

Tunindex	6 625,96 Points
Evol sur la semaine	-0,5%
Evol depuis 31/12	-3,8%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrangère
Marché principal	78	22 392,0	14,9	74,4	0,8%	17,7x	14,0x	3,0%	3,7%	47,7%	1,4x	25,1%
Total marché	78	22 391,8	14,9	74,4	0,8%	17,7x	14,0x	3,0%	3,7%	47,7%	1,4x	25,1%

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 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
BANCAIRE	0,1%	-4,6%	12	7 516,8	5,0	24,6	1,0%	13,4x	6,8x	3,0%	4,2%	31,3%	0,7x	25,7%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Assurance Comar 30,7% Sté PGI HOLDING 22,2% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 1 050,4 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 05/02/2021 22,000 DT Consolider	Capitalisation boursière 582,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 397,6 mDT	Perf. semaine: -1,6% depuis le 31/12/2020: 1,4% un an glissant: -26,4% Variation: +Haut 22,450DT, +Bas 22,000DT Ratios 2019-2022p: P/E (4,0x-4,7x), Div Yield (-, 4,5%-5,9%), P/B (0,6x-0,5x)	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%	

ATB	Code ISIN TN0003600350			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,5% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 555,1 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 05/02/2021 2,880 DT Acheter	Capitalisation boursière 288,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 336,4 mDT	Perf. semaine: -0,7% depuis le 31/12/2020: 0,7% un an glissant: -27,8% Variation: +Haut 2,900DT, +Bas 2,850DT Ratios 2019-2022p: P/E (32,7x-4,9x), Div Yield (-, 3,5%-6,9%), P/B (0,5x-0,4x)	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%	

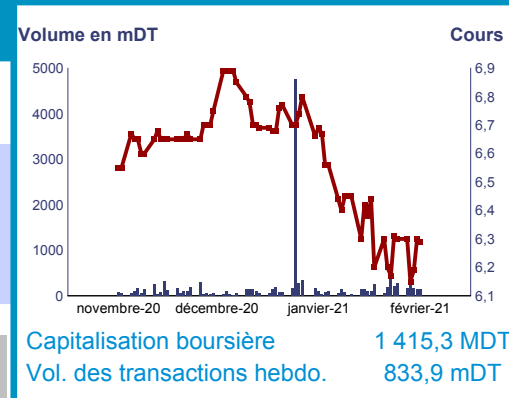
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,7% Part. étrangère 59,1% Fonds propres 789,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 05/02/2021 25,800 DT Acheter	Capitalisation boursière 1 051,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 242,2 mDT	Perf. semaine: 1,6% depuis le 31/12/2020: -7,2% un an glissant: -16,8% Variation: +Haut 25,800DT, +Bas 25,150DT Ratios 2019-2022p: P/E (5,9x-6,0x), Div Yield (-, 6,6%-8,5%), P/B (1,5x-1,1x)	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 0,0%, ROE 23,7%	

BH	Code ISIN TN0001900604			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,5% Fonds propres 1 045,9 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 05/02/2021 8,000 DT Consolider	Capitalisation boursière 380,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 601,9 mDT	Perf. semaine: -1,2% depuis le 31/12/2020: -12,9% un an glissant: -27,9% Variation: +Haut 8,000DT, +Bas 8,000DT Ratios 2019-2022p: P/E (2,7x-2,8x), Div Yield (-, 5,0%-10,0%), P/B (0,4x-0,3x)	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%	

BIAT	Code ISIN TN0001800457			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe MABROUK 38,5% Groupe Aziz MILAD 13,0% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 1 661,5 MDT Nombre d'actions 17,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 05/02/2021 93,990 DT Acheter	Capitalisation boursière 1 677,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 234,6 mDT	Perf. semaine: 1,1% depuis le 31/12/2020: -0,3% un an glissant: -12,0% Variation: +Haut 93,990DT, +Bas 92,530DT Ratios 2019-2022p: P/E (4,9x-5,1x), Div Yield (-, 3,7%-5,9%), P/B (1,1x-0,8x)	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%	

BNA	Code ISIN TN0003100609			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 6,2% Fonds propres 1 626,2 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 05/02/2021 7,900 DT Conserver	Capitalisation boursière 505,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 210,7 mDT	Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2020: -10,6% un an glissant: -30,7% Variation: +Haut 7,940DT, +Bas 7,870DT Ratios 2019-2022p: P/E (3,9x-4,3x), Div Yield (-, -), P/B (0,3x-0,3x)	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%	

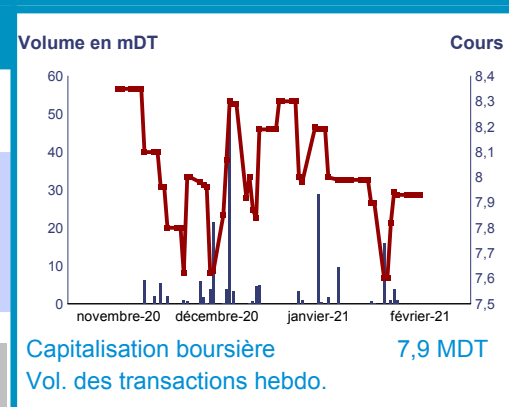
Code ISIN	
TN0002200053	
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%
Abdellatif EI FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	
	37,6%
Fonds propres	963,0 MDT
Nombre d'actions	225,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 05/02/2021	
	6,290 DT
Consolider	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,2%	-7,5%	-17,2%
+Haut	6,300DT	6,800DT	7,800DT
+Bas	6,150DT	6,150DT	6,150DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	10,5x	16,0x	11,5x
Div Yield	-	2,4%	3,2%
P/B	1,5x	1,5x	1,4x

Indic. financiers		2019	2020p	2021p	2022p
TCC		9,5%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC		61,7%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp		32,0%	33,9%	34,4%	34,8%
R. solvabilité		16,8%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)		367,8	377,5	402,8	430,6
EBIT (en MDT)		211,5	182,8	218,8	234,5
Résultat net (en MDT)		134,5	88,7	122,7	133,3
BPA (en DT)		0,598	0,394	0,546	0,592
DPA (en DT)		0,000	0,150	0,200	0,250
Pay out		0,0%	37,8%	36,4%	42,0%
ROE		13,5%	8,2%	10,6%	10,9%

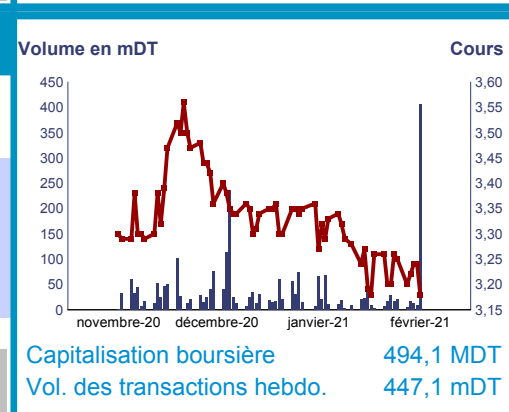
Code ISIN	
TN0001300557	
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	
	0,1%
Fonds propres	134,5 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT
Cours du 05/02/2021	
	7,930 DT
Alléger	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-0,6%	-20,7%
+Haut	7,930DT	8,200DT	10,000DT
+Bas	7,930DT	7,600DT	7,600DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	1,8x	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers		2019	2020p	2021p	2022p
TCC		16,6%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC		51,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp		76,6%	87,3%	81,3%	78,7%
R. solvabilité		13,9%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)		62,0	52,0	59,0	66,4
EBIT (en MDT)		8,4	-6,1	-0,4	3,9
Résultat net (en MDT)		4,3	-3,8	-1,3	0,9
BPA (en DT)		4,348	-	-	0,852
DPA (en DT)		0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out		0,0%	-	-	0,0%
ROE		3,1%	-2,8%	-0,9%	0,6%

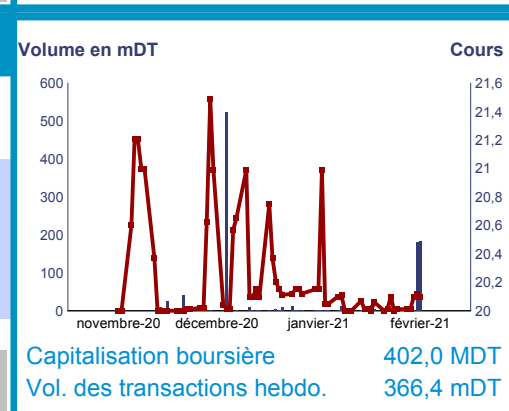
Code ISIN	
TN0002600955	
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	
	1,1%
Fonds propres	1 155,7 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 05/02/2021	
	3,180 DT
Conservier	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,2%	-5,1%	-27,7%
+Haut	3,240DT	3,360DT	4,750DT
+Bas	3,180DT	3,180DT	3,180DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	2,8x	3,4x	3,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,4x	0,4x

Indic. financiers		2019	2020p	2021p	2022p
TCC		18,3%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC		82,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp		42,9%	45,8%	48,5%	49,9%
R. solvabilité		12,6%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)		596,6	616,5	647,4	685,2
EBIT (en MDT)		251,6	223,5	232,7	239,5
Résultat net (en MDT)		178,7	145,1	151,1	155,5
BPA (en DT)		1,150	0,934	0,972	1,001
DPA (en DT)		0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE		16,5%	11,8%	11,0%	10,1%

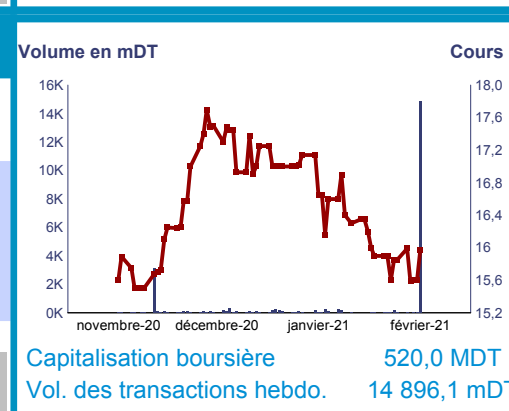
Code ISIN	
TN0002400505	
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Groupe BNP PARIBAS - BDDI PA	50,1%
Groupe TAMARZISTé	12,0%
Part. étrangère	
	50,2%
Fonds propres	401,6 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 05/02/2021	
	20,100 DT
Conservier	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,4%	-0,1%	-36,8%
+Haut	20,120DT	20,990DT	31,800DT
+Bas	20,010DT	20,000DT	20,000DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	7,0x	14,2x	10,2x
Div Yield	-	2,5%	3,5%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers		2019	2020p	2021p	2022p
TCC		6,7%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC		87,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp		61,9%	68,8%	68,0%	65,7%
R. solvabilité		11,1%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)		256,2	247,7	270,4	302,0
EBIT (en MDT)		103,7	71,9	79,3	93,2
Résultat net (en MDT)		57,4	28,3	39,2	48,4
BPA (en DT)		2,870	1,413	1,962	2,419
DPA (en DT)		0,000	0,500	0,700	0,800
Pay out		0,0%	35,3%	35,6%	33,0%
ROE		14,1%	6,5%	8,7%	10,3%

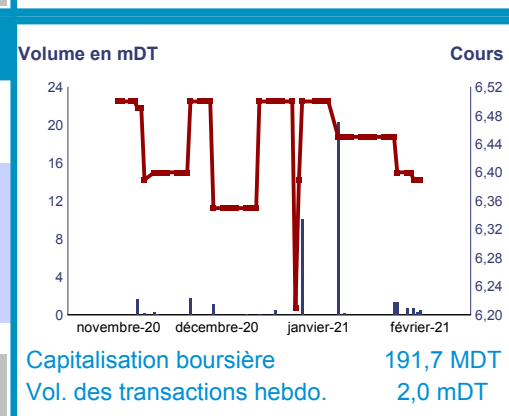
Code ISIN	
TN0003900107	
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
Sté GENERALE	55,1%
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%
Part. étrangère	
	53,1%
Fonds propres	629,4 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 05/02/2021	
	15,970 DT
Acheter	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,8%	-6,8%	-26,1%
+Haut	15,990DT	17,140DT	22,600DT
+Bas	15,590DT	15,590DT	15,400DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	4,5x	67,0x	7,7x
Div Yield	-	0,9%	2,5%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers		2019	2020p	2021p	2022p
TCC		7,7%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC		79,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp		46,0%	70,9%	61,2%	55,6%
R. solvabilité		12,4%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)		419,7	305,4	347,6	403,3
EBIT (en MDT)		183,3	19,0	104,0	148,3
Résultat net (en MDT)		116,3	7,8	67,6	95,4
BPA (en DT)		3,572	0,238	2,076	2,930
DPA (en DT)		0,000	0,150	0,400	0,450
Pay out		0,0%	62,5%	19,1%	15,3%
ROE		17,7%	1,2%	9,8%	13,1%

Code ISIN	
TN0007200017	
Marché: Marché principal	
Secteur: BANCAIRE	
Principaux actionnaires	
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%
Part. étrangère	
	30,4%
Fonds propres	153,0 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 05/02/2021	
	6,390 DT
Alléger	

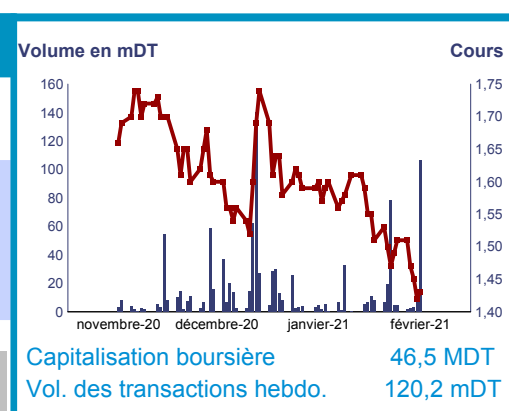


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,2%	-1,7%	-1,7%
+Haut	6,400DT	6,500DT	6,850DT
+Bas	6,390DT	6,390DT	6,100DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,2x	1,3x	1,3x

Indic. financiers		2019	2020p	2021p	2022p
TCC		10,8%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC		50,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp		142,7%	121,2%	108,1%	96,6%
R. solvabilité		-	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)		22,6	29,8	36,8	45,4
EBIT (en MDT)		-21,8	-8,3	-5,0	0,5
Résultat net (en MDT)		-22,9	-8,3	-5,0	-0,5
BPA (en DT)		-	-	-	-
DPA (en DT)		0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out		-	-	-	0,0%
ROE		-14,2%	-5,4%	-3,4%	-0,3%

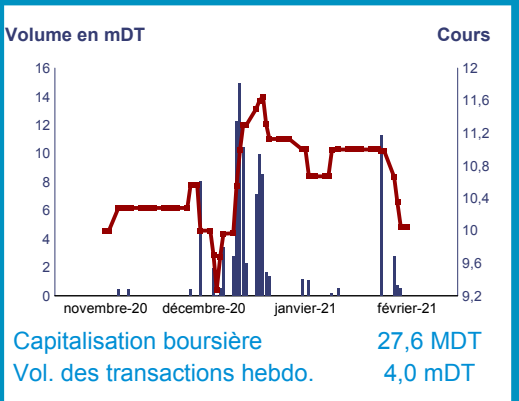
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
LEASING	-1,6%	-2,8%	7	361,2	0,2	0,7	1,9%	11,7x	9,3x	4,2%	5,6%	45,2%	0,5x	7,6%

Code ISIN	
TN0004700100	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	99,7 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 05/02/2021	
	1,430 DT
Acheter	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-5,3%	-10,1%	-8,3%
+Haut	1,510DT	1,610DT	1,850DT
+Bas	1,420DT	1,420DT	1,160DT
Ratios			
	2019		

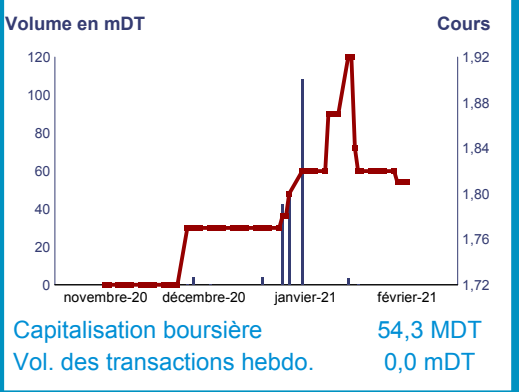
ATTIJARI LEASING	
Code ISIN	TN0006610018
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Groupe ATIJARI	64,1%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	54,6 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 05/02/2021	
	10,040 DT
Conserver	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	-8,6%	-9,8%	-8,7%	
+Haut	10,660DT	11,130DT	11,770DT	
+Bas	10,040DT	10,040DT	8,700DT	
Ratios				
	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	8,0x	6,6x	5,1x	4,6x
Div Yield	-	5,0%	6,0%	7,5%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	9,2%	-	-	-
TCCC	72,9%	-	-	-
Coef. d'exp.	59,0%	53,5%	55,6%	54,8%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	17,7	20,5	20,8	22,2
EBIT (en MDT)	3,9	5,2	6,7	7,4
Résultat net (en MDT)	3,5	4,2	5,4	5,9
BPA (en DT)	1,256	1,521	1,968	2,160
DPA (en DT)	0,000	0,500	0,600	0,750
Pay out	0,0%	32,9%	30,5%	34,7%
ROE	6,6%	7,7%	9,4%	9,7%

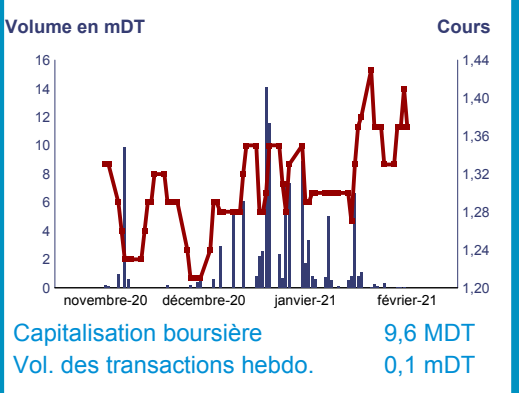
BEST LEASE	
Code ISIN	TN0007580012
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Al Tawfik Development House	27,6%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	
	40,0%
Fonds propres	82,6 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 05/02/2021	
	1,810 DT
Conserver	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	-0,5%	0,6%	-2,2%	
+Haut	1,820DT	1,920DT	1,920DT	
+Bas	1,810DT	1,800DT	1,700DT	
Ratios				
	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	9,0x	18,5x	14,6x	11,7x
Div Yield	-	3,3%	4,4%	5,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	38,0%	56,7%	49,9%	38,5%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	14,6	10,1	11,8	13,0
EBIT (en MDT)	7,8	3,1	4,5	5,5
Résultat net (en MDT)	6,1	2,9	3,7	4,6
BPA (en DT)	0,202	0,098	0,124	0,155
DPA (en DT)	0,000	0,060	0,080	0,100
Pay out	0,0%	61,3%	64,5%	64,6%
ROE	7,5%	3,6%	4,4%	5,3%

