

Tunindex	7 083,79 Points
Evol sur la semaine	4,1%
Evol depuis 31/12	2,9%
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	23 936,0	5,1	25,7	3,0%	18,5x	14,2x	2,8%	3,5%	47,6%	1,5x	25,6%
Total marché	78	23 936,1	5,1	25,7	3,0%	18,5x	14,2x	2,8%	3,5%	47,6%	1,5x	25,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
BANCAIRE	7,7%	4,9%	12	8 232,3	2,2	10,8	5,7%	14,5x	7,5x	2,7%	3,8%	31,3%	0,8x	26,4%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Assurance Comar 30,7% Sté PGI HOLDING 22,2% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 1 050,4 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 26/03/2021 21,540 DT Consolidier	Capitalisation boursière 570,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 509,9 mDT	Perf. semaine: 2,6% depuis le 31/12/2020: -0,7% un an glissant: -17,2% Variation: 22,000DT +Haut: 22,690DT +Bas: 20,800DT Ratios 2019-2022p: P/E (3,9x-4,6x), Div Yield (-, 4,6%-6,0%), P/B (0,6x-0,5x)	TCC: 14,4% TCCC: 63,5% Coef. d'exp: 40,5% R. solvabilité: 15,0% PNB (en MDT): 393,1 EBIT (en MDT): 155,9 Résultat net (en MDT): 146,6 BPA (en DT): 5,534 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 13,5%	2019 2020p 2021p 2022p 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 44,8% 45,5% 46,2% 0,0% 0,0% 0,0% 387,5 416,2 447,3 94,1 133,3 168,4 72,4 100,5 124,5 2,736 3,795 4,700 1,000 1,200 1,300 36,9% 31,9% 27,9% 6,3% 8,4% 10,1%

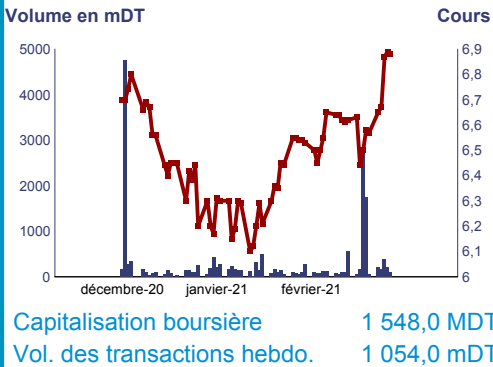
ATB	Code ISIN TN0003600350			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,5% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 555,1 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 26/03/2021 2,840 DT Acheter	Capitalisation boursière 284,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 086,6 mDT	Perf. semaine: 1,4% depuis le 31/12/2020: -0,7% un an glissant: -13,7% Variation: 2,950DT +Haut: 2,950DT +Bas: 2,840DT Ratios 2019-2022p: P/E (32,2x-4,8x), Div Yield (-, 3,5%-7,0%), P/B (0,5x-0,4x)	TCC: 10,4% TCCC: 69,8% Coef. d'exp: 71,0% R. solvabilité: 10,2% PNB (en MDT): 270,7 EBIT (en MDT): 12,2 Résultat net (en MDT): 8,8 BPA (en DT): 0,088 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 1,5%	2019 2020p 2021p 2022p 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 68,4% 67,2% 67,5% 0,0% 0,0% 0,0% 305,1 338,3 364,6 11,4 42,1 56,5 10,4 43,5 59,0 0,104 0,435 0,590 0,000 0,100 0,200 0,0% 25,6% 37,7% 1,8% 7,2% 9,3%

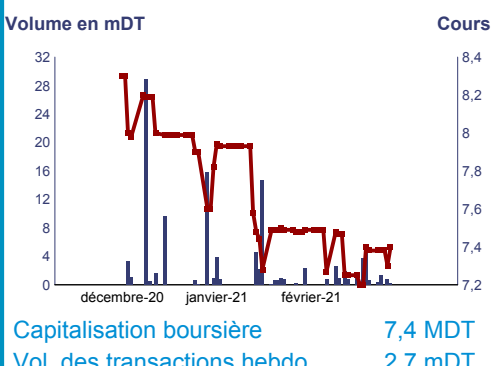
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,7% Part. étrangère 59,1% Fonds propres 789,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 26/03/2021 32,000 DT Acheter	Capitalisation boursière 1 303,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 763,7 mDT	Perf. semaine: 13,1% depuis le 31/12/2020: 15,1% un an glissant: 21,2% Variation: 32,900DT +Haut: 32,900DT +Bas: 29,980DT Ratios 2019-2022p: P/E (7,4x-7,4x), Div Yield (-, 5,3%-6,9%), P/B (1,8x-1,4x)	TCC: 6,4% TCCC: 87,9% Coef. d'exp: 45,0% R. solvabilité: 14,2% PNB (en MDT): 538,8 EBIT (en MDT): 286,0 Résultat net (en MDT): 176,9 BPA (en DT): 4,342 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 23,7%	2019 2020p 2021p 2022p 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 50,1% 50,9% 51,7% 0,0% 0,0% 0,0% 529,6 569,3 611,7 253,1 262,8 271,8 162,9 169,4 175,4 3,999 4,157 4,304 1,700 2,000 2,200 43,2% 48,8% 51,9% 19,9% 19,2% 18,5%

