AFC
المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

STOCK GUIDE & RECOMMANDATIONS
SEMAINE DU 15/03/2021 AU 19/03/2021

Groupe ATB

Tunindex	6 806,65 Points
Evol sur la semaine	-0,3%
Evol depuis 31/12	-1,1%
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	23 086,0	40,8	204,1	2,9%	18,3x	14,6x	2,9%	3,6%	47,8%	1,4x	25,7%
Total marché	78	23 085,6	40,8	204,1	2,9%	18,3x	14,6x	2,9%	3,6%	47,8%	1,4x	25,7%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
BANCAIRE	-0,4%	-2,5%	12	7 658,3	62,5	190,3	5,9%	13,8x	7,1x	2,9%	4,1%	31,3%	0,7x	26,6%

AMEN BANK

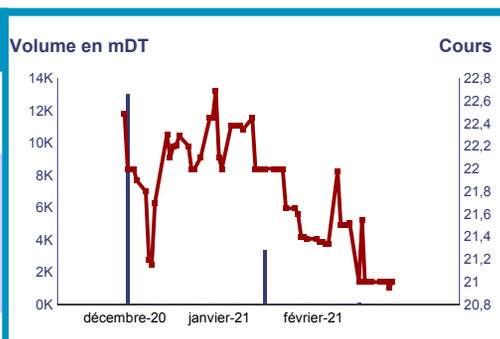
Code ISIN TN0003400058

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Assurance Comar	30,7%
Sté PGI HOLDING	22,2%
Part. étrangère	*0,6%*
Fonds propres	1 050,4 MDT
Nombre d'actions	26,5 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021
21,000 DT
Consolider



Capitalisation boursière 556,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 25,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-3,2%	-19,2%
+Haut	21,000DT	22,690DT	27,890DT
+Bas	20,950DT	20,950DT	20,950DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	3,8x	7,7x	5,5x	4,5x
Div Yield	-	4,8%	5,7%	6,2%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	14,4%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	63,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	40,5%	44,8%	45,5%	46,2%
R. solvabilité	15,0%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	393,1	387,5	416,2	447,3
EBIT (en MDT)	155,9	94,1	133,3	168,4
Résultat net (en MDT)	146,6	72,4	100,5	124,5
BPA (en DT)	5,534	2,736	3,795	4,700
DPA (en DT)	0,000	1,000	1,200	1,300
Pay out	0,0%	36,9%	31,9%	27,9%
ROE	13,5%	6,3%	8,4%	10,1%

ATB

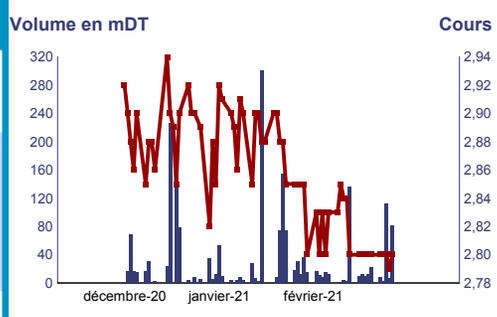
Code ISIN TN0003600350

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ARAB BANK PLC	64,2%
Groupe ZERZERI	5,5%
Part. étrangère	*64,3%*
Fonds propres	555,1 MDT
Nombre d'actions	100,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021
2,800 DT
Acheter



Capitalisation boursière 280,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 208,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-2,1%	-17,4%
+Haut	2,800DT	2,940DT	3,850DT
+Bas	2,790DT	2,790DT	2,790DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	31,8x	26,9x	6,4x	4,7x
Div Yield	-	-	3,6%	7,1%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	69,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	71,0%	68,4%	67,2%	67,5%
R. solvabilité	10,2%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	270,7	305,1	338,3	364,6
EBIT (en MDT)	12,2	11,4	42,1	56,5
Résultat net (en MDT)	8,8	10,4	43,5	59,0
BPA (en DT)	0,088	0,104	0,435	0,590
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,200
Pay out	0,0%	0,0%	25,6%	37,7%
ROE	1,5%	1,8%	7,2%	9,3%

ATTIJARI BANK

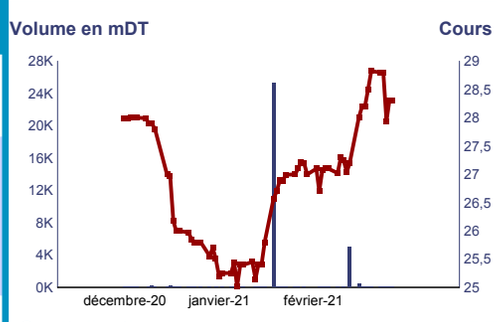
Code ISIN TN0001600154

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%
Groupe DRISS	9,7%
Part. étrangère	*59,1%*
Fonds propres	789,9 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021
28,300 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 153,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 273,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,8%	1,8%	15,0%
+Haut	28,800DT	28,830DT	30,880DT
+Bas	27,940DT	25,010DT	24,200DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	6,5x	7,1x	6,8x	6,6x
Div Yield	-	6,0%	7,1%	7,8%
P/B	1,6x	1,5x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	87,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	45,0%	50,1%	50,9%	51,7%
R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	538,8	529,6	569,3	611,7
EBIT (en MDT)	286,0	253,1	262,8	271,8
Résultat net (en MDT)	176,9	162,9	169,4	175,4
BPA (en DT)	4,342	3,999	4,157	4,304
DPA (en DT)	0,000	1,700	2,000	2,200
Pay out	0,0%	43,2%	48,8%	51,9%
ROE	23,7%	19,9%	19,2%	18,5%

BH

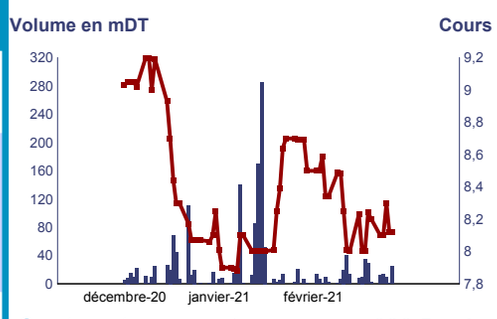
Code ISIN TN0001900604

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 19/03/2021
8,120 DT
Consolider



Capitalisation boursière 386,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 59,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,0%	-11,6%	-13,6%
+Haut	8,300DT	9,190DT	9,800DT
+Bas	8,100DT	7,880DT	7,620DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	2,8x	4,3x	3,1x	2,9x
Div Yield	-	4,9%	8,0%	9,9%
P/B	0,4x	0,4x	0,3x	0,3x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	12,5%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	76,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	40,0%	40,7%	41,6%	42,5%
R. solvabilité	11,1%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	524,8	538,9	586,7	636,6
EBIT (en MDT)	230,3	209,2	250,1	266,8
Résultat net (en MDT)	138,8	90,7	125,2	134,3
BPA (en DT)	2,916	1,905	2,629	2,822
DPA (en DT)	0,000	0,400	0,650	0,800
Pay out	0,0%	20,6%	24,2%	27,8%
ROE	14,1%	8,4%	10,8%	10,8%

BIAT

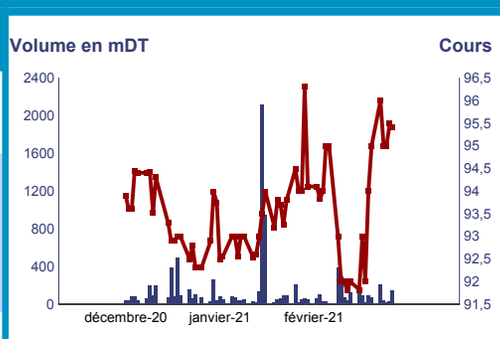
Code ISIN TN0001800457

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Groupe MABROUK	38,5%
Groupe Aziz MILAD	13,0%
Part. étrangère	*1,1%*
Fonds propres	1 661,5 MDT
Nombre d'actions	17,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/03/2021
95,400 DT
Acheter



Capitalisation boursière 1 702,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 423,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,4%	1,2%	0,4%
+Haut	96,000DT	96,300DT	106,429DT
+Bas	94,990DT	91,810DT	90,800DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	4,9x	6,1x	5,3x	5,2x
Div Yield	-	3,7%	5,2%	5,8%
P/B	1,2x	1,0x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	58,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	44,0%	47,1%	47,9%	49,2%
R. solvabilité	12,2%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	1 042,8	1 084,3	1 143,4	1 192,3
EBIT (en MDT)	499,9	478,7	501,3	511,2
Résultat net (en MDT)	344,8	280,9	323,7	329,7
BPA (en DT)	19,315	15,735	18,136	18,469
DPA (en DT)	0,000	3,500	5,000	5,500
Pay out	0,0%	23,0%	28,5%	30,8%
ROE	25,2%	16,4%	17,3%	16,5%

BNA

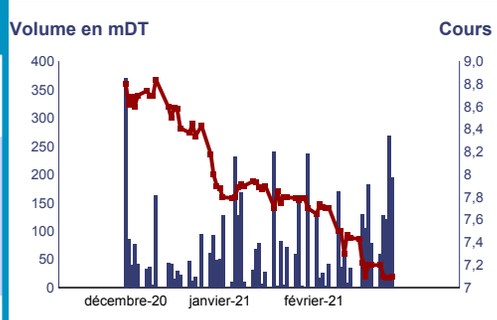
Code ISIN TN0003100609

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

Etat tunisien	23,5%
CNSS	7,6%
Part. étrangère	*6,1%*
Fonds propres	1 626,2 MDT
Nombre d'actions	64,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021
7,100 DT
Conserver



Capitalisation boursière 454,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 769,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,4%	-19,7%	-22,2%
+Haut	7,200DT	8,840DT	9,820DT
+Bas	7,090DT	7,090DT	7,090DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	3,5x	4,1x	3,9x	3,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,2x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	16,9%	0,0%	0,0%	0,0%
TCCC	56,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Coef. d'exp	51,0%	56,0%	59,0%	60,6%
R. solvabilité	18,2%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	658,1	631,8	643,0	676,7
EBIT (en MDT)	259,5	207,6	192,9	198,1
Résultat net (en MDT)	131,0	109,6	116,2	118,5
BPA (en DT)	2,047	1,713	1,815	1,851
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	8,4%	6,6%	6,7%	6,5%

BT

Code ISIN TN0002200053

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

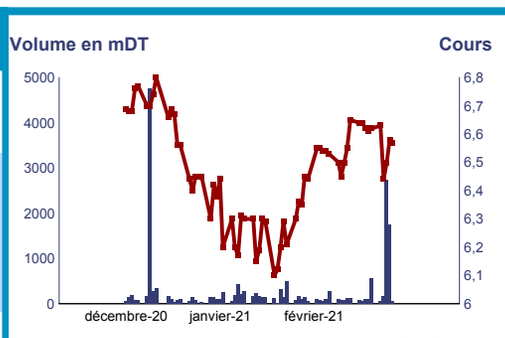
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%
Abdellatif El FEKIH & Groupe	10,0%
Part. étrangère	*37,6%*

Fonds propres	963,0 MDT
Nombre d'actions	225,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

6,570 DT

Consolider



Capitalisation boursière	1 478,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	4 751,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,8%	-3,4%	-9,3%
+Haut	6,630DT	6,800DT	7,600DT
+Bas	6,440DT	6,100DT	6,100DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	11,0x	16,7x	12,0x	11,1x
Div Yield	-	2,3%	3,0%	3,8%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	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%

BTE (ADP)

Code ISIN TN0001300557

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

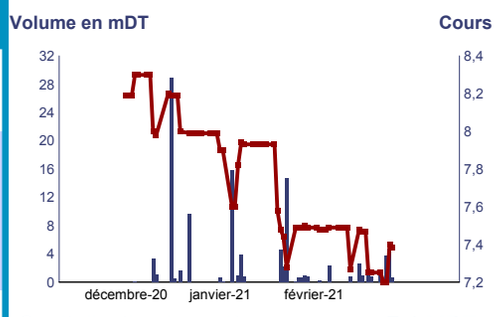
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	134,5 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT

Cours du 19/03/2021

7,380 DT

Alléger



Capitalisation boursière	7,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.	9,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,8%	-7,5%	-23,6%
+Haut	7,400DT	8,200DT	9,980DT
+Bas	7,200DT	7,200DT	7,200DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	1,7x	-	-	8,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	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%

STB

Code ISIN TN0002600955

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

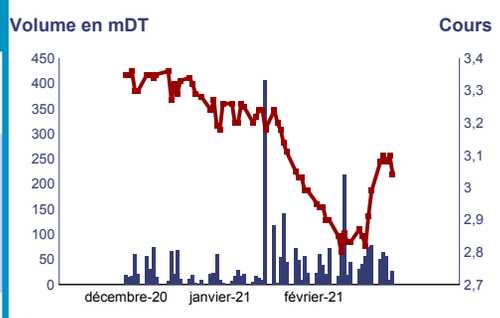
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère	*1,1%*

Fonds propres	1 155,7 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021

3,040 DT

Conserver



Capitalisation boursière	472,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	206,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,7%	-9,3%	-24,0%
+Haut	3,100DT	3,360DT	4,240DT
+Bas	3,040DT	2,800DT	2,800DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	2,6x	3,3x	3,1x	3,0x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,3x

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%

UBCI

Code ISIN TN0002400505

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

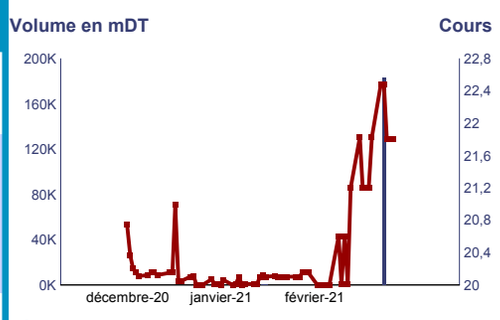
La CARTE	39,0%
Groupe TAMARZISté	12,9%
Part. étrangère	*50,2%*

Fonds propres	401,6 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021

21,810 DT

Conserver



Capitalisation boursière	436,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	183 305,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	8,4%	-18,7%
+Haut	22,480DT	22,480DT	30,360DT
+Bas	21,810DT	20,000DT	20,000DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	7,6x	15,4x	11,1x	9,0x
Div Yield	-	2,3%	3,2%	3,7%
P/B	1,1x	1,1x	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%