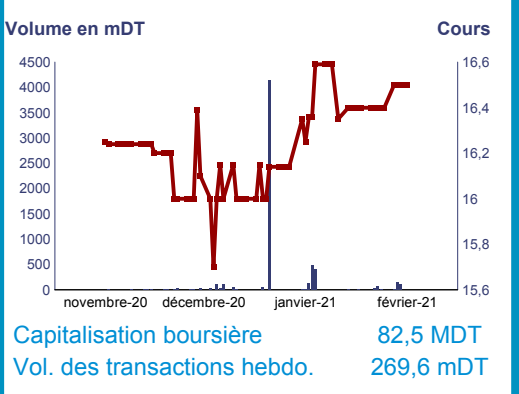
BH LEASING	
Code ISIN	TN0006720049
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Banque de l'Habitat	41,6%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	
	0,9%
Fonds propres	31,3 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 05/02/2021	
	1,370 DT
Alléger	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	3,0%	3,0%	-15,4%	
+Haut	1,410DT	1,430DT	1,730DT	
+Bas	1,330DT	1,270DT	1,000DT	
Ratios				
	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	-	-	-	7,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	109,3%	108,1%	90,5%	76,7%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	6,7	6,9	8,2	9,9
EBIT (en MDT)	-8,2	-4,3	-0,5	1,0
Résultat net (en MDT)	-8,5	-4,4	-0,3	1,3
BPA (en DT)	-	-	-	0,179
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-28,4%	-13,9%	-0,8%	3,5%

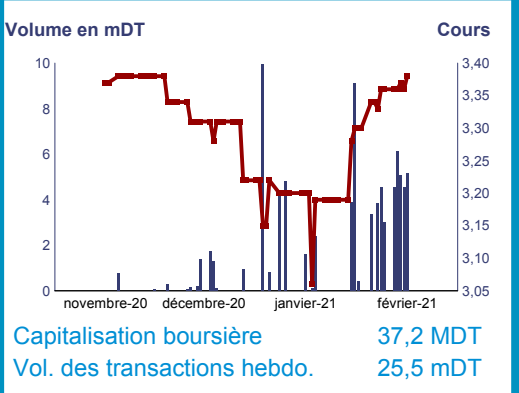
CIL	
Code ISIN	TN0004200853
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Sté Générale Financière	22,4%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	98,3 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 05/02/2021	
	16,500 DT
Acheter	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	0,6%	2,2%	10,0%	
+Haut	16,500DT	16,590DT	16,590DT	
+Bas	16,500DT	16,140DT	14,940DT	
Ratios				
	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	6,2x	10,3x	8,4x	7,9x
Div Yield	-	4,2%	4,5%	4,8%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	31,5%	37,8%	37,2%	35,9%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	29,4	26,0	28,2	31,2
EBIT (en MDT)	16,9	11,9	14,1	16,3
Résultat net (en MDT)	13,3	8,0	9,9	10,4
BPA (en DT)	2,660	1,607	1,974	2,089
DPA (en DT)	0,000	0,700	0,750	0,800
Pay out	0,0%	43,8%	38,2%	38,5%
ROE	14,7%	8,9%	10,2%	10,2%

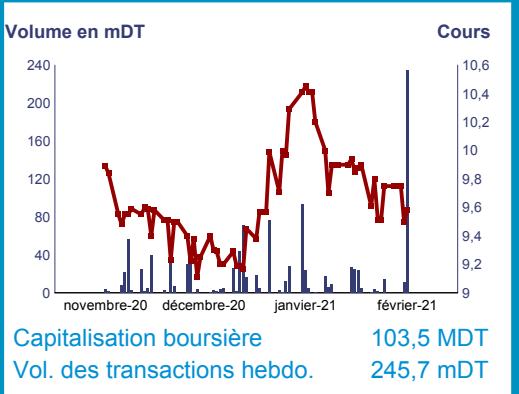
HANNIBAL LEASE	
Code ISIN	TN0007310139
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	
	13,1%
Fonds propres	71,1 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 05/02/2021	
	3,380 DT
Conserver	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	0,6%	5,6%	-7,2%	
+Haut	3,380DT	3,380DT	4,372DT	
+Bas	3,360DT	3,060DT	3,060DT	
Ratios				
	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	56,6x	26,9x	17,5x	10,0x
Div Yield	-	1,5%	2,4%	4,1%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	-	-	-	-
TCCC	-	-	-	-
Coef. d'exp.	68,1%	73,1%	74,6%	76,2%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	18,2	18,6	20,1	21,6
EBIT (en MDT)	0,8	1,0	1,5	1,9
Résultat net (en MDT)	0,7	1,4	2,1	3,7
BPA (en DT)	0,060	0,126	0,193	0,337
DPA (en DT)	0,000	0,050	0,080	0,140
Pay out	0,0%	68,8%	71,7%	71,9%
ROE	0,8%	1,6%	2,4%	4,0%

TUNISIE LEASING F	
Code ISIN	TN0002100907
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	
	0,6%
Fonds propres	177,7 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 05/02/2021	
	9,580 DT
Acheter	

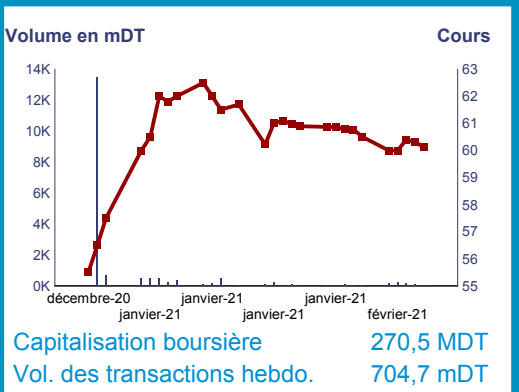


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	-1,7%	-6,9%	-14,0%	
+Haut	9,750DT	10,450DT	11,290DT	
+Bas	9,500DT	9,500DT	8,260DT	
Ratios				
	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	9,3x	7,4x	7,3x	6,7x
Div Yield	-	4,7%	7,3%	7,7%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	6,2%	-	-	-
TCCC	74,0%	-	-	-
Coef. d'exp.	61,3%	62,3%	63,3%	64,3%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	139,7	146,4	153,3	160,7
EBIT (en MDT)	28,2	31,3	31,8	32,2
Résultat net (en MDT)	11,1	13,9	14,2	15,4
BPA (en DT)	1,030	1,289	1,313	1,423
DPA (en DT)	0,000	0,450	0,700	0,740
Pay out	0,0%	43,0%	65,6%	64,0%
ROE	5,2%	6,2%	6,0%	6,2%

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						2020	2021p	2020	2021p			
ASSURANCES	0,0%	-1,8%	5	1 157,7	0,4	1,5	3,5%	16,2x	14,3x	3,4%	3,7%	49,2%	1,3x	18,6%

ASSUR MAGHREBIA	
Code ISIN	TN0007830011
Marché: Marché principal	
Secteur: ASSURANCES	
Principaux actionnaires	
Union Financière Holding	56,9%
Famille TRABELSI	6,7%
Part. étrangère	
	0,7%
Fonds propres	149,2 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 05/02/2021	
	60,120 DT
Acheter	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	-0,6%	4,6%	10,5%	
+Haut	60,400DT	62,500DT	62,500DT	
+Bas	60,000DT	57,500DT	55,500DT	
Ratios				
	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	16,8x	12,8x	11,7x	10,5x
Div Yield	2,0%	2,2%	2,4%	2,7%
P/B	2,1x	1,8x	1,6x	1,5x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
Primes émises (en MDT)	238,5	257,7	280,1	304,8
Sinistres réglés (en MDT)	131,8	174,5	136,7	147,8
% CA vie	27,7%	28,4%	29,0%	29,6%
% CA non vie	72,3%	71,6%	71,0%	70,4%
CA (en MDT)	238,5	257,7	280,1	304,8
Résultat technique (en MDT)	23,7	28,4	30,6	34,0
Résultat net (en MDT)	16,1	21,1	23,1	25,8
BPA (en DT)	3,568	4,689	5,126	5,743
DPA (en DT)	1,180	1,325	1,450	1,650
Pay out	33,1%	28,3%	28,3%	28,7%
ROE	12,3%	14,1%	13,9%	14,0%

ASTREE		Code ISIN TN0003000452	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																									
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES			<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>-0,8%</td> <td>47,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>59,000DT</td> <td>59,500DT</td> <td>59,770DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>59,000DT</td> <td>59,000DT</td> <td>38,100DT</td> </tr> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>6,9x</td> <td>25,5x</td> <td>22,8x</td> <td>22,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>10,2%</td> <td>3,4%</td> <td>3,6%</td> <td>3,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,2x</td> <td>2,1x</td> <td>2,0x</td> <td>1,9x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	-0,8%	47,4%	+Haut	59,000DT	59,500DT	59,770DT	+Bas	59,000DT	59,000DT	38,100DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	6,9x	25,5x	22,8x	22,9x	Div Yield	10,2%	3,4%	3,6%	3,7%	P/B	2,2x	2,1x	2,0x	1,9x	<table border="1"> <tr> <td>Primes émises (en MDT)</td> <td>163,5</td> <td>172,5</td> <td>182,2</td> <td>191,6</td> </tr> <tr> <td>Sinistres réglés (en MDT)</td> <td>91,3</td> <td>95,9</td> <td>100,7</td> <td>105,7</td> </tr> <tr> <td>% CA vie</td> <td>22,4%</td> <td>22,7%</td> <td>23,2%</td> <td>23,3%</td> </tr> <tr> <td>% CA non vie</td> <td>77,6%</td> <td>77,3%</td> <td>76,8%</td> <td>76,7%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>163,5</td> <td>172,5</td> <td>182,2</td> <td>191,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat technique (en MDT)</td> <td>46,3</td> <td>36,1</td> <td>40,4</td> <td>43,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>51,3</td> <td>13,9</td> <td>15,5</td> <td>15,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>8,546</td> <td>2,313</td> <td>2,591</td> <td>2,572</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>6,000</td> <td>2,000</td> <td>2,100</td> <td>2,200</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>70,2%</td> <td>86,5%</td> <td>81,0%</td> <td>85,5%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>31,3%</td> <td>8,2%</td> <td>8,9%</td> <td>8,5%</td> </tr> </table>				Primes émises (en MDT)	163,5	172,5	182,2	191,6	Sinistres réglés (en MDT)	91,3	95,9	100,7	105,7	% CA vie	22,4%	22,7%	23,2%	23,3%	% CA non vie	77,6%	77,3%	76,8%	76,7%	CA (en MDT)	163,5	172,5	182,2	191,6	Résultat technique (en MDT)	46,3	36,1	40,4	43,8	Résultat net (en MDT)	51,3	13,9	15,5	15,4	BPA (en DT)	8,546	2,313	2,591	2,572	DPA (en DT)	6,000	2,000	2,100	2,200	Pay out	70,2%	86,5%	81,0%	85,5%	ROE	31,3%	8,2%	8,9%	8,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020			un an glissant																																																																																														
Variation	0,0%	-0,8%	47,4%																																																																																																
+Haut	59,000DT	59,500DT	59,770DT																																																																																																
+Bas	59,000DT	59,000DT	38,100DT																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																															
P/E	6,9x	25,5x	22,8x	22,9x																																																																																															
Div Yield	10,2%	3,4%	3,6%	3,7%																																																																																															
P/B	2,2x	2,1x	2,0x	1,9x																																																																																															
Primes émises (en MDT)	163,5	172,5	182,2	191,6																																																																																															
Sinistres réglés (en MDT)	91,3	95,9	100,7	105,7																																																																																															
% CA vie	22,4%	22,7%	23,2%	23,3%																																																																																															
% CA non vie	77,6%	77,3%	76,8%	76,7%																																																																																															
CA (en MDT)	163,5	172,5	182,2	191,6																																																																																															
Résultat technique (en MDT)	46,3	36,1	40,4	43,8																																																																																															
Résultat net (en MDT)	51,3	13,9	15,5	15,4																																																																																															
BPA (en DT)	8,546	2,313	2,591	2,572																																																																																															
DPA (en DT)	6,000	2,000	2,100	2,200																																																																																															
Pay out	70,2%	86,5%	81,0%	85,5%																																																																																															
ROE	31,3%	8,2%	8,9%	8,5%																																																																																															
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière	354,0 MDT																																																																																															
BANQUE DE TUNISIE	50,0%		Vol. des transactions hebdo.	118,0 mDT																																																																																															
Groupe DES ASSURANCES	30,0%																																																																																																		
Part. étrangère	30,2%																																																																																																		
Fonds propres	168,9 MDT																																																																																																		
Nombre d'actions	6,0 Mi																																																																																																		
Valeur nominale	5,0 DT																																																																																																		
		Cours du 05/02/2021																																																																																																	
		59,000 DT																																																																																																	
		Acheter																																																																																																	

BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																									
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES			<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>91,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>48,900DT</td> <td>48,900DT</td> <td>56,220DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>47,500DT</td> <td>47,500DT</td> <td>23,250DT</td> </tr> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>13,3x</td> <td>13,7x</td> <td>12,2x</td> <td>11,4x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,1%</td> <td>2,1%</td> <td>2,5%</td> <td>2,7%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,0x</td> <td>1,9x</td> <td>1,7x</td> <td>1,6x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	0,0%	91,7%	+Haut	48,900DT	48,900DT	56,220DT	+Bas	47,500DT	47,500DT	23,250DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	13,3x	13,7x	12,2x	11,4x	Div Yield	2,1%	2,1%	2,5%	2,7%	P/B	2,0x	1,9x	1,7x	1,6x	<table border="1"> <tr> <td>Primes émises (en MDT)</td> <td>116,7</td> <td>123,4</td> <td>130,9</td> <td>137,7</td> </tr> <tr> <td>Sinistres réglés (en MDT)</td> <td>51,4</td> <td>54,0</td> <td>56,7</td> <td>59,5</td> </tr> <tr> <td>% CA vie</td> <td>36,3%</td> <td>36,8%</td> <td>37,4%</td> <td>37,6%</td> </tr> <tr> <td>% CA non vie</td> <td>63,7%</td> <td>63,2%</td> <td>62,6%</td> <td>62,4%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>116,7</td> <td>123,4</td> <td>130,9</td> <td>137,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat technique (en MDT)</td> <td>12,6</td> <td>14,1</td> <td>15,1</td> <td>16,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>9,5</td> <td>9,2</td> <td>10,4</td> <td>11,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>3,574</td> <td>3,458</td> <td>3,902</td> <td>4,185</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>1,000</td> <td>1,000</td> <td>1,200</td> <td>1,300</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>28,0%</td> <td>28,9%</td> <td>30,8%</td> <td>31,1%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>15,0%</td> <td>13,6%</td> <td>14,2%</td> <td>14,2%</td> </tr> </table>				Primes émises (en MDT)	116,7	123,4	130,9	137,7	Sinistres réglés (en MDT)	51,4	54,0	56,7	59,5	% CA vie	36,3%	36,8%	37,4%	37,6%	% CA non vie	63,7%	63,2%	62,6%	62,4%	CA (en MDT)	116,7	123,4	130,9	137,7	Résultat technique (en MDT)	12,6	14,1	15,1	16,2	Résultat net (en MDT)	9,5	9,2	10,4	11,1	BPA (en DT)	3,574	3,458	3,902	4,185	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,200	1,300	Pay out	28,0%	28,9%	30,8%	31,1%	ROE	15,0%	13,6%	14,2%	14,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020			un an glissant																																																																																														
Variation	0,0%	0,0%	91,7%																																																																																																
+Haut	48,900DT	48,900DT	56,220DT																																																																																																
+Bas	47,500DT	47,500DT	23,250DT																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																															
P/E	13,3x	13,7x	12,2x	11,4x																																																																																															
Div Yield	2,1%	2,1%	2,5%	2,7%																																																																																															
P/B	2,0x	1,9x	1,7x	1,6x																																																																																															
Primes émises (en MDT)	116,7	123,4	130,9	137,7																																																																																															
Sinistres réglés (en MDT)	51,4	54,0	56,7	59,5																																																																																															
% CA vie	36,3%	36,8%	37,4%	37,6%																																																																																															
% CA non vie	63,7%	63,2%	62,6%	62,4%																																																																																															
CA (en MDT)	116,7	123,4	130,9	137,7																																																																																															
Résultat technique (en MDT)	12,6	14,1	15,1	16,2																																																																																															
Résultat net (en MDT)	9,5	9,2	10,4	11,1																																																																																															
BPA (en DT)	3,574	3,458	3,902	4,185																																																																																															
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,200	1,300																																																																																															
Pay out	28,0%	28,9%	30,8%	31,1%																																																																																															
ROE	15,0%	13,6%	14,2%	14,2%																																																																																															
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière	126,4 MDT																																																																																															
Banque de l'habitat	23,9%		Vol. des transactions hebdo.	13,7 mDT																																																																																															
Assurances CARTE	19,8%																																																																																																		
Part. étrangère	0,0%																																																																																																		
Fonds propres	67,8 MDT																																																																																																		
Nombre d'actions	2,7 Mi																																																																																																		
Valeur nominale	5,0 DT																																																																																																		
		Cours du 05/02/2021																																																																																																	
		47,500 DT																																																																																																	
		Consolider																																																																																																	

