b>		Code ISIN TN0004700100
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 25/12/2020  <b>1,580 DT</b>
ENNAKL	10,7%	
<b>Part. étrangère</b>		0,0%
Fonds propres	96,3 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	-9,2%	-7,1%	-16,4%
+Haut	1,690DT	1,850DT	1,850DT
+Bas	1,580DT	1,160DT	1,160DT
Ratios			
	2018	2019	2020p
P/E	5,7x	30,8x	12,8x
Div Yield	12,7%	-	6,3%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	7,8%	7,7%	-	-
TCCC	70,7%	73,7%	-	-
Coef. d'exp.	41,1%	40,3%	43,2%	39,1%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	27,1	28,2	24,8	27,5
EBIT (en MDT)	12,9	3,7	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%

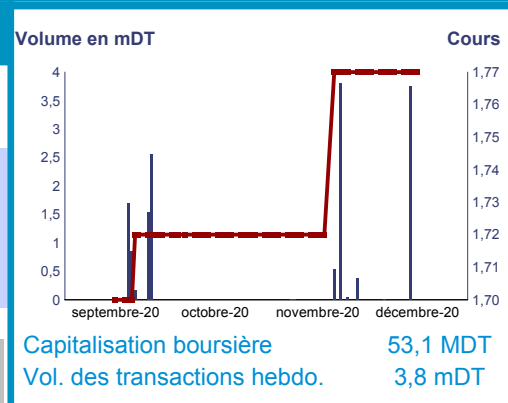
<b>ATTIJARI LEASING</b>		Code ISIN TN0006610018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,1%	Cours du 25/12/2020  <b>11,130 DT</b>
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	52,1 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	-1,5%	-11,0%	-5,7%	
+Haut	11,650DT	12,500DT	12,510DT	
+Bas	11,130DT	8,700DT	8,700DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	5,5x	8,9x	12,2x	9,3x
Div Yield	10,8%	-	4,5%	5,4%
P/B	0,6x	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%

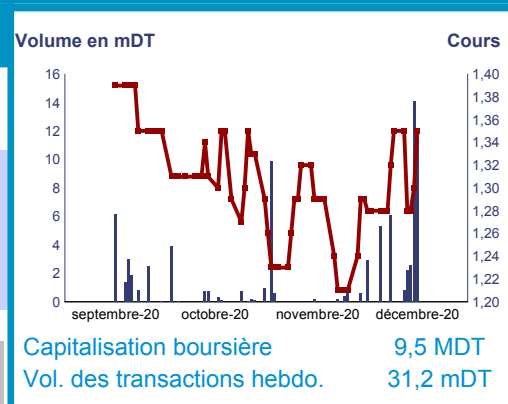
<b>BEST LEASE</b>		Code ISIN TN0007580012
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,6%	Cours du 25/12/2020  <b>1,770 DT</b>
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère <b>40,0%</b>		
Fonds propres	81,1 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	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	14,3x
Div Yield	6,8%	-	3,4%	4,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	35,0%	38,0%	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%

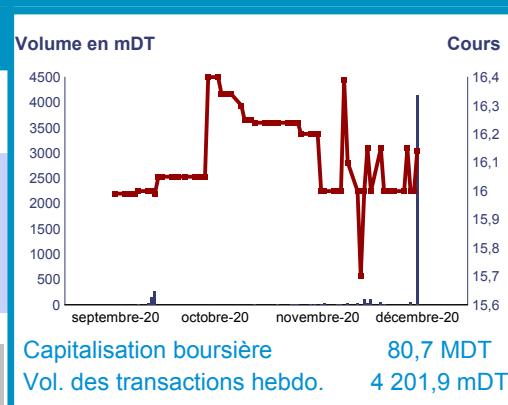
<b>BH LEASING</b>		Code ISIN TN0006720049
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	41,6%	Cours du 25/12/2020  <b>1,350 DT</b>
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère <b>0,9%</b>		
Fonds propres	29,7 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	79,9%	109,3%	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%

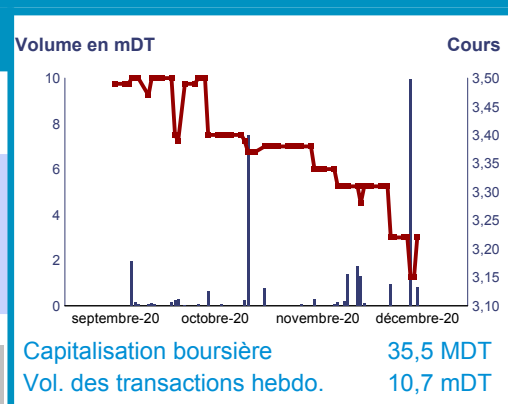
<b>CIL</b>		Code ISIN TN0004200853
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	22,4%	Cours du 25/12/2020  <b>16,140 DT</b>
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère <b>0,0%</b>		
Fonds propres	90,6 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,9%	8,0%	4,8%	
+Haut	16,150DT	16,400DT	16,400DT	
+Bas	16,000DT	14,940DT	14,900DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	6,7x	6,1x	10,0x	8,2x
Div Yield	6,2%	-	4,3%	4,6%
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	6,1%	-	-	-
TCCC	82,7%	-	-	-
Coef. d'exp.	32,2%	31,5%	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%

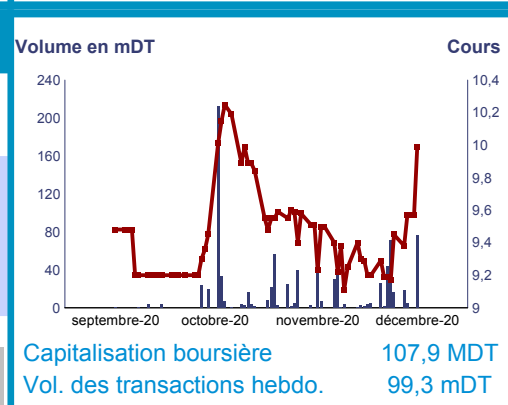
<b>HANNIBAL LEASE</b>		Code ISIN TN0007310139
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 25/12/2020  <b>3,220 DT</b>
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère <b>13,1%</b>		
Fonds propres	71,1 MDT	<b>Conserver</b>
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	0,0%	-2,8%	-6,3%	
+Haut	3,220DT	4,372DT	4,372DT	
+Bas	3,150DT	3,150DT	3,150DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	7,0x	54,0x	25,6x	16,7x
Div Yield	9,3%	-	1,6%	2,5%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
TCC	5,2%	-	-	-
TCCC	60,2%	-	-	-
Coef. d'exp.	56,8%	68,1%	73,1%	74,6%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	22,0	18,2	18,6	20,1
EBIT (en MDT)	6,4	0,8	1,0	1,5
Résultat net (en MDT)	5,0	0,7	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%

<b>TUNISIE LEASING F</b>		Code ISIN TN0002100907
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>LEASING</b>		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	36,0%	Cours du 25/12/2020  <b>9,990 DT</b>
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère <b>0,6%</b>		
Fonds propres	170,3 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

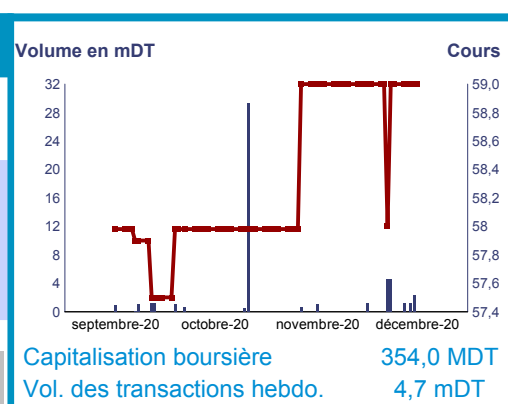


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	
Variation	5,7%	18,9%	14,8%	
+Haut	9,990DT	11,490DT	11,490DT	
+Bas	9,380DT	8,000DT	8,000DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	8,4x	9,7x	7,8x	7,6x
Div Yield	6,5%	-	6,0%	7,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

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			
<b>ASSURANCES</b>	1,1%	21,5%	4	913,4	0,2	0,7	1,3%	10,6x	14,3x	0,2%	0,1%	57,3%	1,2x	24,2%

<b>ASTREE</b>		Code ISIN TN0003000452
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>ASSURANCES</b>		
Principaux actionnaires		
BANQUE DE TUNISIE	50,0%	Cours du 25/12/2020  <b>59,000 DT</b>
Groupe DES ASSURANCES	30,0%	
Part. étrangère <b>30,2%</b>		
Fonds propres	163,8 MDT	<b>Acheter</b>
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	59,000DT	38,010DT	37,560DT	
Ratios				
	2018	2019	2020p	2021p
P/E	21,7x	6,9x	20,9x	19,9x
Div Yield	3,1%	10,2%	3,4%	3,6%
P/B	2,9x	2,2x	2,1x	2,0x

Indic. financiers				
	2018	2019	2020p	2021p
Primes émises (en MDT)	-	-	-	-
Sinistres réglés (en MDT)	-	-	-	-
% CA vie	-	-	-	-
% CA non vie	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
Résultat technique (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	16,3	51,3	16,9	17,8
BPA (en DT)	2,720	8,546	2,818	2,966
DPA (en DT)	1,800	6,000	2,000	2,100
Pay out	66,2%	70,2%	71,0%	70,8%
ROE	13,2%	31,3%	9,8%	9,8%

BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires Banque de l'habitat 23,9% Assurances CARTE 19,8% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>47,500 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 47,500DT +Bas 47,500DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> 45,6% 56,220DT 23,250DT	<b>un an glissant</b> 61,1% 56,220DT 23,250DT	<b>Primes émises (en MDT)</b> - <b>Sinistres réglés (en MDT)</b> - <b>% CA vie</b> - <b>% CA non vie</b> -	<b>2018</b> - - -	<b>2019</b> - - -	<b>2020p</b> - - -	<b>2021p</b> - - -
<b>Fonds propres</b> 63,2 MDT <b>Nombre d'actions</b> 2,7 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 126,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 527,5 mDT	<b>Ratios</b> P/E 16,5x Div Yield - P/B 2,4x	<b>2018</b> 16,5x - 2,4x	<b>2019</b> 13,3x 2,1% 2,0x	<b>2020p</b> 12,5x 2,1% 1,9x	<b>2021p</b> 11,4x 2,5% 1,7x	<b>CA (en MDT)</b> - <b>Résultat technique (en MDT)</b> - <b>Résultat net (en MDT)</b> 7,6 <b>BPA (en DT)</b> 2,873 <b>DPA (en DT)</b> 0,000 <b>Pay out</b> 0,0% <b>ROE</b> 14,2%	9,5 3,574 1,000 28,0% 15,0%	10,1 3,786 1,000 26,4% 14,8%	11,1 4,166 1,200 28,8% 15,0%

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% <b>Part. étrangère</b> 41,1%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>119,900 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> Variation 0,5% +Haut 122,880DT +Bas 118,510DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> -9,8% 135,000DT 101,000DT	<b>un an glissant</b> -12,3% 138,180DT 101,000DT	<b>Primes émises (en MDT)</b> - <b>Sinistres réglés (en MDT)</b> - <b>% CA vie</b> - <b>% CA non vie</b> -	<b>2018</b> - - -	<b>2019</b> - - -	<b>2020p</b> - - -	<b>2021p</b> - - -
<b>Fonds propres</b> 358,1 MDT <b>Nombre d'actions</b> 2,3 Mi <b>Valeur nominale</b> 10,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 276,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 31,0 mDT	<b>Ratios</b> P/E 15,6x Div Yield 2,6% P/B 0,8x	<b>2018</b> 15,6x 2,6% 0,8x	<b>2019</b> 12,5x 3,2% 0,8x	<b>2020p</b> 9,7x 3,3% 0,7x	<b>2021p</b> 9,0x 3,8% 0,7x	<b>CA (en MDT)</b> - <b>Résultat technique (en MDT)</b> - <b>Résultat net (en MDT)</b> 17,7 <b>BPA (en DT)</b> 7,688 <b>DPA (en DT)</b> 3,075 <b>Pay out</b> 40,0% <b>ROE</b> 5,2%	22,1 9,558 3,820 40,0% 6,2%	28,5 12,339 4,000 32,4% 7,7%	30,7 13,300 4,500 33,8% 8,0%