UIB

Code ISIN TN0003900107

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

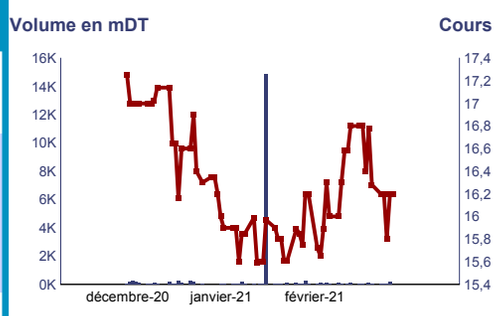
Sté GENERALE	55,1%
Groupe BOUCHAMAOUI	7,4%
Part. étrangère	*53,1%*

Fonds propres	629,4 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021

16,200 DT

Acheter



Capitalisation boursière	527,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	247,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,5%	-5,5%	-6,0%
+Haut	16,200DT	17,140DT	18,430DT
+Bas	15,800DT	15,590DT	15,400DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	4,5x	68,0x	7,8x	5,5x
Div Yield	-	0,9%	2,5%	2,8%
P/B	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x

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%

WIFACK INT BANK

Code ISIN TN0007200017

Marché: Marché principal
Secteur: BANCAIRE

Principaux actionnaires

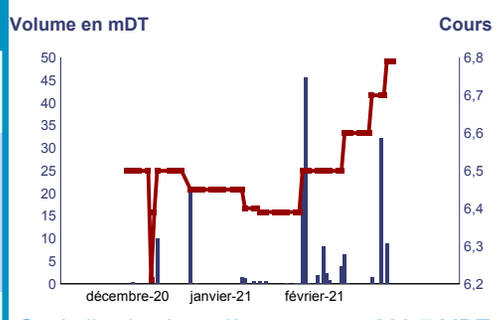
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%
Part. étrangère	*30,4%*

Fonds propres	153,0 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021

6,790 DT

Allèger



Capitalisation boursière	203,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	41,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,3%	4,5%	11,1%
+Haut	6,790DT	6,790DT	6,850DT
+Bas	6,700DT	6,390DT	6,100DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,3x	1,3x	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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
LEASING	1,2%	-0,4%	7	368,7	0,0	0,1	0,5%	11,9x	9,5x	4,2%	5,5%	45,2%	0,6x	7,6%

ATL

Code ISIN TN0004700100

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

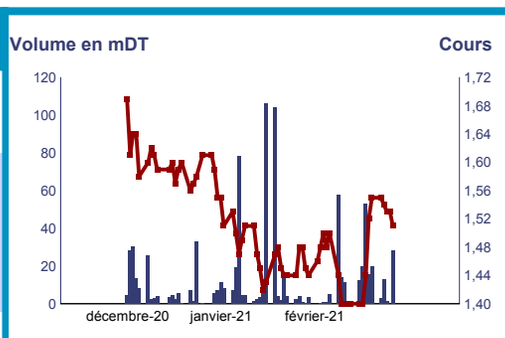
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	99,7 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

1,510 DT

Acheter



Capitalisation boursière	49,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	45,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,6%	-5,0%	-1,3%
+Haut	1,550DT	1,610DT	1,850DT
+Bas	1,510DT	1,400DT	1,160DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	29,4x	7,3x	5,6x	4,4x
Div Yield	-	6,6%	7,9%	9,3%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	7,7%	-	-	-
TCCC	73,7%	-	-	-
Coef. d'exp.	40,3%	37,4%	34,1%	29,4%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	28,2	28,7	31,5	36,6
EBIT (en MDT)	3,7	9,6	12,4	17,5
Résultat net (en MDT)	1,7	6,7	8,7	11,3
BPA (en DT)	0,051	0,206	0,268	0,346
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,120	0,140
Pay out	0,0%	48,6%	44,9%	40,4%
ROE	1,7%	6,7%	8,4%	10,3%

ATTIJARI LEASING

Code ISIN TN0006610018

Marché: Marché principal
Secteur: LEASING

Principaux actionnaires

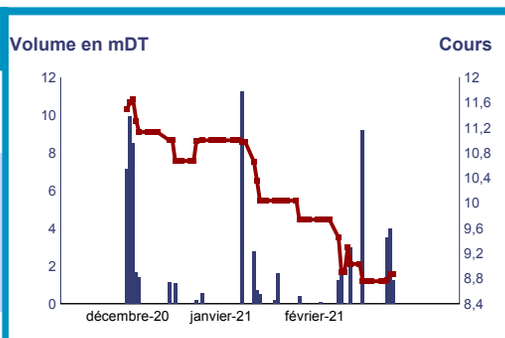
Groupe ATTIJARI	64,1%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	54,6 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/03/2021

8,870 DT

Conserver



Capitalisation boursière 24,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,3%	-20,3%	-11,2%
+Haut	8,870DT	11,130DT	11,770DT
+Bas	8,760DT	8,760DT	8,700DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	7,1x	5,8x	4,5x	4,1x
Div Yield	-	5,6%	6,8%	8,5%
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	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

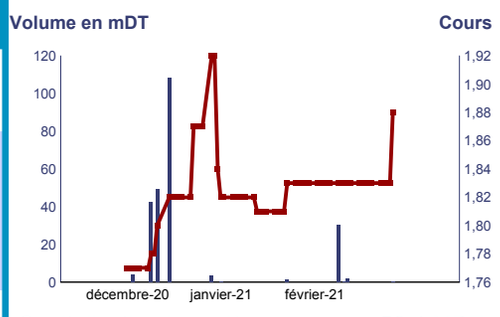
Al Tawfik Development House	27,6%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	*40,0%*

Fonds propres	82,6 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

1,880 DT

Conserver



Capitalisation boursière 56,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	2,7%	4,4%	1,6%
+Haut	1,880DT	1,920DT	1,920DT
+Bas	1,830DT	1,800DT	1,700DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	9,3x	19,2x	15,1x	12,2x
Div Yield	-	3,2%	4,3%	5,3%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

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

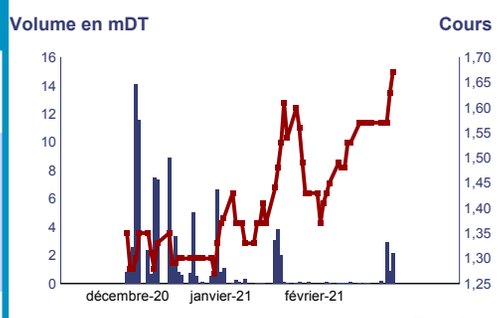
Banque de l'Habitat	41,6%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	*0,9%*

Fonds propres	31,3 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021

1,670 DT

Allèger



Capitalisation boursière 11,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 6,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	6,4%	25,6%	6,4%
+Haut	1,670DT	1,670DT	1,670DT
+Bas	1,570DT	1,270DT	1,000DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	-	-	-	9,3x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	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

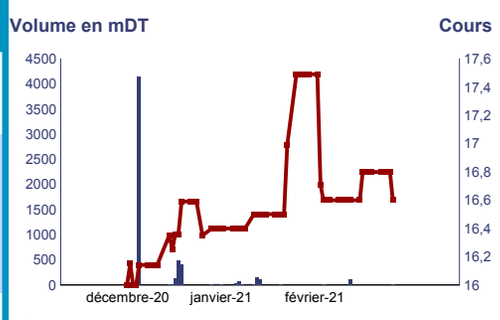
Sté Générale Financière	22,4%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	98,3 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021

16,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 83,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 8,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,2%	2,9%	10,7%
+Haut	16,800DT	17,490DT	17,490DT
+Bas	16,600DT	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

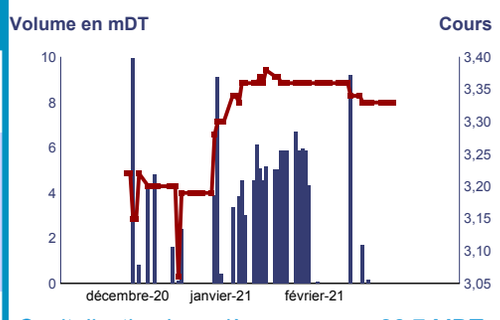
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	*13,1%*

Fonds propres	71,1 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021

3,330 DT

Conserver



Capitalisation boursière 36,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	4,1%	-1,5%
+Haut	3,330DT	3,380DT	4,372DT
+Bas	3,330DT	3,060DT	3,060DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	55,8x	26,5x	17,2x	9,9x
Div Yield	-	1,5%	2,4%	4,2%
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

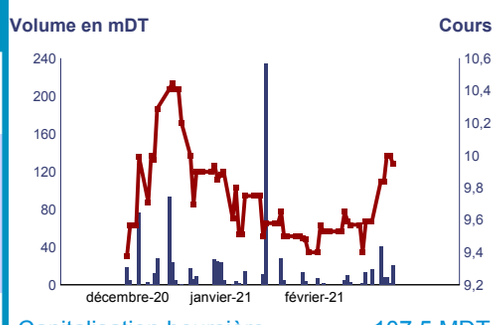
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	177,7 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021

9,950 DT

Acheter



Capitalisation boursière 107,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 78,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	3,8%	-3,3%	7,2%
+Haut	10,000DT	10,450DT	11,290DT
+Bas	9,840DT	9,400DT	8,260DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	9,7x	7,7x	7,6x	7,0x
Div Yield	-	4,5%	7,0%	7,4%
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 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.
ASSURANCES	-0,4%	0,8%	5	1 186,4	0,1	0,4	1,1%	16,4x	14,5x	3,1%	3,6%	45,9%	1,3x	18,4%

ASSUR MAGHREBIA

Code ISIN TN0007830011

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

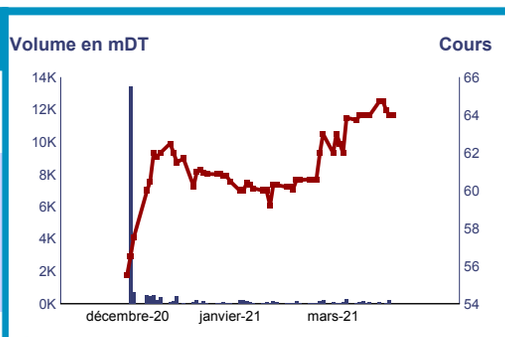
Union Financière Holding	56,9%
Famille TRABELSI	6,7%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	149,2 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/03/2021

64,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 288,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 336,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	11,3%	17,4%
+Haut	64,740DT	64,740DT	64,740DT
+Bas	63,990DT	57,500DT	55,500DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	17,9x	13,6x	12,5x	11,1x
Div Yield	1,8%	2,1%	2,3%	2,6%
P/B	2,2x	1,9x	1,7x	1,6x

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

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

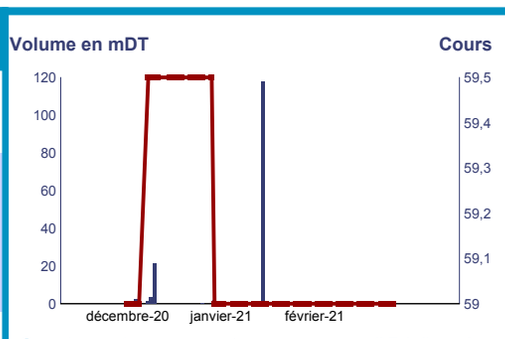
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	*30,2%*

Fonds propres	168,9 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021

59,000 DT

Acheter



Capitalisation boursière 354,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-0,8%	41,3%
+Haut	59,000DT	59,500DT	59,770DT
+Bas	59,000DT	59,000DT	38,620DT

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

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
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%

BH ASSURANCE

Code ISIN TN0006550016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

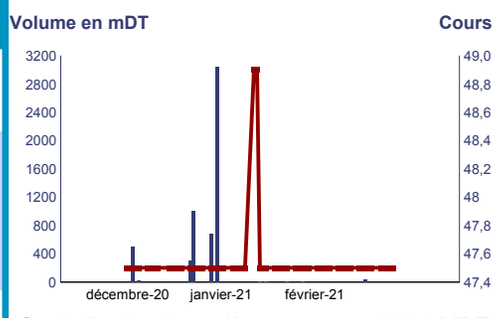
Banque de l'habitat	23,9%
Assurances CARTE	19,8%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	67,8 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021

47,500 DT

Consolider



Capitalisation boursière 126,4 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	88,1%
+Haut	47,500DT	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

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
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%

STAR

Code ISIN TN0006060016

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

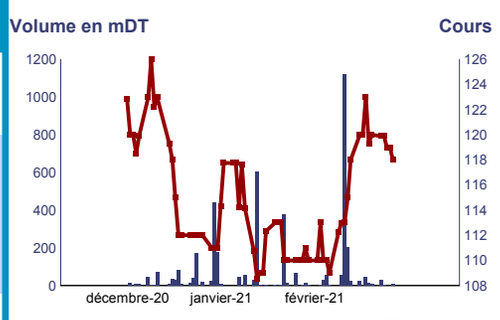
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	*40,4%*

Fonds propres	373,2 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/03/2021

117,990 DT

Acheter



Capitalisation boursière 272,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 38,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,7%	-4,1%	7,3%
+Haut	119,900DT	122,990DT	135,000DT
+Bas	117,990DT	108,510DT	101,000DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	12,3x	11,2x	9,4x	8,5x
Div Yield	3,2%	2,4%	3,8%	4,2%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
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	2,840	4,500	5,000
Pay out	40,0%	26,9%	35,9%	36,0%
ROE	6,2%	6,5%	7,4%	7,8%

TUNIS RE

Code ISIN TN0007380017

Marché: Marché principal
Secteur: ASSURANCES

Principaux actionnaires

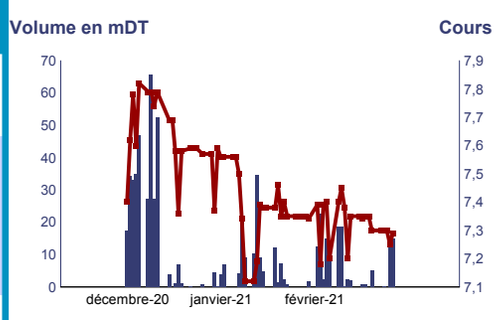
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	15,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	204,7 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021

7,290 DT

Consolider



Capitalisation boursière 145,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 27,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-6,4%	1,2%
+Haut	7,300DT	7,790DT	7,820DT
+Bas	7,250DT	7,120DT	6,790DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	12,5x	11,7x	10,1x	9,5x
Div Yield	-	6,9%	7,1%	7,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
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%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
STES D'INVESTISSEMENTS	0,2%	9,1%	3	297,6	0,0	0,1	0,4%	13,0x	13,4x	7,5%	7,0%	94,4%	3,9x	0,0%