STAR		Code ISIN TN0006060016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																									
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES			<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,6%</td> <td>-8,7%</td> <td>-6,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>112,320DT</td> <td>122,980DT</td> <td>135,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>108,510DT</td> <td>108,510DT</td> <td>101,000DT</td> </tr> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>11,8x</td> <td>10,6x</td> <td>8,9x</td> <td>8,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,4%</td> <td>3,6%</td> <td>4,0%</td> <td>4,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-1,6%	-8,7%	-6,3%	+Haut	112,320DT	122,980DT	135,000DT	+Bas	108,510DT	108,510DT	101,000DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	11,8x	10,6x	8,9x	8,1x	Div Yield	3,4%	3,6%	4,0%	4,5%	P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	<table border="1"> <tr> <td>Primes émises (en MDT)</td> <td>370,6</td> <td>393,0</td> <td>421,9</td> <td>448,0</td> </tr> <tr> <td>Sinistres réglés (en MDT)</td> <td>305,6</td> <td>309,5</td> <td>314,9</td> <td>319,3</td> </tr> <tr> <td>% CA vie</td> <td>8,1%</td> <td>9,0%</td> <td>11,0%</td> <td>12,0%</td> </tr> <tr> <td>% CA non vie</td> <td>91,9%</td> <td>91,0%</td> <td>89,0%</td> <td>88,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>370,6</td> <td>393,0</td> <td>421,9</td> <td>448,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat technique (en MDT)</td> <td>6,9</td> <td>24,0</td> <td>16,8</td> <td>16,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>22,1</td> <td>24,4</td> <td>29,0</td> <td>32,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>9,558</td> <td>10,568</td> <td>12,550</td> <td>13,903</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>3,820</td> <td>4,000</td> <td>4,500</td> <td>5,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>40,0%</td> <td>37,9%</td> <td>35,9%</td> <td>36,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>6,2%</td> <td>6,5%</td> <td>7,4%</td> <td>7,8%</td> </tr> </table>				Primes émises (en MDT)	370,6	393,0	421,9	448,0	Sinistres réglés (en MDT)	305,6	309,5	314,9	319,3	% CA vie	8,1%	9,0%	11,0%	12,0%	% CA non vie	91,9%	91,0%	89,0%	88,0%	CA (en MDT)	370,6	393,0	421,9	448,0	Résultat technique (en MDT)	6,9	24,0	16,8	16,3	Résultat net (en MDT)	22,1	24,4	29,0	32,1	BPA (en DT)	9,558	10,568	12,550	13,903	DPA (en DT)	3,820	4,000	4,500	5,000	Pay out	40,0%	37,9%	35,9%	36,0%	ROE	6,2%	6,5%	7,4%	7,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020			un an glissant																																																																																														
Variation	-1,6%	-8,7%	-6,3%																																																																																																
+Haut	112,320DT	122,980DT	135,000DT																																																																																																
+Bas	108,510DT	108,510DT	101,000DT																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																															
P/E	11,8x	10,6x	8,9x	8,1x																																																																																															
Div Yield	3,4%	3,6%	4,0%	4,5%																																																																																															
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																															
Primes émises (en MDT)	370,6	393,0	421,9	448,0																																																																																															
Sinistres réglés (en MDT)	305,6	309,5	314,9	319,3																																																																																															
% CA vie	8,1%	9,0%	11,0%	12,0%																																																																																															
% CA non vie	91,9%	91,0%	89,0%	88,0%																																																																																															
CA (en MDT)	370,6	393,0	421,9	448,0																																																																																															
Résultat technique (en MDT)	6,9	24,0	16,8	16,3																																																																																															
Résultat net (en MDT)	22,1	24,4	29,0	32,1																																																																																															
BPA (en DT)	9,558	10,568	12,550	13,903																																																																																															
DPA (en DT)	3,820	4,000	4,500	5,000																																																																																															
Pay out	40,0%	37,9%	35,9%	36,0%																																																																																															
ROE	6,2%	6,5%	7,4%	7,8%																																																																																															
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière	259,2 MDT																																																																																															
Etat tunisien	38,6%		Vol. des transactions hebdo.	637,5 mDT																																																																																															
GROUPAMA SA	35,0%																																																																																																		
Part. étrangère	41,0%																																																																																																		
Fonds propres	373,2 MDT																																																																																																		
Nombre d'actions	2,3 Mi																																																																																																		
Valeur nominale	10,0 DT																																																																																																		
		Cours du 05/02/2021																																																																																																	
		112,320 DT																																																																																																	
		Acheter																																																																																																	

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																									
Marché: Marché principal	Secteur: ASSURANCES			<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>3,7%</td> <td>-5,3%</td> <td>-4,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,390DT</td> <td>7,790DT</td> <td>7,960DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>7,120DT</td> <td>7,120DT</td> <td>6,790DT</td> </tr> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>12,7x</td> <td>11,8x</td> <td>10,2x</td> <td>9,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>6,8%</td> <td>7,0%</td> <td>7,5%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	3,7%	-5,3%	-4,2%	+Haut	7,390DT	7,790DT	7,960DT	+Bas	7,120DT	7,120DT	6,790DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	12,7x	11,8x	10,2x	9,6x	Div Yield	-	6,8%	7,0%	7,5%	P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	<table border="1"> <tr> <td>Primes émises (en MDT)</td> <td>156,7</td> <td>164,7</td> <td>173,3</td> <td>182,0</td> </tr> <tr> <td>Sinistres réglés (en MDT)</td> <td>68,4</td> <td>71,8</td> <td>75,4</td> <td>79,1</td> </tr> <tr> <td>% CA vie</td> <td>6,5%</td> <td>6,6%</td> <td>6,8%</td> <td>6,8%</td> </tr> <tr> <td>% CA non vie</td> <td>93,5%</td> <td>93,4%</td> <td>93,2%</td> <td>93,2%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>156,7</td> <td>164,7</td> <td>173,3</td> <td>182,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat technique (en MDT)</td> <td>-1,7</td> <td>4,5</td> <td>5,2</td> <td>6,0</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>11,7</td> <td>12,5</td> <td>14,5</td> <td>15,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,583</td> <td>0,625</td> <td>0,725</td> <td>0,770</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,500</td> <td>0,520</td> <td>0,550</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>80,1%</td> <td>71,7%</td> <td>71,4%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>5,8%</td> <td>6,1%</td> <td>6,9%</td> <td>6,9%</td> </tr> </table>				Primes émises (en MDT)	156,7	164,7	173,3	182,0	Sinistres réglés (en MDT)	68,4	71,8	75,4	79,1	% CA vie	6,5%	6,6%	6,8%	6,8%	% CA non vie	93,5%	93,4%	93,2%	93,2%	CA (en MDT)	156,7	164,7	173,3	182,0	Résultat technique (en MDT)	-1,7	4,5	5,2	6,0	Résultat net (en MDT)	11,7	12,5	14,5	15,4	BPA (en DT)	0,583	0,625	0,725	0,770	DPA (en DT)	0,000	0,500	0,520	0,550	Pay out	0,0%	80,1%	71,7%	71,4%	ROE	5,8%	6,1%	6,9%	6,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020			un an glissant																																																																																														
Variation	3,7%	-5,3%	-4,2%																																																																																																
+Haut	7,390DT	7,790DT	7,960DT																																																																																																
+Bas	7,120DT	7,120DT	6,790DT																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																															
P/E	12,7x	11,8x	10,2x	9,6x																																																																																															
Div Yield	-	6,8%	7,0%	7,5%																																																																																															
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x																																																																																															
Primes émises (en MDT)	156,7	164,7	173,3	182,0																																																																																															
Sinistres réglés (en MDT)	68,4	71,8	75,4	79,1																																																																																															
% CA vie	6,5%	6,6%	6,8%	6,8%																																																																																															
% CA non vie	93,5%	93,4%	93,2%	93,2%																																																																																															
CA (en MDT)	156,7	164,7	173,3	182,0																																																																																															
Résultat technique (en MDT)	-1,7	4,5	5,2	6,0																																																																																															
Résultat net (en MDT)	11,7	12,5	14,5	15,4																																																																																															
BPA (en DT)	0,583	0,625	0,725	0,770																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,500	0,520	0,550																																																																																															
Pay out	0,0%	80,1%	71,7%	71,4%																																																																																															
ROE	5,8%	6,1%	6,9%	6,9%																																																																																															
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière	147,6 MDT																																																																																															
BNA PARTICIPATIONS	19,0%		Vol. des transactions hebdo.	58,8 mDT																																																																																															
COMAR	15,3%																																																																																																		
Part. étrangère	0,0%																																																																																																		
Fonds propres	204,7 MDT																																																																																																		
Nombre d'actions	20,0 Mi																																																																																																		
Valeur nominale	5,0 DT																																																																																																		
		Cours du 05/02/2021																																																																																																	
		7,380 DT																																																																																																	
		Consolider																																																																																																	

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						2020	2021p	2020	2021p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-1,3%	4,0%	3	284,9	0,1	0,2	0,8%	13,1x	13,2x	7,2%	7,3%	92,4%	3,7x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																									
Marché: Marché principal	Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS			<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>-3,0%</td> <td>-3,0%</td> <td>2,8%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>46,980DT</td> <td>46,980DT</td> <td>46,980DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>45,580DT</td> <td>45,580DT</td> <td>44,300DT</td> </tr> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>16,1x</td> <td>15,0x</td> <td>14,3x</td> <td>13,3x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>4,8%</td> <td>4,8%</td> <td>5,0%</td> <td>5,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,7x</td> <td>2,6x</td> <td>2,4x</td> <td>2,2x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-3,0%	-3,0%	2,8%	+Haut	46,980DT	46,980DT	46,980DT	+Bas	45,580DT	45,580DT	44,300DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	16,1x	15,0x	14,3x	13,3x	Div Yield	4,8%	4,8%	5,0%	5,3%	P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,2x	<table border="1"> <tr> <td>Immob. financières (en MDT)</td> <td>0,0</td> <td>0,0</td> <td>0,0</td> <td>0,0</td> </tr> <tr> <td>Plac. financiers (en MDT)</td> <td>16,7</td> <td>17,7</td> <td>18,9</td> <td>20,3</td> </tr> <tr> <td>Dividendes reçus (en MDT)</td> <td>2,9</td> <td>3,3</td> <td>3,5</td> <td>3,8</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>3,3</td> <td>3,5</td> <td>3,7</td> <td>4,0</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>3,1</td> <td>3,3</td> <td>3,4</td> <td>3,7</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>2,8</td> <td>3,0</td> <td>3,2</td> <td>3,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>2,8</td> <td>3,0</td> <td>3,2</td> <td>3,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,828</td> <td>3,033</td> <td>3,179</td> <td>3,436</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>2,200</td> <td>2,200</td> <td>2,300</td> <td>2,400</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>77,8%</td> <td>72,5%</td> <td>72,3%</td> <td>69,9%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,0%</td> <td>17,1%</td> <td>16,8%</td> <td>16,9%</td> </tr> </table>				Immob. financières (en MDT)	0,0	0,0	0,0	0,0	Plac. financiers (en MDT)	16,7	17,7	18,9	20,3	Dividendes reçus (en MDT)	2,9	3,3	3,5	3,8	CA (en MDT)	3,3	3,5	3,7	4,0	EBITDA (en MDT)	3,1	3,3	3,4	3,7	EBIT (en MDT)	2,8	3,0	3,2	3,4	Résultat net (en MDT)	2,8	3,0	3,2	3,4	BPA (en DT)	2,828	3,033	3,179	3,436	DPA (en DT)	2,200	2,200	2,300	2,400	Pay out	77,8%	72,5%	72,3%	69,9%	ROE	17,0%	17,1%	16,8%	16,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020			un an glissant																																																																																														
Variation	-3,0%	-3,0%	2,8%																																																																																																
+Haut	46,980DT	46,980DT	46,980DT																																																																																																
+Bas	45,580DT	45,580DT	44,300DT																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																															
P/E	16,1x	15,0x	14,3x	13,3x																																																																																															
Div Yield	4,8%	4,8%	5,0%	5,3%																																																																																															
P/B	2,7x	2,6x	2,4x	2,2x																																																																																															
Immob. financières (en MDT)	0,0	0,0	0,0	0,0																																																																																															
Plac. financiers (en MDT)	16,7	17,7	18,9	20,3																																																																																															
Dividendes reçus (en MDT)	2,9	3,3	3,5	3,8																																																																																															
CA (en MDT)	3,3	3,5	3,7	4,0																																																																																															
EBITDA (en MDT)	3,1	3,3	3,4	3,7																																																																																															
EBIT (en MDT)	2,8	3,0	3,2	3,4																																																																																															
Résultat net (en MDT)	2,8	3,0	3,2	3,4																																																																																															
BPA (en DT)	2,828	3,033	3,179	3,436																																																																																															
DPA (en DT)	2,200	2,200	2,300	2,400																																																																																															
Pay out	77,8%	72,5%	72,3%	69,9%																																																																																															
ROE	17,0%	17,1%	16,8%	16,9%																																																																																															
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière	45,6 MDT																																																																																															
Banque de Tunisie	40,1%		Vol. des transactions hebdo.	45,6 mDT																																																																																															
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%																																																																																																		
Part. étrangère	0,0%																																																																																																		
Fonds propres	17,7 MDT																																																																																																		
Nombre d'actions	1,0 Mi																																																																																																		
Valeur nominale	10,0 DT																																																																																																		
		Cours du 05/02/2021																																																																																																	
		45,580 DT																																																																																																	
		Consolider																																																																																																	

SPDIT - SICAF		Code ISIN TN0001400704	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																									
Marché: Marché principal	Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS			<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,1%</td> <td>6,2%</td> <td>1,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>8,190DT</td> <td>8,270DT</td> <td>8,480DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>8,000DT</td> <td>7,630DT</td> <td>6,410DT</td> </tr> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>10,3x</td> <td>13,0x</td> <td>11,5x</td> <td>11,2x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>7,4%</td> <td>7,4%</td> <td>7,9%</td> <td>8,3%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,2x</td> <td>3,0x</td> <td>2,9x</td> <td>2,7x</td> </tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-1,1%	6,2%	1,2%	+Haut	8,190DT	8,270DT	8,480DT	+Bas	8,000DT	7,630DT	6,410DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	10,3x	13,0x	11,5x	11,2x	Div Yield	7,4%	7,4%	7,9%	8,3%	P/B	3,2x	3,0x	2,9x	2,7x	<table border="1"> <tr> <td>Immob. financières (en MDT)</td> <td>12,5</td> <td>16,1</td> <td>19,8</td> <td>23,9</td> </tr> <tr> <td>Plac. financiers (en MDT)</td> <td>70,6</td> <td>74,7</td> <td>79,3</td> <td>84,1</td> </tr> <tr> <td>Dividendes reçus (en MDT)</td> <td>15,1</td> <td>14,4</td> <td>14,7</td> <td>15,1</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>25,3</td> <td>19,6</td> <td>21,7</td> <td>22,2</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>24,6</td> <td>18,9</td> <td>21,0</td> <td>21,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>22,9</td> <td>18,1</td> <td>16,8</td> <td>17,3</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>21,9</td> <td>17,4</td> <td>19,8</td> <td>20,3</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,783</td> <td>0,622</td> <td>0,707</td> <td>0,725</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,600</td> <td>0,600</td> <td>0,640</td> <td>0,675</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>76,6%</td> <td>96,5%</td> <td>90,5%</td> <td>93,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>31,0%</td> <td>23,3%</td> <td>25,0%</td> <td>24,1%</td> </tr> </table>				Immob. financières (en MDT)	12,5	16,1	19,8	23,9	Plac. financiers (en MDT)	70,6	74,7	79,3	84,1	Dividendes reçus (en MDT)	15,1	14,4	14,7	15,1	CA (en MDT)	25,3	19,6	21,7	22,2	EBITDA (en MDT)	24,6	18,9	21,0	21,5	EBIT (en MDT)	22,9	18,1	16,8	17,3	Résultat net (en MDT)	21,9	17,4	19,8	20,3	BPA (en DT)	0,783	0,622	0,707	0,725	DPA (en DT)	0,600	0,600	0,640	0,675	Pay out	76,6%	96,5%	90,5%	93,2%	ROE	31,0%	23,3%	25,0%	24,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020			un an glissant																																																																																														
Variation	-1,1%	6,2%	1,2%																																																																																																
+Haut	8,190DT	8,270DT	8,480DT																																																																																																
+Bas	8,000DT	7,630DT	6,410DT																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																															
P/E	10,3x	13,0x	11,5x	11,2x																																																																																															
Div Yield	7,4%	7,4%	7,9%	8,3%																																																																																															
P/B	3,2x	3,0x	2,9x	2,7x																																																																																															
Immob. financières (en MDT)	12,5	16,1	19,8	23,9																																																																																															
Plac. financiers (en MDT)	70,6	74,7	79,3	84,1																																																																																															
Dividendes reçus (en MDT)	15,1	14,4	14,7	15,1																																																																																															
CA (en MDT)	25,3	19,6	21,7	22,2																																																																																															
EBITDA (en MDT)	24,6	18,9	21,0	21,5																																																																																															
EBIT (en MDT)	22,9	18,1	16,8	17,3																																																																																															
Résultat net (en MDT)	21,9	17,4	19,8	20,3																																																																																															
BPA (en DT)	0,783	0,622	0,707	0,725																																																																																															
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,640	0,675																																																																																															
Pay out	76,6%	96,5%	90,5%	93,2%																																																																																															
ROE	31,0%	23,3%	25,0%	24,1%																																																																																															
Principaux actionnaires			Capitalisation boursière	226,8 MDT																																																																																															
SFBT	80,2%		Vol. des transactions hebdo.	12,7 mDT																																																																																															
WIP	5,0%																																																																																																		
Part. étrangère	0,0%																																																																																																		
Fonds propres	74,7 MDT																																																																																																		
Nombre d'actions	28,0 Mi																																																																																																		
Valeur nominale	1,0 DT																																																																																																		
		Cours du 05/02/2021																																																																																																	
		8,100 DT																																																																																																	
		Consolider																																																																																																	

TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p																												
Marché: Marché principal	Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS			<table border="1"> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> <tr> <td>Variation</td> <td>0,4%</td> <td>-9,1%</td> <td>228,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>13,000DT</td> <td>14,500DT</td> <td>14,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>12,590DT</td> <td>11,980DT</td> <td>3,520DT</td> </tr> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>45,0x</td> <td>7,5x</td> <td>39,8x</td> <td>32,9x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>3,8%</td> <td>11,5%</td> <td>3,8%</td> <td>3,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,5x</td> <td>2,3x</</td></tr></table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,4%	-9,1%	228,5%	+Haut	13,000DT	14,500DT	14,500DT	+Bas	12,590DT	11,980DT	3,520DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	45,0x	7,5x	39,8x	32,9x	Div Yield	3,8%	11,5%	3,8%	3,8%	P/B	2,5x	2,3x</
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020			un an glissant																																	
Variation	0,4%	-9,1%	228,5%																																			
+Haut	13,000DT	14,500DT	14,500DT																																			
+Bas	12,590DT	11,980DT	3,520DT																																			
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																		
P/E	45,0x	7,5x	39,8x	32,9x																																		
Div Yield	3,8%	11,5%	3,8%	3,8%																																		
P/B	2,5x	2,3x</																																				