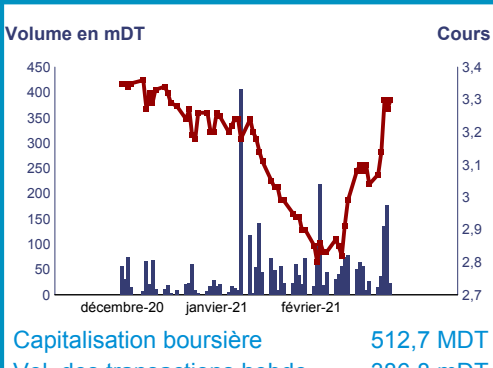
BH	Code ISIN TN0001900604			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,5% Fonds propres 1 045,9 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 26/03/2021 9,050 DT Consolidier	Capitalisation boursière 430,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 231,7 mDT	Perf. semaine: 11,5% depuis le 31/12/2020: -1,5% un an glissant: -5,1% Variation: 9,250DT +Haut: 9,250DT +Bas: 8,360DT Ratios 2019-2022p: P/E (3,1x-3,2x), Div Yield (-, 4,4%-8,8%), P/B (0,4x-0,3x)	TCC: 12,5% TCCC: 76,4% Coef. d'exp: 40,0% R. solvabilité: 11,1% PNB (en MDT): 524,8 EBIT (en MDT): 230,3 Résultat net (en MDT): 138,8 BPA (en DT): 2,916 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 14,1%	2019 2020p 2021p 2022p 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 40,7% 41,6% 42,5% 0,0% 0,0% 0,0% 538,9 586,7 636,6 209,2 250,1 266,8 90,7 125,2 134,3 1,905 2,629 2,822 0,400 0,650 0,800 20,6% 24,2% 27,8% 8,4% 10,8% 10,8%

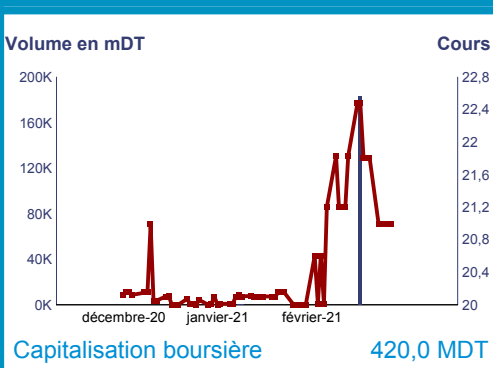
BIAT	Code ISIN TN0001800457			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe MABROUK 38,5% Groupe Aziz MILAD 13,0% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 1 661,5 MDT Nombre d'actions 17,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 26/03/2021 105,790 DT Acheter	Capitalisation boursière 1 888,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 375,6 mDT	Perf. semaine: 10,9% depuis le 31/12/2020: 12,2% un an glissant: 2,4% Variation: 105,790DT +Haut: 105,790DT +Bas: 98,260DT Ratios 2019-2022p: P/E (5,5x-5,7x), Div Yield (-, 3,3%-5,2%), P/B (1,3x-0,9x)	TCC: 6,4% TCCC: 58,6% Coef. d'exp: 44,0% R. solvabilité: 12,2% PNB (en MDT): 1 042,8 EBIT (en MDT): 499,9 Résultat net (en MDT): 344,8 BPA (en DT): 19,315 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 25,2%	2019 2020p 2021p 2022p 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 47,1% 47,9% 49,2% 0,0% 0,0% 0,0% 1 084,3 1 143,4 1 192,3 478,7 501,3 511,2 280,9 323,7 329,7 15,735 18,136 18,469 3,500 5,000 5,500 23,0% 28,5% 30,8% 16,4% 17,3% 16,5%