PLAC. TSIE-SICAF

Code ISIN TN0002500650

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

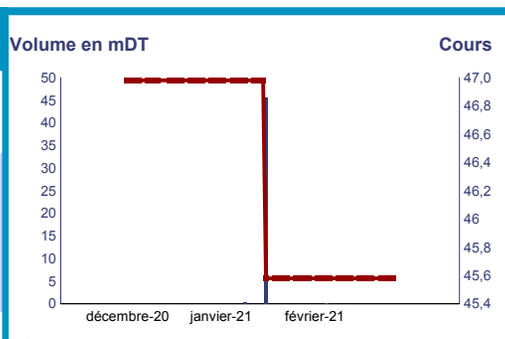
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	19,2 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/03/2021

45,580 DT

Conserver



Capitalisation boursière 45,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-3,0%	2,8%
+Haut	45,580DT	46,980DT	46,980DT
+Bas	45,580DT	45,580DT	44,300DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	16,1x	10,2x	14,3x	13,3x
Div Yield	4,8%	8,8%	5,0%	5,3%
P/B	2,7x	2,4x	2,2x	2,1x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
Immob. financières (en MDT)	9,3	10,1	10,7	11,5
Plac. financiers (en MDT)	16,7	19,2	20,3	21,8
Dividendes reçus (en MDT)	2,9	3,3	3,5	3,8
CA (en MDT)	3,3	5,0	3,7	4,0
EBITDA (en MDT)	3,1	4,7	3,4	3,7
EBIT (en MDT)	2,8	4,5	3,2	3,4
Résultat net (en MDT)	2,8	4,5	3,2	3,4
BPA (en DT)	2,828	4,487	3,179	3,436
DPA (en DT)	2,200	4,000	2,300	2,400
Pay out	77,8%	89,2%	72,3%	69,9%
ROE	17,0%	23,4%	15,6%	15,8%

SPDIT - SICAF

Code ISIN TN0001400704

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

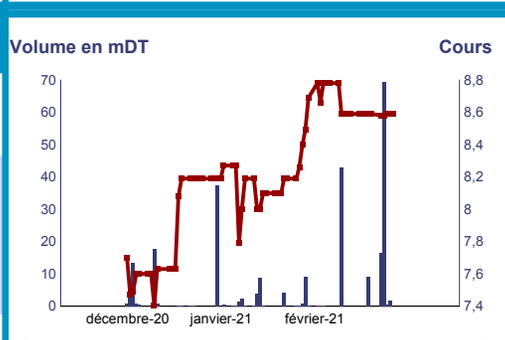
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	74,7 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

8,590 DT

Consolider



Capitalisation boursière 240,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 88,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	12,6%	4,1%
+Haut	8,590DT	8,780DT	8,780DT
+Bas	8,580DT	7,630DT	6,410DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	11,0x	13,8x	12,1x	11,9x
Div Yield	7,0%	7,0%	7,5%	7,9%
P/B	3,4x	3,2x	3,0x	2,9x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
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%

TUNINVEST-SICAR

Code ISIN TN0004100202

Marché: Marché principal
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS

Principaux actionnaires

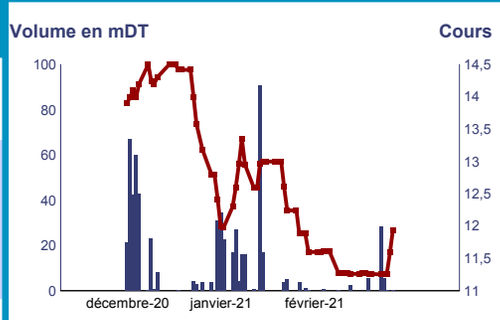
TUNISIE LEASING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	7,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/03/2021

11,930 DT

Acheter



Capitalisation boursière 11,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 34,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	6,0%	-16,6%	161,7%
+Haut	11,930DT	14,500DT	14,500DT
+Bas	11,250DT	11,250DT	3,700DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
P/E	41,3x	6,9x	36,5x	30,2x
Div Yield	4,2%	12,6%	4,2%	4,2%
P/B	2,3x	2,1x	2,1x	2,0x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
Immob. financières (en MDT)	4,3	4,8	5,0	5,1
Plac. financiers (en MDT)	5,0	5,5	5,6	5,8
Dividendes reçus (en MDT)	0,3	0,3	0,3	0,4
CA (en MDT)	0,4	1,8	0,4	0,5
EBITDA (en MDT)	0,3	1,7	0,3	0,4
EBIT (en MDT)	0,3	1,7	0,3	0,4
Résultat net (en MDT)	0,3	1,7	0,3	0,4
BPA (en DT)	0,289	1,734	0,327	0,395
DPA (en DT)	0,500	1,500	0,500	0,500
Pay out	172,0%	86,5%	153,0%	126,5%
ROE	5,6%	30,6%	5,6%	6,6%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
DISTRIBUTION GENERALE	0,4%	-6,5%	2	323,2	0,0	0,1	0,4%	-	56,8x	-	1,7%		8,4x	6,5%

MAGASIN GENERAL

Code ISIN TN0006440010

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

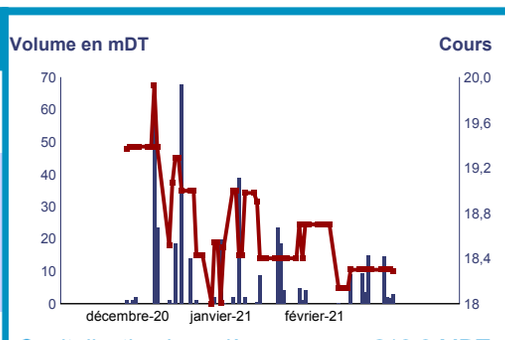
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère	*10,0%*

Fonds propres	100,9 MDT
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

18,290 DT

Consolider



Capitalisation boursière 210,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 21,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-5,7%	-36,9%
+Haut	18,300DT	19,390DT	30,800DT
+Bas	18,290DT	18,000DT	18,000DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	9,4x	11,9x	8,6x	8,4x
VE/EBIT	20,8x	43,0x	18,5x	17,9x
P/E	-	-	56,8x	31,7x
Div Yield	-	-	1,6%	2,2%
P/B	2,0x	2,1x	2,0x	1,9x

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

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE

Principaux actionnaires

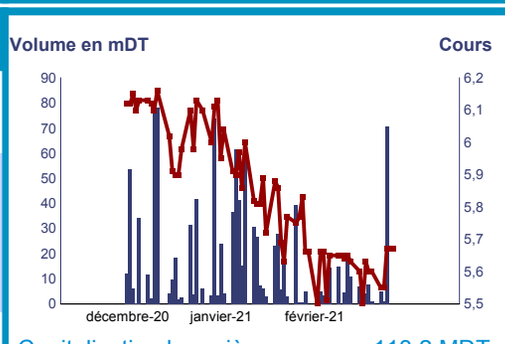
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,7%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	60,4 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 19/03/2021

5,670 DT

Consolider



Capitalisation boursière 113,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 76,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,2%	-8,0%	-17,6%
+Haut	5,670DT	6,160DT	7,700DT
+Bas	5,550DT	5,500DT	5,500DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	8,5x	7,7x	5,1x	4,1x
VE/EBIT	10,0x	10,0x	9,8x	9,7x
P/E	NS	-	NS	22,2x
Div Yield	-	-	1,8%	2,6%
P/B	1,9x	1,9x	1,8x	1,8x

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 so-ciétés 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	-0,8%	-2,0%	4	715,1	0,1	0,6	2,8%	14,1x	12,9x	3,6%	3,9%	59,1%	2,0x	8,8%

ARTES

Code ISIN TN0007300015

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

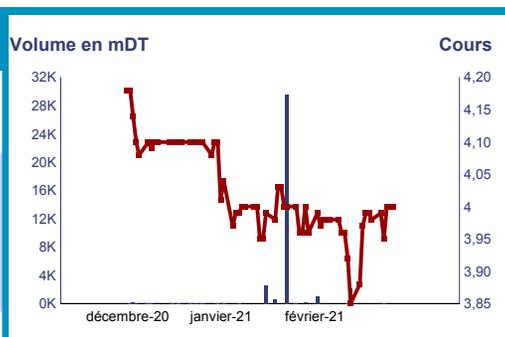
MZABI Mohamed Sadok	25,2%
MZABI Mzoughi	24,7%
Part. étrangère	*13,6%*

Fonds propres	117,9 MDT
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

4,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 153,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 25,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,5%	-2,4%	-6,8%
+Haut	4,000DT	4,100DT	4,613DT
+Bas	3,950DT	3,850DT	3,603DT

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

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

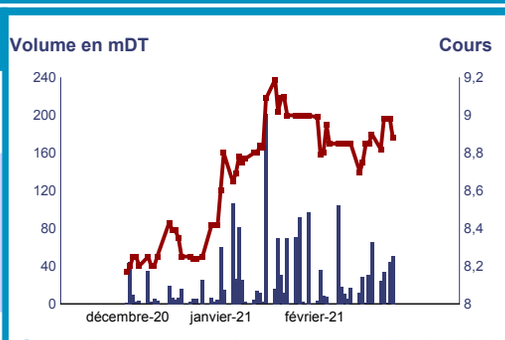
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	44,5 MDT
Nombre d'actions	18,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

8,880 DT

Conserver



Capitalisation boursière 159,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 153,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,2%	7,6%	32,6%
+Haut	8,980DT	9,190DT	9,190DT
+Bas	8,820DT	8,240DT	6,400DT

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

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

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

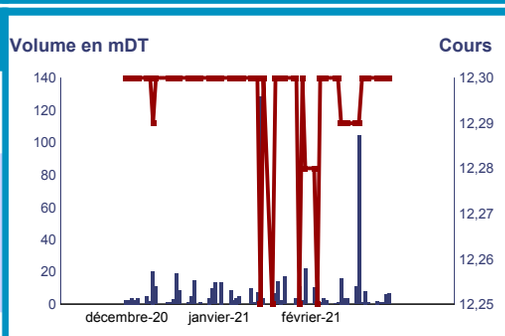
PGI – AMEN GROUP	52,9%
POULINA GROUP HOLDING	29,3%
Part. étrangère	*11,1%*

Fonds propres	119,7 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

12,300 DT

Conserver



Capitalisation boursière 369,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 16,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	17,6%
+Haut	12,300DT	12,300DT	12,300DT
+Bas	12,300DT	12,250DT	9,280DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	8,5x	11,5x	10,2x	9,3x
VE/EBIT	9,6x	13,7x	12,0x	10,9x
P/E	15,2x	18,4x	16,6x	15,0x
Div Yield	2,0%	1,8%	2,0%	2,1%
P/B	3,1x	3,1x	3,0x	3,0x

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

Marché: Marché principal
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE

Principaux actionnaires

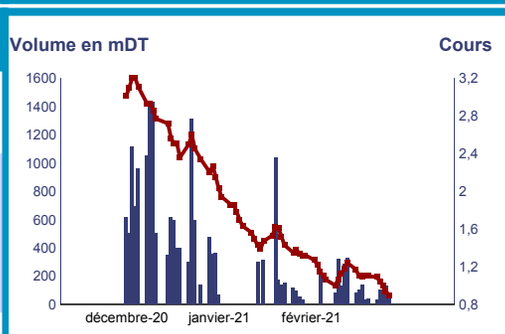
Loukil Investment Group	72,2%
Part. étrangère	*2,9%*

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

Cours du 19/03/2021

0,900 DT

Allèger



Capitalisation boursière 33,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 395,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-18,2%	-67,5%	32,4%
+Haut	1,090DT	2,770DT	3,200DT
+Bas	0,900DT	0,900DT	0,520DT

Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,6x	-	-	-
VE/EBITDA	16,6x	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	-	-	-

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 so-ciétés 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	3,8%	4,1%	3	91,2	0,0	0,0	0,1%	4,7x	26,5x	-	0,7%		0,6x	6,3%

ESSOUKNA

Code ISIN TN0007210016

Marché: Marché principal
Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

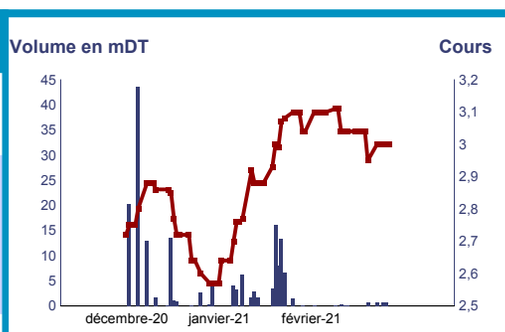
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	30,3 MDT
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

3,000 DT

Conserver



Capitalisation boursière 15,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,9 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,7%	4,9%	39,2%
+Haut	3,000DT	3,110DT	3,110DT
+Bas	3,000DT	2,570DT	2,005DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	2,8x	3,0x	2,8x	2,5x
VE/EBITDA	12,5x	13,0x	12,0x	11,0x
VE/EBIT	13,8x	14,4x	13,2x	12,1x
P/E	NS	-	56,7x	27,3x
Div Yield	1,2%	-	2,3%	5,0%
P/B	0,4x	0,5x	0,5x	0,5x

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

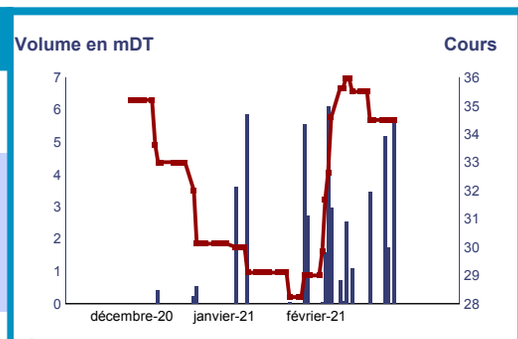
BNA	30,3%
GAT	22,1%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/03/2021

34,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière	38,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	12,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	4,5%	-13,7%
+Haut	34,500DT	35,990DT	40,000DT
+Bas	34,500DT	28,230DT	28,230DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	3,4x	5,5x	4,9x	4,5x
VE/EBITDA	18,8x	15,6x	11,6x	10,8x
VE/EBIT	25,4x	20,5x	14,3x	13,1x
P/E	-	-	25,8x	9,9x
Div Yield	-	-	0,7%	1,4%
P/B	1,0x	1,1x	1,1x	1,1x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	195,0	195,5	174,9	163,3
Dette nette (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