MAGASIN GENERAL Code ISIN: TN0006440010		 Consolider		Indicateurs boursiers Perf. Variation: -3,1% +Haut: 18,980DT +Bas: 18,400DT Ratios VE/CA: 0,6x VE/EBITDA: 9,4x VE/EBIT: 20,9x P/E: - Div Yield: - P/B: 2,0x	Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT): 81,6 55,7 54,4 57,2 Dette nette (en MDT): 397,0 401,3 416,3 432,8 Gearing: - CA (en MDT): 1 057,0 1 014,7 1 090,8 1 172,6 EBITDA (en MDT): 64,4 51,2 72,7 76,7 EBIT (en MDT): 29,2 14,2 33,8 35,9 Résultat net (en MDT): -13,3 -10,4 3,7 6,6 BPA (en DT): - 0,322 0,576 DPA (en DT): 0,000 0,000 0,300 0,400 Pay out: 0,0% 0,0% 28,7% 30,6% ROE: ns ns ns ns	
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Sté MED INVEST COMPANY SA: 72,5% Sté NEW CORP: 10,0% Part. étrangère: 10,0% Fonds propres: 100,9 MDT Nombre d'actions: 11,5 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 211,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 9,1 mDT		Indicateurs boursiers Perf. Variation: -3,1% +Haut: 18,980DT +Bas: 18,400DT Ratios VE/CA: 0,6x VE/EBITDA: 9,4x VE/EBIT: 20,9x P/E: - Div Yield: - P/B: 2,0x		Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT): 81,6 55,7 54,4 57,2 Dette nette (en MDT): 397,0 401,3 416,3 432,8 Gearing: - CA (en MDT): 1 057,0 1 014,7 1 090,8 1 172,6 EBITDA (en MDT): 64,4 51,2 72,7 76,7 EBIT (en MDT): 29,2 14,2 33,8 35,9 Résultat net (en MDT): -13,3 -10,4 3,7 6,6 BPA (en DT): - 0,322 0,576 DPA (en DT): 0,000 0,000 0,300 0,400 Pay out: 0,0% 0,0% 28,7% 30,6% ROE: ns ns ns ns

MONOPRIX Code ISIN: TN0001000108		Indicateurs boursiers Perf. Variation: -4,7% +Haut: 5,890DT +Bas: 5,720DT Ratios VE/CA: 0,4x VE/EBITDA: 8,5x VE/EBIT: 10,1x P/E: NS Div Yield: - P/B: 1,9x		Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT): -30,8 -38,0 -39,1 -34,6 Dette nette (en MDT): 111,9 110,0 107,0 104,9 Gearing: 142,7% 152,2% 146,3% 134,1% CA (en MDT): 636,1 658,3 714,3 775,0 EBITDA (en MDT): 26,5 28,9 43,2 52,8 EBIT (en MDT): 22,4 22,4 22,4 22,4 Résultat net (en MDT): 0,1 -6,1 0,9 5,1 BPA (en DT): 0,007 - 0,043 0,256 DPA (en DT): 0,000 0,000 0,100 0,150 Pay out: - 0,0% 57,1% 59,9% ROE: 0,2% -8,5% 1,2% 6,5%		
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic: 76,7% Part. étrangère: 0,0% Fonds propres: 60,4 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 2,0 DT		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 114,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 73,8 mDT		Indicateurs boursiers Perf. Variation: -4,7% +Haut: 5,890DT +Bas: 5,720DT Ratios VE/CA: 0,4x VE/EBITDA: 8,5x VE/EBIT: 10,1x P/E: NS Div Yield: - P/B: 1,9x		Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT): -30,8 -38,0 -39,1 -34,6 Dette nette (en MDT): 111,9 110,0 107,0 104,9 Gearing: 142,7% 152,2% 146,3% 134,1% CA (en MDT): 636,1 658,3 714,3 775,0 EBITDA (en MDT): 26,5 28,9 43,2 52,8 EBIT (en MDT): 22,4 22,4 22,4 22,4 Résultat net (en MDT): 0,1 -6,1 0,9 5,1 BPA (en DT): 0,007 - 0,043 0,256 DPA (en DT): 0,000 0,000 0,100 0,150 Pay out: - 0,0% 57,1% 59,9% ROE: 0,2% -8,5% 1,2% 6,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,0%	-1,7%	4	739,6	0,8	3,6	4,4%	14,1x	13,0x	3,5%	3,8%	59,1%	2,1x	8,7%

ARTES Code ISIN: TN0007300015		Indicateurs boursiers Perf. Variation: -0,2% +Haut: 4,000DT +Bas: 3,950DT Ratios VE/CA: 0,1x VE/EBITDA: 0,9x VE/EBIT: 1,0x P/E: 5,1x Div Yield: 7,2% P/B: 1,3x		Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT): 32,7 47,2 49,8 52,1 Dette nette (en MDT): -118,4 -106,9 -105,4 -104,3 Gearing: -64,1% -56,6% -55,0% -53,7% CA (en MDT): 244,3 190,5 209,6 230,5 EBITDA (en MDT): 36,2 22,7 24,4 26,4 EBIT (en MDT): 35,1 21,6 23,3 25,2 Résultat net (en MDT): 30,0 19,0 20,5 22,2 BPA (en DT): 0,785 0,496 0,536 0,580 DPA (en DT): 0,287 0,200 0,220 0,240 Pay out: 50,0% 63,8% 64,9% 65,4% ROE: 16,7% 10,3% 11,0% 11,7%		
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok: 25,2% MZABI Mzoughi: 24,7% Part. étrangère: 14,1% Fonds propres: 117,9 MDT Nombre d'actions: 38,3 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 152,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2 620,0 mDT		Indicateurs boursiers Perf. Variation: -0,2% +Haut: 4,000DT +Bas: 3,950DT Ratios VE/CA: 0,1x VE/EBITDA: 0,9x VE/EBIT: 1,0x P/E: 5,1x Div Yield: 7,2% P/B: 1,3x		Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT): 32,7 47,2 49,8 52,1 Dette nette (en MDT): -118,4 -106,9 -105,4 -104,3 Gearing: -64,1% -56,6% -55,0% -53,7% CA (en MDT): 244,3 190,5 209,6 230,5 EBITDA (en MDT): 36,2 22,7 24,4 26,4 EBIT (en MDT): 35,1 21,6 23,3 25,2 Résultat net (en MDT): 30,0 19,0 20,5 22,2 BPA (en DT): 0,785 0,496 0,536 0,580 DPA (en DT): 0,287 0,200 0,220 0,240 Pay out: 50,0% 63,8% 64,9% 65,4% ROE: 16,7% 10,3% 11,0% 11,7%

CITY CARS Code ISIN: TN0007550015		Indicateurs boursiers Perf. Variation: 3,6% +Haut: 9,090DT +Bas: 8,800DT Ratios VE/CA: 0,6x VE/EBITDA: 5,2x VE/EBIT: 5,6x P/E: 10,8x Div Yield: 6,6% P/B: 3,8x		Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT): -15,7 -16,5 -17,3 -18,1 Dette nette (en MDT): -37,1 -38,6 -40,3 -42,0 Gearing: -77,4% -77,3% -77,1% -76,9% CA (en MDT): 212,7 233,9 252,6 272,9 EBITDA (en MDT): 24,4 26,1 27,2 28,4 EBIT (en MDT): 22,5 24,1 25,2 26,3 Résultat net (en MDT): 15,1 15,9 16,6 17,5 BPA (en DT): 0,842 0,882 0,925 0,973 DPA (en DT): 0,600 0,650 0,700 0,720 Pay out: 71,1% 74,4% 75,9% 74,4% ROE: 31,6% 31,7% 31,8% 32,1%		
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company: 56,5% Tunisian Investment Cars: 10,0% Part. étrangère: 0,2% Fonds propres: 44,5 MDT Nombre d'actions: 18,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 163,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 231,7 mDT		Indicateurs boursiers Perf. Variation: 3,6% +Haut: 9,090DT +Bas: 8,800DT Ratios VE/CA: 0,6x VE/EBITDA: 5,2x VE/EBIT: 5,6x P/E: 10,8x Div Yield: 6,6% P/B: 3,8x		Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT): -15,7 -16,5 -17,3 -18,1 Dette nette (en MDT): -37,1 -38,6 -40,3 -42,0 Gearing: -77,4% -77,3% -77,1% -76,9% CA (en MDT): 212,7 233,9 252,6 272,9 EBITDA (en MDT): 24,4 26,1 27,2 28,4 EBIT (en MDT): 22,5 24,1 25,2 26,3 Résultat net (en MDT): 15,1 15,9 16,6 17,5 BPA (en DT): 0,842 0,882 0,925 0,973 DPA (en DT): 0,600 0,650 0,700 0,720 Pay out: 71,1% 74,4% 75,9% 74,4% ROE: 31,6% 31,7% 31,8% 32,1%

ENNAKL AUTOMOBILES Code ISIN: TN0007410012		Indicateurs boursiers Perf. Variation: 0,0% +Haut: 12,300DT +Bas: 12,250DT Ratios VE/CA: 0,8x VE/EBITDA: 8,5x VE/EBIT: 9,6x P/E: 15,2x Div Yield: 2,0% P/B: 3,1x		Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT): 9,6 9,3 10,5 11,2 Dette nette (en MDT): 7,1 6,0 6,0 5,1 Gearing: 5,0% 4,1% 4,0% 3,2% CA (en MDT): 463,7 435,9 462,0 485,1 EBITDA (en MDT): 44,1 32,6 36,7 40,3 EBIT (en MDT): 39,1 27,3 31,1 34,4 Résultat net (en MDT): 24,3 20,1 22,2 24,6 BPA (en DT): 0,809 0,670 0,740 0,820 DPA (en DT): 0,250 0,220 0,240 0,260 Pay out: 40,2% 40,8% 41,3% 39,9% ROE: 17,2% 13,8% 14,7% 15,7%		
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP: 52,9% POULINA GROUP HOLDING: 29,3% Part. étrangère: 11,1% Fonds propres: 119,7 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 369,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 150,5 mDT		Indicateurs boursiers Perf. Variation: 0,0% +Haut: 12,300DT +Bas: 12,250DT Ratios VE/CA: 0,8x VE/EBITDA: 8,5x VE/EBIT: 9,6x P/E: 15,2x Div Yield: 2,0% P/B: 3,1x		Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT): 9,6 9,3 10,5 11,2 Dette nette (en MDT): 7,1 6,0 6,0 5,1 Gearing: 5,0% 4,1% 4,0% 3,2% CA (en MDT): 463,7 435,9 462,0 485,1 EBITDA (en MDT): 44,1 32,6 36,7 40,3 EBIT (en MDT): 39,1 27,3 31,1 34,4 Résultat net (en MDT): 24,3 20,1 22,2 24,6 BPA (en DT): 0,809 0,670 0,740 0,820 DPA (en DT): 0,250 0,220 0,240 0,260 Pay out: 40,2% 40,8% 41,3% 39,9% ROE: 17,2% 13,8% 14,7% 15,7%

UADH Code ISIN: TN0007690019		Indicateurs boursiers Perf. Variation: -9,8% +Haut: 1,560DT +Bas: 1,390DT Ratios VE/CA: 0,6x VE/EBITDA: 18,9x VE/EBIT: neg. P/E: - Div Yield: - P/B: 0,6x		Indic. financiers 2019p 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT): 4,6 - - - Dette nette (en MDT): 116,2 - - - Gearing: 159,6% - - - CA (en MDT): 268,6 - - - EBITDA (en MDT): 9,0 - - - EBIT (en MDT): -9,6 - - - Résultat net (en MDT): -13,9 - - - BPA (en DT): - - - - DPA (en DT): 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out: 0,0% - - - ROE: -20,9% - - -		
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group: 72,2% Part. étrangère: 2,9% Fonds propres: 37,0 MDT Nombre d'actions: 37,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 54,3 MDT Vol. des transactions hebdo.: 618,6 mDT		Indicateurs boursiers Perf. Variation: -9,8% +Haut: 1,560DT +Bas: 1,390DT Ratios VE/CA: 0,6x VE/EBITDA: 18,9x VE/EBIT: neg. P/E: - Div Yield: - P/B: 0,6x		Indic. financiers 2019p 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT): 4,6 - - - Dette nette (en MDT): 116,2 - - - Gearing: 159,6% - - - CA (en MDT): 268,6 - - - EBITDA (en MDT): 9,0 - - - EBIT (en MDT): -9,6 - - - Résultat net (en MDT): -13,9 - - - BPA (en DT): - - - - DPA (en DT): 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out: 0,0% - - - ROE: -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 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
IMMOBILIER	0,7%	-5,4%	3	82,6	0,0	0,0	5,1%	34,9x	30,0x	-	0,8%	-	0,6x	6,6%

ESSOUKNA Code ISIN: TN0007210016		Indicateurs boursiers Perf. Variation: 4,0% +Haut: 2,920DT +Bas: 2,880DT Ratios VE/CA: 2,8x VE/EBITDA: 12,4x VE/EBIT: 13,6x P/E: NS Div Yield: 1,2% P/B: 0,4x		Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT): 55,9 55,0 56,1 56,4 Dette nette (en MDT): 30,1 31,0 31,6 32,1 Gearing: 85,9% 89,9% 90,8% 91,0% CA (en MDT): 16,2 15,4 16,9 18,6 EBITDA (en MDT): 3,6 3,6 3,9 4,3 EBIT (en MDT): 3,3 3,2 3,5 3,9 Résultat net (en MDT): 0,0 -0,5 0,3 0,6 BPA (en DT): 0,007 - 0,053 0,110 DPA (en DT): 0,035 0,000 0,070 0,150 Pay out: 88,4% - 23,2% 23,9% ROE: 0,1% -1,4% 0,8% 1,6%		
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR: 69,6% Part. étrangère: 0,1% Fonds propres: 30,3 MDT Nombre d'actions: 5,1 Mi Valeur nominale: 1,0 DT		Volume en mDT Cours Capitalisation boursière: 14,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 6,1 mDT		Indicateurs boursiers Perf. Variation: 4,0% +Haut: 2,920DT +Bas: 2,880DT Ratios VE/CA: 2,8x VE/EBITDA: 12,4x VE/EBIT: 13,6x P/E: NS Div Yield: 1,2% P/B: 0,4x		Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT): 55,9 55,0 56,1 56,4 Dette nette (en MDT): 30,1 31,0 31,6 32,1 Gearing: 85,9% 89,9% 90,8% 91,0% CA (en MDT): 16,2 15,4 16,9 18,6 EBITDA (en MDT): 3,6 3,6 3,9 4,3 EBIT (en MDT): 3,3 3,2 3,5 3,9 Résultat net (en MDT): 0,0 -0,5 0,3 0,6 BPA (en DT): 0,007 - 0,053 0,110 DPA (en DT): 0,035 0,000 0,070 0,150 Pay out: 88,4% - 23,2% 23,9% ROE: 0,1% -1,4% 0,8% 1,6%

SIMPAR
Code ISIN TN0004000055

Marché: **Marché principal**
Secteur: **IMMOBILIER**

Principaux actionnaires

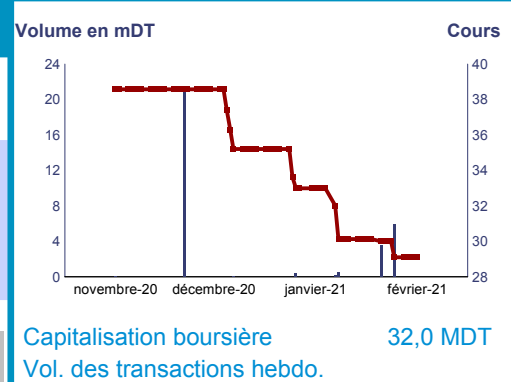
BNA	30,3%
GAT	22,1%

Part. étrangère 0,0%

Fonds propres 34,8 MDT
Nombre d'actions 1,1 Mi
Valeur nominale 5,0 DT

Cours du 05/02/2021
29,100 DT

Conservier



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-11,8%	-25,4%
+Haut	29,100DT	33,000DT	40,000DT
+Bas	29,100DT	29,100DT	29,100DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	3,3x	5,4x	4,8x	4,3x
VE/EBITDA	18,1x	15,1x	11,2x	10,4x
VE/EBIT	24,6x	19,8x	13,8x	12,7x
P/E	-	-	21,8x	8,4x
Div Yield	-	-	0,9%	1,7%
P/B	0,8x	0,9x	0,9x	0,9x

Indic. financiers

	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	195,0	195,5	174,9	163,3
Dettes nettes (en MDT)	143,9	137,6	137,1	140,4
Gearing	171,5%	174,2%	169,3%	162,7%
CA (en MDT)	52,8	31,7	35,5	39,7
EBITDA (en MDT)	9,7	11,2	15,1	16,5
EBIT (en MDT)	7,2	8,6	12,3	13,6
Résultat net (en MDT)	-5,7	-3,6	1,5	3,8
BPA (en DT)	-	-	1,337	3,473
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,250	0,500
Pay out	-	-	17,2%	27,5%
ROE	-6,7%	-4,6%	1,8%	4,4%

SITS
Code ISIN TN0007180011

Marché: **Marché principal**
Secteur: **IMMOBILIER**

Principaux actionnaires

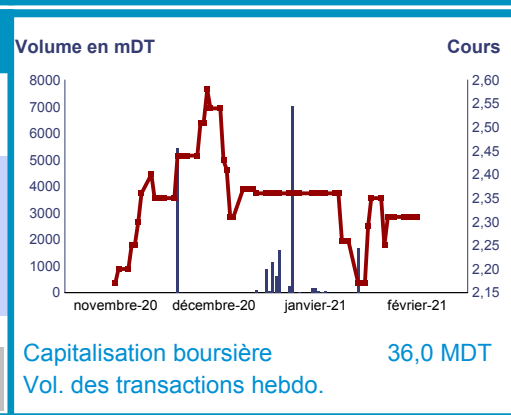
POULINA GROUPE HOLDING	36,0%
Sté IMMOBILIERE	30,0%

Part. étrangère 15,1%

Fonds propres 39,7 MDT
Nombre d'actions 15,6 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 05/02/2021
2,310 DT

Conservier



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-2,1%	10,0%
+Haut	2,310DT	2,360DT	2,580DT
+Bas	2,310DT	2,170DT	1,950DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	4,0x	4,2x	4,1x	3,9x
VE/EBITDA	13,8x	15,7x	15,1x	14,6x
VE/EBIT	17,8x	22,5x	21,7x	20,9x
P/E	33,4x	34,9x	27,6x	23,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers