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 19,0% COMAR 15,3% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>7,820 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation 5,7% +Haut 7,820DT +Bas 7,400DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> -2,1% 7,990DT 6,790DT	<b>un an glissant</b> 0,3% 7,990DT 6,790DT	<b>Primes émises (en MDT)</b> - <b>Sinistres réglés (en MDT)</b> - <b>% CA vie</b> - <b>% CA non vie</b> -	<b>2018</b> - - -	<b>2019</b> - - -	<b>2020p</b> - - -	<b>2021p</b> - - -
<b>Fonds propres</b> 200,5 MDT <b>Nombre d'actions</b> 20,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 156,4 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 166,7 mDT	<b>Ratios</b> P/E 9,1x Div Yield 7,0% P/B 0,8x	<b>2018</b> 9,1x 7,0% 0,8x	<b>2019</b> 13,4x - 0,8x	<b>2020p</b> 9,0x 6,4% 0,8x	<b>2021p</b> 8,5x 6,6% 0,7x	<b>CA (en MDT)</b> - <b>Résultat technique (en MDT)</b> - <b>Résultat net (en MDT)</b> 17,1 <b>BPA (en DT)</b> 0,855 <b>DPA (en DT)</b> 0,550 <b>Pay out</b> 64,3% <b>ROE</b> 8,5%	11,7 0,583 0,000 0,0% 5,8%	17,4 0,869 0,500 57,6% 8,5%	18,3 0,915 0,520 56,8% 8,5%

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			
STES D'INVESTISSEMENTS	1,4%	8,7%	3	273,5	0,1	0,3	2,9%	12,9x	10,5x	0,1%	0,1%	77,8%	3,6x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>46,980 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 46,980DT +Bas 46,980DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> 5,8% 46,980DT 44,300DT	<b>un an glissant</b> 5,8% 46,980DT 44,300DT	<b>Immob. financières (en MDT)</b> 9,3 <b>Plac. financiers (en MDT)</b> 16,0 <b>Dividendes reçus (en MDT)</b> 2,7 <b>CA (en MDT)</b> 2,8 <b>EBITDA (en MDT)</b> 2,6 <b>EBIT (en MDT)</b> 2,5 <b>Résultat net (en MDT)</b> 2,5 <b>BPA (en DT)</b> 2,544 <b>DPA (en DT)</b> 2,200 <b>Pay out</b> 86,5% <b>ROE</b> 15,9%	0,0 16,7 2,9 3,3 3,1 2,8 2,8 2,828 2,200 77,8% 17,0%	0,0 17,7 3,3 3,5 3,3 3,0 3,0 3,033 2,200 72,5% 17,1%	0,0 18,9 3,5 3,7 3,4 3,2 3,2 3,179 2,300 72,3% 16,8%	
<b>Fonds propres</b> 16,7 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 10,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 47,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b>	<b>Ratios</b> P/E 18,5x Div Yield 4,7% P/B 2,9x	<b>2018</b> 18,5x 4,7% 2,9x	<b>2019</b> 16,6x 4,7% 2,8x	<b>2020p</b> 15,5x 4,7% 2,7x	<b>2021p</b> 14,8x 4,9% 2,5x				

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>7,600 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation 1,5% +Haut 7,700DT +Bas 7,470DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> -2,5% 8,480DT 6,410DT	<b>un an glissant</b> -6,8% 8,480DT 6,410DT	<b>Immob. financières (en MDT)</b> 12,8 <b>Plac. financiers (en MDT)</b> 65,5 <b>Dividendes reçus (en MDT)</b> 1,7 <b>CA (en MDT)</b> 25,8 <b>EBITDA (en MDT)</b> 25,1 <b>EBIT (en MDT)</b> 24,7 <b>Résultat net (en MDT)</b> 24,3 <b>BPA (en DT)</b> 0,866 <b>DPA (en DT)</b> 0,600 <b>Pay out</b> 69,3% <b>ROE</b> 37,0%	19,5 73,5 15,1 25,3 24,6 22,9 21,9 0,783 0,600 76,6% 29,8%	23,2 81,7 15,4 24,4 23,7 23,3 22,4 0,801 0,600 74,9% 27,5%	27,3 90,1 15,8 25,1 24,3 19,5 23,0 0,822 0,640 77,8% 25,6%	
<b>Fonds propres</b> 73,5 MDT <b>Nombre d'actions</b> 28,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 212,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 21,2 mDT	<b>Ratios</b> P/E 8,8x Div Yield 7,9% P/B 3,2x	<b>2018</b> 8,8x 7,9% 3,2x	<b>2019</b> 9,7x 7,9% 2,9x	<b>2020p</b> 9,5x 7,9% 2,6x	<b>2021p</b> 9,2x 8,4% 2,4x				

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 7,5% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>14,200 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b> Variation 5,2% +Haut 14,200DT +Bas 13,900DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> 192,2% 14,200DT 3,520DT	<b>un an glissant</b> 200,0% 14,200DT 3,520DT	<b>Immob. financières (en MDT)</b> 4,3 <b>Plac. financiers (en MDT)</b> 5,2 <b>Dividendes reçus (en MDT)</b> 0,5 <b>CA (en MDT)</b> 0,6 <b>EBITDA (en MDT)</b> 0,4 <b>EBIT (en MDT)</b> 0,4 <b>Résultat net (en MDT)</b> 0,4 <b>BPA (en DT)</b> 0,455 <b>DPA (en DT)</b> 0,500 <b>Pay out</b> 109,8% <b>ROE</b> 8,5%	4,3 5,0 0,3 1,8 0,3 1,7 0,3 0,289 0,500 172,0% 5,6%	4,8 5,5 0,3 0,4 1,7 1,7 0,3 1,734 1,500 86,5% 30,6%	5,0 5,6 0,3 0,4 0,3 0,3 0,3 0,327 0,500 153,0% 5,6%	
<b>Fonds propres</b> 5,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 1,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 13,7 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 233,3 mDT	<b>Ratios</b> P/E 31,2x Div Yield 3,5% P/B 2,6x	<b>2018</b> 31,2x 3,5% 2,6x	<b>2019</b> 49,2x 3,5% 2,7x	<b>2020p</b> 8,2x 10,6% 2,5x	<b>2021p</b> 43,5x 3,5% 2,5x				

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			
DISTRIBUTION GENERALE	2,2%	-27,7%	2	345,0	0,0	0,1	1,9%	-	-	-	-	5,8x	6,5%	

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Sté MED INVEST COMPANY SA 72,5% Sté NEW CORP 10,0% <b>Part. étrangère</b> 10,0%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>19,390 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b> Variation 3,1% +Haut 19,390DT +Bas 19,370DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> -31,1% 32,000DT 18,000DT	<b>un an glissant</b> -35,6% 32,000DT 18,000DT	<b>BFR (en MDT)</b> 42,1 <b>Dettes nettes (en MDT)</b> 323,7 <b>Gearing</b> - <b>CA (en MDT)</b> 1 004,3 <b>EBITDA (en MDT)</b> 69,6 <b>EBIT (en MDT)</b> 31,6 <b>Résultat net (en MDT)</b> 3,1 <b>BPA (en DT)</b> 0,266 <b>DPA (en DT)</b> 0,400 <b>Pay out</b> 21,7% <b>ROE</b> ns	81,6 397,0 - 1 057,0 64,4 29,2 -13,3 - 0,000 0,0% ns	55,7 401,3 - 1 014,7 51,2 14,2 -10,4 - 0,000 0,0% ns	54,4 416,3 - 1 090,8 72,7 33,8 3,7 0,322 0,300 28,7% ns	
<b>Fonds propres</b> 104,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 11,5 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 222,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3,9 mDT	<b>Ratios</b> VE/CA 0,5x VE/EBITDA 7,8x VE/EBIT 17,3x P/E 72,9x Div Yield 2,1% P/B 2,3x	<b>2018</b> 0,5x 7,8x 17,3x 72,9x 2,1% 2,3x	<b>2019</b> 0,6x 9,6x 21,3x - - 2,1x	<b>2020p</b> 0,6x 12,2x 43,9x - - 2,2x	<b>2021p</b> 0,6x 8,8x 18,9x 60,2x 1,5% 2,1x				

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION GENERALE <b>Principaux actionnaires</b> Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,7% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>6,130 DT</b> <b>Consolider</b>		Capitalisation boursière <b>122,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>105,9 mMDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
					Variation	0,5%	-21,4%	-22,3%	Dette nette (en MDT)	141,1	111,9	110,0	107,0
				+Haut	6,150DT	8,100DT	8,100DT	Gearing	215,1%	142,7%	152,2%	146,3%	
				+Bas	6,100DT	5,820DT	5,820DT	CA (en MDT)	592,6	636,1	658,3	714,3	
				<b>Ratios</b>				<b>EBITDA (en MDT)</b>	30,3	26,5	28,9	43,2	
				VE/CA	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	EBIT (en MDT)	27,0	22,4	22,4	22,4
				VE/EBITDA	8,7x	8,8x	8,0x	5,3x	Résultat net (en MDT)	-9,4	0,1	-6,1	0,9
				VE/EBIT	9,7x	10,4x	10,4x	10,2x	BPA (en DT)	-	0,007	-	0,043
				P/E	-	NS	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,100
				Div Yield	-	-	-	1,6%	Pay out	0,0%	-	0,0%	57,1%
				P/B	2,0x	2,0x	2,0x	2,0x	ROE	-14,3%	0,2%	-8,5%	1,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	1,1%	37,5%	4	787,6	0,8	4,2	6,0%	11,7x	16,6x	0,1%	0,1%	52,4%	1,9x	8,5%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> MZABI Mohamed Sadok 25,2% MZABI Mzoughi 24,7% <b>Part. étrangère</b> 14,2%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>4,080 DT</b> <b>Consolider</b>		Capitalisation boursière <b>156,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>221,5 mMDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
					Variation	-2,2%	-10,5%	-10,0%	Dette nette (en MDT)	-116,3	-118,4	-106,9	-105,4
				+Haut	4,180DT	4,873DT	4,873DT	Gearing	-66,6%	-64,1%	-56,6%	-55,0%	
				+Bas	4,080DT	3,603DT	3,603DT	CA (en MDT)	235,4	244,3	190,5	209,6	
				<b>Ratios</b>				<b>EBITDA (en MDT)</b>	31,5	36,2	22,7	24,4	
				VE/CA	0,2x	0,2x	0,3x	0,2x	EBIT (en MDT)	30,1	35,1	21,6	23,3
				VE/EBITDA	1,3x	1,0x	2,2x	2,1x	Résultat net (en MDT)	31,1	30,0	19,0	20,5
				VE/EBIT	1,3x	1,1x	2,3x	2,2x	BPA (en DT)	0,812	0,785	0,496	0,536
				P/E	5,0x	5,2x	8,2x	7,6x	DPA (en DT)	0,530	0,287	0,200	0,220
				Div Yield	13,0%	7,0%	4,9%	5,4%	Pay out	80,1%	50,0%	63,8%	64,9%
				P/B	1,4x	1,3x	1,3x	1,3x	ROE	18,2%	16,7%	10,3%	11,0%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% <b>Part. étrangère</b> 0,2%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>8,200 DT</b> <b>Consolider</b>		Capitalisation boursière <b>147,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>59,6 mMDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
					Variation	0,6%	20,1%	19,4%	Dette nette (en MDT)	-26,6	-37,1	-38,6	-40,3
				+Haut	8,250DT	8,250DT	8,250DT	Gearing	-58,1%	-77,4%	-77,3%	-77,1%	
				+Bas	8,170DT	6,400DT	6,400DT	CA (en MDT)	152,5	212,7	233,9	252,6	
				<b>Ratios</b>				<b>EBITDA (en MDT)</b>	18,0	24,4	26,1	27,2	
				VE/CA	0,8x	0,5x	0,5x	0,4x	EBIT (en MDT)	16,8	22,5	24,1	25,2
				VE/EBITDA	6,7x	4,5x	4,2x	3,9x	Résultat net (en MDT)	14,3	15,1	15,9	16,6
				VE/EBIT	7,2x	4,9x	4,5x	4,3x	BPA (en DT)	0,794	0,842	0,882	0,925
				P/E	10,3x	9,7x	9,3x	8,9x	DPA (en DT)	0,950	0,600	0,650	0,700
				Div Yield	11,6%	7,3%	7,9%	8,5%	Pay out	91,6%	71,1%	74,4%	75,9%
				P/B	3,6x	3,5x	3,3x	3,2x	ROE	31,2%	31,6%	31,7%	31,8%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> PGI - AMEN GROUP 52,9% POULINA GROUP HOLDING 29,3% <b>Part. étrangère</b> 11,1%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>12,300 DT</b> <b>Consolider</b>		Capitalisation boursière <b>369,0 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>14,8 mMDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
					Variation	0,0%	4,6%	4,6%	Dette nette (en MDT)	7,6	7,1	5,1	5,2
				+Haut	12,300DT	12,300DT	12,300DT	Gearing	5,6%	5,0%	3,5%	3,5%	
				+Bas	12,300DT	9,280DT	9,280DT	CA (en MDT)	404,1	463,7	394,2	417,8	
				<b>Ratios</b>				<b>EBITDA (en MDT)</b>	34,2	44,1	27,2	30,9	
				VE/CA	0,9x	0,8x	0,9x	0,9x	EBIT (en MDT)	30,2	39,1	21,9	25,3
				VE/EBITDA	11,0x	8,5x	13,8x	12,1x	Résultat net (en MDT)	23,5	24,3	16,0	17,8
				VE/EBIT	12,5x	9,6x	17,1x	14,8x	BPA (en DT)	0,782	0,809	0,533	0,595
				P/E	15,7x	15,2x	23,1x	20,7x	DPA (en DT)	0,580	0,250	0,220	0,240
				Div Yield	4,7%	2,0%	1,8%	2,0%	Pay out	72,3%	40,2%	51,2%	51,5%
				P/B	3,1x	3,1x	3,1x	3,1x	ROE	17,3%	17,2%	11,0%	12,0%