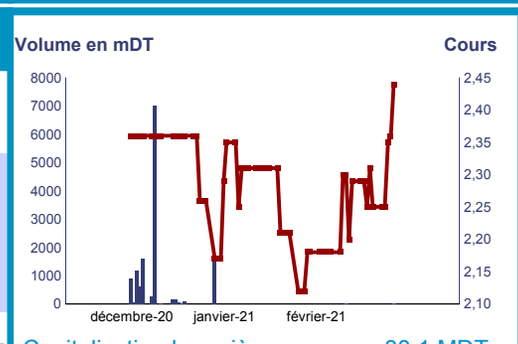
POULINA GROUPE HOLDING	36,0%
Sté IMMOBILIERE	30,0%
Part. étrangère	*15,1%*

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

Cours du 19/03/2021

2,440 DT

Conserver



Capitalisation boursière	38,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	13,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	8,4%	3,4%	16,7%
+Haut	2,440DT	2,440DT	2,580DT
+Bas	2,250DT	2,120DT	1,950DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	4,1x	1,0x	1,9x	1,8x
VE/EBITDA	14,2x	2,9x	6,3x	5,9x
VE/EBIT	18,3x	2,8x	6,7x	6,2x
P/E	35,3x	4,7x	15,2x	12,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,1x	1,0x	0,9x	0,8x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	65,7	46,2	48,2	50,5
Dette nette (en MDT)	37,0	7,1	6,7	5,9
Gearing	121,8%	17,5%	15,4%	12,9%
CA (en MDT)	18,4	45,9	23,7	24,8
EBITDA (en MDT)	5,3	15,3	7,1	7,5
EBIT (en MDT)	4,1	16,4	6,7	7,1
Résultat net (en MDT)	1,1	8,0	2,5	3,0
BPA (en DT)	0,069	0,515	0,160	0,193
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	3,6%	19,8%	5,8%	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.
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,7%	4,0%	5	5 906,8	0,4	1,7	2,1%	21,5x	19,5x	3,4%	3,5%	78,9%	4,8x	52,3%

CEREALIS

Code ISIN TN0007640014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

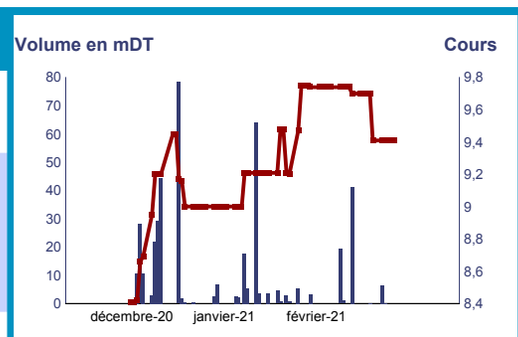
GAHBICHE Karim	29,4%
Ekuity capital	20,2%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/03/2021

9,410 DT

Acheter



Capitalisation boursière	46,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	6,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	2,3%	82,6%
+Haut	9,410DT	9,750DT	9,750DT
+Bas	9,410DT	9,000DT	4,960DT

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

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	6,2	6,6	7,5	8,0
Dette nette (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

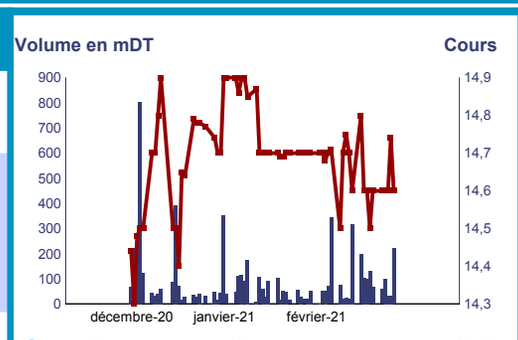
MEDDEB Consulting SARL	85,0%
Société agricole El Hadayek	6,1%
Part. étrangère	*0,2%*

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

Cours du 19/03/2021

14,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière	801,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	440,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-2,0%	35,8%
+Haut	14,740DT	14,900DT	15,350DT
+Bas	14,600DT	14,400DT	10,167DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	9,2x	8,3x	7,9x	7,4x
VE/EBIT	16,4x	14,4x	13,6x	12,9x
P/E	17,2x	17,0x	15,2x	14,0x
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
Dette nette (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

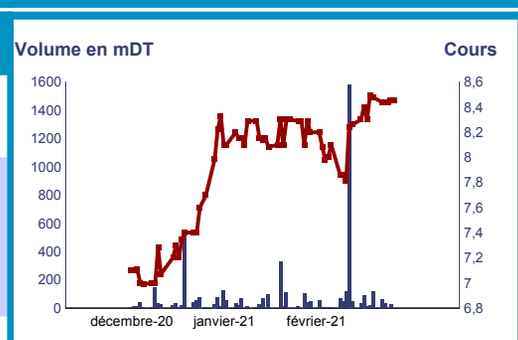
LAND OR HOLDING	58,0%
MAGHREB PRIVATE	21,6%
Part. étrangère	*22,9%*

Fonds propres	68,3 MDT
Nombre d'actions	11,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

8,450 DT

Acheter



Capitalisation boursière	94,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	118,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,4%	19,5%	49,6%
+Haut	8,450DT	8,490DT	8,490DT
+Bas	8,440DT	7,070DT	5,420DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	6,1x	5,3x	5,6x	5,0x
VE/EBIT	9,1x	7,2x	7,6x	6,5x
P/E	20,3x	14,0x	11,8x	9,9x
Div Yield	2,1%	3,0%	3,6%	4,1%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	13,6	13,3	14,4	15,2
Dette nette (en MDT)	-20,8	-18,5	-13,9	-14,7
Gearing	-32,4%	-27,7%	-19,8%	-20,0%
CA (en MDT)	110,9	128,1	140,9	155,0
EBITDA (en MDT)	12,1	14,5	14,4	16,0
EBIT (en MDT)	8,1	10,6	10,6	12,3
Résultat net (en MDT)	4,7	6,8	8,1	9,5
BPA (en DT)	0,415	0,602	0,717	0,850
DPA (en DT)	0,180	0,250	0,300	0,350
Pay out	55,5%	53,1%	53,5%	52,7%
ROE	7,3%	10,1%	11,5%	12,9%

SFBT

Code ISIN TN0001100254

Marché: Marché principal
Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

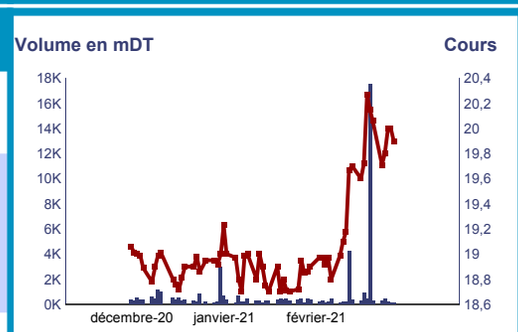
GROUPE CASTEL	61,5%
Partner Investment SA	9,4%
Part. étrangère	*62,2%*

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

Cours du 19/03/2021

19,900 DT

Acheter



Capitalisation boursière	4 925,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 072,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,8%	4,7%	49,3%
+Haut	20,000DT	20,270DT	20,270DT
+Bas	19,710DT	18,700DT	12,942DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	3,9x	3,7x	3,5x	3,2x
VE/EBITDA	13,7x	13,0x	12,2x	11,3x
VE/EBIT	17,8x	16,9x	15,7x	14,5x
P/E	23,4x	22,4x	20,2x	18,6x
Div Yield	3,3%	3,5%	3,7%	3,8%
P/B	7,1x	6,2x	5,3x	4,5x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	359,6	367,4	380,7	394,6
Dette nette (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

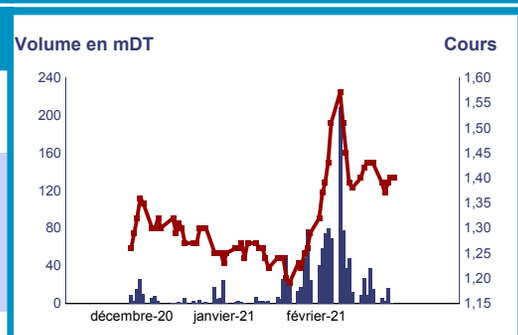
GALLUS HOLDING	56,2%
LES GRANDS MOULINS DU	11,5%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/03/2021

1,400 DT

Conserver



Capitalisation boursière	39,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	26,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,1%	7,7%	13,8%
+Haut	1,400DT	1,570DT	1,570DT
+Bas	1,370DT	1,190DT	1,190DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x
VE/EBITDA	neg.	11,3x	9,6x	9,1x
VE/EBIT	neg.	35,5x	20,0x	16,0x
P/E	-	NS	53,1x	27,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-5,2x	-4,6x	-4,5x	-4,7x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	9,7	9,7	9,9	9,7
Dette nette (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	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.
IND. PHARMACEUTIQUES	2,6%	-5,0%	3	391,0	0,2	0,9	2,9%	34,9x	22,2x	1,9%	2,5%	64,0%	3,3x	0,9%

ADWYA

Code ISIN TN0007250012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

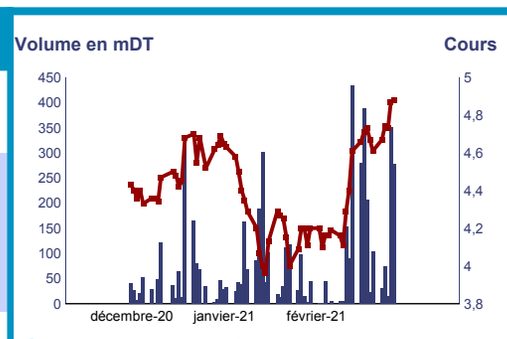
Sté Royal Invesstments et Particip	39,9%
Etat tunisien	35,5%
Part. étrangère	*0,8%*

Fonds propres	37,4 MDT
Nombre d'actions	21,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

4,880 DT

Consolider



Capitalisation boursière 105,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 748,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	5,9%	9,2%	116,9%
+Haut	4,880DT	4,880DT	4,880DT
+Bas	4,670DT	3,960DT	2,190DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	1,3x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	13,5x	9,3x	8,3x	7,6x
VE/EBIT	24,6x	14,9x	12,5x	11,3x
P/E	67,9x	50,8x	22,0x	17,8x
Div Yield	-	1,0%	1,5%	2,0%
P/B	2,7x	2,8x	3,0x	3,2x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	27,9	22,9	22,0	21,7
Dette nette (en MDT)	32,1	27,2	25,6	23,8
Gearing	83,7%	72,5%	72,3%	72,6%
CA (en MDT)	105,6	96,0	103,7	112,0
EBITDA (en MDT)	10,2	14,2	15,8	16,9
EBIT (en MDT)	5,6	8,9	10,4	11,4
Résultat net (en MDT)	1,5	2,1	4,8	5,9
BPA (en DT)	0,072	0,096	0,222	0,274
DPA (en DT)	0,000	0,050	0,075	0,100
Pay out	0,0%	52,1%	33,7%	36,5%
ROE	4,0%	5,5%	13,5%	17,9%

SIPHAT

Code ISIN TN0006670012

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

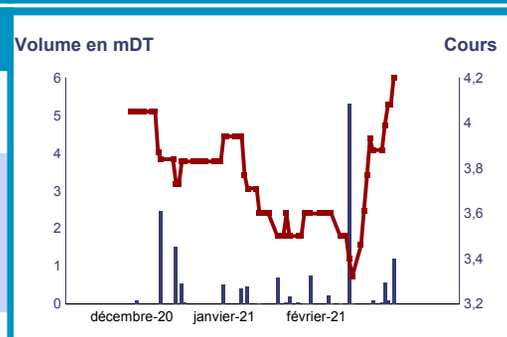
PHARMACIE CENTRALE	67,8%
StéC	12,2%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	-15,8 MDT
Nombre d'actions	1,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Cours du 19/03/2021

4,200 DT

Allèger



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	8,2%	9,4%	-16,7%
+Haut	4,200DT	4,200DT	5,800DT
+Bas	3,880DT	3,320DT	3,320DT

Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	neg.	neg.	13,1x	5,6x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	9,9x
P/E	-	-	-	8,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,6x	-0,5x	-0,5x	-0,6x

Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-6,3	-6,5	-3,2	1,1
Dette nette (en MDT)	17,1	18,6	20,3	22,1
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	33,4	35,9	38,6	41,5
EBITDA (en MDT)	-3,4	-0,9	2,1	5,3
EBIT (en MDT)	-5,5	-3,1	-0,1	3,0
Résultat net (en MDT)	-8,5	-5,7	-2,5	0,9
BPA (en DT)	-	-	-	0,495
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

UNIMED

Code ISIN TN0007720014

Marché: Marché principal
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

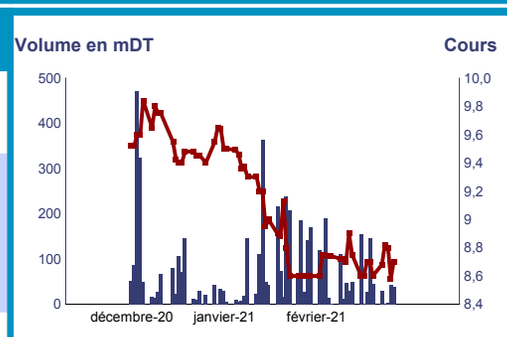
PREMIUM HOLDING SA	34,0%
CHARFEDDINE Ridha	29,2%
Part. étrangère	*1,0%*

Fonds propres	103,7 MDT
Nombre d'actions	32,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

8,700 DT

Acheter



Capitalisation boursière 278,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 114,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,2%	-10,8%	4,2%
+Haut	8,820DT	9,750DT	10,910DT
+Bas	8,580DT	8,580DT	8,300DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	2,8x	3,2x	2,8x	2,5x
VE/EBITDA	8,4x	11,5x	10,1x	8,8x
VE/EBIT	10,5x	16,5x	14,1x	12,1x
P/E	15,7x	28,9x	22,3x	18,5x
Div Yield	-	2,3%	2,9%	3,4%
P/B	2,8x	2,7x	2,6x	2,4x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	47,3	45,5	46,0	46,9
Dette nette (en MDT)	22,7	16,7	16,2	15,3
Gearing	22,7%	16,1%	15,0%	13,5%
CA (en MDT)	107,2	91,1	104,3	116,9
EBITDA (en MDT)	36,0	25,6	29,3	33,2
EBIT (en MDT)	28,8	17,9	20,9	24,2
Résultat net (en MDT)	17,7	9,6	12,5	15,0
BPA (en DT)	0,553	0,301	0,391	0,470
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,250	0,300
Pay out	0,0%	66,5%	64,0%	63,9%
ROE	17,7%	9,3%	11,5%	13,2%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTIOI	-1,1%	0,3%	8	1 204,4	0,4	2,1	2,0%	31,1x	24,8x	0,9%	1,5%	59,2%	2,5x	0,8%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN TN0007400013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