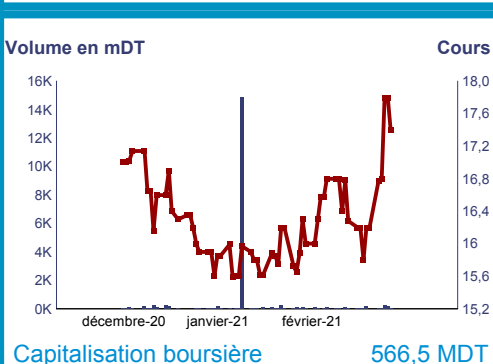
BNA	Code ISIN TN0003100609			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 6,1% Fonds propres 1 626,2 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 26/03/2021 7,760 DT Conserver	Capitalisation boursière 496,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 912,3 mDT	Perf. semaine: 9,3% depuis le 31/12/2020: -12,2% un an glissant: -16,9% Variation: 7,970DT +Haut: 7,970DT +Bas: 7,270DT Ratios 2019-2022p: P/E (3,8x-4,2x), Div Yield (-, -), P/B (0,3x-0,3x)	TCC: 16,9% TCCC: 56,5% Coef. d'exp: 51,0% R. solvabilité: 18,2% PNB (en MDT): 658,1 EBIT (en MDT): 259,5 Résultat net (en MDT): 131,0 BPA (en DT): 2,047 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 8,4%	2019 2020p 2021p 2022p 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% 56,0% 59,0% 60,6% 0,0% 0,0% 0,0% 631,8 643,0 676,7 207,6 192,9 198,1 109,6 116,2 118,5 1,713 1,815 1,851 0,000 0,000 0,000 0,0% 0,0% 0,0% 6,6% 6,7% 6,5%

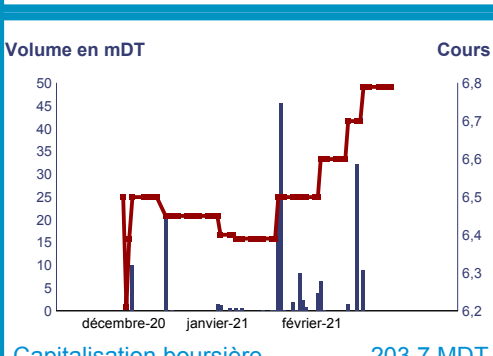
BT Code ISIN: TN0002200053 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif EI FEKIH & Groupe 10,0% Part. étrangère 37,6% Cours du 26/03/2021: 6,880 DT Fonds propres: 963,0 MDT Nombre d'actions: 225,0 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Consolider		 Capitalisation boursière: 1 548,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 054,0 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>4,7%</td><td>1,2%</td><td>-7,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,890DT</td><td>6,890DT</td><td>7,600DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,650DT</td><td>6,100DT</td><td>6,100DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,5x</td><td>17,5x</td><td>12,6x</td><td>11,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>2,2%</td><td>2,9%</td><td>3,6%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,7x</td><td>1,6x</td><td>1,5x</td><td>1,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	4,7%	1,2%	-7,0%	+Haut	6,890DT	6,890DT	7,600DT	+Bas	6,650DT	6,100DT	6,100DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	11,5x	17,5x	12,6x	11,6x	Div Yield	-	2,2%	2,9%	3,6%	P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>9,5%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>61,7%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>32,0%</td><td>33,9%</td><td>34,4%</td><td>34,8%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>16,8%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>367,8</td><td>377,5</td><td>402,8</td><td>430,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>211,5</td><td>182,8</td><td>218,8</td><td>234,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>134,5</td><td>88,7</td><td>122,7</td><td>133,3</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,598</td><td>0,394</td><td>0,546</td><td>0,592</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,150</td><td>0,200</td><td>0,250</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>37,8%</td><td>36,4%</td><td>42,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>13,5%</td><td>8,2%</td><td>10,6%</td><td>10,9%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	4,7%	1,2%	-7,0%																																																																																																	
+Haut	6,890DT	6,890DT	7,600DT																																																																																																	
+Bas	6,650DT	6,100DT	6,100DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	11,5x	17,5x	12,6x	11,6x																																																																																																
Div Yield	-	2,2%	2,9%	3,6%																																																																																																
P/B	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x																																																																																																
	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% Cours du 26/03/2021: 7,400 DT Fonds propres: 134,5 MDT Nombre d'actions: 1,0 Mi Valeur nominale: 20,0 DT Alléger		 Capitalisation boursière: 7,4 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2,7 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,3%</td><td>-7,3%</td><td>-23,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,400DT</td><td>8,200DT</td><td>9,980DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,300DT</td><td>7,200DT</td><td>7,200DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>1,7x</td><td>-</td><td>-</td><td>8,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td><td>0,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,3%	-7,3%	-23,4%	+Haut	7,400DT	8,200DT	9,980DT	+Bas	7,300DT	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 <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>16,6%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>51,4%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>76,6%</td><td>87,3%</td><td>81,3%</td><td>78,7%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>13,9%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>62,0</td><td>52,0</td><td>59,0</td><td>66,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>8,4</td><td>-6,1</td><td>-0,4</td><td>3,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,3</td><td>-3,8</td><td>-1,3</td><td>0,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>4,348</td><td>-</td><td>-</td><td>0,852</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>3,1%</td><td>-2,8%</td><td>-0,9%</td><td>0,6%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,3%	-7,3%	-23,4%																																																																																																	
+Haut	7,400DT	8,200DT	9,980DT																																																																																																	
+Bas	7,300DT	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																																																																																																
	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%																																																																																																