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> DISTRIBUTION AUTOMOBILE <b>Principaux actionnaires</b> Loukil Investment Group 72,2% <b>Part. étrangère</b> 2,9%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>3,110 DT</b> <b>Alléger</b>		Capitalisation boursière <b>114,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>3 882,6 mMDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018p</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
					Variation	9,5%	230,9%	214,1%	Dette nette (en MDT)	99,8	116,2	-	-
				+Haut	3,200DT	3,200DT	3,200DT	Gearing	120,3%	159,6%	-	-	
				+Bas	3,010DT	0,520DT	0,520DT	CA (en MDT)	368,0	268,6	-	-	
				<b>Ratios</b>				<b>EBITDA (en MDT)</b>	24,0	9,0	-	-	
				VE/CA	0,6x	0,9x	-	-	EBIT (en MDT)	6,5	-9,6	-	-
				VE/EBITDA	9,0x	25,6x	-	-	Résultat net (en MDT)	-7,6	-13,9	-	-
				VE/EBIT	32,9x	neg.	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
				P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,050	0,000	0,000	0,000
				Div Yield	1,6%	-	-	-	Pay out	26,4%	0,0%	-	-
				P/B	1,4x	1,4x	-	-	ROE	-9,9%	-20,9%	-	-

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IMMOBILIER	0,5%	3,9%	3	89,7	0,9	4,4	10,3%	34,2x	35,6x	0,0%	-	88,4%	0,6x	6,2%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> SIMPAR 69,6% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>2,800 DT</b> <b>Consolider</b>		Capitalisation boursière <b>14,1 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>63,8 mMDT</b>	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
					Variation	2,9%	31,3%	35,0%	Dette nette (en MDT)	58,7	55,9	55,0	56,1
				+Haut	2,800DT	2,990DT	2,990DT	Gearing	93,7%	85,9%	89,9%	90,8%	
				+Bas	2,720DT	2,005DT	2,005DT	CA (en MDT)	10,6	16,2	15,4	16,9	
				<b>Ratios</b>				<b>EBITDA (en MDT)</b>	3,0	3,6	3,6	3,9	
				VE/CA	4,5x	2,7x	2,9x	2,7x	EBIT (en MDT)	2,9	3,3	3,2	3,5
				VE/EBITDA	15,7x	12,3x	12,7x	11,7x	Résultat net (en MDT)	0,6	0,0	-0,5	0,3
				VE/EBIT	16,1x	13,5x	14,1x	13,0x	BPA (en DT)	0,126	0,007	-	0,053
				P/E	22,2x	NS	-	52,9x	DPA (en DT)	0,070	0,035	0,000	0,070
				Div Yield	2,5%	1,3%	-	2,5%	Pay out	37,2%	88,4%	-	23,2%
				P/B	0,4x	0,4x	0,5x	0,5x	ROE	1,8%	0,1%	-1,4%	0,8%

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IMMOBILIER <b>Principaux actionnaires</b> BNA 30,3% GAT 22,1% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>35,200 DT</b> <b>Consolider</b>		Capitalisation boursière <b>38,7 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
					Variation	0,0%	-11,8%	-9,5%	Dette nette (en MDT)	215,6	195,0	195,5	174,9
				+Haut	35,200DT	40,000DT	40,000DT	Gearing	157,1	143,9	137,6	137,1	
				+Bas	35,200DT	35,200DT	35,200DT	CA (en MDT)	171,2%	171,5%	174,2%	169,3%	
				<b>Ratios</b>				<b>EBITDA (en MDT)</b>	26,9	52,8	31,7	35,5	
				VE/CA	7,3x	3,5x	5,6x	5,0x	EBIT (en MDT)	7,7	9,7	11,2	15,1
				VE/EBITDA	25,4x	18,8x	15,7x	11,7x	Résultat net (en MDT)	8,7	7,2	8,6	12,3
				VE/EBIT	22,6x	25,5x	20,6x	14,3x	BPA (en DT)	-	-	-	1,337
				P/E	-	-	-	26,3x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,250
				Div Yield	-	-	-	0,7%	Pay out	-	-	-	17,2%
				P/B	1,0x	1,0x	1,1x	1,1x	ROE	-2,5%	-6,7%	-4,6%	1,8%



SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% StéC 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,6%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>4,050 DT</b>  <b>Alléger</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019p</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Fonds propres -13,4 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Variation 0,0% +Haut 4,050DT +Bas 4,050DT	depuis le 31/12/2019 -19,5% depuis le 31/12/2019 3,970DT	un an glissant -12,7% un an glissant 3,970DT	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) 15,7 Gearing - CA (en MDT) 31,1 EBITDA (en MDT) -8,0 EBIT (en MDT) -10,1 Résultat net (en MDT) -14,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	-6,3 17,1 - 33,4 -3,4 -5,5 -8,5 - 0,000 - ns	-6,5 18,6 - 35,9 -0,9 -3,1 -5,7 - 0,000 - ns	-3,2 20,3 - 38,6 2,1 -0,1 -2,5 - 0,000 - ns		
<b>Part. étrangère</b> 0,6% Fonds propres -13,4 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 7,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,1 mDT		<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x VE/EBITDA neg. neg. neg. 13,0x VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B -1,1x -0,5x -0,5x -0,5x								

UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PREMIUM HOLDING SA 34,0% CHARFEDDINE Ridha 29,2% <b>Part. étrangère</b> 1,3%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>9,840 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Fonds propres 100,1 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation 2,6% +Haut 9,840DT +Bas 9,520DT	depuis le 31/12/2019 5,0% depuis le 31/12/2019 8,170DT	un an glissant 4,8% un an glissant 8,170DT	BFR (en MDT) 38,6 Dette nette (en MDT) 7,3 Gearing 7,9% CA (en MDT) 87,1 EBITDA (en MDT) 31,2 EBIT (en MDT) 23,9 Résultat net (en MDT) 18,4 BPA (en DT) 0,574 DPA (en DT) 0,345 Pay out 60,1% ROE 19,6%	47,3 22,7 22,7% 107,2 36,0 28,8 17,7 0,553 0,000 0,0% 17,7%	46,4 17,4 16,8% 94,3 26,1 18,3 10,0 0,311 0,200 64,3% 9,6%	-3,2 20,3 - 38,6 2,1 -0,1 -2,5 - 0,000 - ns		
<b>Part. étrangère</b> 1,3% Fonds propres 100,1 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 314,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 980,9 mDT		<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 3,7x 3,1x 3,5x 3,1x VE/EBITDA 10,3x 9,4x 12,7x 10,8x VE/EBIT 13,5x 11,7x 18,1x 14,8x P/E 17,2x 17,8x 31,6x 22,7x Div Yield 3,5% - 2,0% 2,5% P/B 3,4x 3,1x 3,0x 2,9x								

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	1,1%	65,1%	8	1 218,1	1,0	4,9	4,5%	25,6x	20,6x	0,0%	0,0%	61,3%	5,0x	0,8%

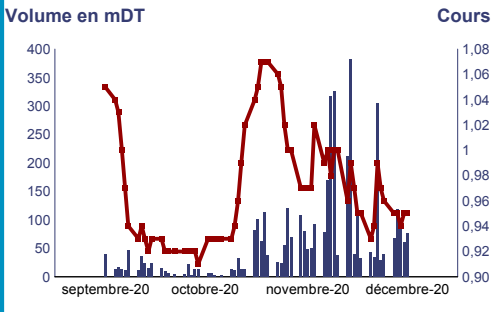
CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 50,2% Groupe Fethi NAIFAR 6,7% <b>Part. étrangère</b> 1,2%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>1,920 DT</b>  <b>Acheter</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Fonds propres -89,2 MDT Nombre d'actions 343,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation 1,6% +Haut 1,960DT +Bas 1,920DT	depuis le 31/12/2019 121,6% depuis le 31/12/2019 1,000DT	un an glissant 121,6% un an glissant 1,000DT	BFR (en MDT) -101,3 Dette nette (en MDT) 634,5 Gearing - CA (en MDT) 238,2 EBITDA (en MDT) 31,9 EBIT (en MDT) -13,3 Résultat net (en MDT) -76,0 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	-99,1 657,8 - 249,6 68,9 23,1 -51,3 - 0,000 - ns	-70,2 489,5 413,1% 272,1 113,4 65,7 7,6 0,022 0,000 0,0% 1,6%	-56,4 452,1 358,5% 272,1 113,4 65,7 7,6 0,022 0,000 0,0% 6,0%		
<b>Part. étrangère</b> 1,2% Fonds propres -89,2 MDT Nombre d'actions 343,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 659,8 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3 826,9 MDT		<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 5,4x 5,3x 4,6x 4,1x VE/EBITDA 40,5x 19,1x 11,5x 9,8x VE/EBIT neg. 57,0x 21,5x 16,9x P/E - - NS 86,9x Div Yield - - - - P/B -17,4x -7,4x 5,6x 5,2x								