	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	65,7	67,4	69,4	71,8
Dettes nettes (en MDT)	37,0	37,6	38,4	39,3
Gearing	121,8%	119,8%	117,3%	114,7%
CA (en MDT)	18,4	17,4	18,3	19,2
EBITDA (en MDT)	5,3	4,7	4,9	5,2
EBIT (en MDT)	4,1	3,3	3,4	3,6
Résultat net (en MDT)	1,1	1,0	1,3	1,6
BPA (en DT)	0,069	0,066	0,084	0,099
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	3,6%	3,3%	4,0%	4,5%

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 2020	2021p	Div Yield 2020	2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,5%	-1,3%	5	5 605,1	0,4	1,7	1,0%	20,3x	18,4x	3,5%	3,7%	79,1%	4,5x	51,8%

CEREALIS
Code ISIN TN0007640014

Marché: **Marché principal**
Secteur: **IND. AGRO-ALIMENTAIRES**

Principaux actionnaires

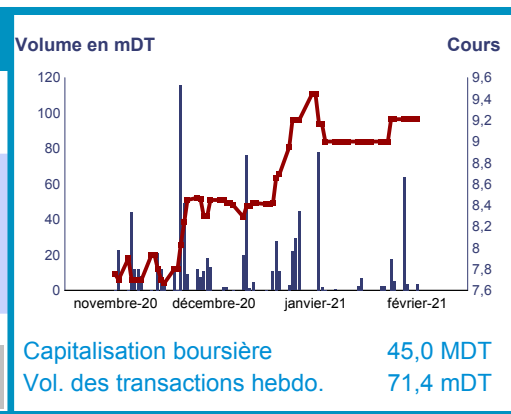
GAHBICHE Karim	29,4%
Ekuity capital	20,2%

Part. étrangère 0,0%

Fonds propres 19,5 MDT
Nombre d'actions 4,9 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 05/02/2021
9,210 DT

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	0,1%	48,3%
+Haut	9,210DT	9,450DT	9,450DT
+Bas	9,210DT	9,000DT	4,960DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	1,3x	1,2x	1,1x	1,1x
VE/EBITDA	6,1x	5,5x	5,0x	4,6x
VE/EBIT	8,1x	7,2x	6,6x	6,0x
P/E	13,8x	12,4x	10,4x	9,6x
Div Yield	1,7%	1,8%	2,0%	2,1%
P/B	2,5x	2,3x	2,1x	1,9x

Indic. financiers

	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	6,2	6,6	7,5	8,0
Dettes nettes (en MDT)	-2,6	-2,2	-2,4	-2,5
Gearing	-14,2%	-11,2%	-11,4%	-11,5%
CA (en MDT)	31,8	34,4	37,1	40,1
EBITDA (en MDT)	6,9	7,8	8,5	9,2
EBIT (en MDT)	5,2	5,9	6,5	7,1
Résultat net (en MDT)	3,3	3,6	4,3	4,7
BPA (en DT)	0,668	0,741	0,887	0,955
DPA (en DT)	0,160	0,170	0,180	0,190
Pay out	33,7%	32,3%	28,6%	28,1%
ROE	18,3%	19,1%	21,1%	21,9%

DELICE HOLDING
Code ISIN TN0007670011

Marché: **Marché principal**
Secteur: **IND. AGRO-ALIMENTAIRES**

Principaux actionnaires

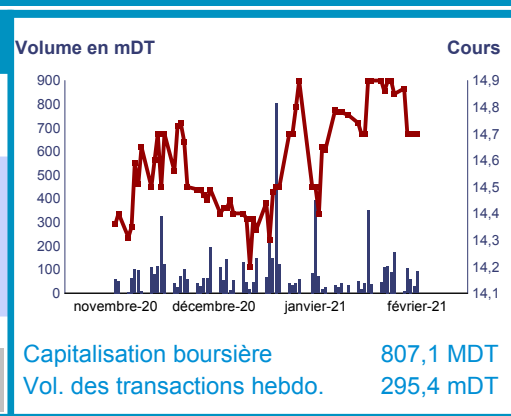
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Société agricole El Hadayek	6,1%

Part. étrangère 0,3%

Fonds propres 588,8 MDT
Nombre d'actions 54,9 Mi
Valeur nominale 10,0 DT

Cours du 05/02/2021
14,700 DT

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,0%	-1,3%	29,5%
+Haut	14,870DT	14,900DT	15,350DT
+Bas	14,700DT	14,400DT	10,167DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	9,2x	8,4x	7,9x	7,4x
VE/EBIT	16,5x	14,5x	13,7x	12,9x
P/E	17,3x	17,1x	15,3x	14,1x
Div Yield	2,3%	2,7%	3,0%	3,3%
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,3x

Indic. financiers

	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	71,3	88,1	104,4	134,3
Dettes nettes (en MDT)	179,1	178,7	173,0	166,6
Gearing	84,9%	72,3%	59,8%	48,1%
CA (en MDT)	965,4	1 081,2	1 156,9	1 237,9
EBITDA (en MDT)	106,7	117,7	124,2	131,0
EBIT (en MDT)	59,9	68,1	71,6	75,3
Résultat net (en MDT)	46,5	47,2	52,9	57,2
BPA (en DT)	0,847	0,860	0,963	1,041
DPA (en DT)	0,333	0,400	0,440	0,480
Pay out	96,0%	81,3%	79,9%	80,6%
ROE	22,1%	19,1%	18,3%	16,5%

LAND OR
Code ISIN TN0007510019

Marché: **Marché principal**
Secteur: **IND. AGRO-ALIMENTAIRES**

Principaux actionnaires

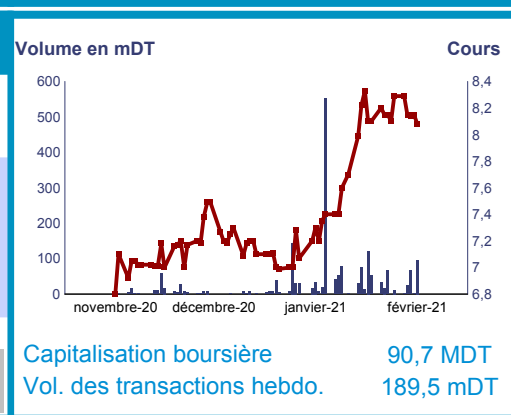
LAND OR HOLDING	58,0%
MAGHREB PRIVATE	21,6%

Part. étrangère 24,7%

Fonds propres 65,4 MDT
Nombre d'actions 11,2 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 05/02/2021
8,080 DT

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,5%	14,3%	16,5%
+Haut	8,290DT	8,330DT	8,330DT
+Bas	8,080DT	7,070DT	5,420DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,6x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	5,8x	6,5x	6,4x	6,0x
VE/EBIT	8,6x	9,1x	8,7x	7,8x
P/E	19,5x	15,3x	12,9x	10,5x
Div Yield	2,2%	3,1%	3,7%	4,3%
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,2x

Indic. financiers

	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	13,6	17,8	24,0	24,7
Dettes nettes (en MDT)	-20,8	-4,5	1,8	6,4
Gearing	-32,4%	-4,9%	1,6%	5,4%
CA (en MDT)	110,9	121,5	133,6	147,0
EBITDA (en MDT)	12,1	13,3	14,4	16,1
EBIT (en MDT)	8,1	9,5	10,6	12,4
Résultat net (en MDT)	4,7	5,9	7,0	8,6
BPA (en DT)	0,415	0,527	0,626	0,768
DPA (en DT)	0,180	0,250	0,300	0,350
Pay out	55,5%	60,7%	61,3%	58,3%
ROE	7,3%	6,4%	6,5%	7,2%

SFBT
Code ISIN TN0001100254

Marché: **Marché principal**
Secteur: **IND. AGRO-ALIMENTAIRES**

Principaux actionnaires

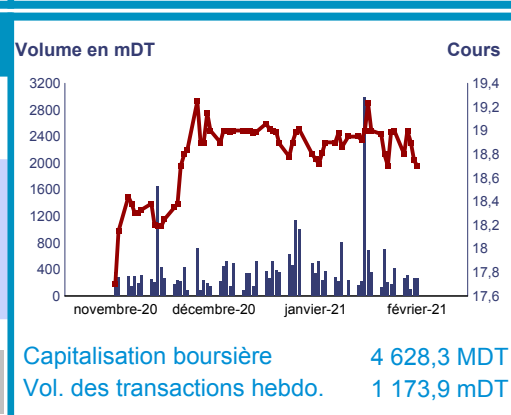
GROUPE CASTEL	61,5%
Partner Investment SA	9,4%

Part. étrangère 62,2%

Fonds propres 798,8 MDT
Nombre d'actions 247,5 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 05/02/2021
18,700 DT

Acheter



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,6%	-1,6%	18,0%
+Haut	19,000DT	19,230DT	19,550DT
+Bas	18,700DT	18,700DT	12,766DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	3,7x	3,5x	3,2x	3,0x
VE/EBITDA	12,9x	12,2x	11,4x	10,6x
VE/EBIT	16,7x	15,8x	14,7x	13,5x
P/E	21,9x	21,1x	19,0x	17,4x
Div Yield	3,5%	3,7%	3,9%	4,1%
P/B	6,7x	5,8x	5,0x	4,3x

Indic. financiers

	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	359,6	367,4	380,7	394,6
Dettes nettes (en MDT)	-197,7	-219,7	-228,8	-238,3
Gearing	-19,7%	-20,0%	-18,9%	-18,0%
CA (en MDT)	1 202,9	1 263,1	1 357,8	1 459,6
EBITDA (en MDT)	343,9	361,8	386,5	415,6
EBIT (en MDT)	265,0	278,9	299,5	324,2
Résultat net (en MDT)	210,9	219,8	244,2	265,5
BPA (en DT)	0,852	0,888	0,987	1,073
DPA (en DT)	0,650	0,700	0,730	0,760
Pay out	77,2%	79,8%	74,9%	71,7%
ROE	21,0%	20,1%	20,2%	20,0%

SOPAT
Code ISIN TN0007290018

Marché: **Marché principal**
Secteur: **IND. AGRO-ALIMENTAIRES**

Principaux actionnaires

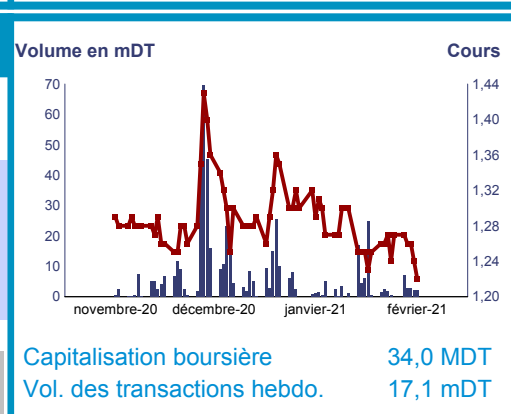
GALLUS HOLDING	56,2%
LES GRANDS MOULINS DU	11,5%

Part. étrangère 0,1%

Fonds propres -8,4 MDT
Nombre d'actions 27,9 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

Cours du 05/02/2021
1,220 DT

Conservier



Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-3,9%	-6,2%	-11,6%
+Haut	1,270DT	1,320DT	1,660DT
+Bas	1,220DT	1,220DT	1,200DT

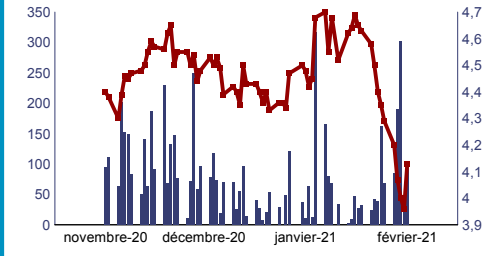

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	neg.	10,5x	8,9x	8,4x
VE/EBIT	neg.	32,9x	18,5x	14,8x
P/E	-	NS	46,3x	24,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-4,6x	-4,0x	-3,9x	-4,1x

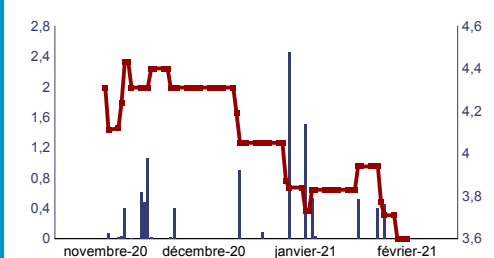

Indic. financiers

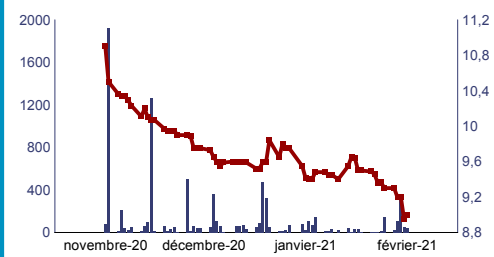

	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	9,7	9,7	9,9	9,7
Dettes nettes (en MDT)	29,0	29,1	30,0	31,1
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	110,1	120,0	130,8	142,5
EBITDA (en MDT)	-0,7	6,0	7,2	7,7
EBIT (en MDT)	-5,3	1,9	3,5	4,4
Résultat net (en MDT)	-10,2	0,0	0,7	1,4
BPA (en DT)	-	0,001	0,026	0,051
DPA (en DT)	-	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

Indicateurs secteur

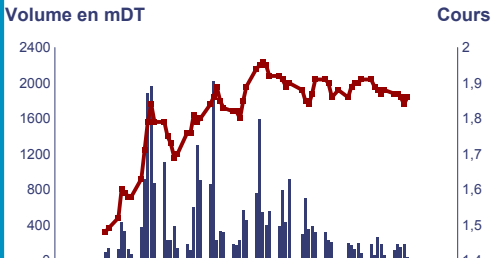

	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	2021p	Div Yield 2020	2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
IND. PHARMACEUTIQUES	-3,3%	-7,6%	3	383,4	0,3	1,3	2,4%	35,1x	24,2x	2,0%	2,5%	66,0%	3,2x	1,2%

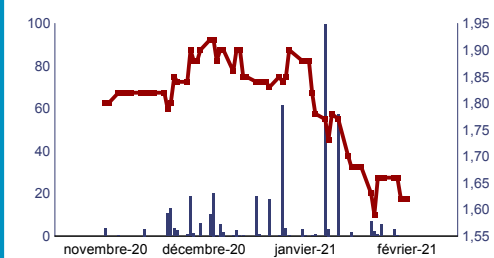

ADWYA Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT  Cours 	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 0,8% Fonds propres 37,6 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 05/02/2021 4,130 DT Consolider	Perf. Variation -3,7% +Haut 4,200DT +Bas 3,960DT Ratios VE/CA 1,1x VE/EBITDA 11,9x VE/EBIT 21,7x P/E 57,4x Div Yield - P/B 2,3x	BFR (en MDT) 27,9 Dettes nettes (en MDT) 32,1 Gearing 83,7% CA (en MDT) 105,6 EBITDA (en MDT) 10,2 EBIT (en MDT) 5,6 Résultat net (en MDT) 1,5 BPA (en DT) 0,072 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 4,0%	2019	2020p	2021p	2022p

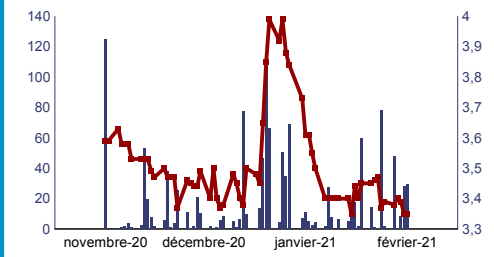

SIPHAT Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT  Cours 	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% StéC 12,2% Part. étrangère 0,6% Fonds propres -15,8 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 05/02/2021 3,600 DT Alléger	Perf. Variation -3,0% +Haut 3,710DT +Bas 3,600DT Ratios VE/CA 0,7x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,5x	BFR (en MDT) -6,3 Dettes nettes (en MDT) 17,1 Gearing - CA (en MDT) 33,4 EBITDA (en MDT) -3,4 EBIT (en MDT) -5,5 Résultat net (en MDT) -8,5 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2019p	2020p	2021p	2022p

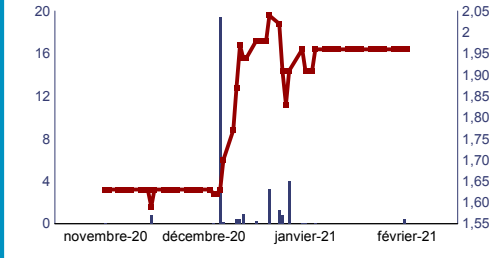

UNIMED Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT  Cours 	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PREMIUM HOLDING SA 34,0% CHARFEDDINE Ridha 29,2% Part. étrangère 1,3% Fonds propres 103,7 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 05/02/2021 9,000 DT Acheter	Perf. Variation -3,2% +Haut 9,300DT +Bas 8,950DT Ratios VE/CA 2,9x VE/EBITDA 8,6x VE/EBIT 10,8x P/E 16,3x Div Yield - P/B 2,9x	BFR (en MDT) 47,3 Dettes nettes (en MDT) 22,7 Gearing 22,7% CA (en MDT) 107,2 EBITDA (en MDT) 36,0 EBIT (en MDT) 28,8 Résultat net (en MDT) 17,7 BPA (en DT) 0,553 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 17,7%	2019	2020p	2021p	2022p

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						2020	2021p	2020	2021p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-1,3%	-3,8%	8	1 165,0	0,2	1,1	1,9%	31,3x	23,8x	1,0%	1,5%	59,2%	2,4x	0,8%

CARTHAGE CEMENT Code ISIN TN0007400013	Volume en mDT  Cours 	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 40,2% Al Karama Holding 14,9% Part. étrangère 1,2% Fonds propres 134,1 MDT Nombre d'actions 343,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 05/02/2021 1,860 DT Acheter	Perf. Variation -1,1% +Haut 1,870DT +Bas 1,840DT Ratios VE/CA 5,2x VE/EBITDA 18,8x VE/EBIT 56,1x P/E - Div Yield - P/B -7,2x	BFR (en MDT) -99,1 Dettes nettes (en MDT) 657,8 Gearing - CA (en MDT) 249,6 EBITDA (en MDT) 68,9 EBIT (en MDT) 23,1 Résultat net (en MDT) -51,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2019	2020p	2021p	2022p

CIMENTS DE BIZERTE Code ISIN TN0007350010	Volume en mDT  Cours 	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 26,6 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 05/02/2021 1,620 DT Consolider	Perf. Variation -2,4% +Haut 1,660DT +Bas 1,620DT Ratios VE/CA 2,1x VE/EBITDA 10,3x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 2,3x	BFR (en MDT) -17,9 Dettes nettes (en MDT) 148,5 Gearing 475,4% CA (en MDT) 103,5 EBITDA (en MDT) 21,3 EBIT (en MDT) -0,6 Résultat net (en MDT) -9,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -30,0%	2019	2020p	2021p	2022p