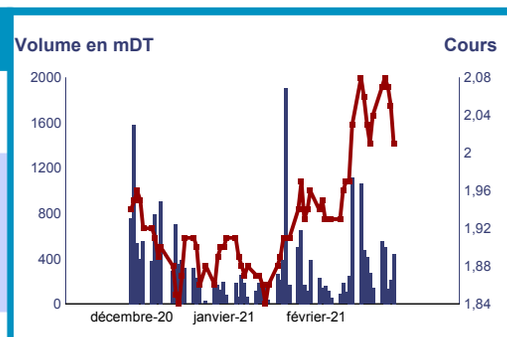
BINA CORPORATE	40,2%
Al Karama Holding	14,9%
Part. étrangère	*1,1%*

Fonds propres	136,0 MDT
Nombre d'actions	343,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

2,010 DT

Acheter



Capitalisation boursière 690,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 843,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,5%	5,8%	103,0%
+Haut	2,080DT	2,080DT	2,080DT
+Bas	2,010DT	1,840DT	0,970DT

Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	5,4x	4,6x	3,8x	3,3x
VE/EBITDA	19,6x	11,6x	9,9x	8,7x
VE/EBIT	58,3x	19,6x	15,6x	13,0x
P/E	-	35,7x	31,2x	21,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-7,7x	5,1x	4,4x	3,6x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-99,1	-70,2	-66,4	-36,4
Dette nette (en MDT)	657,8	478,1	415,7	344,4
Gearing	-	351,6%	263,0%	181,3%
CA (en MDT)	249,6	253,0	290,9	317,1
EBITDA (en MDT)	68,9	100,7	111,3	119,2
EBIT (en MDT)	23,1	59,6	71,0	79,7
Résultat net (en MDT)	-51,3	19,4	22,1	31,8
BPA (en DT)	-	0,056	0,064	0,093
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	ns	14,2%	14,0%	16,8%

CIMENTS DE BIZERTE

Code ISIN TN0007350010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

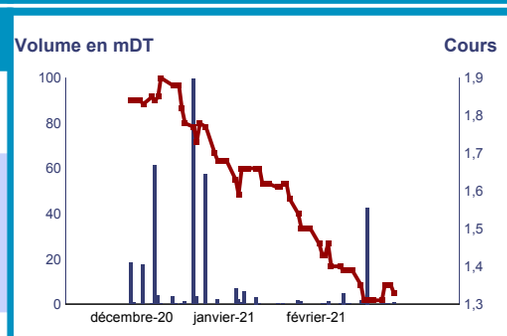
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	26,6 MDT
Nombre d'actions	44,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

1,330 DT

Consolider



Capitalisation boursière 58,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,5%	-30,0%	9,9%
+Haut	1,350DT	1,900DT	1,920DT
+Bas	1,310DT	1,310DT	1,080DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	2,0x	1,8x	1,5x	1,2x
VE/EBITDA	9,7x	8,2x	5,7x	4,9x
VE/EBIT	neg.	ns	18,9x	13,2x
P/E	-	-	14,5x	7,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,9x	2,2x	1,9x	1,5x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-17,9	-26,3	-25,4	-19,5
Dette nette (en MDT)	148,5	136,7	125,4	115,1
Gearing	475,4%	513,7%	408,0%	296,5%
CA (en MDT)	103,5	111,1	126,7	144,4
EBITDA (en MDT)	21,3	23,8	32,1	35,7
EBIT (en MDT)	-0,6	1,6	9,7	13,1
Résultat net (en MDT)	-9,4	-4,5	4,0	7,9
BPA (en DT)	-	-	0,092	0,179
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-30,0%	-17,0%	13,1%	20,3%

MPBS

Code ISIN TN0007620016

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

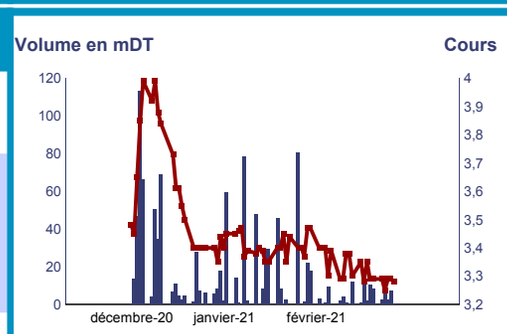
SALLEMI Sofiene	64,6%
SALLEMI Moncef	5,3%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	31,3 MDT
Nombre d'actions	10,3 Mi
Valeur nominale	2,0 DT

Cours du 19/03/2021

3,280 DT

Consolider



Capitalisation boursière 33,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 24,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,3%	-14,6%	-15,7%
+Haut	3,290DT	3,840DT	4,439DT
+Bas	3,250DT	3,250DT	3,250DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x
VE/EBITDA	4,7x	6,0x	5,1x	4,2x
VE/EBIT	7,4x	11,3x	8,9x	6,7x
P/E	11,7x	22,0x	13,7x	8,9x
Div Yield	-	1,5%	3,0%	4,6%
P/B	1,1x	1,1x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	26,0	24,2	22,7	23,7
Dette nette (en MDT)	14,2	14,3	14,5	14,6
Gearing	40,3%	39,6%	38,4%	36,4%
CA (en MDT)	101,5	89,4	102,8	118,2
EBITDA (en MDT)	10,1	8,1	9,5	11,5
EBIT (en MDT)	6,5	4,3	5,4	7,2
Résultat net (en MDT)	2,9	1,5	2,5	3,8
BPA (en DT)	0,281	0,149	0,240	0,369
DPA (en DT)	-	0,050	0,100	0,150
Pay out	0,0%	55,6%	69,1%	67,4%
ROE	8,2%	4,3%	6,6%	9,5%

SANIMED

Code ISIN TN0007730013

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

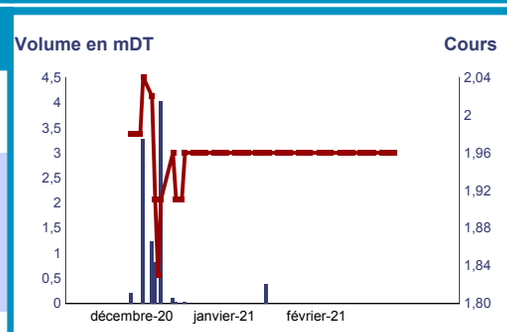
Sté AB-CORPORATION	50,3%
ATD SICAR	24,9%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	26,1 MDT
Nombre d'actions	12,4 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 19/03/2021

1,960 DT

Conserver



Capitalisation boursière 24,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	2,6%	-5,8%
+Haut	1,960DT	1,960DT	2,080DT
+Bas	1,960DT	1,910DT	1,300DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	2,2x	2,7x	2,4x	2,1x
VE/EBITDA	14,7x	18,0x	13,8x	11,1x
VE/EBIT	ns	neg.	80,3x	27,6x
P/E	-	-	-	97,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,8x	0,9x	1,1x	1,1x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	17,9	15,1	12,9	12,1
Dette nette (en MDT)	68,4	71,2	70,6	70,2
Gearing	216,3%	272,8%	306,9%	315,4%
CA (en MDT)	42,5	35,8	40,1	44,9
EBITDA (en MDT)	6,3	5,3	6,9	8,5
EBIT (en MDT)	0,1	-1,0	1,2	3,4
Résultat net (en MDT)	-3,8	-4,5	-2,1	0,2
BPA (en DT)	-	-	-	0,020
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	-11,9%	-17,3%	-9,2%	1,1%

SIAME

Code ISIN TN0006590012

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

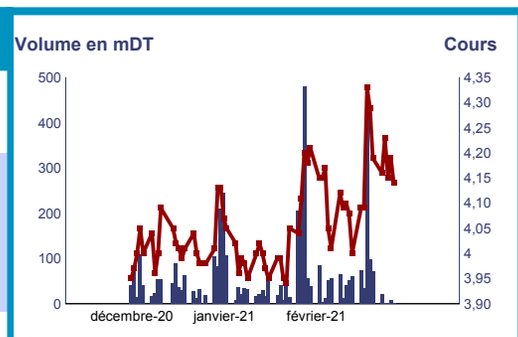
Principaux actionnaires

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

Cours du 19/03/2021: **4,140 DT**

Fonds propres	27,2 MDT
Nombre d'actions	14,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière 58,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 29,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,2%	1,2%	31,5%
+Haut	4,230DT	4,330DT	4,330DT
+Bas	4,140DT	3,940DT	2,950DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	1,2x	1,5x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	9,5x	12,5x	11,1x	10,7x
VE/EBIT	14,3x	21,0x	16,9x	15,5x
P/E	22,7x	50,2x	29,1x	25,5x
Div Yield	2,9%	1,4%	2,4%	2,7%
P/B	2,1x	2,1x	2,1x	2,2x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	27,8	31,7	33,0	35,7
Dette nette (en MDT)	15,4	17,4	18,4	18,3
Gearing	54,2%	61,3%	65,3%	65,2%
CA (en MDT)	59,5	50,6	58,1	64,0
EBITDA (en MDT)	7,7	6,1	6,9	7,1
EBIT (en MDT)	5,1	3,6	4,5	4,9
Résultat net (en MDT)	2,6	1,2	2,0	2,3
BPA (en DT)	0,182	0,083	0,142	0,162
DPA (en DT)	0,120	0,060	0,100	0,110
Pay out	61,3%	58,8%	56,8%	54,8%
ROE	9,0%	4,1%	7,1%	8,1%

SOMOCER

Code ISIN TN0006780019

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

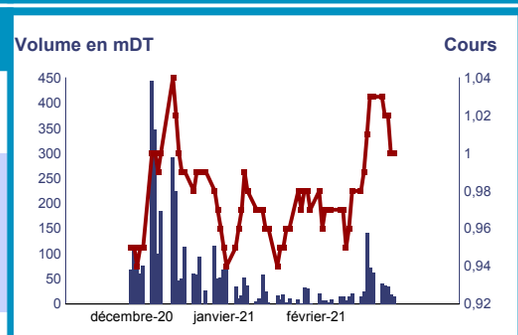
Principaux actionnaires

AGRIMED	16,8%
AB CORPORATION	11,1%
Part. étrangère	*1,3%*

Cours du 19/03/2021: **1,000 DT**

Fonds propres	81,1 MDT
Nombre d'actions	40,7 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Conserver



Capitalisation boursière 40,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 144,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,9%	0,0%	19,0%
+Haut	1,030DT	1,040DT	1,150DT
+Bas	1,000DT	0,940DT	0,740DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	1,5x	1,7x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	6,4x	8,1x	6,6x	6,1x
VE/EBIT	9,8x	14,5x	10,6x	9,7x
P/E	76,2x	-	17,5x	9,9x
Div Yield	-	-	5,0%	7,0%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	121,9	134,7	140,7	140,9
Dette nette (en MDT)	179,0	189,5	201,6	213,3
Gearing	226,3%	238,3%	265,4%	274,1%
CA (en MDT)	145,4	133,8	145,8	158,9
EBITDA (en MDT)	34,4	28,6	36,9	41,5
EBIT (en MDT)	22,3	15,9	23,0	26,2
Résultat net (en MDT)	0,5	-4,5	2,3	4,1
BPA (en DT)	0,013	-	0,057	0,101
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,050	0,070
Pay out	0,0%	-	67,8%	71,2%
ROE	0,7%	-5,6%	3,1%	5,3%

SOTEMAIL

Code ISIN TN0007600018

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

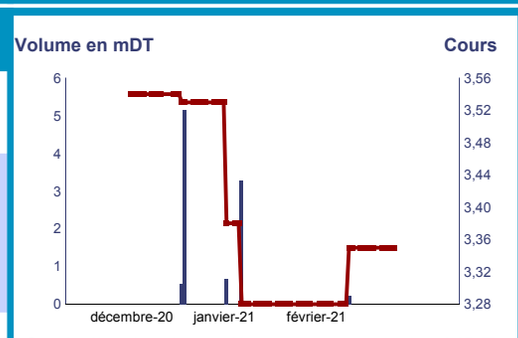
Principaux actionnaires

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

Cours du 19/03/2021: **3,350 DT**

Fonds propres	36,7 MDT
Nombre d'actions	30,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière 101,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-5,4%	16,3%
+Haut	3,350DT	3,540DT	3,540DT
+Bas	3,350DT	3,280DT	2,880DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	2,7x	3,3x	2,8x	2,6x
VE/EBITDA	12,4x	19,5x	12,2x	10,9x
VE/EBIT	17,6x	38,4x	18,1x	15,6x
P/E	43,6x	-	NS	75,8x
Div Yield	-	-	-	1,5%
P/B	2,5x	2,8x	2,7x	2,6x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	34,1	40,1	43,7	47,3
Dette nette (en MDT)	52,3	52,2	51,7	51,4
Gearing	131,7%	142,3%	138,0%	132,3%
CA (en MDT)	57,5	47,2	54,3	59,7
EBITDA (en MDT)	12,4	7,9	12,5	14,1
EBIT (en MDT)	8,7	4,0	8,4	9,8
Résultat net (en MDT)	2,3	-3,0	0,8	1,3
BPA (en DT)	0,077	-	0,026	0,044
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,050
Pay out	0,0%	-	0,0%	126,3%
ROE	5,8%	-8,1%	2,1%	3,4%

TPR

Code ISIN TN0007270010

Marché: Marché principal
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

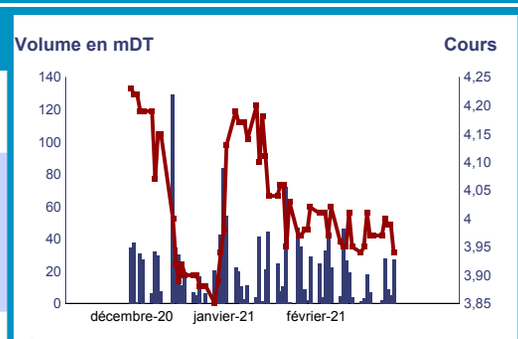
Principaux actionnaires

CFI	37,4%
BAYAHI Yahia	12,2%
Part. étrangère	*0,5%*

Cours du 19/03/2021: **3,940 DT**

Fonds propres	126,0 MDT
Nombre d'actions	50,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière 197,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 71,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,8%	-5,1%	9,4%
+Haut	4,000DT	4,200DT	4,500DT
+Bas	3,940DT	3,850DT	3,300DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	1,1x	1,2x	1,0x	0,8x
VE/EBITDA	5,2x	6,4x	5,0x	4,5x
VE/EBIT	6,5x	8,9x	6,5x	5,8x
P/E	9,1x	11,3x	7,6x	6,9x
Div Yield	-	5,1%	6,9%	7,6%
P/B	1,6x	1,6x	1,3x	1,1x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	68,4	65,2	72,6	80,2
Dette nette (en MDT)	21,3	7,1	7,2	7,8
Gearing	17,4%	5,5%	4,9%	4,8%
CA (en MDT)	201,4	171,1	210,5	241,0
EBITDA (en MDT)	42,1	31,8	41,0	45,2
EBIT (en MDT)	33,8	23,0	31,6	35,2
Résultat net (en MDT)	21,7	17,5	25,9	28,5
BPA (en DT)	0,433	0,350	0,517	0,570
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,270	0,300
Pay out	0,0%	59,5%	54,3%	54,7%
ROE	18,5%	13,9%	19,5%	19,9%