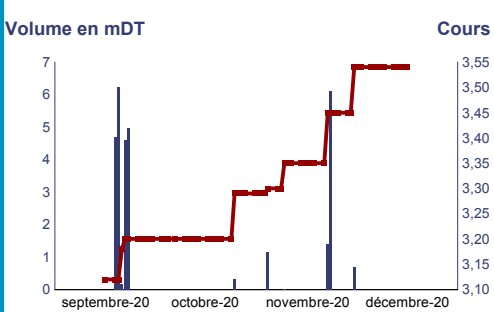
CIMENTS DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% <b>Part. étrangère</b> 0,2%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>1,830 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Fonds propres 31,2 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation -1,1% +Haut 1,840DT +Bas 1,830DT	depuis le 31/12/2019 -0,5% depuis le 31/12/2019 1,920DT	un an glissant 3,4% un an glissant 1,920DT	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) 177,6 Gearing 435,0% CA (en MDT) 83,3 EBITDA (en MDT) 2,5 EBIT (en MDT) -15,3 Résultat net (en MDT) -32,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -80,6%	-17,9 148,5 475,4% 103,5 21,3 -0,6 -9,4 - 0,000 - -30,0%	-26,0 136,6 505,5% 112,3 24,2 2,0 -4,1 - 0,000 - -15,2%	-24,5 125,3 395,6% 128,0 32,6 10,2 4,6 0,103 0,000 0,0% 14,4%		
<b>Part. étrangère</b> 0,2% Fonds propres 31,2 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 80,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 36,4 mDT		<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 3,1x 2,2x 1,9x 1,6x VE/EBITDA ns 10,7x 9,0x 6,3x VE/EBIT neg. neg. ns 20,1x P/E - - - 17,7x Div Yield - - - - P/B 2,0x 2,6x 3,0x 2,5x								

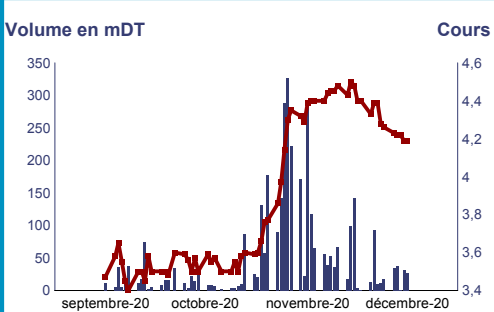
MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,6% SALLEMI Moncef 5,3% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>3,990 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Fonds propres 30,8 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Variation 14,0% +Haut 3,990DT +Bas 3,450DT	depuis le 31/12/2019 -27,2% depuis le 31/12/2019 3,290DT	un an glissant -26,3% un an glissant 3,290DT	BFR (en MDT) 31,2 Dette nette (en MDT) 12,8 Gearing 39,3% CA (en MDT) 69,0 EBITDA (en MDT) 8,7 EBIT (en MDT) 6,0 Résultat net (en MDT) 3,5 BPA (en DT) 0,338 DPA (en DT) 0,200 Pay out 43,5% ROE 10,7%	26,0 14,2 40,3% 101,5 10,1 6,5 2,9 0,281 - 0,0% 8,2%	24,2 14,3 39,6% 89,4 8,1 4,3 1,5 0,149 0,050 55,6% 4,3%	22,7 14,5 38,4% 102,8 9,5 5,4 2,5 0,240 0,100 69,1% 6,6%		
<b>Part. étrangère</b> 0,0% Fonds propres 30,8 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 41,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 239,5 mDT		<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 0,8x 0,5x 0,6x 0,5x VE/EBITDA 6,2x 5,5x 6,9x 5,9x VE/EBIT 9,0x 8,5x 13,1x 10,2x P/E 11,8x 14,2x 26,7x 16,6x Div Yield 5,0% - 1,3% 2,5% P/B 1,4x 1,3x 1,3x 1,3x								

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 24,9% <b>Part. étrangère</b> 0,1%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>2,040 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Fonds propres 31,6 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT					Variation 5,2% +Haut 2,040DT +Bas 1,980DT	depuis le 31/12/2019 10,3% depuis le 31/12/2019 2,080DT	un an glissant 7,4% un an glissant 2,080DT	BFR (en MDT) 24,1 Dette nette (en MDT) 52,7 Gearing 149,8% CA (en MDT) 46,7 EBITDA (en MDT) 10,6 EBIT (en MDT) 5,5 Résultat net (en MDT) 1,0 BPA (en DT) 0,080 DPA (en DT) 0,070 Pay out 87,4% ROE 2,8%	17,9 68,4 216,3% 42,5 6,3 0,1 -3,8 - 0,000 - -11,9%	16,5 71,2 259,1% 40,4 6,7 0,3 -3,2 - 0,000 - -11,5%	15,6 70,6 274,3% 44,6 8,2 2,5 -0,8 - 0,000 - -2,9%		
<b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 31,6 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 25,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 3,5 mDT		<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 1,7x 2,2x 2,4x 2,1x VE/EBITDA 7,3x 14,8x 14,5x 11,7x VE/EBIT 14,3x ns ns 38,2x P/E 25,5x - - - Div Yield 3,4% - - - P/B 0,7x 0,8x 0,9x 1,0x								

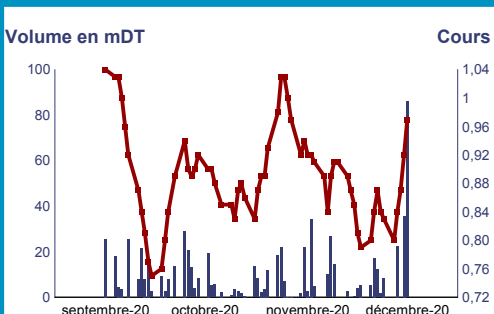
SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 19,9% COTUNAL 8,2% <b>Part. étrangère</b> 0,4%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>4,000 DT</b>  <b>Consolider</b>			<b>Perf.</b>	<b>semaine</b>	<b>depuis le 31/12/2019</b>	<b>un an glissant</b>	<b>BFR (en MDT)</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020p</b>	<b>2021p</b>
Fonds propres 27,3 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation 0,3% +Haut 4,050DT +Bas 3,950DT	depuis le 31/12/2019 -0,2% depuis le 31/12/2019 2,950DT	un an glissant 11,4% un an glissant 2,950DT	BFR (en MDT) 28,2 Dette nette (en MDT) 13,6 Gearing 47,8% CA (en MDT) 58,5 EBITDA (en MDT) 7,3 EBIT (en MDT) 4,6 Résultat net (en MDT) 2,7 BPA (en DT) 0,195 DPA (en DT) 0,150 Pay out 55,5% ROE 9,6%	27,8 15,4 54,2% 59,5 7,7 5,1 2,6 0,182 0,120 61,3% 9,0%	31,7 17,4 61,3% 50,6 6,1 3,6 1,2 0,083 0,060 58,8% 4,1%	33,0 18,4 65,3% 58,1 6,9 4,5 2,0 0,142 0,100 56,8% 7,1%		
<b>Part. étrangère</b> 0,4% Fonds propres 27,3 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			<b>Capitalisation boursière</b> 56,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 287,1 mDT		<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 1,2x 1,2x 1,5x 1,3x VE/EBITDA 9,5x 9,3x 12,2x 10,8x VE/EBIT 15,1x 14,0x 20,5x 16,4x P/E 20,5x 22,0x 48,5x 28,1x Div Yield 3,8% 3,0% 1,5% 2,5% P/B 2,1x 2,1x 2,1x 2,1x								

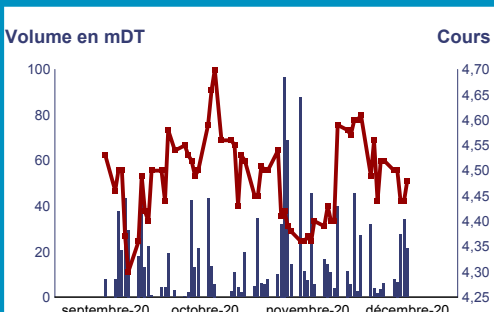
SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 16,8% AB CORPORATION 11,1% <b>Part. étrangère</b> 1,2%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>0,950 DT</b> <b>Conserver</b>	 Capitalisation boursière <b>38,6 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>406,9 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation <b>-1,0%</b> <b>1,1%</b> <b>5,6%</b> +Haut 0,950DT 1,150DT 1,150DT +Bas 0,940DT 0,740DT 0,740DT	BFR (en MDT) 110,5 121,9 134,7 140,7 Dette nette (en MDT) 155,8 179,0 189,5 201,6 Gearing 192,2% 226,3% 238,3% 265,4% 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 -4,5 2,3 BPA (en DT) 0,141 0,013 - 0,057 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,050 Pay out 0,0% 0,0% - 67,8% ROE 7,0% 0,7% -5,6% 3,1%					
<b>Fonds propres</b> 81,3 MDT <b>Nombre d'actions</b> 40,7 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT				<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 1,5x 1,5x 1,7x 1,6x VE/EBITDA 5,5x 6,3x 8,0x 6,5x VE/EBIT 8,3x 9,8x 14,4x 10,5x P/E 6,8x 72,4x - 16,6x Div Yield - - - 5,3% P/B 0,5x 0,5x 0,5x 0,5x						

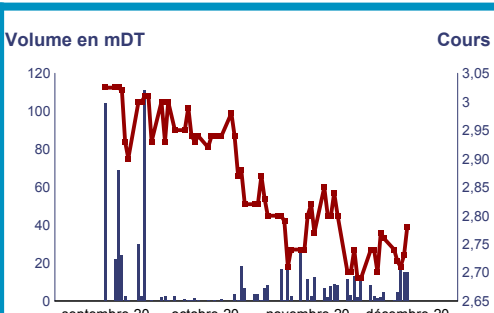
SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 70,5% ATD SICAR 21,1% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>3,540 DT</b> <b>Consolider</b>	 Capitalisation boursière <b>106,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo.	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% <b>22,1%</b> <b>36,7%</b> +Haut 3,540DT 3,540DT 3,540DT +Bas 3,540DT 2,820DT 2,700DT	BFR (en MDT) 11,2 34,1 40,1 43,7 Dette nette (en MDT) 35,0 52,3 52,2 51,7 Gearing 118,3% 131,7% 142,3% 138,0% CA (en MDT) 51,8 57,5 47,2 54,3 EBITDA (en MDT) 11,3 12,4 7,9 12,5 EBIT (en MDT) 7,7 8,7 4,0 8,4 Résultat net (en MDT) 2,1 2,3 -3,0 0,8 BPA (en DT) 0,070 0,077 - 0,026 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% - 0,0% ROE 7,1% 5,8% -8,1% 2,1%					
<b>Fonds propres</b> 39,7 MDT <b>Nombre d'actions</b> 30,2 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT				<b>Ratios</b> 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						