MPBS Code ISIN TN0007620016	Volume en mDT  Cours 	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,6% SALLEMI Moncef 5,3% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 31,3 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT	Cours du 05/02/2021 3,350 DT Consolider	Perf. Variation -1,2% +Haut 3,400DT +Bas 3,350DT Ratios VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,8x VE/EBIT 7,5x P/E 11,9x Div Yield - P/B 1,1x	BFR (en MDT) 26,0 Dettes nettes (en MDT) 14,2 Gearing 40,3% CA (en MDT) 101,5 EBITDA (en MDT) 10,1 EBIT (en MDT) 6,5 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,281 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 8,2%	2019	2020p	2021p	2022p

SANIMED Code ISIN TN0007730013	Volume en mDT  Cours 	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 24,9% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 26,1 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT	Cours du 05/02/2021 1,960 DT Consolider	Perf. Variation 0,0% +Haut 1,960DT +Bas 1,960DT Ratios VE/CA 2,2x VE/EBITDA 14,7x VE/EBIT ns P/E - Div Yield - P/B 0,8x	BFR (en MDT) 17,9 Dettes nettes (en MDT) 68,4 Gearing 216,3% CA (en MDT) 42,5 EBITDA (en MDT) 6,3 EBIT (en MDT) 0,1 Résultat net (en MDT) -3,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -11,9%	2019	2020p	2021p	2022p

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 19,9% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,3%				Cours du 05/02/2021 3,950 DT Conserver	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
Fonds propres 27,2 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 55,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 148,0 mMDT	Variation	0,0%	-3,4%	1,2%	Dette nette (en MDT)	15,4	17,4	18,4	18,3
					+Haut	4,020DT	4,130DT	4,200DT	Gearing	54,2%	61,3%	65,3%	65,2%	
					+Bas	3,950DT	3,950DT	2,950DT	CA (en MDT)	59,5	50,6	58,1	64,0	
					Ratios				EBITDA (en MDT)	7,7	6,1	6,9	7,1	
					VE/CA	1,2x	1,4x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	5,1	3,6	4,5	4,9
					VE/EBITDA	9,2x	12,0x	10,7x	10,3x	Résultat net (en MDT)	2,6	1,2	2,0	2,3
					VE/EBIT	13,8x	20,3x	16,3x	15,0x	BPA (en DT)	0,182	0,083	0,142	0,162
					P/E	21,7x	47,9x	27,7x	24,3x	DPA (en DT)	0,120	0,060	0,100	0,110
					Div Yield	3,0%	1,5%	2,5%	2,8%	Pay out	61,3%	58,8%	56,8%	54,8%
					P/B	2,0x	2,0x	2,0x	2,1x	ROE	9,0%	4,1%	7,1%	8,1%

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 16,8% AB CORPORATION 11,1% Part. étrangère 1,2%				Cours du 05/02/2021 0,960 DT Conserver	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	121,9	134,7	140,7	140,9	
Fonds propres 81,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 39,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 102,2 mMDT	Variation	-2,0%	-4,0%	-1,0%	Dette nette (en MDT)	179,0	189,5	201,6	213,3
					+Haut	0,970DT	1,040DT	1,150DT	Gearing	226,3%	238,3%	265,4%	274,1%	
					+Bas	0,960DT	0,940DT	0,740DT	CA (en MDT)	145,4	133,8	145,8	158,9	
					Ratios				EBITDA (en MDT)	34,4	28,6	36,9	41,5	
					VE/CA	1,5x	1,7x	1,7x	1,6x	EBIT (en MDT)	22,3	15,9	23,0	26,2
					VE/EBITDA	6,3x	8,0x	6,5x	6,1x	Résultat net (en MDT)	0,5	-4,5	2,3	4,1
					VE/EBIT	9,8x	14,4x	10,5x	9,6x	BPA (en DT)	0,013	-	0,057	0,101
					P/E	73,1x	-	16,8x	9,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,050	0,070
					Div Yield	-	-	5,2%	7,3%	Pay out	0,0%	-	67,8%	71,2%
					P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	ROE	0,7%	-5,6%	3,1%	5,3%

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 70,5% ATD SICAR 21,1% Part. étrangère 0,0%				Cours du 05/02/2021 3,280 DT Consolider	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	34,1	40,1	43,7	47,3	
Fonds propres 36,7 MDT Nombre d'actions 30,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 99,1 MDT Vol. des transactions hebdo.	Variation	0,0%	-7,3%	13,5%	Dette nette (en MDT)	52,3	52,2	51,7	51,4
					+Haut	3,280DT	3,540DT	3,540DT	Gearing	131,7%	142,3%	138,0%	132,3%	
					+Bas	3,280DT	3,280DT	2,880DT	CA (en MDT)	57,5	47,2	54,3	59,7	
					Ratios				EBITDA (en MDT)	12,4	7,9	12,5	14,1	
					VE/CA	2,6x	3,2x	2,8x	2,5x	EBIT (en MDT)	8,7	4,0	8,4	9,8
					VE/EBITDA	12,2x	19,2x	12,0x	10,7x	Résultat net (en MDT)	2,3	-3,0	0,8	1,3
					VE/EBIT	17,4x	37,9x	17,8x	15,4x	BPA (en DT)	0,077	-	0,026	0,044
					P/E	42,7x	-	NS	74,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
					Div Yield	-	-	-	1,5%	Pay out	0,0%	-	0,0%	126,3%
					P/B	2,5x	2,7x	2,6x	2,6x	ROE	5,8%	-8,1%	2,1%	3,4%

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,5%				Cours du 05/02/2021 4,040 DT Acheter	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	68,4	65,2	72,6	80,2	
Fonds propres 126,0 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 202,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 111,8 mMDT	Variation	-2,4%	-2,7%	-7,6%	Dette nette (en MDT)	21,3	7,1	7,2	7,8
					+Haut	4,200DT	4,200DT	4,500DT	Gearing	17,4%	5,5%	4,9%	4,8%	
					+Bas	4,040DT	3,850DT	3,300DT	CA (en MDT)	201,4	171,1	210,5	241,0	
					Ratios				EBITDA (en MDT)	42,1	31,8	41,0	45,2	
					VE/CA	1,1x	1,2x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)	33,8	23,0	31,6	35,2
					VE/EBITDA	5,3x	6,6x	5,1x	4,6x	Résultat net (en MDT)	21,7	17,5	25,9	28,5
					VE/EBIT	6,6x	9,1x	6,6x	6,0x	BPA (en DT)	0,433	0,350	0,517	0,570
					P/E	9,3x	11,6x	7,8x	7,1x	DPA (en DT)	0,000	0,200	0,270	0,300
					Div Yield	-	5,0%	6,7%	7,4%	Pay out	0,0%	59,5%	54,3%	54,7%
					P/B	1,7x	1,6x	1,3x	1,1x	ROE	18,5%	13,9%	19,5%	19,9%

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 2020	2021p	Div Yield 2020	2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	0,3%	-2,3%	11	2 973,0	7,2	35,8	9,8%	17,2x	14,0x	2,8%	3,4%	62,0%	2,2x	5,3%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,8%				Cours du 05/02/2021 0,850 DT Vendre	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-	-	-	
Fonds propres -58,6 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Capitalisation boursière 5,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,8 mMDT	Variation	7,6%	-5,6%	46,6%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
					+Haut	0,850DT	0,900DT	1,340DT	Gearing	-	-	-	-	
					+Bas	0,830DT	0,790DT	0,380DT	CA (en MDT)	-	-	-	-	
					Ratios				EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	
					VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
					VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-18,6
					VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
					P/B	-0,1x	-0,1x	-0,1x	-0,1x	ROE	-	-	-	ns

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 15,4% KALLEL Sami Ben Ahmed 13,2% Part. étrangère 1,3%				Cours du 05/02/2021 4,200 DT Acheter	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	81,5	82,7	92,0	92,9	
Fonds propres 53,1 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 50,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,1 mMDT	Variation	-2,8%	-5,4%	-37,3%	Dette nette (en MDT)	54,8	60,3	61,2	60,7
					+Haut	4,390DT	4,490DT	6,840DT	Gearing	94,6%	108,3%	101,2%	94,5%	
					+Bas	4,200DT	4,200DT	4,200DT	CA (en MDT)	154,4	139,0	154,2	162,0	
					Ratios				EBITDA (en MDT)	19,2	13,9	19,5	20,9	
					VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x	EBIT (en MDT)	14,8	9,1	14,2	15,1
					VE/EBITDA	5,5x	8,0x	5,7x	5,3x	Résultat net (en MDT)	3,1	1,2	3,5	4,7
					VE/EBIT	7,1x	12,2x	7,9x	7,4x	BPA (en DT)	0,259	0,100	0,296	0,392
					P/E	16,2x	42,1x	14,2x	10,7x	DPA (en DT)	0,250	0,150	0,225	0,275
					Div Yield	6,0%	3,6%	5,4%	6,5%	Pay out	40,1%	81,8%	48,9%	50,1%
					P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x	ROE	5,6%	2,2%	6,4%	8,1%

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Jouha 15,7% Part. étrangère 0,2%				Cours du 05/02/2021 2,550 DT Acheter	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	5,8	5,9	5,6	5,4	
Fonds propres 11,8 MDT Nombre d'actions 5,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Capitalisation boursière 14,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,4 mMDT	Variation	-1,9%	-6,6%	-17,8%	Dette nette (en MDT)	1,9	2,1	2,1	2,1
					+Haut	2,580DT	2,770DT	3,333DT	Gearing	17,1%	17,8%	17,4%	15,9%	
					+Bas	2,550DT	2,550DT	2,550DT	CA (en MDT)	24,4	19,3	21,0	23,2	
					Ratios				EBITDA (en MDT)	4,1	2,4	3,0	3,9	
					VE/CA	0,7x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	2,7	0,9	1,4	2,1
					VE/EBITDA	3,9x	6,7x	5,5x	4,2x	Résultat net (en MDT)	1,8	0,5	0,8	1,4
					VE/EBIT	6,0x	17,6x	12,0x	7,8x	BPA (en DT)	0,326	0,096	0,149	0,258
					P/E	7,8x	26,7x	17,1x	9,9x	DPA (en DT)	0,150	0,075	0,100	0,150
					Div Yield	5,9%	2,9%	3,9%	5,9%	Pay out	26,1%	55,6%	47,7%	41,2%
					P/B	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	ROE	16,1%	4,6%	6,8%	10,8%

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,1% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/02/2021 1,090 DT		Perf. Variation -4,4% +Haut 1,170DT +Bas 1,090DT	depuis le 31/12/2020 2,250DT 1,090DT	un an glissant 1,570DT 0,720DT	Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	BFR (en MDT) - Dettes nettes (en MDT) - Gearing - CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -	-	-	-	-
Fonds propres Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT												

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,6% REKIK Mohamed 10,5% Part. étrangère 24,5%		Cours du 05/02/2021 26,290 DT		Perf. Variation 1,1% +Haut 26,290DT +Bas 25,500DT	depuis le 31/12/2020 26,670DT 25,020DT	un an glissant 26,670DT 11,620DT	Ratios VE/CA 2,7x VE/EBITDA 18,1x VE/EBIT 21,2x P/E 26,8x Div Yield 4,1% P/B 6,3x	BFR (en MDT) 26,3 Dettes nettes (en MDT) -1,2 Gearing -2,9% CA (en MDT) 87,6 EBITDA (en MDT) 12,9 EBIT (en MDT) 11,0 Résultat net (en MDT) 8,7 BPA (en DT) 0,980 DPA (en DT) 1,090 Pay out 95,7% ROE 21,8%	26,3	30,2	32,5	35,0
Fonds propres 41,7 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT												

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 33,9% AURES AUTO SA 13,1% Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/02/2021 0,850 DT		Perf. Variation -6,6% +Haut 0,900DT +Bas 0,820DT	depuis le 31/12/2020 1,370DT 0,820DT	un an glissant 1,570DT 0,410DT	Ratios VE/CA 1,4x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 3,0x	BFR (en MDT) 3,6 Dettes nettes (en MDT) 6,4 Gearing 236,0% CA (en MDT) 10,7 EBITDA (en MDT) -2,8 EBIT (en MDT) -4,2 Résultat net (en MDT) -5,5 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -203,3%	3,6	9,5	11,2	-1,5
Fonds propres -3,7 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT												

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,5% REJEB Nessim 10,9% Part. étrangère 0,2%		Cours du 05/02/2021 4,230 DT		Perf. Variation -0,2% +Haut 4,230DT +Bas 4,040DT	depuis le 31/12/2020 4,380DT 4,040DT	un an glissant 4,490DT 3,600DT	Ratios VE/CA 1,7x VE/EBITDA 5,3x VE/EBIT 5,7x P/E 13,4x Div Yield 5,9% P/B 1,3x	BFR (en MDT) 4,1 Dettes nettes (en MDT) -8,0 Gearing -58,8% CA (en MDT) 5,8 EBITDA (en MDT) 1,9 EBIT (en MDT) 1,7 Résultat net (en MDT) 1,3 BPA (en DT) 0,315 DPA (en DT) 0,250 Pay out 79,5% ROE 9,9%	4,1	-6,7	-7,1	8,0
Fonds propres 13,8 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT												

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ATD SICAR 32,1% ABID Yassine 22,9% Part. étrangère 7,2%		Cours du 05/02/2021 1,900 DT		Perf. Variation 0,0% +Haut 1,900DT +Bas 1,900DT	depuis le 31/12/2020 2,150DT 1,900DT	un an glissant 2,379DT 1,850DT	Ratios VE/CA 1,3x VE/EBITDA 7,8x VE/EBIT 13,5x P/E 36,2x Div Yield 1,6% P/B 1,0x	BFR (en MDT) 13,8 Dettes nettes (en MDT) 9,2 Gearing 41,7% CA (en MDT) 23,1 EBITDA (en MDT) 3,9 EBIT (en MDT) 2,3 Résultat net (en MDT) 0,6 BPA (en DT) 0,052 DPA (en DT) 0,030 Pay out 29,5% ROE 2,7%	13,8	9,6	8,9	11,6
Fonds propres 22,1 MDT Nombre d'actions 11,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT												

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 77,9% Part. étrangère 0,6%		Cours du 05/02/2021 9,990 DT		Perf. Variation -0,1% +Haut 10,000DT +Bas 9,700DT	depuis le 31/12/2020 10,500DT 9,700DT	un an glissant 12,800DT 9,700DT	Ratios VE/CA 1,4x VE/EBITDA 8,5x VE/EBIT 13,6x P/E 13,8x Div Yield 3,0% P/B 3,8x	BFR (en MDT) 381,8 Dettes nettes (en MDT) 1 466,6 Gearing 157,7% CA (en MDT) 2 299,2 EBITDA (en MDT) 385,1 EBIT (en MDT) 239,6 Résultat net (en MDT) 130,5 BPA (en DT) 0,725 DPA (en DT) 0,300 Pay out 53,4% ROE 14,3%	381,8	423,0	469,1	517,9
Fonds propres 496,8 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT												

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires JM HOLDING 62,7% PICTET LUX 9,8% Part. étrangère 10,9%		Cours du 05/02/2021 12,300 DT		Perf. Variation 1,1% +Haut 12,300DT +Bas 11,980DT	depuis le 31/12/2020 12,400DT 11,980DT	un an glissant 13,590DT 8,640DT	Ratios VE/CA 2,0x VE/EBITDA 13,5x VE/EBIT 20,1x P/E 35,0x Div Yield 1,2% P/B 3,3x	BFR (en MDT) 342,1 Dettes nettes (en MDT) 294,9 Gearing 78,1% CA (en MDT) 560,1 EBITDA (en MDT) 81,3 EBIT (en MDT) 54,7 Résultat net (en MDT) 23,0 BPA (en DT) 0,351 DPA (en DT) 0,150 Pay out 55,1% ROE 7,9%	342,1	290,3	285,1	372,9
Fonds propres 259,5 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT												

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,9% OCT 8,9% Part. étrangère 0,0%		Cours du 05/02/2021 1,600 DT		Perf. Variation 23,1% +Haut 1,600DT +Bas 1,350DT	depuis le 31/12/2020 1,600DT 0,920DT	un an glissant 1,600DT 0,700DT	Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	BFR (en MDT) - Dettes nettes (en MDT) - Gearing - CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -	-	-	-	-
Fonds propres Nombre d'actions 4,2 Mi Valeur nominale 3,0 DT												

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						2020	2021p	2020	2021p			
INDUSTRIES	-0,8%	1,4%	6	1 378,9	0,1	0,7	1,4%	23,7x	19,0x	2,1%	3,2%	52,1%	2,3x	19,8%