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.
BIENS DE CONSOMMATION	3,4%	3,9%	11	3 162,7	0,9	4,5	4,1%	18,8x	14,9x	2,7%	3,2%	63,4%	2,4x	5,1%

AMS

Code ISIN TN0001500859

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

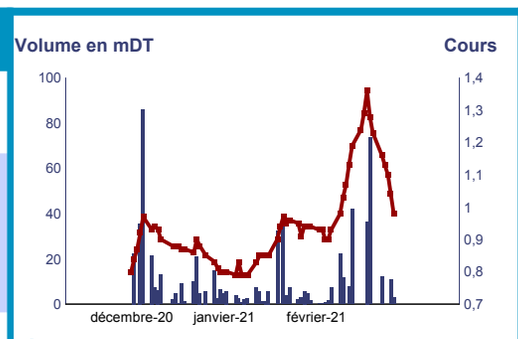
Principaux actionnaires

Sté Loukil Investment Group	35,7%
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%
Part. étrangère	*0,4%*

Cours du 19/03/2021: **0,980 DT**

Fonds propres	-58,6 MDT
Nombre d'actions	6,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière 6,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 26,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-20,3%	8,9%	81,5%
+Haut	1,160DT	1,360DT	1,360DT
+Bas	0,980DT	0,790DT	0,380DT

Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-0,1x	-0,1x	-0,1x

Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-18,6
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	ns

ASSAD

Code ISIN TN0007140015

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

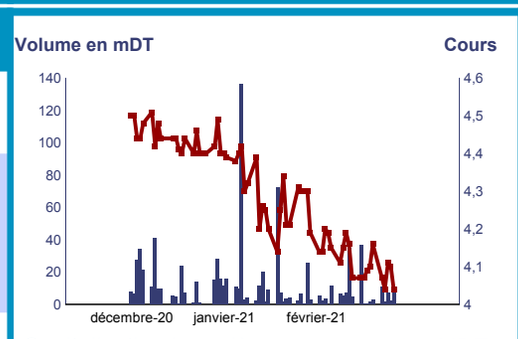
Principaux actionnaires

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

Cours du 19/03/2021: **4,040 DT**

Fonds propres	53,1 MDT
Nombre d'actions	12,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière 48,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 31,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,9%	-9,0%	-21,9%
+Haut	4,110DT	4,490DT	5,920DT
+Bas	4,040DT	4,040DT	4,040DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	5,4x	7,8x	5,6x	5,2x
VE/EBIT	7,0x	12,0x	7,7x	7,2x
P/E	15,6x	40,5x	13,7x	10,3x
Div Yield	6,2%	3,7%	5,6%	6,8%
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	81,5	82,7	92,0	92,9
Dette nette (en MDT)	54,8	60,3	61,2	60,7
Gearing	94,6%	108,3%	101,2%	94,5%
CA (en MDT)	154,4	139,0	154,2	162,0
EBITDA (en MDT)	19,2	13,9	19,5	20,9
EBIT (en MDT)	14,8	9,1	14,2	15,1
Résultat net (en MDT)	3,1	1,2	3,5	4,7
BPA (en DT)	0,259	0,100	0,296	0,392
DPA (en DT)	0,250	0,150	0,225	0,275
Pay out	40,1%	81,8%	48,9%	50,1%
ROE	5,6%	2,2%	6,4%	8,1%

ATELIER MEUBLE INT

Code ISIN TN0007740012

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

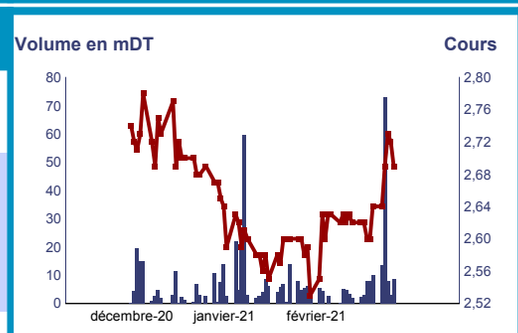
Principaux actionnaires

Ben SLIMANE Hatem	19,7%
Ben SLIMANE Jouda	15,7%
Part. étrangère	*0,2%*

Cours du 19/03/2021: **2,690 DT**

Fonds propres	11,8 MDT
Nombre d'actions	5,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière 15,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 105,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	1,9%	-1,5%	-7,6%
+Haut	2,730DT	2,770DT	3,333DT
+Bas	2,640DT	2,530DT	2,530DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	0,9x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	4,1x	7,0x	5,7x	4,4x
VE/EBIT	6,3x	18,4x	12,6x	8,2x
P/E	8,2x	28,1x	18,1x	10,4x
Div Yield	5,6%	2,8%	3,7%	5,6%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	5,8	5,9	5,6	5,4
Dette nette (en MDT)	1,9	2,1	2,1	2,1
Gearing	17,1%	17,8%	17,4%	15,9%
CA (en MDT)	24,4	19,3	21,0	23,2
EBITDA (en MDT)	4,1	2,4	3,0	3,9
EBIT (en MDT)	2,7	0,9	1,4	2,1
Résultat net (en MDT)	1,8	0,5	0,8	1,4
BPA (en DT)	0,326	0,096	0,149	0,258
DPA (en DT)	0,150	0,075	0,100	0,150
Pay out	26,1%	55,6%	47,7%	41,2%
ROE	16,1%	4,6%	6,8%	10,8%

ELECTROSTAR

Code ISIN TN0006650014

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

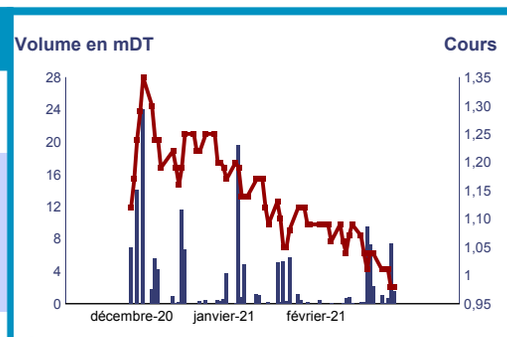
Sté F.H.SERVICES	32,1%
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/03/2021

0,980 DT

Vendre



Capitalisation boursière 10,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 10,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-5,8%	-17,6%	-10,9%
+Haut	1,010DT	1,250DT	1,570DT
+Bas	0,980DT	0,980DT	0,720DT

Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	10,8x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-1,4x	-	-	-

Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	28,9	-	-	-
Dette nette (en MDT)	137,7	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	13,7	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-6,7	-	-	-
EBIT (en MDT)	-12,8	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-24,9	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	ns	-	-	-

EURO-CYCLES

Code ISIN TN0007570013

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

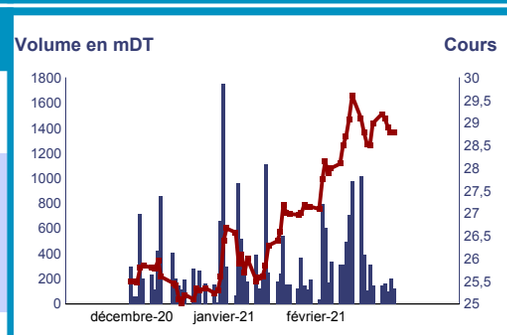
ESSAYEH Habib	33,6%
REKIK Mohamed	10,5%
Part. étrangère	*24,4%*

Fonds propres	40,5 MDT
Nombre d'actions	8,9 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

28,800 DT

Acheter



Capitalisation boursière 256,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 735,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,7%	12,5%	98,5%
+Haut	29,200DT	29,600DT	29,600DT
+Bas	28,800DT	25,020DT	11,620DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	2,9x	2,1x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	19,8x	13,1x	10,9x	10,0x
VE/EBIT	23,2x	14,9x	12,4x	11,7x
P/E	29,4x	17,1x	14,7x	13,7x
Div Yield	3,8%	5,3%	5,6%	5,9%
P/B	6,9x	6,3x	5,6x	5,0x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	26,3	30,2	32,5	34,9
Dette nette (en MDT)	-1,2	-2,5	-4,0	-5,6
Gearing	-2,9%	-5,7%	-8,0%	-10,1%
CA (en MDT)	87,6	120,0	141,6	152,9
EBITDA (en MDT)	12,9	19,4	23,3	25,2
EBIT (en MDT)	11,0	17,0	20,3	21,5
Résultat net (en MDT)	8,7	15,0	17,4	18,8
BPA (en DT)	0,980	1,685	1,955	2,109
DPA (en DT)	1,090	1,515	1,600	1,700
Pay out	95,7%	81,8%	81,8%	80,6%
ROE	21,8%	33,7%	35,0%	33,9%

GIF-FILTER

Code ISIN TN0007130016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

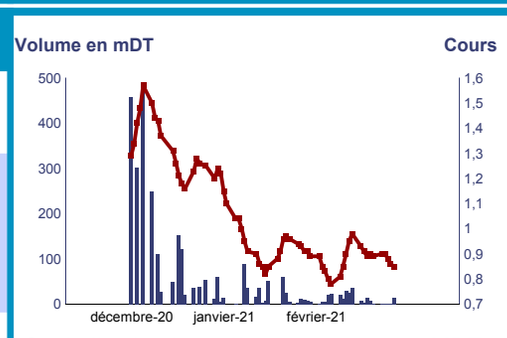
ECONOMIC AUTO SA	33,9%
AURES AUTO SA	13,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Fonds propres	-3,7 MDT
Nombre d'actions	10,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

0,850 DT

Vendre



Capitalisation boursière 9,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 18,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-4,5%	-38,0%	77,1%
+Haut	0,900DT	1,370DT	1,570DT
+Bas	0,850DT	0,780DT	0,410DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	1,4x	2,2x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	3,0x	-2,4x	-1,2x	-0,8x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	3,6	3,2	0,3	-1,5
Dette nette (en MDT)	6,4	9,5	11,2	11,9
Gearing	236,0%	-	-	-
CA (en MDT)	10,7	8,6	10,1	11,9
EBITDA (en MDT)	-2,8	-2,2	-1,0	-0,2
EBIT (en MDT)	-4,2	-3,6	-2,5	-1,7
Résultat net (en MDT)	-5,5	-4,6	-3,4	-2,5
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-203,3%	ns	ns	ns

NEW BODY LINE

Code ISIN TN0007540016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

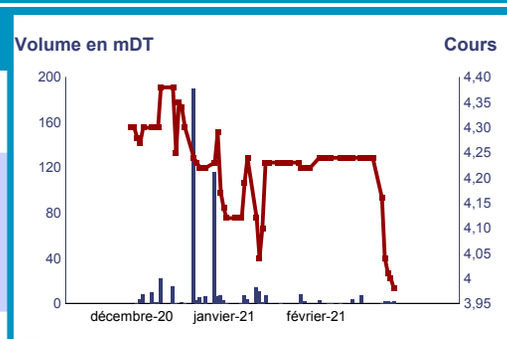
REJEB SFAR Karim	51,5%
REJEB Nessim	10,9%
Part. étrangère	*0,2%*

Fonds propres	13,8 MDT
Nombre d'actions	4,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

3,980 DT

Consolider



Capitalisation boursière 16,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 7,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-6,1%	-9,1%	5,8%
+Haut	4,160DT	4,380DT	4,490DT
+Bas	3,980DT	3,980DT	3,600DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	1,5x	2,1x	1,8x	1,6x
VE/EBITDA	4,7x	9,8x	6,5x	5,2x
VE/EBIT	5,1x	11,6x	7,4x	5,7x
P/E	12,6x	27,1x	13,7x	9,6x
Div Yield	6,3%	2,0%	4,8%	6,9%
P/B	1,2x	1,2x	1,2x	1,1x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	4,1	4,9	5,8	8,0
Dette nette (en MDT)	-8,0	-6,7	-7,1	-6,9
Gearing	-58,8%	-48,8%	-49,7%	-46,6%
CA (en MDT)	5,8	4,9	5,5	6,2
EBITDA (en MDT)	1,9	1,0	1,5	1,9
EBIT (en MDT)	1,7	0,9	1,3	1,7
Résultat net (en MDT)	1,3	0,6	1,2	1,8
BPA (en DT)	0,315	0,147	0,291	0,415
DPA (en DT)	0,250	0,080	0,190	0,275
Pay out	79,5%	54,4%	65,2%	66,3%
ROE	9,9%	4,5%	8,7%	11,9%

OFFICEPLAST

Code ISIN TN0007700016

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

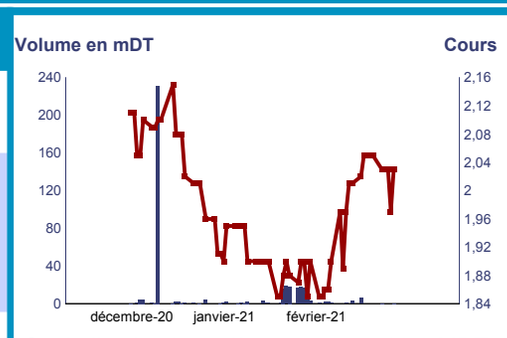
ATD SICAR	32,1%
ABID Yassine	22,9%
Part. étrangère	*7,2%*

Fonds propres	22,3 MDT
Nombre d'actions	11,4 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