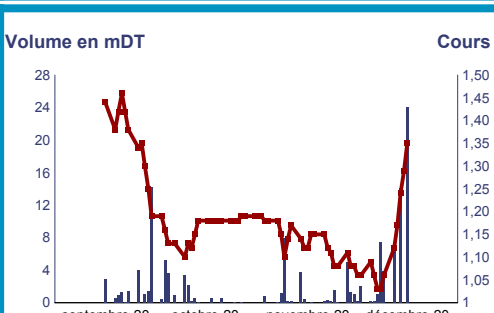
TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% <b>Part. étrangère</b> 0,5%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>4,190 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière <b>209,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>131,4 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation <b>-1,6%</b> <b>-11,6%</b> <b>-7,9%</b> +Haut 4,230DT 4,740DT 4,880DT +Bas 4,190DT 3,300DT 3,300DT	BFR (en MDT) 40,4 68,4 65,2 72,6 Dette nette (en MDT) 23,6 21,3 7,1 7,2 Gearing 20,9% 17,4% 5,5% 4,9% CA (en MDT) 188,7 201,4 171,1 210,5 EBITDA (en MDT) 28,6 42,1 31,8 41,0 EBIT (en MDT) 21,9 33,8 23,0 31,6 Résultat net (en MDT) 19,8 21,7 17,5 25,9 BPA (en DT) 0,396 0,433 0,350 0,517 DPA (en DT) 0,240 0,000 0,200 0,270 Pay out 64,9% 0,0% 59,5% 54,3% ROE 18,2% 18,5% 13,9% 19,5%					
<b>Fonds propres</b> 122,0 MDT <b>Nombre d'actions</b> 50,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT				<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 1,2x 1,1x 1,3x 1,0x VE/EBITDA 8,2x 5,5x 6,8x 5,3x VE/EBIT 10,7x 6,8x 9,4x 6,9x P/E 10,6x 9,7x 12,0x 8,1x Div Yield 5,7% - 4,8% 6,4% P/B 1,8x 1,7x 1,7x 1,4x						

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.
BIENS DE CONSOMMATION	0,5%	-6,4%	11	3 055,9	1,0	4,0	3,2%	21,0x	18,1x	0,3%	0,4%	55,5%	2,4x	6,6%

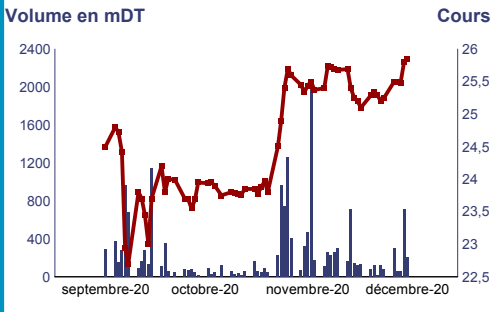
AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% <b>Part. étrangère</b> 0,8%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>0,970 DT</b> <b>Vendre</b>	 Capitalisation boursière <b>6,4 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>144,0 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation <b>16,9%</b> <b>51,6%</b> <b>47,0%</b> +Haut 0,970DT 1,340DT 1,340DT +Bas 0,800DT 0,380DT 0,380DT	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 - - - -					
<b>Fonds propres</b> -49,3 MDT <b>Nombre d'actions</b> 6,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 5,0 DT				<b>Ratios</b> 2018p 2019p 2020p 2021p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B -0,5x -0,1x -0,1x -0,1x						

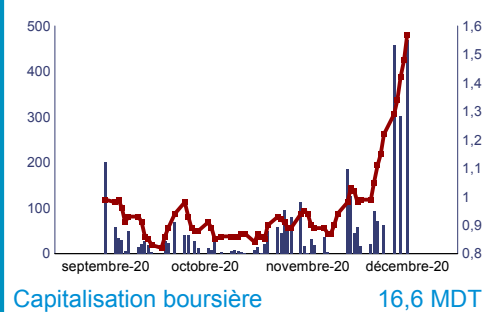
ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 15,4% KALLEL Sami Ben Ahmed 13,2% <b>Part. étrangère</b> 1,3%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>4,480 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière <b>53,8 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>96,7 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation <b>-0,9%</b> <b>-34,3%</b> <b>-34,2%</b> +Haut 4,500DT 6,950DT 6,980DT +Bas 4,440DT 4,200DT 4,200DT	BFR (en MDT) 73,5 81,5 82,7 92,0 Dette nette (en MDT) 42,0 54,8 60,3 61,2 Gearing 70,5% 94,6% 108,3% 101,2% 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 3,5 BPA (en DT) 0,695 0,259 0,100 0,296 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% 6,4%					
<b>Fonds propres</b> 51,3 MDT <b>Nombre d'actions</b> 12,0 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT				<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 0,8x 0,7x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 6,1x 5,6x 8,2x 5,9x VE/EBIT 10,2x 7,3x 12,6x 8,1x P/E 6,4x 17,3x 44,9x 15,1x Div Yield 7,8% 5,6% 3,3% 5,0% P/B 1,1x 1,0x 1,0x 0,9x						

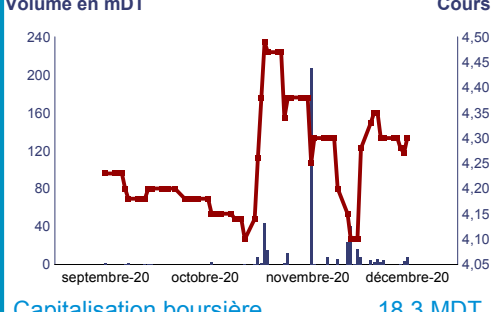
ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Jouha 15,7% <b>Part. étrangère</b> 0,2%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>2,780 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière <b>15,5 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>53,8 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation <b>0,7%</b> <b>-12,1%</b> <b>-7,5%</b> +Haut 2,780DT 3,333DT 3,333DT +Bas 2,710DT 2,650DT 2,650DT	BFR (en MDT) 4,8 5,8 6,2 6,1 Dette nette (en MDT) 1,7 1,9 2,1 2,1 Gearing 15,7% 17,1% 17,4% 16,7% 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 0,223 DPA (en DT) 0,300 0,150 0,075 0,100 Pay out 68,1% 26,1% 52,1% 47,4% ROE 23,6% 16,1% 7,1% 9,7%					
<b>Fonds propres</b> 11,3 MDT <b>Nombre d'actions</b> 5,6 Mi <b>Valeur nominale</b> 1,0 DT				<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 0,8x 0,7x 0,8x 0,8x VE/EBITDA 4,3x 4,3x 6,0x 5,1x VE/EBIT 6,1x 6,5x 12,4x 9,5x P/E 6,0x 8,5x 18,3x 12,5x Div Yield 10,8% 5,4% 2,7% 3,6% P/B 1,5x 1,4x 1,3x 1,2x						

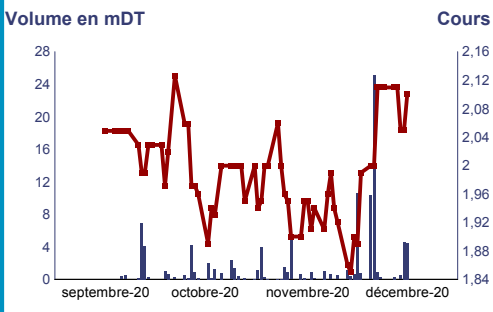
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019p	2020p	2021p
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,1% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% <b>Part. étrangère</b> 0,0%		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>1,350 DT</b> <b>Vendre</b>	 Capitalisation boursière <b>13,9 MDT</b> Vol. des transactions hebdo. <b>45,0 mDT</b>	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation <b>27,4%</b> <b>0,7%</b> <b>-7,5%</b> +Haut 1,350DT 1,570DT 1,570DT +Bas 1,120DT 0,720DT 0,720DT	BFR (en MDT) 70,5 - - - Dette nette (en MDT) 133,4 - - - Gearing - - - - CA (en MDT) 76,8 - - - EBITDA (en MDT) 0,8 - - - EBIT (en MDT) -5,9 - - - Résultat net (en MDT) -24,6 - - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE ns - - - -					
<b>Fonds propres</b> <b>Nombre d'actions</b> 10,3 Mi <b>Valeur nominale</b> 2,0 DT				<b>Ratios</b> 2018 2019p 2020p 2021p VE/CA 1,9x - - - VE/EBITDA ns - - - VE/EBIT neg. - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 1,3x - - -						

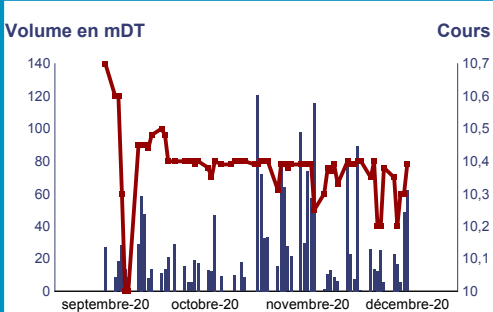


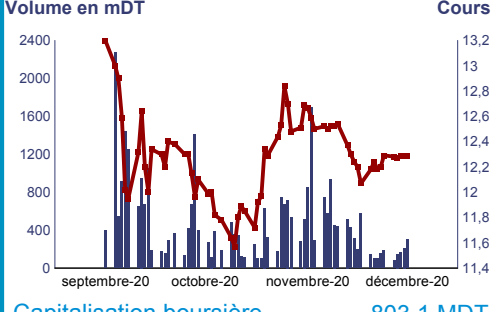
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,6% REKIK Mohamed 10,5% Part. étrangère 26,2% Fonds propres 37,2 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>25,850 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 230,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1 326,8 MDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 2,4% 43,0% 45,6% +Haut 25,850DT 25,850DT 25,850DT +Bas 25,480DT 11,620DT 11,620DT	BFR (en MDT)	30,3	26,3	29,2	30,3
<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 3,4x 2,6x 2,1x 1,7x VE/EBITDA 22,9x 17,8x 14,7x 11,9x VE/EBIT 25,7x 20,8x 17,3x 14,1x P/E 27,1x 26,4x 19,9x 16,7x Div Yield 4,6% 4,2% 4,6% 5,4% P/B 6,3x 6,2x 5,7x 5,1x					Dette nette (en MDT)	2,5	-1,2	-2,5	-4,0	
						Gearing	6,0%	-2,9%	-5,8%	-8,4%
						CA (en MDT)	67,7	87,6	110,4	130,2
						EBITDA (en MDT)	10,2	12,9	15,5	19,0
						EBIT (en MDT)	9,1	11,0	13,2	16,0
						Résultat net (en MDT)	8,5	8,7	11,6	13,8
						BPA (en DT)	0,952	0,980	1,298	1,546
						DPA (en DT)	1,200	1,090	1,200	1,400
						Pay out	93,3%	95,7%	92,4%	90,6%
						ROE	20,8%	21,8%	26,6%	28,9%

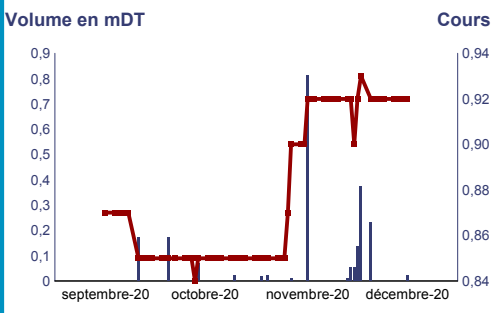
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 33,9% AURES AUTO SA 13,1% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 2,9 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>1,570 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 16,6 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 1 228,6 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 28,7% 157,4% 149,2% +Haut 1,570DT 1,570DT 1,570DT +Bas 1,290DT 0,410DT 0,410DT	BFR (en MDT)	9,0	3,6	3,2	0,3
<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 1,4x 2,1x 3,1x 2,8x VE/EBITDA 12,3x neg. neg. neg. VE/EBIT 80,3x neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 2,0x 5,6x -4,5x -2,1x					Dette nette (en MDT)	4,1	6,4	9,5	11,2	
						Gearing	39,9%	236,0%	-	-
						CA (en MDT)	15,2	10,7	8,6	10,1
						EBITDA (en MDT)	1,7	-2,8	-2,2	-1,0
						EBIT (en MDT)	0,3	-4,2	-3,6	-2,5
						Résultat net (en MDT)	-0,4	-5,5	-4,6	-3,4
						BPA (en DT)	-	-	-	-
						DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						Pay out	-	-	-	-
						ROE	-4,0%	-203,3%	ns	ns