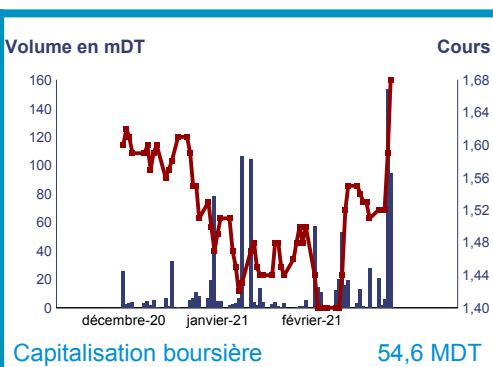
STB Code ISIN: TN0002600955 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,1% Cours du 26/03/2021: 3,300 DT Fonds propres: 1 155,7 MDT Nombre d'actions: 155,4 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Conservier		 Capitalisation boursière: 512,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 386,8 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>8,6%</td><td>-1,5%</td><td>-21,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,300DT</td><td>3,360DT</td><td>4,240DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>3,070DT</td><td>2,800DT</td><td>2,800DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>2,9x</td><td>3,5x</td><td>3,4x</td><td>3,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,5x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	8,6%	-1,5%	-21,2%	+Haut	3,300DT	3,360DT	4,240DT	+Bas	3,070DT	2,800DT	2,800DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	2,9x	3,5x	3,4x	3,3x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>18,3%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>82,4%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>42,9%</td><td>45,8%</td><td>48,5%</td><td>49,9%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,6%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>596,6</td><td>616,5</td><td>647,4</td><td>685,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>251,6</td><td>223,5</td><td>232,7</td><td>239,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>178,7</td><td>145,1</td><td>151,1</td><td>155,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>1,150</td><td>0,934</td><td>0,972</td><td>1,001</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>16,5%</td><td>11,8%</td><td>11,0%</td><td>10,1%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	8,6%	-1,5%	-21,2%																																																																																																	
+Haut	3,300DT	3,360DT	4,240DT																																																																																																	
+Bas	3,070DT	2,800DT	2,800DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	2,9x	3,5x	3,4x	3,3x																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	0,5x	0,4x	0,4x	0,4x																																																																																																
	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% Cours du 26/03/2021: 21,000 DT Fonds propres: 401,6 MDT Nombre d'actions: 20,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Conservier		 Capitalisation boursière: 420,0 MDT Vol. des transactions hebdo.: 6,2 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-3,7%</td><td>4,4%</td><td>-25,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>21,000DT</td><td>22,480DT</td><td>30,360DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>21,000DT</td><td>20,000DT</td><td>20,000DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>7,3x</td><td>14,9x</td><td>10,7x</td><td>8,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>2,4%</td><td>3,3%</td><td>3,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>0,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-3,7%	4,4%	-25,8%	+Haut	21,000DT	22,480DT	30,360DT	+Bas	21,000DT	20,000DT	20,000DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	7,3x	14,9x	10,7x	8,7x	Div Yield	-	2,4%	3,3%	3,8%	P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>6,7%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>87,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>61,9%</td><td>68,8%</td><td>68,0%</td><td>65,7%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>11,1%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>256,2</td><td>247,7</td><td>270,4</td><td>302,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>103,7</td><td>71,9</td><td>79,3</td><td>93,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>57,4</td><td>28,3</td><td>39,2</td><td>48,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,870</td><td>1,413</td><td>1,962</td><td>2,419</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,500</td><td>0,700</td><td>0,800</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>35,3%</td><td>35,6%</td><td>33,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>14,1%</td><td>6,5%</td><td>8,7%</td><td>10,3%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	-3,7%	4,4%	-25,8%																																																																																																	
+Haut	21,000DT	22,480DT	30,360DT																																																																																																	
+Bas	21,000DT	20,000DT	20,000DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	7,3x	14,9x	10,7x	8,7x																																																																																																
Div Yield	-	2,4%	3,3%	3,8%																																																																																																
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x																																																																																																
	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%																																																																																																