2,030 DT

Conserver



Capitalisation boursière 23,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,0%	-3,3%	-10,5%
+Haut	2,030DT	2,150DT	2,330DT
+Bas	1,970DT	1,850DT	1,850DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x
VE/EBITDA	8,2x	9,1x	7,1x	6,4x
VE/EBIT	14,1x	17,8x	12,3x	10,9x
P/E	38,7x	55,8x	23,4x	18,1x
Div Yield	1,5%	-	1,0%	1,5%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	1,0x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	13,8	14,2	13,0	12,1
Dette nette (en MDT)	9,2	9,6	8,9	8,2
Gearing	41,7%	43,2%	39,3%	35,3%
CA (en MDT)	23,1	23,0	24,6	26,3
EBITDA (en MDT)	3,9	3,6	4,5	4,9
EBIT (en MDT)	2,3	1,8	2,6	2,9
Résultat net (en MDT)	0,6	0,4	1,0	1,3
BPA (en DT)	0,052	0,036	0,087	0,112
DPA (en DT)	0,030	0,000	0,020	0,030
Pay out	29,5%	0,0%	23,1%	26,7%
ROE	2,7%	1,9%	4,4%	5,6%

POULINA GP HOLDING

Code ISIN TN0005700018

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

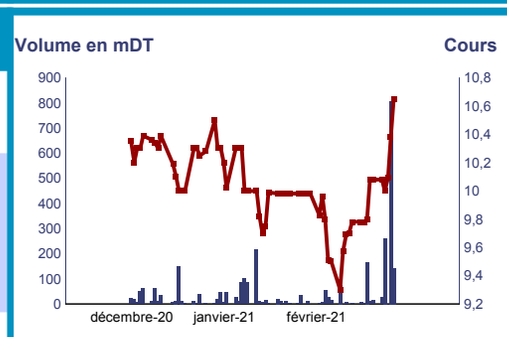
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%
Part. étrangère	*0,6%*

Fonds propres	496,8 MDT
Nombre d'actions	180,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

10,650 DT

Acheter



Capitalisation boursière 1 917,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1 237,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	5,7%	2,5%	-9,9%
+Haut	10,650DT	10,650DT	12,800DT
+Bas	10,000DT	9,300DT	9,300DT

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

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	381,8	423,0	469,1	517,9
Dette nette (en MDT)	1 466,6	1 503,1	1 511,6	1 530,8
Gearing	157,7%	154,1%	147,6%	145,9%
CA (en MDT)	2 299,2	2 115,3	2 326,8	2 524,6
EBITDA (en MDT)	385,1	354,3	413,3	465,3
EBIT (en MDT)	239,6	197,1	237,2	268,1
Résultat net (en MDT)	130,5	108,0	127,5	152,6
BPA (en DT)	0,725	0,600	0,709	0,848
DPA (en DT)	0,300	0,300	0,350	0,400
Pay out	53,4%	64,6%	63,8%	60,9%
ROE	14,3%	11,3%	12,7%	14,8%

SAH

Code ISIN TN0007610017

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

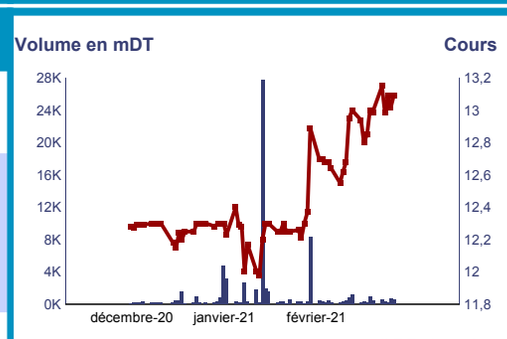
JM HOLDING	62,7%
PICTET LUX	9,8%
Part. étrangère	*10,0%*

Fonds propres	259,5 MDT
Nombre d'actions	65,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

13,090 DT

Acheter



Capitalisation boursière 855,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2 308,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,8%	6,4%	49,9%
+Haut	13,150DT	13,150DT	13,590DT
+Bas	12,990DT	11,980DT	8,640DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	2,1x	1,8x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	14,1x	9,9x	8,3x	7,4x
VE/EBIT	21,0x	13,4x	11,0x	9,7x
P/E	37,3x	19,3x	14,5x	12,2x
Div Yield	1,1%	1,9%	2,4%	3,0%
P/B	3,5x	3,3x	3,0x	2,8x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	342,1	350,4	360,5	369,7
Dette nette (en MDT)	294,9	290,3	285,1	279,3
Gearing	78,1%	69,4%	62,7%	57,1%
CA (en MDT)	560,1	644,9	748,1	845,3
EBITDA (en MDT)	81,3	115,5	136,6	154,3
EBIT (en MDT)	54,7	85,8	103,3	117,0
Résultat net (en MDT)	23,0	44,4	59,1	69,9
BPA (en DT)	0,351	0,679	0,904	1,070
DPA (en DT)	0,150	0,250	0,320	0,390
Pay out	55,1%	50,3%	48,3%	49,8%
ROE	7,9%	14,6%	18,3%	20,3%

STIP

Code ISIN TN0005030010

Marché: Marché principal
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION

Principaux actionnaires

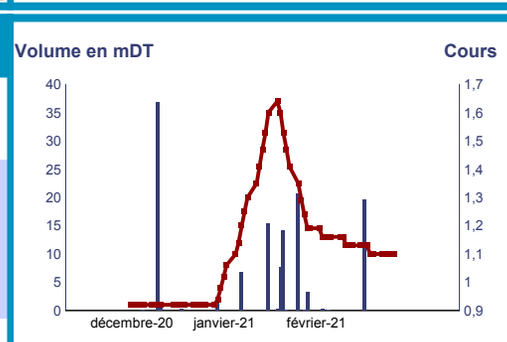
AFRICA HOLDING	70,9%
OCT	8,9%
Part. étrangère	*0,0%*

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

Cours du 19/03/2021

1,100 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	19,6%	41,0%
+Haut	1,100DT	1,640DT	1,640DT
+Bas	1,100DT	0,920DT	0,700DT

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

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

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
INDUSTRIES	-1,5%	1,8%	6	1 374,7	0,2	0,8	1,3%	23,3x	18,9x	2,1%	3,2%	52,1%	2,3x	20,3%

AIR LIQUDE TSIE

Code ISIN TN0002300358

Marché: Marché principal
Secteur: INDUSTRIES

Principaux actionnaires

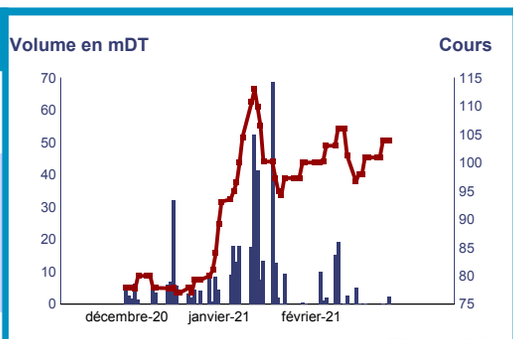
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL	59,1%
BANQUE DE TUNISIE	17,0%
Part. étrangère	*59,2%*

Fonds propres	59,5 MDT
Nombre d'actions	1,6 Mi
Valeur nominale	25,0 DT

Cours du 19/03/2021

103,900 DT

Conserver



Capitalisation boursière 170,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 2,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	2,9%	33,5%	61,0%
+Haut	103,900DT	113,000DT	113,000DT
+Bas	100,940DT	77,000DT	64,467DT

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

Indic. financiers	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

Principaux actionnaires

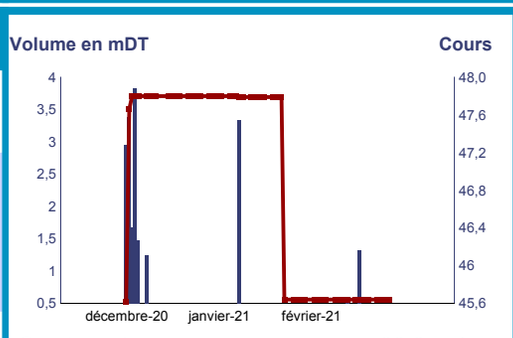
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN	39,1%
Sté IMER	22,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	-14,3 MDT
Nombre d'actions	1,9 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/03/2021

45,640 DT

Conserver



Capitalisation boursière 88,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-4,5%	31,7%
+Haut	45,640DT	47,800DT	48,000DT
+Bas	45,640DT	45,640DT	28,310DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	neg.	37,9x	15,5x	7,9x
VE/EBIT	neg.	neg.	ns	13,1x
P/E	-	-	-	NS
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-11,5x	-6,2x	-4,8x	-4,9x

Indic. financiers	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

Principaux actionnaires

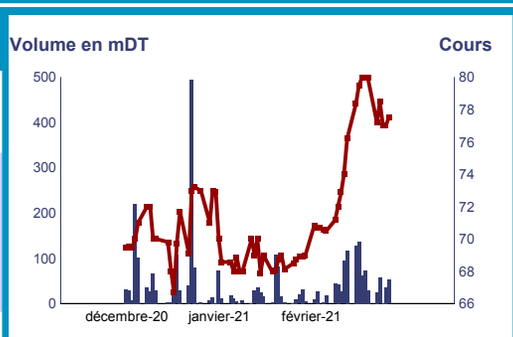
ARMICO	26,7%
Sté MARHABA	18,9%
Part. étrangère	*26,7%*

Fonds propres	96,8 MDT
Nombre d'actions	2,1 Mi
Valeur nominale	10,0 DT

Cours du 19/03/2021

77,500 DT

Conserver



Capitalisation boursière 162,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 170,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-3,1%	10,7%	17,9%
+Haut	78,490DT	80,000DT	80,000DT
+Bas	77,000DT	66,700DT	44,500DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,8x	1,3x	1,1x	0,9x
VE/EBITDA	5,6x	41,8x	9,2x	7,5x
VE/EBIT	7,2x	neg.	16,0x	11,9x
P/E	7,0x	-	17,3x	13,2x
Div Yield	10,3%	-	5,2%	6,5%
P/B	1,4x	1,7x	1,8x	1,9x

Indic. financiers	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

Principaux actionnaires

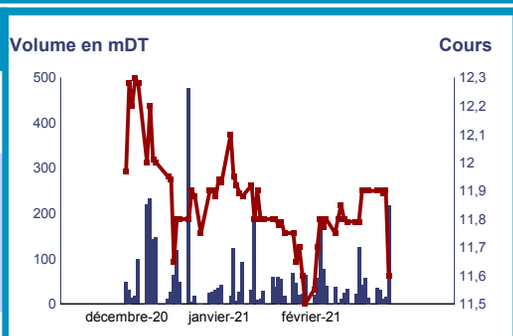
SELLAMI Moncef	25,4%
SELLAMI Slim	9,8%
Part. étrangère	*21,3%*

Fonds propres	225,4 MDT
Nombre d'actions	53,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

11,600 DT

Acheter



Capitalisation boursière 621,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 310,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,5%	-3,3%	1,4%
+Haut	11,900DT	12,100DT	12,750DT
+Bas	11,600DT	11,500DT	9,330DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	8,4x	13,3x	9,4x	7,3x
VE/EBIT	13,7x	37,1x	18,2x	12,2x
P/E	27,3x	31,4x	25,1x	17,7x
Div Yield	2,2%	1,7%	2,3%	3,3%
P/B	2,8x	2,8x	2,7x	2,6x

Indic. financiers	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

Principaux actionnaires

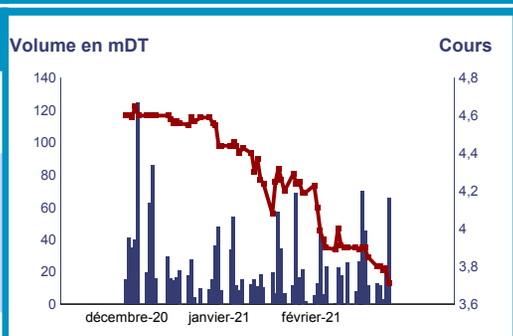
RECALL HOLDING	34,1%
Value Consulting	28,7%
Part. étrangère	*1,7%*

Fonds propres	77,9 MDT
Nombre d'actions	27,9 Mi
Valeur nominale	1,1 DT

Cours du 19/03/2021

3,710 DT

Acheter



Capitalisation boursière 103,7 MDT
Vol. des transactions hebdo. 115,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-3,6%	-19,3%	-33,4%
+Haut	3,800DT	4,600DT	5,885DT
+Bas	3,710DT	3,710DT	3,710DT

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

Indic. financiers	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

Principaux actionnaires

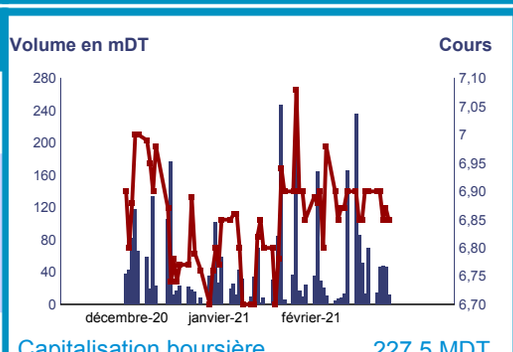
Compagnie Financière d'Investisse	71,9%
LLOYD TUNISIEN	12,1%
Part. étrangère	*0,1%*

Fonds propres	81,9 MDT
Nombre d'actions	33,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

6,850 DT

Acheter



Capitalisation boursière 227,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 163,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,7%	-1,9%	38,5%
+Haut	6,900DT	7,080DT	7,100DT
+Bas	6,850DT	6,700DT	4,554DT

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

Indic. financiers	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 semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-8,4%	1,6%	3	123,2	0,3	1,5	15,1%	2,3x	43,2x	3,8%	0,6%	56,2%	2,0x	3,5%

SERVICOM

Code ISIN TN0007340011

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

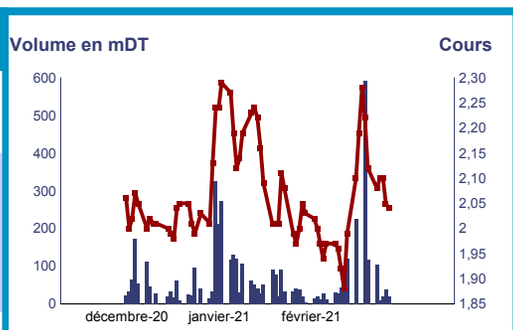
Servicom Holding	29,8%
MPEF III	11,2%
Part. étrangère	*11,3%*

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

Cours du 19/03/2021

2,040 DT

Vendre



Capitalisation boursière 24,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 188,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-3,8%	1,5%	245,8%
+Haut	2,100DT	2,290DT	2,410DT
+Bas	2,040DT	1,880DT	0,470DT

Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-	-	-	-

Indic. financiers	2019p	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)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	-