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,5% REJEB Nessim 10,9% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 13,6 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>4,300 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 18,3 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 11,1 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% -8,8% -7,0% +Haut 4,300DT 4,740DT 4,740DT +Bas 4,270DT 3,600DT 3,600DT	BFR (en MDT)	2,1	4,1	4,3	5,0
<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 1,3x 1,8x 2,5x 2,2x VE/EBITDA 3,9x 5,4x 15,0x 8,7x VE/EBIT 4,7x 5,9x 19,1x 10,1x P/E 6,7x 13,7x 44,7x 17,5x Div Yield 14,0% 5,8% 1,9% 4,4% P/B 1,4x 1,3x 1,3x 1,3x					Dette nette (en MDT)	-9,4	-8,0	-6,7	-7,1	
						Gearing	-71,3%	-58,8%	-49,1%	-50,2%
						CA (en MDT)	6,7	5,8	4,6	5,2
						EBITDA (en MDT)	2,3	1,9	0,8	1,3
						EBIT (en MDT)	1,9	1,7	0,6	1,1
						Résultat net (en MDT)	2,7	1,3	0,4	1,0
						BPA (en DT)	0,645	0,315	0,096	0,246
						DPA (en DT)	0,600	0,250	0,080	0,190
						Pay out	93,0%	79,5%	83,1%	77,2%
						ROE	20,9%	9,9%	3,0%	7,4%

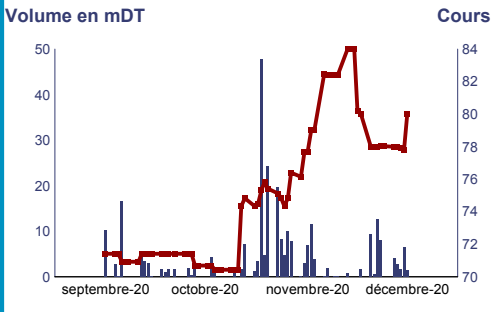
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires ATD SICAR 32,1% ABID Yassine 22,9% Part. étrangère 7,2% Fonds propres 22,1 MDT Nombre d'actions 11,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>2,100 DT</b>  <b>Consolider</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 24,0 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 9,9 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation -0,5% -18,4% -15,9% +Haut 2,110DT 2,728DT 2,728DT +Bas 2,050DT 1,850DT 1,850DT	BFR (en MDT)	11,1	13,8	14,2	12,7
<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 1,5x 1,4x 1,5x 1,4x VE/EBITDA 8,9x 8,4x 10,6x 8,2x VE/EBIT 17,1x 14,5x 24,1x 15,5x P/E 17,1x 40,1x - 46,8x Div Yield 3,6% 1,4% - 1,0% P/B 1,3x 1,1x 1,1x 1,1x					Dette nette (en MDT)	6,2	9,2	9,6	8,9	
						Gearing	32,6%	41,7%	43,2%	39,8%
						CA (en MDT)	20,0	23,1	21,9	23,5
						EBITDA (en MDT)	3,4	3,9	3,2	4,0
						EBIT (en MDT)	1,8	2,3	1,4	2,1
						Résultat net (en MDT)	1,4	0,6	0,0	0,5
						BPA (en DT)	0,123	0,052	-	0,045
						DPA (en DT)	0,075	0,030	0,000	0,020
						Pay out	54,7%	29,5%	-	44,6%
						ROE	7,4%	2,7%	-0,1%	2,3%

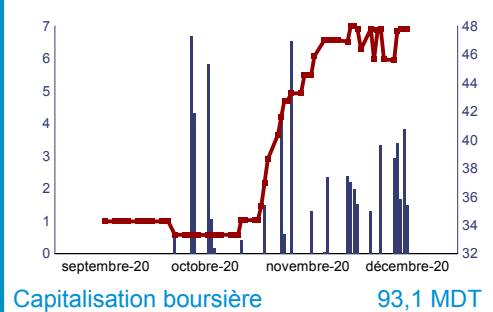
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 77,9% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 467,5 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>10,390 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 1 870,2 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 155,4 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,1% -18,4% -18,8% +Haut 10,390DT 12,850DT 12,850DT +Bas 10,200DT 10,000DT 10,000DT	BFR (en MDT)	334,0	381,8	423,0	469,1
<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 1,5x 1,5x 1,6x 1,5x VE/EBITDA 9,1x 8,7x 9,5x 8,2x VE/EBIT 14,5x 13,9x 17,1x 14,3x P/E 12,3x 14,3x 17,3x 14,7x Div Yield 3,2% 2,9% 2,9% 3,4% P/B 4,4x 4,0x 3,8x 3,5x					Dette nette (en MDT)	1 452,0	1 466,6	1 503,1	1 511,6	
						Gearing	167,5%	157,7%	154,1%	147,6%
						CA (en MDT)	2 162,7	2 299,2	2 115,3	2 326,8
						EBITDA (en MDT)	364,4	385,1	354,3	413,3
						EBIT (en MDT)	229,5	239,6	197,1	237,2
						Résultat net (en MDT)	152,5	130,5	108,0	127,5
						BPA (en DT)	0,847	0,725	0,600	0,709
						DPA (en DT)	0,335	0,300	0,300	0,350
						Pay out	81,4%	53,4%	64,6%	63,8%
						ROE	18,0%	14,3%	11,3%	12,7%

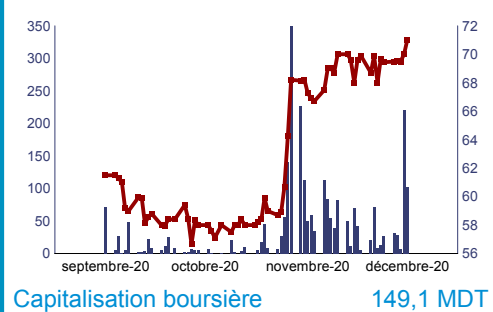
SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires JM HOLDING 62,7% BLAKNEY MANAGEMENT 5,1% Part. étrangère 15,8% Fonds propres 243,3 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>12,290 DT</b>  <b>Acheter</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 803,1 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 903,0 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% 5,9% 8,0% +Haut 12,290DT 13,590DT 13,590DT +Bas 12,270DT 8,640DT 8,640DT	BFR (en MDT)	241,1	342,1	353,4	363,6
<b>Ratios</b> 2018 2019 2020p 2021p VE/CA 2,3x 2,0x 1,6x 1,4x VE/EBITDA 16,4x 13,5x 9,2x 7,9x VE/EBIT 22,5x 20,1x 12,3x 10,3x P/E 35,3x 35,0x 17,1x 13,2x Div Yield - 1,2% 2,0% 2,6% P/B 4,6x 3,3x 3,1x 2,9x					Dette nette (en MDT)	214,2	294,9	290,3	285,1	
						Gearing	95,5%	78,1%	68,9%	62,5%
						CA (en MDT)	440,4	560,1	670,0	777,2
						EBITDA (en MDT)	62,1	81,3	118,4	138,5
						EBIT (en MDT)	45,3	54,7	88,6	105,2
						Résultat net (en MDT)	22,8	23,0	47,1	60,9
						BPA (en DT)	0,349	0,351	0,720	0,932
						DPA (en DT)	-	0,150	0,250	0,320
						Pay out	0,0%	55,1%	50,3%	49,8%
						ROE	11,4%	7,9%	15,4%	18,8%

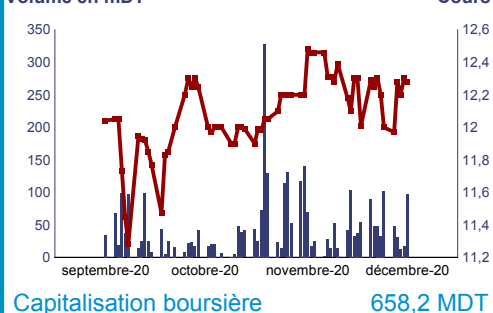
STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>BIENS DE CONSOMMATION</b> Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,9% OCT 8,9% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 4,2 Mi Nombre d'actions 3,0 DT		<b>Cours du 25/12/2020</b>  <b>0,920 DT</b>  <b>Vendre</b>		<b>Capitalisation boursière</b> 3,9 MDT <b>Vol. des transactions hebdo.</b> 0,0 mDT	<b>Perf.</b> semaine depuis le 31/12/2019 un an glissant Variation 0,0% -16,4% -15,6% +Haut 0,920DT 1,100DT 1,100DT +Bas 0,920DT 0,700DT 0,700DT	BFR (en MDT)	-101,2	-	-	-
<b>Ratios</b> 2018p 2019p 2020p 2021p VE/CA 5,5x - - - VE/EBITDA neg. - - - VE/EBIT neg. - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 0,0x - - -					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	-	-	-

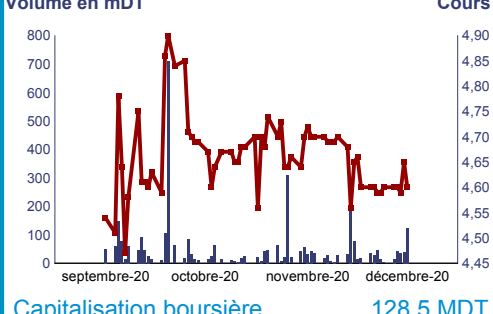
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
INDUSTRIES	2,0%	-7,7%	6	1 392,4	0,2	1,2	1,6%	20,6x	26,0x	0,2%	0,1%	60,3%	2,3x	18,7%

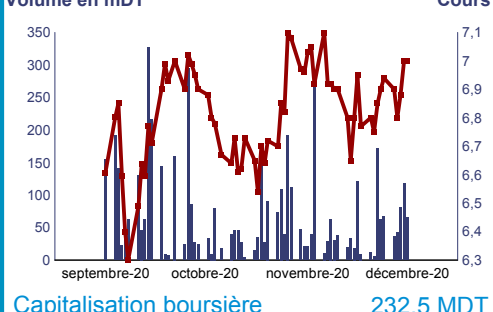
AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 17,0% <b>Part. étrangère</b> 59,2% Fonds propres 54,5 MDT Nombre d'actions 1,6 Mi Valeur nominale 25,0 DT		<b>Cours du 25/12/2020</b> <b>80,000 DT</b> <b>Conservier</b>	 Capitalisation boursière 131,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 15,9 mDT	<b>Perf.</b> Variation 2,5% +Haut 80,000DT +Bas 77,820DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> 16,8% 90,000DT 64,467DT	<b>un an glissant</b> 16,8% 90,000DT 64,467DT	BFR (en MDT)	19,5	26,4	28,2	29,7
<b>Ratios</b> VE/CA 1,4x VE/EBITDA 6,5x VE/EBIT 8,7x P/E 11,0x Div Yield 5,6% P/B 2,5x				<b>2018</b> 2019 2020p 2021p	1,3x 5,3x 6,8x 10,4x - 2,4x	1,2x 5,1x 6,5x 9,6x 5,6% 2,2x	1,1x 4,8x 6,2x 9,1x 5,8% 2,0x	Dette nette (en MDT) -6,7 Gearing -12,0% CA (en MDT) 91,4 EBITDA (en MDT) 19,2 EBIT (en MDT) 14,3 Résultat net (en MDT) 11,9 BPA (en DT) 7,245 DPA (en DT) 4,500 Pay out 68,1% ROE 21,3%	2019	2020p	2021p

ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres -7,8 MDT Nombre d'actions 1,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		<b>Cours du 25/12/2020</b> <b>47,800 DT</b> <b>Conservier</b>	 Capitalisation boursière 93,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,3 mDT	<b>Perf.</b> Variation 4,7% +Haut 47,800DT +Bas 45,610DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> -4,4% 49,990DT 28,310DT	<b>un an glissant</b> 2,8% 50,040DT 28,310DT	BFR (en MDT)	-30,4	-	-	-
<b>Ratios</b> VE/CA 0,9x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 11,3x				<b>2018</b> 2019 2020p 2021p	0,8x neg. neg. - - -12,0x	0,8x 39,1x neg. - - -6,5x	0,7x 16,0x ns - - -5,1x	Dette nette (en MDT) 58,1 Gearing 428,3% CA (en MDT) 162,0 EBITDA (en MDT) -11,4 EBIT (en MDT) -19,8 Résultat net (en MDT) -18,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -135,8%	2019	2020p	2021p