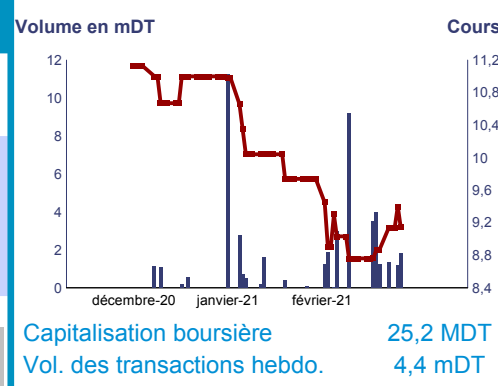
UIB Code ISIN: TN0003900107 Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires: Sté GENERALE 55,1% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère 53,1% Cours du 26/03/2021: 17,400 DT Fonds propres: 629,4 MDT Nombre d'actions: 32,6 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Acheter		 Capitalisation boursière: 566,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 514,9 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>7,4%</td><td>1,5%</td><td>2,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>17,800DT</td><td>17,800DT</td><td>18,430DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>16,770DT</td><td>15,590DT</td><td>15,400DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>4,9x</td><td>73,0x</td><td>8,4x</td><td>5,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>0,9%</td><td>2,3%</td><td>2,6%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,9x</td><td>0,9x</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	7,4%	1,5%	2,4%	+Haut	17,800DT	17,800DT	18,430DT	+Bas	16,770DT	15,590DT	15,400DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	4,9x	73,0x	8,4x	5,9x	Div Yield	-	0,9%	2,3%	2,6%	P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,7%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>79,5%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>46,0%</td><td>70,9%</td><td>61,2%</td><td>55,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>12,4%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>419,7</td><td>305,4</td><td>347,6</td><td>403,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>183,3</td><td>19,0</td><td>104,0</td><td>148,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>116,3</td><td>7,8</td><td>67,6</td><td>95,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>3,572</td><td>0,238</td><td>2,076</td><td>2,930</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,150</td><td>0,400</td><td>0,450</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>62,5%</td><td>19,1%</td><td>15,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,7%</td><td>1,2%</td><td>9,8%</td><td>13,1%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	7,4%	1,5%	2,4%																																																																																																	
+Haut	17,800DT	17,800DT	18,430DT																																																																																																	
+Bas	16,770DT	15,590DT	15,400DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	4,9x	73,0x	8,4x	5,9x																																																																																																
Div Yield	-	0,9%	2,3%	2,6%																																																																																																
P/B	0,9x	0,9x	0,8x	0,8x																																																																																																
	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% Cours du 26/03/2021: 6,790 DT Fonds propres: 153,0 MDT Nombre d'actions: 30,0 Mi Valeur nominale: 5,0 DT Alléger		 Capitalisation boursière: 203,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 203,7 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>4,5%</td><td>4,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>6,790DT</td><td>6,790DT</td><td>6,850DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>6,790DT</td><td>6,390DT</td><td>6,100DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,3x</td><td>1,3x</td><td>1,3x</td><td>1,3x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	4,5%	4,9%	+Haut	6,790DT	6,790DT	6,850DT	+Bas	6,790DT	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 <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>10,8%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>50,8%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp</td><td>142,7%</td><td>121,2%</td><td>108,1%</td><td>96,6%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>PNB (en MDT)</td><td>22,6</td><td>29,8</td><td>36,8</td><td>45,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-21,8</td><td>-8,3</td><td>-5,0</td><td>0,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-22,9</td><td>-8,3</td><td>-5,0</td><td>-0,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-14,2%</td><td>-5,4%</td><td>-3,4%</td><td>-0,3%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	0,0%	4,5%	4,9%																																																																																																	
+Haut	6,790DT	6,790DT	6,850DT																																																																																																	
+Bas	6,790DT	6,390DT	6,100DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	-	-	-	-																																																																																																
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x																																																																																																
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
TCC	10,8%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
TCCC	50,8%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
Coef. d'exp	142,7%	121,2%	108,1%	96,6%																																																																																																
R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																
PNB (en MDT)	22,6	29,8	36,8	45,4																																																																																																
EBIT (en MDT)	-21,8	-8,3	-5,0	0,5																																																																																																
Résultat net (en MDT)	-22,9	-8,3	-5,0	-0,5																																																																																																
BPA (en DT)	-	-	-	-																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																																
ROE	-14,2%	-5,4%	-3,4%	-0,3%																																																																																																