AIR LIQUIDE TSIE Code ISIN: TN0002300358 Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 17,0% Part. étrangère 59,2% Cours du 05/02/2021: 100,220 DT Fonds propres: 59,5 MDT Nombre d'actions: 1,6 Mi Valeur nominale: 25,0 DT Conservier		 Capitalisation boursière: 164,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 132,3 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,1%</td> <td>28,7%</td> <td>41,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>113,000DT</td> <td>113,000DT</td> <td>113,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>100,220DT</td> <td>77,000DT</td> <td>64,467DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>6,7x</td> <td>6,4x</td> <td>6,0x</td> <td>5,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>8,6x</td> <td>8,2x</td> <td>7,8x</td> <td>7,4x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>13,1x</td> <td>12,0x</td> <td>11,4x</td> <td>10,6x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>4,5%</td> <td>4,6%</td> <td>4,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,0x</td> <td>2,8x</td> <td>2,5x</td> <td>2,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-4,1%	28,7%	41,3%	+Haut	113,000DT	113,000DT	113,000DT	+Bas	100,220DT	77,000DT	64,467DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	VE/EBITDA	6,7x	6,4x	6,0x	5,6x	VE/EBIT	8,6x	8,2x	7,8x	7,4x	P/E	13,1x	12,0x	11,4x	10,6x	Div Yield	-	4,5%	4,6%	4,8%	P/B	3,0x	2,8x	2,5x	2,3x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>26,4</td> <td>28,2</td> <td>29,7</td> <td>29,9</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-3,9</td> <td>-3,7</td> <td>-1,5</td> <td>-0,3</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-6,4%</td> <td>-5,6%</td> <td>-2,1%</td> <td>-0,3%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>100,3</td> <td>105,3</td> <td>115,8</td> <td>127,4</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>23,8</td> <td>25,1</td> <td>27,0</td> <td>29,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>18,7</td> <td>19,5</td> <td>20,8</td> <td>22,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>12,5</td> <td>13,7</td> <td>14,4</td> <td>15,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>7,660</td> <td>8,373</td> <td>8,805</td> <td>9,450</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>4,500</td> <td>4,600</td> <td>4,800</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>61,4%</td> <td>59,7%</td> <td>58,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>20,5%</td> <td>20,5%</td> <td>19,8%</td> <td>19,5%</td> </tr> </tbody> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	26,4	28,2	29,7	29,9	Dette nette (en MDT)	-3,9	-3,7	-1,5	-0,3	Gearing	-6,4%	-5,6%	-2,1%	-0,3%	CA (en MDT)	100,3	105,3	115,8	127,4	EBITDA (en MDT)	23,8	25,1	27,0	29,0	EBIT (en MDT)	18,7	19,5	20,8	22,2	Résultat net (en MDT)	12,5	13,7	14,4	15,5	BPA (en DT)	7,660	8,373	8,805	9,450	DPA (en DT)	0,000	4,500	4,600	4,800	Pay out	0,0%	61,4%	59,7%	58,0%	ROE	20,5%	20,5%	19,8%	19,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																
Variation	-4,1%	28,7%	41,3%																																																																																																																
+Haut	113,000DT	113,000DT	113,000DT																																																																																																																
+Bas	100,220DT	77,000DT	64,467DT																																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
VE/CA	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x																																																																																																															
VE/EBITDA	6,7x	6,4x	6,0x	5,6x																																																																																																															
VE/EBIT	8,6x	8,2x	7,8x	7,4x																																																																																																															
P/E	13,1x	12,0x	11,4x	10,6x																																																																																																															
Div Yield	-	4,5%	4,6%	4,8%																																																																																																															
P/B	3,0x	2,8x	2,5x	2,3x																																																																																																															
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
BFR (en MDT)	26,4	28,2	29,7	29,9																																																																																																															
Dette nette (en MDT)	-3,9	-3,7	-1,5	-0,3																																																																																																															
Gearing	-6,4%	-5,6%	-2,1%	-0,3%																																																																																																															
CA (en MDT)	100,3	105,3	115,8	127,4																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	23,8	25,1	27,0	29,0																																																																																																															
EBIT (en MDT)	18,7	19,5	20,8	22,2																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	12,5	13,7	14,4	15,5																																																																																																															
BPA (en DT)	7,660	8,373	8,805	9,450																																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	4,500	4,600	4,800																																																																																																															
Pay out	0,0%	61,4%	59,7%	58,0%																																																																																																															
ROE	20,5%	20,5%	19,8%	19,5%																																																																																																															

ALKIMIA Code ISIN: TN0003800703 Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1% Cours du 05/02/2021: 47,790 DT Fonds propres: -14,3 MDT Nombre d'actions: 1,9 Mi Valeur nominale: 10,0 DT Conservier		 Capitalisation boursière: 93,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 105,1 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>11,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>47,790DT</td> <td>47,800DT</td> <td>48,000DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>47,790DT</td> <td>47,790DT</td> <td>28,310DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,8x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>neg.</td> <td>39,1x</td> <td>16,0x</td> <td>8,1x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>neg.</td> <td>neg.</td> <td>ns</td> <td>13,5x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>NS</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-12,0x</td> <td>-6,5x</td> <td>-5,1x</td> <td>-5,1x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	0,0%	11,3%	+Haut	47,790DT	47,800DT	48,000DT	+Bas	47,790DT	47,790DT	28,310DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x	VE/EBITDA	neg.	39,1x	16,0x	8,1x	VE/EBIT	neg.	neg.	ns	13,5x	P/E	-	-	-	NS	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-12,0x	-6,5x	-5,1x	-5,1x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>44,8</td> <td>47,3</td> <td>50,3</td> <td>53,5</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>176,9</td> <td>178,7</td> <td>198,3</td> <td>220,1</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-10,7</td> <td>3,6</td> <td>9,0</td> <td>18,1</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-19,1</td> <td>-4,4</td> <td>1,3</td> <td>10,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-29,2</td> <td>-13,3</td> <td>-8,2</td> <td>0,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,255</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> <td>ns</td> </tr> </tbody> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	-	-	-	-	Dette nette (en MDT)	44,8	47,3	50,3	53,5	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	176,9	178,7	198,3	220,1	EBITDA (en MDT)	-10,7	3,6	9,0	18,1	EBIT (en MDT)	-19,1	-4,4	1,3	10,9	Résultat net (en MDT)	-29,2	-13,3	-8,2	0,5	BPA (en DT)	-	-	-	0,255	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	ns	ns	ns	ns
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																
Variation	0,0%	0,0%	11,3%																																																																																																																
+Haut	47,790DT	47,800DT	48,000DT																																																																																																																
+Bas	47,790DT	47,790DT	28,310DT																																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,7x																																																																																																															
VE/EBITDA	neg.	39,1x	16,0x	8,1x																																																																																																															
VE/EBIT	neg.	neg.	ns	13,5x																																																																																																															
P/E	-	-	-	NS																																																																																																															
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																															
P/B	-12,0x	-6,5x	-5,1x	-5,1x																																																																																																															
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
BFR (en MDT)	-	-	-	-																																																																																																															
Dette nette (en MDT)	44,8	47,3	50,3	53,5																																																																																																															
Gearing	-	-	-	-																																																																																																															
CA (en MDT)	176,9	178,7	198,3	220,1																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	-10,7	3,6	9,0	18,1																																																																																																															
EBIT (en MDT)	-19,1	-4,4	1,3	10,9																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	-29,2	-13,3	-8,2	0,5																																																																																																															
BPA (en DT)	-	-	-	0,255																																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																															
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																																															
ROE	ns	ns	ns	ns																																																																																																															

ICF Code ISIN: TN0003200755 Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7% Cours du 05/02/2021: 69,000 DT Fonds propres: 96,8 MDT Nombre d'actions: 2,1 Mi Valeur nominale: 10,0 DT Conservier		 Capitalisation boursière: 144,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 105,1 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,5%</td> <td>-1,4%</td> <td>-21,0%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>70,000DT</td> <td>73,190DT</td> <td>91,500DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>67,900DT</td> <td>66,700DT</td> <td>44,500DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,7x</td> <td>1,2x</td> <td>0,9x</td> <td>0,8x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>4,9x</td> <td>37,2x</td> <td>8,2x</td> <td>6,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>6,4x</td> <td>neg.</td> <td>14,2x</td> <td>10,6x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>6,2x</td> <td>-</td> <td>15,4x</td> <td>11,7x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>11,6%</td> <td>-</td> <td>5,8%</td> <td>7,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,2x</td> <td>1,5x</td> <td>1,6x</td> <td>1,7x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	1,5%	-1,4%	-21,0%	+Haut	70,000DT	73,190DT	91,500DT	+Bas	67,900DT	66,700DT	44,500DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	0,7x	1,2x	0,9x	0,8x	VE/EBITDA	4,9x	37,2x	8,2x	6,7x	VE/EBIT	6,4x	neg.	14,2x	10,6x	P/E	6,2x	-	15,4x	11,7x	Div Yield	11,6%	-	5,8%	7,2%	P/B	1,2x	1,5x	1,6x	1,7x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>54,9</td> <td>31,4</td> <td>11,9</td> <td>-7,0</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-4,6</td> <td>-3,3</td> <td>-3,7</td> <td>-5,1</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-4,0%</td> <td>-3,4%</td> <td>-4,2%</td> <td>-6,0%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>188,0</td> <td>122,2</td> <td>149,1</td> <td>171,4</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>28,4</td> <td>3,8</td> <td>17,2</td> <td>21,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>22,0</td> <td>-3,0</td> <td>9,9</td> <td>13,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>23,2</td> <td>-2,3</td> <td>9,4</td> <td>12,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>11,045</td> <td>-</td> <td>4,471</td> <td>5,883</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>8,000</td> <td>0,000</td> <td>4,000</td> <td>5,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>72,4%</td> <td>-</td> <td>89,5%</td> <td>85,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>20,0%</td> <td>-2,4%</td> <td>10,5%</td> <td>14,5%</td> </tr> </tbody> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	54,9	31,4	11,9	-7,0	Dette nette (en MDT)	-4,6	-3,3	-3,7	-5,1	Gearing	-4,0%	-3,4%	-4,2%	-6,0%	CA (en MDT)	188,0	122,2	149,1	171,4	EBITDA (en MDT)	28,4	3,8	17,2	21,0	EBIT (en MDT)	22,0	-3,0	9,9	13,2	Résultat net (en MDT)	23,2	-2,3	9,4	12,4	BPA (en DT)	11,045	-	4,471	5,883	DPA (en DT)	8,000	0,000	4,000	5,000	Pay out	72,4%	-	89,5%	85,0%	ROE	20,0%	-2,4%	10,5%	14,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																
Variation	1,5%	-1,4%	-21,0%																																																																																																																
+Haut	70,000DT	73,190DT	91,500DT																																																																																																																
+Bas	67,900DT	66,700DT	44,500DT																																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
VE/CA	0,7x	1,2x	0,9x	0,8x																																																																																																															
VE/EBITDA	4,9x	37,2x	8,2x	6,7x																																																																																																															
VE/EBIT	6,4x	neg.	14,2x	10,6x																																																																																																															
P/E	6,2x	-	15,4x	11,7x																																																																																																															
Div Yield	11,6%	-	5,8%	7,2%																																																																																																															
P/B	1,2x	1,5x	1,6x	1,7x																																																																																																															
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
BFR (en MDT)	54,9	31,4	11,9	-7,0																																																																																																															
Dette nette (en MDT)	-4,6	-3,3	-3,7	-5,1																																																																																																															
Gearing	-4,0%	-3,4%	-4,2%	-6,0%																																																																																																															
CA (en MDT)	188,0	122,2	149,1	171,4																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	28,4	3,8	17,2	21,0																																																																																																															
EBIT (en MDT)	22,0	-3,0	9,9	13,2																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	23,2	-2,3	9,4	12,4																																																																																																															
BPA (en DT)	11,045	-	4,471	5,883																																																																																																															
DPA (en DT)	8,000	0,000	4,000	5,000																																																																																																															
Pay out	72,4%	-	89,5%	85,0%																																																																																																															
ROE	20,0%	-2,4%	10,5%	14,5%																																																																																																															

ONE TECH HOLDING Code ISIN: TN0007530017 Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES SELAMI Moncef 25,4% SELAMI Slim 9,8% Part. étrangère 21,4% Cours du 05/02/2021: 11,800 DT Fonds propres: 225,4 MDT Nombre d'actions: 53,6 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 Capitalisation boursière: 632,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 264,2 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,7%</td> <td>-1,7%</td> <td>-12,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>11,920DT</td> <td>12,100DT</td> <td>14,710DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>11,800DT</td> <td>11,650DT</td> <td>9,330DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>0,7x</td> <td>0,8x</td> <td>0,7x</td> <td>0,6x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>8,6x</td> <td>13,5x</td> <td>9,6x</td> <td>7,4x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>13,9x</td> <td>37,7x</td> <td>18,5x</td> <td>12,4x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>27,8x</td> <td>32,0x</td> <td>25,6x</td> <td>18,0x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,1%</td> <td>1,7%</td> <td>2,3%</td> <td>3,2%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>2,9x</td> <td>2,8x</td> <td>2,7x</td> <td>2,6x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-0,7%	-1,7%	-12,7%	+Haut	11,920DT	12,100DT	14,710DT	+Bas	11,800DT	11,650DT	9,330DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x	VE/EBITDA	8,6x	13,5x	9,6x	7,4x	VE/EBIT	13,9x	37,7x	18,5x	12,4x	P/E	27,8x	32,0x	25,6x	18,0x	Div Yield	2,1%	1,7%	2,3%	3,2%	P/B	2,9x	2,8x	2,7x	2,6x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>130,1</td> <td>113,4</td> <td>115,9</td> <td>131,9</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>32,9</td> <td>23,8</td> <td>23,6</td> <td>8,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>8,7%</td> <td>6,3%</td> <td>6,1%</td> <td>2,1%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>898,1</td> <td>808,3</td> <td>905,3</td> <td>1 013,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>77,5</td> <td>48,6</td> <td>68,3</td> <td>86,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>47,8</td> <td>17,4</td> <td>35,5</td> <td>51,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>22,7</td> <td>19,8</td> <td>24,8</td> <td>35,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,424</td> <td>0,369</td> <td>0,462</td> <td>0,655</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,250</td> <td>0,200</td> <td>0,270</td> <td>0,380</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>60,5%</td> <td>55,6%</td> <td>60,0%</td> <td>63,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>6,7%</td> <td>5,8%</td> <td>7,2%</td> <td>9,2%</td> </tr> </tbody> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	130,1	113,4	115,9	131,9	Dette nette (en MDT)	32,9	23,8	23,6	8,9	Gearing	8,7%	6,3%	6,1%	2,1%	CA (en MDT)	898,1	808,3	905,3	1 013,9	EBITDA (en MDT)	77,5	48,6	68,3	86,2	EBIT (en MDT)	47,8	17,4	35,5	51,8	Résultat net (en MDT)	22,7	19,8	24,8	35,1	BPA (en DT)	0,424	0,369	0,462	0,655	DPA (en DT)	0,250	0,200	0,270	0,380	Pay out	60,5%	55,6%	60,0%	63,0%	ROE	6,7%	5,8%	7,2%	9,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																
Variation	-0,7%	-1,7%	-12,7%																																																																																																																
+Haut	11,920DT	12,100DT	14,710DT																																																																																																																
+Bas	11,800DT	11,650DT	9,330DT																																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x																																																																																																															
VE/EBITDA	8,6x	13,5x	9,6x	7,4x																																																																																																															
VE/EBIT	13,9x	37,7x	18,5x	12,4x																																																																																																															
P/E	27,8x	32,0x	25,6x	18,0x																																																																																																															
Div Yield	2,1%	1,7%	2,3%	3,2%																																																																																																															
P/B	2,9x	2,8x	2,7x	2,6x																																																																																																															
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
BFR (en MDT)	130,1	113,4	115,9	131,9																																																																																																															
Dette nette (en MDT)	32,9	23,8	23,6	8,9																																																																																																															
Gearing	8,7%	6,3%	6,1%	2,1%																																																																																																															
CA (en MDT)	898,1	808,3	905,3	1 013,9																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	77,5	48,6	68,3	86,2																																																																																																															
EBIT (en MDT)	47,8	17,4	35,5	51,8																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	22,7	19,8	24,8	35,1																																																																																																															
BPA (en DT)	0,424	0,369	0,462	0,655																																																																																																															
DPA (en DT)	0,250	0,200	0,270	0,380																																																																																																															
Pay out	60,5%	55,6%	60,0%	63,0%																																																																																																															
ROE	6,7%	5,8%	7,2%	9,2%																																																																																																															

SOTIPAPIER Code ISIN: TN0007630015 Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7% Part. étrangère 1,7% Cours du 05/02/2021: 4,240 DT Fonds propres: 77,9 MDT Nombre d'actions: 27,9 Mi Valeur nominale: 1,1 DT Acheter		 Capitalisation boursière: 118,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 66,1 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,3%</td> <td>-7,8%</td> <td>-34,4%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>4,400DT</td> <td>4,600DT</td> <td>6,975DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>4,240DT</td> <td>4,240DT</td> <td>4,125DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>1,1x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> <td>1,2x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>4,0x</td> <td>6,9x</td> <td>5,9x</td> <td>5,3x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>4,8x</td> <td>9,5x</td> <td>7,9x</td> <td>6,8x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>5,6x</td> <td>14,4x</td> <td>11,1x</td> <td>9,1x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>11,0%</td> <td>4,7%</td> <td>5,9%</td> <td>7,1%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>1,6x</td> <td>1,5x</td> <td>1,4x</td> <td>1,3x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-4,3%	-7,8%	-34,4%	+Haut	4,400DT	4,600DT	6,975DT	+Bas	4,240DT	4,240DT	4,125DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	1,1x	1,4x	1,3x	1,2x	VE/EBITDA	4,0x	6,9x	5,9x	5,3x	VE/EBIT	4,8x	9,5x	7,9x	6,8x	P/E	5,6x	14,4x	11,1x	9,1x	Div Yield	11,0%	4,7%	5,9%	7,1%	P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>55,3</td> <td>56,4</td> <td>60,9</td> <td>67,9</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>15,7</td> <td>14,2</td> <td>13,6</td> <td>13,0</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>20,5%</td> <td>18,0%</td> <td>16,3%</td> <td>14,4%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>125,5</td> <td>94,1</td> <td>103,5</td> <td>113,9</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>33,3</td> <td>19,3</td> <td>22,2</td> <td>25,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>28,0</td> <td>13,9</td> <td>16,7</td> <td>19,4</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>21,3</td> <td>8,2</td> <td>10,7</td> <td>13,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,761</td> <td>0,295</td> <td>0,382</td> <td>0,468</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,465</td> <td>0,200</td> <td>0,250</td> <td>0,300</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>61,9%</td> <td>68,7%</td> <td>66,3%</td> <td>65,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>27,8%</td> <td>10,5%</td> <td>12,8%</td> <td>14,4%</td> </tr> </tbody> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	55,3	56,4	60,9	67,9	Dette nette (en MDT)	15,7	14,2	13,6	13,0	Gearing	20,5%	18,0%	16,3%	14,4%	CA (en MDT)	125,5	94,1	103,5	113,9	EBITDA (en MDT)	33,3	19,3	22,2	25,0	EBIT (en MDT)	28,0	13,9	16,7	19,4	Résultat net (en MDT)	21,3	8,2	10,7	13,1	BPA (en DT)	0,761	0,295	0,382	0,468	DPA (en DT)	0,465	0,200	0,250	0,300	Pay out	61,9%	68,7%	66,3%	65,0%	ROE	27,8%	10,5%	12,8%	14,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																
Variation	-4,3%	-7,8%	-34,4%																																																																																																																
+Haut	4,400DT	4,600DT	6,975DT																																																																																																																
+Bas	4,240DT	4,240DT	4,125DT																																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
VE/CA	1,1x	1,4x	1,3x	1,2x																																																																																																															
VE/EBITDA	4,0x	6,9x	5,9x	5,3x																																																																																																															
VE/EBIT	4,8x	9,5x	7,9x	6,8x																																																																																																															
P/E	5,6x	14,4x	11,1x	9,1x																																																																																																															
Div Yield	11,0%	4,7%	5,9%	7,1%																																																																																																															
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x																																																																																																															
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
BFR (en MDT)	55,3	56,4	60,9	67,9																																																																																																															
Dette nette (en MDT)	15,7	14,2	13,6	13,0																																																																																																															
Gearing	20,5%	18,0%	16,3%	14,4%																																																																																																															
CA (en MDT)	125,5	94,1	103,5	113,9																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	33,3	19,3	22,2	25,0																																																																																																															
EBIT (en MDT)	28,0	13,9	16,7	19,4																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	21,3	8,2	10,7	13,1																																																																																																															
BPA (en DT)	0,761	0,295	0,382	0,468																																																																																																															
DPA (en DT)	0,465	0,200	0,250	0,300																																																																																																															
Pay out	61,9%	68,7%	66,3%	65,0%																																																																																																															
ROE	27,8%	10,5%	12,8%	14,4%																																																																																																															