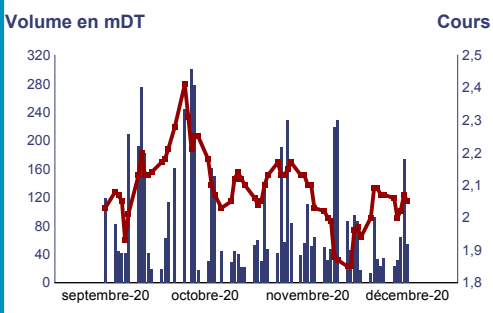
ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% <b>Part. étrangère</b> 26,7% Fonds propres 115,9 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT		<b>Cours du 25/12/2020</b> <b>71,000 DT</b> <b>Conservier</b>	 Capitalisation boursière 149,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 388,9 mDT	<b>Perf.</b> Variation 2,2% +Haut 71,000DT +Bas 69,480DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> -34,7% 112,900DT 44,500DT	<b>un an glissant</b> -33,6% 113,300DT 44,500DT	BFR (en MDT)	37,3	54,9	31,4	11,9
<b>Ratios</b> VE/CA 0,8x VE/EBITDA 3,2x VE/EBIT 3,7x P/E 3,9x Div Yield 12,7% P/B 1,4x				<b>2018</b> 2019 2020p 2021p	0,8x 5,1x 6,6x 6,4x 11,3% 1,3x	1,2x 38,3x neg. - - 1,5x	1,0x 8,4x 14,6x 15,9x 5,6% 1,7x	Dette nette (en MDT) -16,5 Gearing -15,0% CA (en MDT) 158,0 EBITDA (en MDT) 41,0 EBIT (en MDT) 36,0 Résultat net (en MDT) 38,6 BPA (en DT) 18,370 DPA (en DT) 9,000 Pay out 49,000 ROE 35,1%	2019	2020p	2021p

ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8% <b>Part. étrangère</b> 21,4% Fonds propres 219,6 MDT Nombre d'actions 53,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 25/12/2020</b> <b>12,280 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière 658,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 207,4 mDT	<b>Perf.</b> Variation 2,3% +Haut 12,300DT +Bas 11,970DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> -7,3% 14,710DT 9,330DT	<b>un an glissant</b> -5,6% 14,710DT 9,330DT	BFR (en MDT)	146,9	130,1	113,4	115,9
<b>Ratios</b> VE/CA 0,9x VE/EBITDA 7,9x VE/EBIT 11,0x P/E 11,5x Div Yield 2,7% P/B 3,1x				<b>2018</b> 2019 2020p 2021p	0,8x 8,9x 14,5x 29,0x 2,0% 3,0x	0,8x 14,0x 39,2x 33,3x 1,6% 2,9x	0,8x 10,0x 19,2x 26,6x 2,2% 2,8x	Dette nette (en MDT) 56,4 Gearing 15,2% CA (en MDT) 838,6 EBITDA (en MDT) 91,0 EBIT (en MDT) 65,2 Résultat net (en MDT) 57,3 BPA (en DT) 1,070 DPA (en DT) 0,330 Pay out 101,0% ROE 17,0%	2019	2020p	2021p

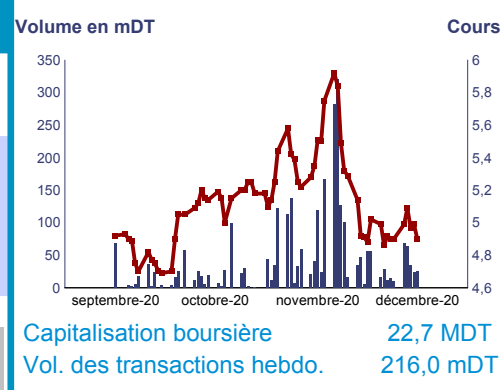
SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7% <b>Part. étrangère</b> 1,8% Fonds propres 75,7 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,1 DT		<b>Cours du 25/12/2020</b> <b>4,600 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière 128,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 255,3 mDT	<b>Perf.</b> Variation 0,0% +Haut 4,650DT +Bas 4,590DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> -27,4% 6,975DT 4,125DT	<b>un an glissant</b> -27,5% 6,975DT 4,125DT	BFR (en MDT)	39,1	55,3	56,4	60,9
<b>Ratios</b> VE/CA 1,3x VE/EBITDA 5,6x VE/EBIT 7,0x P/E 9,8x Div Yield 7,2% P/B 2,0x				<b>2018</b> 2019 2020p 2021p	1,1x 4,3x 5,1x 6,0x 10,1% 1,7x	1,5x 7,4x 10,3x 15,6x 4,3% 1,6x	1,4x 6,4x 8,5x 12,0x 5,4% 1,6x	Dette nette (en MDT) 10,7 Gearing 16,1% CA (en MDT) 106,6 EBITDA (en MDT) 25,0 EBIT (en MDT) 20,0 Résultat net (en MDT) 13,2 BPA (en DT) 0,472 DPA (en DT) 0,330 Pay out 69,5% ROE 19,9%	2019	2020p	2021p

SOTUVER		Code ISIN TN0006560015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018	2019	2020p	2021p	
<b>Marché:</b> Marché principal <b>Secteur:</b> INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 71,9% LLOYD TUNISIEN 12,1% <b>Part. étrangère</b> 0,1% Fonds propres 68,9 MDT Nombre d'actions 33,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 25/12/2020</b> <b>7,000 DT</b> <b>Acheter</b>	 Capitalisation boursière 232,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 343,6 mDT	<b>Perf.</b> Variation 0,9% +Haut 7,000DT +Bas 6,800DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> 4,4% 7,100DT 4,554DT	<b>un an glissant</b> 5,1% 7,100DT 4,554DT	BFR (en MDT)	60,5	63,4	66,6	74,1
<b>Ratios</b> VE/CA 2,7x VE/EBITDA 8,5x VE/EBIT 12,5x P/E 13,4x Div Yield 4,3% P/B 3,6x				<b>2018</b> 2019 2020p 2021p	2,8x 10,4x 16,4x 19,9x 2,1% 3,4x	2,5x 9,2x 14,5x 20,2x 2,3% 3,0x	2,2x 8,0x 12,2x 17,0x 2,9% 2,6x	Dette nette (en MDT) 27,0 Gearing 40,4% CA (en MDT) 95,4 EBITDA (en MDT) 30,4 EBIT (en MDT) 20,8 Résultat net (en MDT) 17,4 BPA (en DT) 0,524 DPA (en DT) 0,300 Pay out 47,2% ROE 26,4%	2019	2020p	2021p

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	4,8%	141,3%	3	116,2	0,9	2,2	20,3%	-	2,4x	-	0,0%	-	1,9x	3,9%

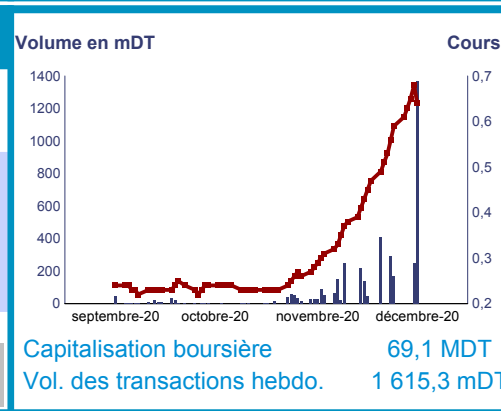
SERVICOM		Code ISIN TN0007340011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2018p	2019p	2020p	2021p	
<b>Marché:</b> Marché alternatif <b>Secteur:</b> INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2% <b>Part. étrangère</b> 11,3% Fonds propres Nombre d'actions 11,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		<b>Cours du 25/12/2020</b> <b>2,050 DT</b> <b>Vendre</b>	 Capitalisation boursière 24,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 347,4 mDT	<b>Perf.</b> Variation -1,0% +Haut 2,070DT +Bas 2,000DT	<b>depuis le 31/12/2019</b> 236,1% 2,410DT 0,470DT	<b>un an glissant</b> 236,1% 2,410DT 0,470DT	BFR (en MDT)	-	-	-	-
<b>Ratios</b> VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -				<b>2018p</b> 2019p 2020p 2021p	- - - - - -	- - - - - -	- - - - - -	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 Pay out - ROE -	2019p	2020p	2021p

<b>SOTETEL</b>		Code ISIN TN0006530018
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
TUNISIE TELECOM	35,0%	Cours du 25/12/2020  <b>4,900 DT</b>
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%	
Part. étrangère		7,5%
Fonds propres	23,0 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	4,6 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	0,0%	-4,9%	-3,9%	BFR (en MDT)	20,4	13,2	-0,5	0,0
+Haut	5,090DT	5,920DT	5,920DT	Dettes nettes (en MDT)	4,2	-0,1	1,0	1,1
+Bas	4,900DT	4,100DT	4,100DT	Gearing	15,9%	-0,5%	3,7%	3,9%
Ratios				CA (en MDT)	47,0	43,8	35,0	39,2
VE/CA	0,6x	0,5x	0,7x	EBITDA (en MDT)	5,4	1,9	0,6	4,6
VE/EBITDA	5,0x	11,6x	38,2x	EBIT (en MDT)	3,1	-1,3	-1,9	2,0
VE/EBIT	8,7x	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	4,0	-3,1	9,4	1,4
P/E	5,6x	-	2,4x	BPA (en DT)	0,873	-	2,029	0,299
Div Yield	-	-	20,4%	DPA (en DT)	0,000	0,000	1,000	0,150
P/B	0,9x	1,0x	0,8x	Pay out	0,0%	-	49,3%	50,3%
				ROE	15,2%	-13,6%	34,0%	4,9%

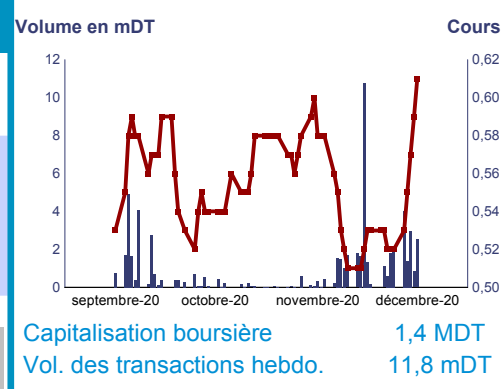
<b>TAWASOL GP HOLDING</b>		Code ISIN TN0007650013
Marché: <b>Marché alternatif</b> Secteur: <b>INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS</b>		
Principaux actionnaires		
CHABCHOUB Amine	17,3%	Cours du 25/12/2020  <b>0,640 DT</b>
CHABCHOUB Ahmed	17,2%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	115,8 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	108,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019p	2020p	2021p	
Variation	8,5%	156,0%	146,2%	BFR (en MDT)	74,7	76,7	70,2	70,8
+Haut	0,680DT	0,680DT	0,680DT	Dettes nettes (en MDT)	89,1	96,6	97,8	106,4
+Bas	0,610DT	0,210DT	0,210DT	Gearing	230,0%	250,5%	255,9%	284,5%
Ratios				CA (en MDT)	74,2	81,6	65,3	75,1
VE/CA	2,1x	2,0x	2,6x	EBITDA (en MDT)	8,2	12,1	6,3	12,1
VE/EBITDA	19,3x	13,7x	26,3x	EBIT (en MDT)	1,4	5,9	0,8	7,1
VE/EBIT	ns	28,0x	ns	Résultat net (en MDT)	-5,4	-3,3	-7,4	-2,4
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	Pay out	0,0%	0,0%	-	-
				ROE	-13,7%	-8,6%	-19,2%	-6,5%