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
LEASING	3,7%	3,1%	7	381,7	0,1	0,4	0,7%	10,7x	9,4x	3,8%	5,3%	39,6%	0,6x	7,4%

ATL Code ISIN: TN0004700100 Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires: ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0% Cours du 26/03/2021: 1,680 DT Fonds propres: 101,8 MDT Nombre d'actions: 32,5 Mi Valeur nominale: 1,0 DT Acheter		 Capitalisation boursière: 54,6 MDT Vol. des transactions hebdo.: 275,7 mDT	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>11,3%</td><td>5,7%</td><td>7,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,680DT</td><td>1,680DT</td><td>1,850DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,520DT</td><td>1,400DT</td><td>1,160DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>32,8x</td><td>10,3x</td><td>8,0x</td><td>6,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>4,5%</td><td>7,1%</td><td>8,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,6x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	11,3%	5,7%	7,7%	+Haut	1,680DT	1,680DT	1,850DT	+Bas	1,520DT	1,400DT	1,160DT	Ratios	2019	2020	2021p	2022p	P/E	32,8x	10,3x	8,0x	6,3x	Div Yield	-	4,5%	7,1%	8,3%	P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>TCC</td><td>7,7%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>TCCC</td><td>73,7%</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>Coef. d'exp.</td><td>40,3%</td><td>37,9%</td><td>37,3%</td><td>36,3%</td></tr> <tr><td>R. solvabilité</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>RNL (en MDT)</td><td>28,2</td><td>30,2</td><td>31,5</td><td>33,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>3,7</td><td>9,5</td><td>10,4</td><td>13,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,7</td><td>5,3</td><td>6,8</td><td>8,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,051</td><td>0,162</td><td>0,210</td><td>0,266</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,075</td><td>0,120</td><td>0,140</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>44,6%</td><td>55,3%</td><td>50,7%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>1,7%</td><td>5,2%</td><td>6,5%</td><td>7,9%</td></tr> </table>		2019	2020	2021p	2022p	TCC	7,7%	-	-	-	TCCC	73,7%	-	-	-	Coef. d'exp.	40,3%	37,9%	37,3%	36,3%	R. solvabilité	-	-	-	-	RNL (en MDT)	28,2	30,2	31,5	33,6	EBIT (en MDT)	3,7	9,5	10,4	13,1	Résultat net (en MDT)	1,7	5,3	6,8	8,7	BPA (en DT)	0,051	0,162	0,210	0,266	DPA (en DT)	0,000	0,075	0,120	0,140	Pay out	0,0%	44,6%	55,3%	50,7%	ROE	1,7%	5,2%	6,5%	7,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	11,3%	5,7%	7,7%																																																																																																	
+Haut	1,680DT	1,680DT	1,850DT																																																																																																	
+Bas	1,520DT	1,400DT	1,160DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																
P/E	32,8x	10,3x	8,0x	6,3x																																																																																																
Div Yield	-	4,5%	7,1%	8,3%																																																																																																
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x																																																																																																
	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																
TCC	7,7%	-	-	-																																																																																																
TCCC	73,7%	-	-	-																																																																																																
Coef. d'exp.	40,3%	37,9%	37,3%	36,3%																																																																																																
R. solvabilité	-	-	-	-																																																																																																
RNL (en MDT)	28,2	30,2	31,5	33,6																																																																																																
EBIT (en MDT)	3,7	9,5	10,4	13,1																																																																																																
Résultat net (en MDT)	1,7	5,3	6,8	8,7																																																																																																
BPA (en DT)	0,051	0,162	0,210	0,266																																																																																																
DPA (en DT)	0,000	0,075	0,120	0,140																																																																																																
Pay out	0,0%	44,6%	55,3%	50,7%																																																																																																
ROE	1,7%	5,2%	6,5%	7,9%																																																																																																