SOTETEL

Code ISIN TN0006530018

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

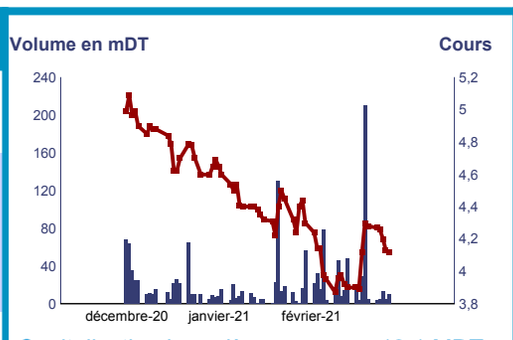
TUNISIE TELECOM	35,0%
FUND CBK F/C ALATHEER	7,5%
Part. étrangère	*7,7%*

Cours du 19/03/2021

4,120 DT

Fonds propres	27,1 MDT
Nombre d'actions	4,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	19,1 MDT
Vol. des transactions hebdo.	36,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-3,7%	-15,6%	-11,2%
+Haut	4,270DT	4,880DT	5,920DT
+Bas	4,120DT	3,870DT	3,870DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,4x	0,6x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	9,7x	neg.	6,4x	4,0x
VE/EBIT	neg.	neg.	33,9x	8,2x
P/E	-	2,3x	43,2x	11,4x
Div Yield	-	24,3%	3,6%	6,1%
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	13,2	10,3	11,6	13,3
Dette nette (en MDT)	-0,1	1,2	1,3	1,6
Gearing	-0,5%	4,6%	4,9%	5,6%
CA (en MDT)	43,8	32,9	36,8	41,2
EBITDA (en MDT)	1,9	-0,5	3,2	5,2
EBIT (en MDT)	-1,3	-3,0	0,6	2,5
Résultat net (en MDT)	-3,1	8,3	0,4	1,7
BPA (en DT)	-	1,780	0,095	0,363
DPA (en DT)	0,000	1,000	0,150	0,250
Pay out	-	56,2%	157,3%	68,9%
ROE	-13,6%	30,4%	1,6%	6,0%

TAWASOL GP HOLDING

Code ISIN TN0007650013

Marché: Marché principal
Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS

Principaux actionnaires

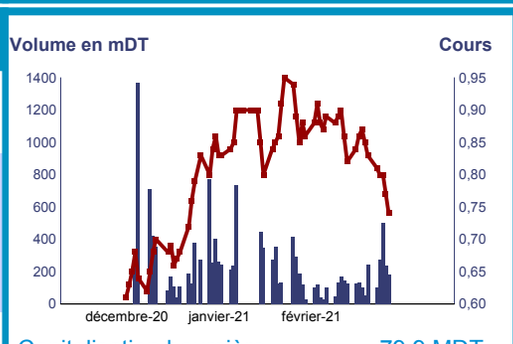
CHABCHOUB Amine	17,3%
CHABCHOUB Ahmed	17,2%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 19/03/2021

0,740 DT

Fonds propres	114,0 MDT
Nombre d'actions	108,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Vendre



Capitalisation boursière	79,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1 292,2 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-10,8%	5,7%	236,4%
+Haut	0,810DT	0,950DT	0,950DT
+Bas	0,740DT	0,660DT	0,210DT

Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	2,2x	2,7x	2,5x	2,3x
VE/EBITDA	14,6x	28,0x	15,4x	12,1x
VE/EBIT	29,8x	ns	26,3x	16,8x
P/E	-	-	-	88,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x

Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	76,7	70,2	70,8	72,5
Dette nette (en MDT)	96,6	97,8	106,4	115,7
Gearing	250,5%	255,9%	284,5%	311,6%
CA (en MDT)	81,6	65,3	75,1	86,4
EBITDA (en MDT)	12,1	6,3	12,1	16,2
EBIT (en MDT)	5,9	0,8	7,1	11,7
Résultat net (en MDT)	-3,3	-7,4	-2,4	0,9
BPA (en DT)	-	-	-	0,008
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	-
ROE	-8,6%	-19,2%	-6,5%	2,4%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr so-ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
DIVERS	-0,9%	1,4%	6	282,2	0,2	1,0	4,1%	15,1x	12,7x	3,0%	3,2%	42,2%	-0,6x	2,4%

AETECH

Code ISIN TN0007500010

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

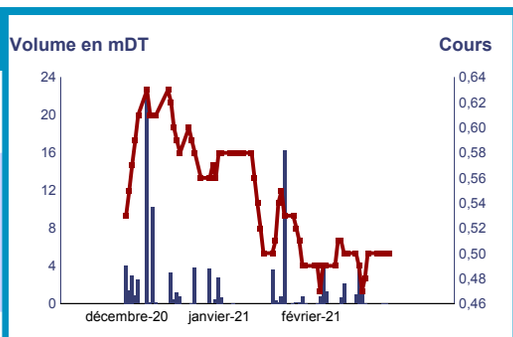
CHAIEB Zoubeir	67,8%
Part. étrangère	*0,1%*

Cours du 19/03/2021

0,500 DT

Fonds propres	-5,8 MDT
Nombre d'actions	2,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Vendre



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

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-18,0%	13,6%
+Haut	0,500DT	0,630DT	0,630DT
+Bas	0,500DT	0,470DT	0,330DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x	0,4x
VE/EBITDA	7,5x	12,6x	3,2x	1,7x
VE/EBIT	90,3x	neg.	7,0x	2,6x
P/E	-	-	-	2,1x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,2x	-0,2x	-0,2x	-0,2x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-3,1	-4,2	-4,5	-4,1
Dette nette (en MDT)	2,3	2,0	1,9	1,8
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	7,1	6,3	6,9	7,9
EBITDA (en MDT)	0,5	0,2	0,9	1,7
EBIT (en MDT)	0,0	-0,2	0,4	1,1
Résultat net (en MDT)	-0,2	-0,7	-0,1	0,5
BPA (en DT)	-	-	-	0,234
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

CELLCOM

Code ISIN TN0007590011

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

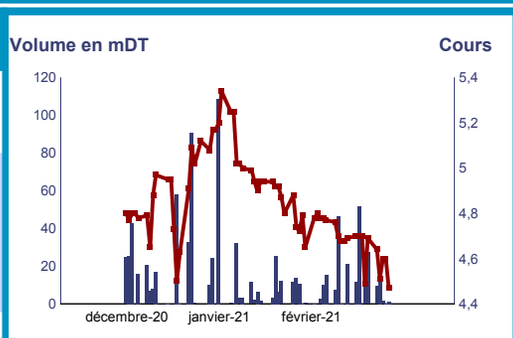
Y.K.H HOLDING	31,9%
HAMILA Yassine	11,3%
Part. étrangère	*2,5%*

Cours du 19/03/2021

4,470 DT

Fonds propres	8,7 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Allèger



Capitalisation boursière	19,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	27,3 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-4,7%	-10,1%	21,8%
+Haut	4,640DT	5,340DT	5,480DT
+Bas	4,470DT	4,470DT	2,900DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	14,5x	7,1x	5,8x	4,8x
VE/EBIT	neg.	13,5x	9,9x	7,7x
P/E	-	24,9x	13,9x	9,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,3x	2,3x	2,2x	2,1x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	19,5	17,5	16,9	16,2
Dette nette (en MDT)	12,2	11,6	10,9	10,1
Gearing	146,2%	165,9%	142,9%	114,9%
CA (en MDT)	41,3	45,4	49,5	53,5
EBITDA (en MDT)	2,2	4,4	5,3	6,2
EBIT (en MDT)	-0,1	2,3	3,1	3,9
Résultat net (en MDT)	-1,7	0,8	1,4	2,1
BPA (en DT)	-	0,179	0,321	0,460
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	-19,9%	11,4%	18,7%	23,3%

SOTRAPIL

Code ISIN TN0006660013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

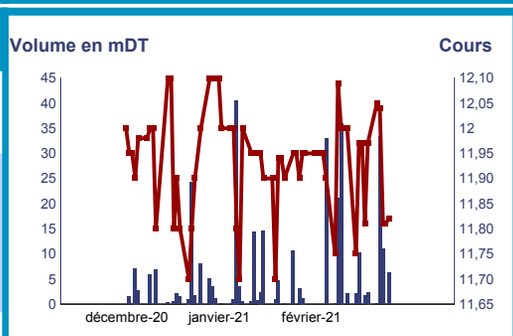
STIR	34,0%
Groupe DRISS MARHABA	21,2%
Part. étrangère	*0,2%*

Cours du 19/03/2021

11,820 DT

Fonds propres	46,9 MDT
Nombre d'actions	4,1 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

Acheter



Capitalisation boursière	48,9 MDT
Vol. des transactions hebdo.	50,6 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,3%	0,2%	22,7%
+Haut	12,050DT	12,100DT	12,290DT
+Bas	11,810DT	11,700DT	9,140DT

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

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	2,0	1,9	2,0	3,3
Dette nette (en MDT)	-34,4	-34,8	-35,5	-36,2
Gearing	-76,2%	-74,1%	-71,7%	-67,8%
CA (en MDT)	17,1	14,1	15,5	17,8
EBITDA (en MDT)	9,8	6,9	7,7	9,3
EBIT (en MDT)	7,7	4,9	5,8	7,5
Résultat net (en MDT)	7,4	5,8	6,5	7,9
BPA (en DT)	1,791	1,393	1,582	1,897
DPA (en DT)	1,050	1,000	1,050	1,100
Pay out	58,6%	71,8%	66,4%	58,0%
ROE	16,4%	12,3%	13,2%	14,7%

SOTUMAG

Code ISIN TN0006580013

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

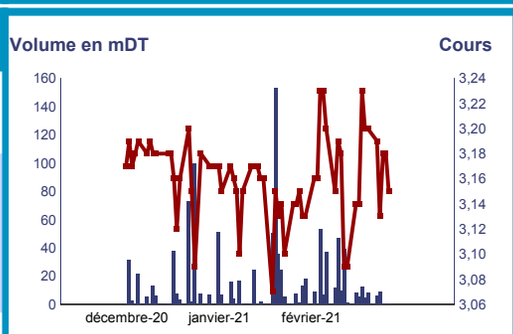
Etat tunisien	37,5%
Sté TRABELSI ET FILS	19,1%
Part. étrangère	*0,0%*

Cours du 19/03/2021

3,150 DT

Fonds propres	29,6 MDT
Nombre d'actions	13,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	41,6 MDT
Vol. des transactions hebdo.	15,8 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,6%	-0,9%	4,4%
+Haut	3,190DT	3,230DT	3,310DT
+Bas	3,130DT	3,070DT	2,760DT

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

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-4,0	-4,6	-5,3	-6,1
Dette nette (en MDT)	-17,7	-18,5	-19,3	-20,2
Gearing	-66,8%	-62,4%	-57,7%	-53,6%
CA (en MDT)	14,1	15,1	16,1	17,2
EBITDA (en MDT)	5,7	6,3	6,9	7,5
EBIT (en MDT)	4,4	4,7	5,1	5,4
Résultat net (en MDT)	4,7	4,8	5,9	6,4
BPA (en DT)	0,356	0,367	0,448	0,483
DPA (en DT)	0,140	0,140	0,150	0,160
Pay out	39,3%	38,2%	33,5%	33,1%
ROE	17,8%	16,3%	17,6%	16,9%

TELNET HOLDING

Code ISIN TN0007440019

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

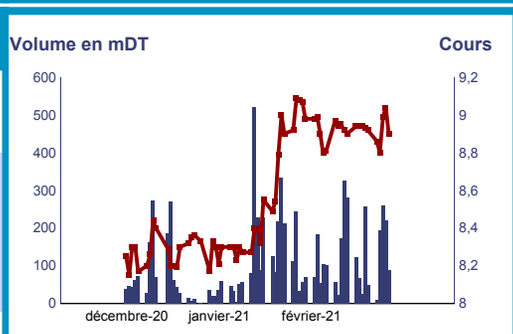
HIKMA PARTICIPATIONS	41,9%
Héritiers KHOUAJA Brahim	5,4%
Part. étrangère	*1,7%*

Cours du 19/03/2021

8,900 DT

Fonds propres	31,4 MDT
Nombre d'actions	12,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Consolider



Capitalisation boursière	108,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	771,1 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,2%	6,0%	32,6%
+Haut	9,040DT	9,090DT	9,180DT
+Bas	8,800DT	8,170DT	5,600DT

Ratios	2019	2020p	2021p	2022p
VE/CA	2,1x	2,3x	2,1x	1,8x
VE/EBITDA	10,8x	12,6x	10,9x	8,7x
VE/EBIT	12,8x	15,8x	13,5x	10,5x
P/E	24,7x	18,9x	17,1x	14,2x
Div Yield	2,2%	2,2%	2,5%	2,8%
P/B	4,1x	3,4x	2,9x	2,5x

Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	13,3	16,4	18,3	20,4
Dette nette (en MDT)	-17,1	-16,9	-17,7	-20,7
Gearing	-58,3%	-52,4%	-51,5%	-55,0%
CA (en MDT)	42,7	39,3	43,4	47,9
EBITDA (en MDT)	8,4	7,2	8,3	10,1
EBIT (en MDT)	7,1	5,8	6,7	8,3
Résultat net (en MDT)	4,4	5,7	6,3	7,6
BPA (en DT)	0,361	0,472	0,521	0,629
DPA (en DT)	0,200	0,200	0,220	0,250
Pay out	30,3%	23,2%	23,1%	24,2%
ROE	14,9%	17,8%	18,3%	20,2%

TUNISAIR

Code ISIN
TN0001200401

Marché: Marché principal
Secteur: DIVERS

Principaux actionnaires

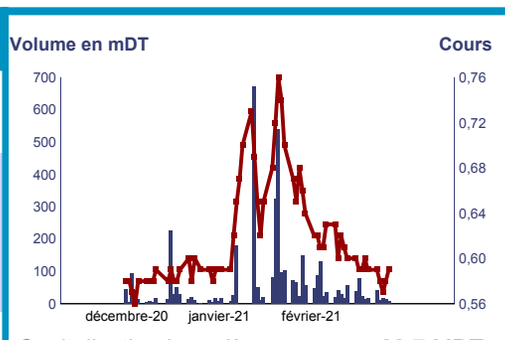
Etat tunisien	74,4%
AIR FRANCE	5,8%
Part. étrangère	*7,1%*

Fonds propres	
Nombre d'actions	106,2 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

Cours du 19/03/2021

0,590 DT

Vendre



Capitalisation boursière	62,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	90,0 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	0,0%	-1,7%
+Haut	0,590DT	0,760DT	0,760DT
+Bas	0,570DT	0,570DT	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.	68,0x	56,8x	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-	-	-

Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (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

AFBL V2.12.0 R460