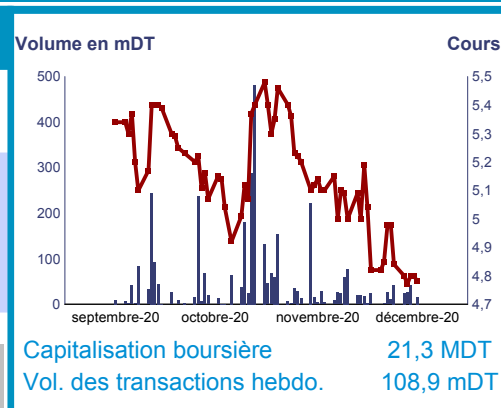
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2019	2020p	2019	2020p			
<b>DIVERS</b>	<b>-0,2%</b>	<b>5,4%</b>	<b>6</b>	<b>275,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>	<b>2,7%</b>	<b>15,5x</b>	<b>14,4x</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>46,1%</b>	<b>-0,6x</b>	<b>2,5%</b>

<b>AETECH</b>		Code ISIN TN0007500010
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
CHAIEB Zoubair	67,8%	Cours du 25/12/2020  <b>0,610 DT</b>
Part. étrangère		
Fonds propres	-5,1 MDT	<b>Vendre</b>
Nombre d'actions	2,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



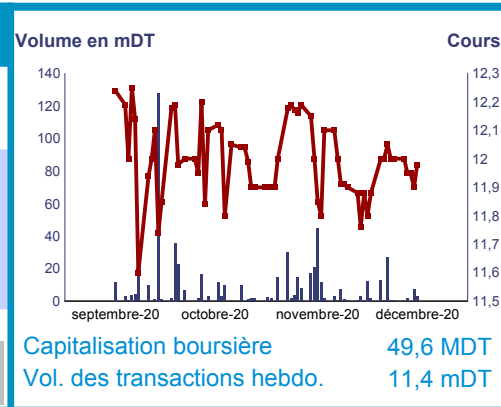
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p	
Variation	17,3%	84,8%	84,8%	BFR (en MDT)	0,0	-3,1	-4,2	-4,5
+Haut	0,610DT	0,610DT	0,610DT	Dettes nettes (en MDT)	2,3	2,3	2,0	1,9
+Bas	0,530DT	0,330DT	0,330DT	Gearing	-	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	10,0	7,1	6,3	6,9
VE/CA	0,4x	0,5x	0,5x	EBITDA (en MDT)	-1,1	0,5	0,2	0,9
VE/EBITDA	neg.	8,1x	13,6x	EBIT (en MDT)	-1,7	0,0	-0,2	0,4
VE/EBIT	neg.	96,8x	neg.	Résultat net (en MDT)	-2,3	-0,2	-0,7	-0,1
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	-0,3x	-0,3x	-0,2x	Pay out	-	-	-	-
				ROE	ns	ns	ns	ns

<b>CELLCOM</b>		Code ISIN TN0007590011
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
Y.K.H HOLDING	31,9%	Cours du 25/12/2020  <b>4,780 DT</b>
HAMILA Yassine	11,3%	
Part. étrangère		2,5%
Fonds propres	8,5 MDT	<b>Alléger</b>
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



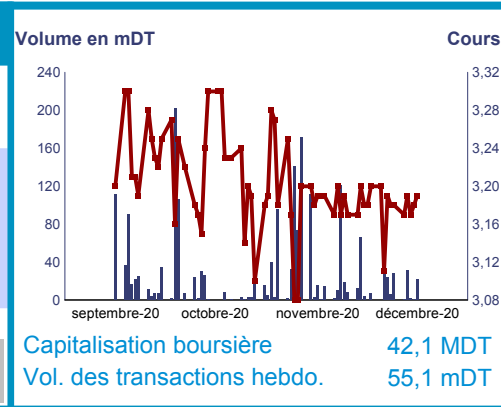
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p	
Variation	-1,2%	28,8%	25,8%	BFR (en MDT)	21,4	19,5	17,5	16,9
+Haut	4,800DT	5,480DT	5,480DT	Dettes nettes (en MDT)	11,8	12,2	11,6	10,9
+Bas	4,770DT	2,900DT	2,900DT	Gearing	114,5%	146,2%	165,9%	142,9%
Ratios				CA (en MDT)	35,1	41,3	45,4	49,5
VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x	EBITDA (en MDT)	1,7	2,2	4,4	5,3
VE/EBITDA	19,1x	15,1x	7,5x	EBIT (en MDT)	-0,5	-0,1	2,3	3,1
VE/EBIT	neg.	neg.	14,1x	Résultat net (en MDT)	-3,4	-1,7	0,8	1,4
P/E	-	-	26,7x	BPA (en DT)	-	-	0,179	0,321
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	2,1x	2,5x	2,5x	Pay out	-	-	0,0%	0,0%
				ROE	-33,2%	-19,9%	11,4%	18,7%

<b>SOTRAPIL</b>		Code ISIN TN0006660013
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
STIR	34,0%	Cours du 25/12/2020  <b>11,980 DT</b>
Groupe DRISS MARHABA	21,2%	
Part. étrangère		0,3%
Fonds propres	45,2 MDT	<b>Acheter</b>
Nombre d'actions	4,1 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



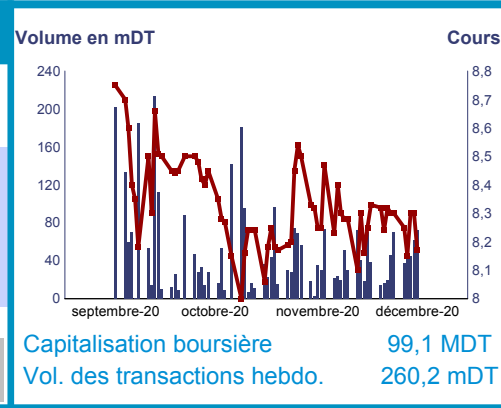
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p	
Variation	-0,2%	10,2%	11,9%	BFR (en MDT)	-0,5	2,0	2,1	2,5
+Haut	12,000DT	12,290DT	12,290DT	Dettes nettes (en MDT)	-33,3	-34,4	-34,8	-35,5
+Bas	11,900DT	9,140DT	9,140DT	Gearing	-79,0%	-76,2%	-73,8%	-71,0%
Ratios				CA (en MDT)	17,5	17,1	14,5	15,9
VE/CA	0,9x	0,9x	1,0x	EBITDA (en MDT)	10,6	9,8	7,3	8,1
VE/EBITDA	1,5x	1,5x	2,0x	EBIT (en MDT)	8,7	7,7	5,3	6,2
VE/EBIT	1,9x	2,0x	2,8x	Résultat net (en MDT)	7,1	7,4	6,0	6,8
P/E	7,0x	6,7x	8,3x	BPA (en DT)	1,717	1,791	1,450	1,644
Div Yield	7,9%	8,8%	8,3%	DPA (en DT)	0,950	1,050	1,000	1,050
P/B	1,2x	1,1x	1,1x	Pay out	55,3%	58,6%	69,0%	63,9%
				ROE	16,8%	16,4%	12,7%	13,6%

<b>SOTUMAG</b>		Code ISIN TN0006580013
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	37,5%	Cours du 25/12/2020  <b>3,190 DT</b>
Sté TRABELSI ET FILS	19,1%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	26,4 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	13,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



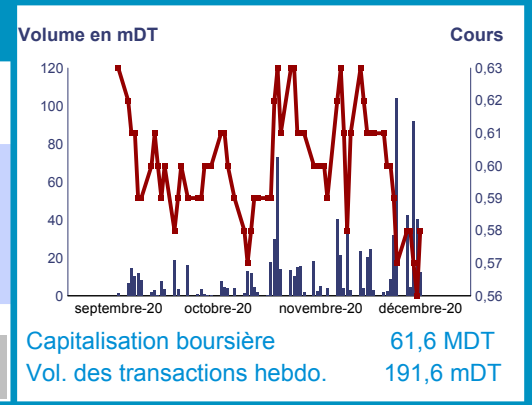
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant	2018	2019	2020p	2021p	
Variation	0,3%	41,1%	37,6%	BFR (en MDT)	-3,0	-4,0	-4,6	-5,3
+Haut	3,190DT	3,310DT	3,310DT	Dettes nettes (en MDT)	-12,4	-17,7	-18,5	-19,3
+Bas	3,170DT	2,180DT	2,180DT	Gearing	-53,1%	-66,8%	-62,4%	-57,7%
Ratios				CA (en MDT)	12,3	14,1	15,1	16,1
VE/CA	2,4x	1,7x	1,6x	EBITDA (en MDT)	4,2	5,7	6,3	6,9
VE/EBITDA	7,1x	4,3x	3,7x	EBIT (en MDT)	2,6	4,4	4,7	5,1
VE/EBIT	11,4x	5,6x	5,0x	Résultat net (en MDT)	3,2	4,7	4,8	5,9
P/E	13,2x	8,9x	8,7x	BPA (en DT)	0,241	0,356	0,367	0,448
Div Yield	3,4%	4,4%	4,4%	DPA (en DT)	0,110	0,140	0,140	0,150
P/B	1,8x	1,6x	1,4x	Pay out	45,6%	39,3%	38,2%	33,5%
				ROE	13,7%	17,8%	16,3%	17,6%

<b>TELNET HOLDING</b>		Code ISIN TN0007440019
Marché: <b>Marché principal</b> Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
HIKMA PARTICIPATIONS	41,9%	Cours du 25/12/2020  <b>8,170 DT</b>
Héritiers KHOUAJA Brahim	5,4%	
Part. étrangère		1,7%
Fonds propres	26,2 MDT	<b>Consolider</b>
Nombre d'actions	12,1 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	-1,6%	-10,0%	-7,9%	BFR (en MDT)	13,8	13,3	16,4	18,3
+Haut	8,300DT	9,180DT	9,200DT	Dettes nettes (en MDT)	-21,6	-17,1	-16,9	-17,7
+Bas	8,150DT	5,600DT	5,600DT	Gearing	-64,0%	-58,3%	-52,4%	-51,5%
Ratios				CA (en MDT)	39,7	42,7	39,3	43,4
VE/CA	2,0x	1,9x	2,1x	EBITDA (en MDT)	7,6	8,4	7,2	8,3
VE/EBITDA	10,2x	9,7x	11,4x	EBIT (en MDT)	5,5	7,1	5,8	6,7
VE/EBIT	14,2x	11,5x	14,2x	Résultat net (en MDT)	9,5	4,4	5,7	6,3
P/E	10,5x	22,6x	17,3x	BPA (en DT)	0,779	0,361	0,472	0,521
Div Yield	8,6%	2,4%	2,4%	DPA (en DT)	0,700	0,200	0,200	0,220
P/B	3,8x	3,8x	3,2x	Pay out	55,6%	30,3%	23,2%	23,1%
				ROE	28,0%	14,9%	17,8%	18,3%

<b>TUNISAIR</b>		Code ISIN TN0001200401
Marché: <b>Marché principal</b>		
Secteur: <b>DIVERS</b>		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	74,4%	Cours du 25/12/2020  <b>0,580 DT</b>
AIR FRANCE	5,8%	
Part. étrangère	7,1%	<b>Vendre</b>
Fonds propres	-479,8 MDT	
Nombre d'actions	106,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2019	un an glissant
Variation	1,8%	-7,9%	-7,9%
+Haut	0,580DT	0,720DT	0,720DT
+Bas	0,560DT	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