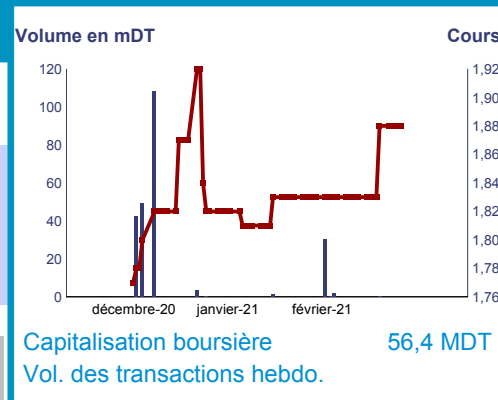
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,1%	Cours du 26/03/2021 9,150 DT
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	54,6 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		
Variation	3,2%	-17,8%	-8,4%		
+Haut	9,400DT	11,130DT	11,770DT		
+Bas	9,130DT	8,760DT	8,700DT		
Ratios		2019	2020p	2021p	2022p
P/E	7,3x	6,0x	4,6x	4,2x	
Div Yield	-	5,5%	6,6%	8,2%	
P/B	0,5x	0,5x	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%

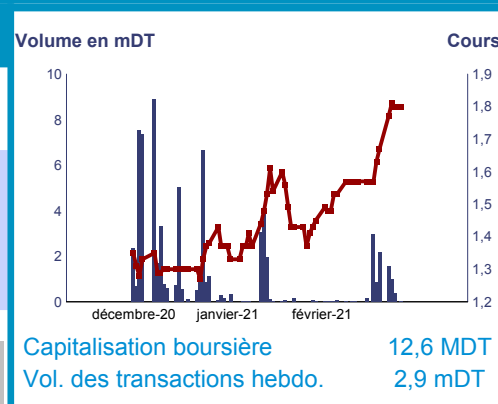
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,6%	Cours du 26/03/2021 1,880 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère		40,0%
Fonds propres	88,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		
Variation	0,0%	4,4%	1,6%		
+Haut	1,880DT	1,920DT	1,920DT		
+Bas	1,880DT	1,800DT	1,700DT		
Ratios		2019	2020p	2021p	2022p
P/E	9,3x	8,2x	11,9x	10,1x	
Div Yield	-	3,2%	4,3%	5,3%	
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	

Indic. financiers		2019	2020	2021p	2022p
TCC		-	-	-	-
TCCC		-	-	-	-
Coef. d'exp.		38,0%	38,3%	44,0%	38,3%
R. solvabilité		-	-	-	-
RNL (en MDT)		14,6	17,8	16,3	16,6
EBIT (en MDT)		7,8	6,8	4,5	5,2
Résultat net (en MDT)		6,1	6,9	4,7	5,6
BPA (en DT)		0,202	0,230	0,158	0,186
DPA (en DT)		0,000	0,060	0,080	0,100
Pay out		0,0%	26,1%	50,5%	53,8%
ROE		7,5%	7,8%	5,3%	6,0%

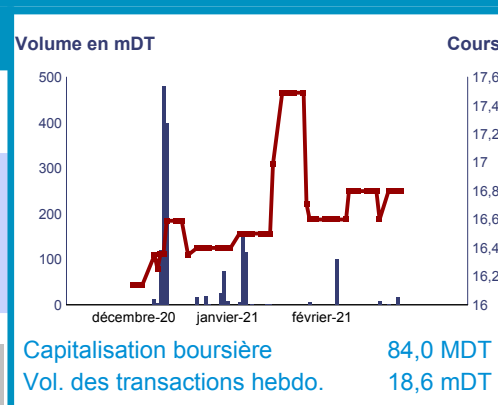
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	41,6%	Cours du 26/03/2021 1,800 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère		0,9%
Fonds propres	31,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		
Variation	7,8%	35,3%	14,6%		
+Haut	1,810DT	1,810DT	1,810DT		
+Bas	1,770DT	1,270DT	1,000DT		
Ratios		2019	2020p	2021p	2022p
P/E	-	-	-	10,1x	
Div Yield	-	-	-	-	
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x	