SOTUVER Code ISIN: TN0006560015 Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Compagnie Financière d'Investiss 71,9% LLOYD TUNISIEN 12,1% Part. étrangère 0,1% Cours du 05/02/2021: 6,800 DT Fonds propres: 81,9 MDT Nombre d'actions: 33,2 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 Capitalisation boursière: 225,9 MDT Vol. des transactions hebdo.: 123,6 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,5%</td> <td>-2,6%</td> <td>7,2%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,850DT</td> <td>6,980DT</td> <td>7,100DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,700DT</td> <td>6,700DT</td> <td>4,554DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>2,8x</td> <td>2,8x</td> <td>2,4x</td> <td>2,1x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>10,2x</td> <td>8,8x</td> <td>7,0x</td> <td>5,7x</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>16,0x</td> <td>13,6x</td> <td>10,0x</td> <td>7,8x</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>19,4x</td> <td>13,9x</td> <td>12,4x</td> <td>9,8x</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>2,2%</td> <td>2,4%</td> <td>2,9%</td> <td>3,8%</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>3,3x</td> <td>2,8x</td> <td>2,3x</td> <td>2,0x</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	1,5%	-2,6%	7,2%	+Haut	6,850DT	6,980DT	7,100DT	+Bas	6,700DT	6,700DT	4,554DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	2,8x	2,8x	2,4x	2,1x	VE/EBITDA	10,2x	8,8x	7,0x	5,7x	VE/EBIT	16,0x	13,6x	10,0x	7,8x	P/E	19,4x	13,9x	12,4x	9,8x	Div Yield	2,2%	2,4%	2,9%	3,8%	P/B	3,3x	2,8x	2,3x	2,0x	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>63,4</td> <td>66,6</td> <td>71,4</td> <td>83,6</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>42,5</td> <td>27,4</td> <td>22,5</td> <td>28,9</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>60,8%</td> <td>35,4%</td> <td>26,0%</td> <td>28,8%</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>97,3</td> <td>91,0</td> <td>101,9</td> <td>123,3</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>26,3</td> <td>28,9</td> <td>35,7</td> <td>44,3</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>16,8</td> <td>18,7</td> <td>24,8</td> <td>32,6</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>11,7</td> <td>16,2</td> <td>18,1</td> <td>23,1</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,351</td> <td>0,489</td> <td>0,546</td> <td>0,697</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,150</td> <td>0,160</td> <td>0,200</td> <td>0,260</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>33,9%</td> <td>32,7%</td> <td>36,6%</td> <td>37,3%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>16,9%</td> <td>21,2%</td> <td>21,3%</td> <td>23,3%</td> </tr> </tbody> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	63,4	66,6	71,4	83,6	Dette nette (en MDT)	42,5	27,4	22,5	28,9	Gearing	60,8%	35,4%	26,0%	28,8%	CA (en MDT)	97,3	91,0	101,9	123,3	EBITDA (en MDT)	26,3	28,9	35,7	44,3	EBIT (en MDT)	16,8	18,7	24,8	32,6	Résultat net (en MDT)	11,7	16,2	18,1	23,1	BPA (en DT)	0,351	0,489	0,546	0,697	DPA (en DT)	0,150	0,160	0,200	0,260	Pay out	33,9%	32,7%	36,6%	37,3%	ROE	16,9%	21,2%	21,3%	23,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																
Variation	1,5%	-2,6%	7,2%																																																																																																																
+Haut	6,850DT	6,980DT	7,100DT																																																																																																																
+Bas	6,700DT	6,700DT	4,554DT																																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
VE/CA	2,8x	2,8x	2,4x	2,1x																																																																																																															
VE/EBITDA	10,2x	8,8x	7,0x	5,7x																																																																																																															
VE/EBIT	16,0x	13,6x	10,0x	7,8x																																																																																																															
P/E	19,4x	13,9x	12,4x	9,8x																																																																																																															
Div Yield	2,2%	2,4%	2,9%	3,8%																																																																																																															
P/B	3,3x	2,8x	2,3x	2,0x																																																																																																															
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
BFR (en MDT)	63,4	66,6	71,4	83,6																																																																																																															
Dette nette (en MDT)	42,5	27,4	22,5	28,9																																																																																																															
Gearing	60,8%	35,4%	26,0%	28,8%																																																																																																															
CA (en MDT)	97,3	91,0	101,9	123,3																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	26,3	28,9	35,7	44,3																																																																																																															
EBIT (en MDT)	16,8	18,7	24,8	32,6																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	11,7	16,2	18,1	23,1																																																																																																															
BPA (en DT)	0,351	0,489	0,546	0,697																																																																																																															
DPA (en DT)	0,150	0,160	0,200	0,260																																																																																																															
Pay out	33,9%	32,7%	36,6%	37,3%																																																																																																															
ROE	16,9%	21,2%	21,3%	23,3%																																																																																																															

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						2020	2021p	2020	2021p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-8,5%	8,4%	3	131,2	0,4	1,1	21,1%	2,1x	14,5x	3,5%	0,5%	49,3%	2,1x	3,3%

SERVICOM Code ISIN: TN0007340011 Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2% Part. étrangère 11,3% Cours du 05/02/2021: 2,090 DT Fonds propres: 11,9 Mi Nombre d'actions: 1,0 DT Vendre		 Capitalisation boursière: 24,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 233,9 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-4,6%</td> <td>4,0%</td> <td>266,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>2,240DT</td> <td>2,290DT</td> <td>2,410DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,090DT</td> <td>1,980DT</td> <td>0,470DT</td> </tr> </tbody> </table> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ratios</th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>VE/CA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBITDA</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>VE/EBIT</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/E</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Div Yield</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>P/B</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-4,6%	4,0%	266,7%	+Haut	2,240DT	2,290DT	2,410DT	+Bas	2,090DT	1,980DT	0,470DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	-	-	-	-	VE/EBITDA	-	-	-	-	VE/EBIT	-	-	-	-	P/E	-	-	-	-	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-	-	-	-	Indic. financiers <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BFR (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Dette nette (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Gearing</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>CA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBITDA (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</</td></tr></tbody></table>		2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	-	-	-	-	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	-	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-</
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																
Variation	-4,6%	4,0%	266,7%																																																																																																
+Haut	2,240DT	2,290DT	2,410DT																																																																																																
+Bas	2,090DT	1,980DT	0,470DT																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																															
VE/CA	-	-	-	-																																																																																															
VE/EBITDA	-	-	-	-																																																																																															
VE/EBIT	-	-	-	-																																																																																															
P/E	-	-	-	-																																																																																															
Div Yield	-	-	-	-																																																																																															
P/B	-	-	-	-																																																																																															
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																															
BFR (en MDT)	-	-	-	-																																																																																															
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-																																																																																															
Gearing	-	-	-	-																																																																																															
CA (en MDT)	-	-	-	-																																																																																															
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-																																																																																															
EBIT (en MDT)	-	-	-	-																																																																																															
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-																																																																																															
BPA (en DT)	-	-	-</																																																																																																

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		
Principaux actionnaires					Variation	-1,8%	-11,5%	-17,7%	Dette nette (en MDT)	-0,1	1,0	1,1	1,3		
TUNISIE TELECOM 35,0%					+Haut	4,400DT	4,880DT	5,920DT	Gearing	-0,5%	3,7%	3,9%	4,4%		
FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%					+Bas	4,320DT	4,320DT	4,100DT	CA (en MDT)	43,8	35,0	39,2	44,0		
Part. étrangère 7,5%					Ratios		2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	1,9	0,6	4,6	6,7
					VE/CA	0,5x	0,6x	0,5x	0,5x	EBIT (en MDT)	-1,3	-1,9	2,0	4,1	
Fonds propres 27,7 MDT					VE/EBITDA	10,2x	33,9x	4,6x	3,2x	Résultat net (en MDT)	-3,1	9,4	1,4	3,3	
Nombre d'actions 4,6 Mi					VE/EBIT	neg.	neg.	10,6x	5,2x	BPA (en DT)	-	2,029	0,299	0,704	
Valeur nominale 5,0 DT					P/E	-	2,1x	14,5x	6,1x	DPA (en DT)	0,000	1,000	0,150	0,250	
					Div Yield	-	23,1%	3,5%	5,8%	Pay out	-	49,3%	50,3%	35,5%	
					P/B	0,9x	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	-13,6%	34,0%	4,9%	10,9%	
					Capitalisation boursière		20,0 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.		26,6 mDT								

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p		
Principaux actionnaires					Variation	-11,1%	14,3%	233,3%	Dette nette (en MDT)	96,6	97,8	106,4	115,7		
CHABCHOUB Amine 17,3%					+Haut	0,900DT	0,900DT	0,900DT	Gearing	250,5%	255,9%	284,5%	311,6%		
CHABCHOUB Ahmed 17,2%					+Bas	0,800DT	0,660DT	0,210DT	CA (en MDT)	81,6	65,3	75,1	86,4		
Part. étrangère 0,1%					Ratios		2019p	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	12,1	6,3	12,1	16,2
					VE/CA	2,2x	2,8x	2,6x	2,3x	EBIT (en MDT)	5,9	0,8	7,1	11,7	
Fonds propres 114,0 MDT					VE/EBITDA	15,2x	29,0x	16,0x	12,5x	Résultat net (en MDT)	-3,3	-7,4	-2,4	0,9	
Nombre d'actions 108,0 Mi					VE/EBIT	30,9x	ns	27,2x	17,3x	BPA (en DT)	-	-	-	0,008	
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	-	-	-	96,0x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	-	-	-	
					P/B	0,7x	0,8x	0,8x	0,8x	ROE	-8,6%	-19,2%	-6,5%	2,4%	
					Capitalisation boursière		86,4 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.		795,2 mDT								

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						2020	2021p	2020	2021p			
DIVERS	-0,7%	3,0%	6	286,9	0,4	2,0	4,2%	15,1x	12,5x	2,9%	3,1%	42,2%	-0,6x	2,6%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		
Principaux actionnaires					Variation	-13,8%	-18,0%	47,1%	Dette nette (en MDT)	2,3	2,0	1,9	1,8		
CHAIEB Zoubair 67,8%					+Haut	0,580DT	0,630DT	0,630DT	Gearing	-	-	-	-		
Part. étrangère 0,1%					+Bas	0,500DT	0,500DT	0,330DT	CA (en MDT)	7,1	6,3	6,9	7,9		
					Ratios		2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	0,5	0,2	0,9	1,7
Fonds propres -5,8 MDT					VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	0,0	-0,2	0,4	1,1	
Nombre d'actions 2,2 Mi					VE/EBITDA	7,5x	12,6x	3,2x	1,7x	Résultat net (en MDT)	-0,2	-0,7	-0,1	0,5	
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBIT	90,3x	neg.	7,0x	2,6x	BPA (en DT)	-	-	-	0,234	
					P/E	-	-	-	2,1x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%	
					P/B	-0,2x	-0,2x	-0,2x	-0,2x	ROE	ns	ns	ns	ns	
					Capitalisation boursière		1,1 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.										

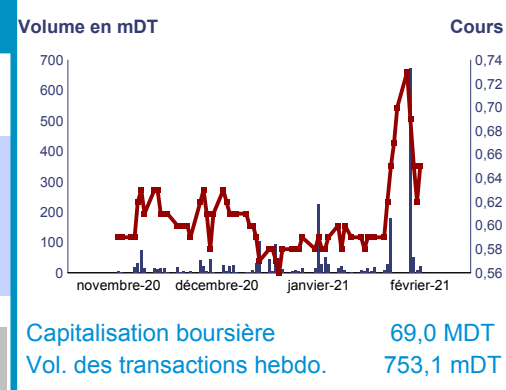
CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		
Principaux actionnaires					Variation	-1,2%	-0,6%	22,6%	Dette nette (en MDT)	12,2	11,6	10,9	10,1		
Y.K.H HOLDING 31,9%					+Haut	4,990DT	5,340DT	5,480DT	Gearing	146,2%	165,9%	142,9%	114,9%		
HAMILA Yassine 11,3%					+Bas	4,900DT	4,500DT	2,900DT	CA (en MDT)	41,3	45,4	49,5	53,5		
Part. étrangère 2,5%					Ratios		2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	2,2	4,4	5,3	6,2
					VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-0,1	2,3	3,1	3,9	
Fonds propres 8,7 MDT					VE/EBITDA	15,4x	7,6x	6,2x	5,2x	Résultat net (en MDT)	-1,7	0,8	1,4	2,1	
Nombre d'actions 4,5 Mi					VE/EBIT	neg.	14,4x	10,6x	8,2x	BPA (en DT)	-	0,179	0,321	0,460	
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	-	27,6x	15,4x	10,7x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	
					P/B	2,6x	2,5x	2,5x	2,4x	ROE	-19,9%	11,4%	18,7%	23,3%	
					Capitalisation boursière		22,0 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.		20,9 mDT								

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		
Principaux actionnaires					Variation	-0,8%	0,8%	11,6%	Dette nette (en MDT)	-34,4	-34,8	-35,5	-36,2		
STIR 34,0%					+Haut	11,950DT	12,100DT	12,290DT	Gearing	-76,2%	-74,1%	-71,7%	-67,8%		
Groupe DRISS MARHABA 21,2%					+Bas	11,900DT	11,700DT	9,140DT	CA (en MDT)	17,1	14,1	15,5	17,8		
Part. étrangère 0,3%					Ratios		2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	9,8	6,9	7,7	9,3
					VE/CA	0,9x	1,0x	0,9x	0,7x	EBIT (en MDT)	7,7	4,9	5,8	7,5	
Fonds propres 46,9 MDT					VE/EBITDA	1,5x	2,1x	1,8x	1,4x	Résultat net (en MDT)	7,4	5,8	6,5	7,9	
Nombre d'actions 4,1 Mi					VE/EBIT	1,9x	2,9x	2,4x	1,7x	BPA (en DT)	1,791	1,393	1,582	1,897	
Valeur nominale 5,0 DT					P/E	6,6x	8,5x	7,5x	6,3x	DPA (en DT)	1,050	1,000	1,050	1,100	
					Div Yield	8,8%	8,4%	8,8%	9,2%	Pay out	58,6%	71,8%	66,4%	58,0%	
					P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	ROE	16,4%	12,3%	13,2%	14,7%	
					Capitalisation boursière		49,2 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.		32,6 mDT								

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		
Principaux actionnaires					Variation	0,3%	-0,6%	21,8%	Dette nette (en MDT)	-17,7	-18,5	-19,3	-20,2		
Etat tunisien 37,5%					+Haut	3,170DT	3,200DT	3,310DT	Gearing	-66,8%	-62,4%	-57,7%	-53,6%		
Sté TRABELSI ET FILS 19,1%					+Bas	3,160DT	3,090DT	2,610DT	CA (en MDT)	14,1	15,1	16,1	17,2		
Part. étrangère 0,0%					Ratios		2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	5,7	6,3	6,9	7,5
					VE/CA	1,7x	1,5x	1,4x	1,2x	EBIT (en MDT)	4,4	4,7	5,1	5,4	
Fonds propres 29,6 MDT					VE/EBITDA	4,2x	3,7x	3,3x	2,9x	Résultat net (en MDT)	4,7	4,8	5,9	6,4	
Nombre d'actions 13,2 Mi					VE/EBIT	5,5x	4,9x	4,4x	3,9x	BPA (en DT)	0,356	0,367	0,448	0,483	
Valeur nominale 1,0 DT					P/E	8,9x	8,6x	7,1x	6,5x	DPA (en DT)	0,140	0,140	0,150	0,160	
					Div Yield	4,4%	4,4%	4,7%	5,1%	Pay out	39,3%	38,2%	33,5%	33,1%	
					P/B	1,6x	1,4x	1,2x	1,1x	ROE	17,8%	16,3%	17,6%	16,9%	
					Capitalisation boursière		41,7 MDT								
					Vol. des transactions hebdo.		27,0 mDT								

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		
Principaux actionnaires					Variation	3,4%	1,8%	1,1%	Dette nette (en MDT)	-17,1	-16,9	-17,7	-20,7		
HIKMA PARTICIPATIONS 41,9%					+Haut	8,550DT	8,550DT	9,180DT	Gearing	-58,3%	-52,4%	-51,5%	-55,0%		
Héritiers KHOUAJA Brahim 5,4%					+Bas	8,270DT	8,170DT	5,600DT	CA (en MDT)	42,7	39,3	43,4	47,9		
Part. étrangère 1,7%					Ratios		2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	8,4	7,2	8,3	10,1
					VE/CA	2,0x	2,2x	2,0x	1,7x	EBIT (en MDT)	7,1	5,8	6,7	8,3	
Fonds propres 31,4 MDT					VE/EBITDA	10,3x	12,1x	10,4x	8,3x	Résultat net (en MDT)	4,4	5,7	6,3	7,6	
Nombre d'actions 12,1 Mi					VE/EBIT	12,2x	15,0x	12,8x	10,0x	BPA (en DT)	0,361	0,472	0,521	0,629	

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	74,4%	Cours du 05/02/2021 0,650 DT
AIR FRANCE	5,8%	
Part. étrangère	7,1%	
Fonds propres		Vendre
Nombre d'actions	106,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-7,1%	10,2%	8,3%
+Haut	0,730DT	0,730DT	0,730DT
+Bas	0,620DT	0,580DT	0,520DT

Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	-
VE/EBITDA	7,0x	5,8x	5,9x	-
VE/EBIT	neg.	68,3x	57,1x	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-	-	-

Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dettes nettes (en MDT)	1 105,9	1 205,3	1 315,4	0,0
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	1 751,8	1 926,9	2 119,6	0,0
EBITDA (en MDT)	168,1	219,9	235,5	0,0
EBIT (en MDT)	-23,5	18,7	24,3	0,0
Résultat net (en MDT)	-51,0	-9,7	-4,9	0,0
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	ns	ns	ns