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%

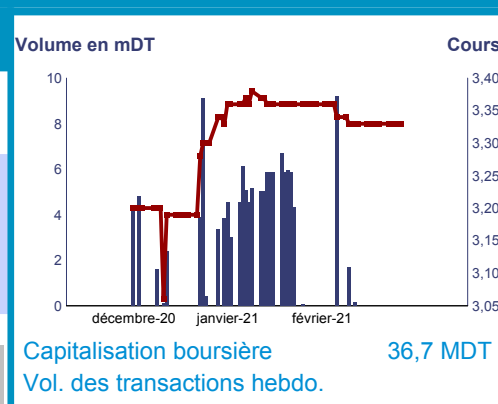
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	22,4%	Cours du 26/03/2021 16,800 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	98,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		
Variation	1,2%	4,1%	9,1%		
+Haut	16,800DT	17,490DT	17,490DT		
+Bas	16,800DT	16,140DT	14,940DT		
Ratios		2019	2020p	2021p	2022p
P/E	6,3x	10,5x	8,5x	8,0x	
Div Yield	-	4,2%	4,5%	4,8%	
P/B	0,9x	0,9x	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%

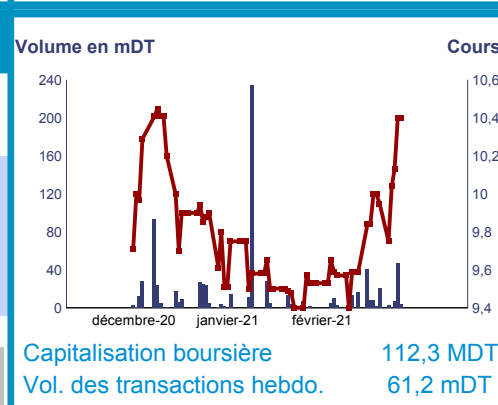
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 26/03/2021 3,330 DT
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère		13,1%
Fonds propres	71,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		
Variation	0,0%	4,1%	-5,5%		
+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%	Cours du 26/03/2021 10,400 DT
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres	177,7 MDT	Acheter
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

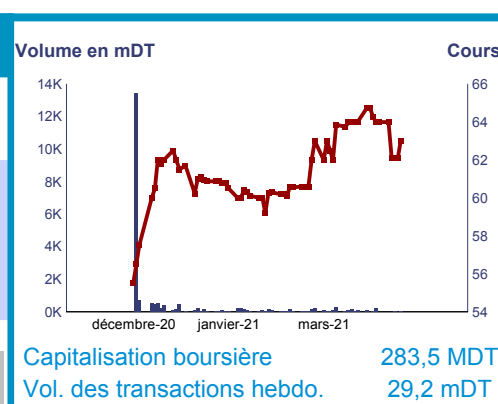


Indicateurs boursiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		
Variation	4,5%	1,1%	8,9%		
+Haut	10,400DT	10,450DT	11,290DT		
+Bas	9,750DT	9,400DT	8,260DT		
Ratios		2019	2020p	2021p	2022p
P/E	10,1x	8,1x	7,9x	7,3x	
Div Yield	-	4,3%	6,7%	7,1%	
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x	

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
ASSURANCES	-1,1%	-0,3%	5	1 173,3	0,1	0,4	1,1%	16,2x	14,4x	3,2%	3,7%	45,6%	1,3x	18,4%

ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011
Marché: Marché principal		
Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Union Financière Holding	56,9%	Cours du 26/03/2021 62,990 DT
Famille TRABELSI	6,7%	
Part. étrangère		0,6%
Fonds propres	149,2 MDT	Acheter
Nombre d'actions	4,5 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers					
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		
Variation	-1,6%	9,5%	15,6%		
+Haut	64,000DT	64,740DT	64,740DT		
+Bas	62,080DT	57,500DT	55,500DT		
Ratios		2019	2020p	2021p	2022p
P/E	17,7x	13,4x	12,3x	11,0x	
Div Yield	1,9%	2,1%	2,3%	2,6%	
P/B	2,2x	1,9x	1,7x	1,5x	

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

ASTREE Code ISIN: TN0003000452 Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires: BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2% Cours du 26/03/2021: 59,000 DT Acheter			Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-0,8%</td><td>41,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>59,000DT</td><td>59,500DT</td><td>59,770DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>59,000DT</td><td>59,000DT</td><td>38,620DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>6,9x</td><td>25,5x</td><td>22,8x</td><td>22,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>10,2%</td><td>3,4%</td><td>3,6%</td><td>3,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,2x</td><td>2,1x</td><td>2,0x</td><td>1,9x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	-0,8%	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 <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>163,5</td><td>172,5</td><td>182,2</td><td>191,6</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>91,3</td><td>95,9</td><td>100,7</td><td>105,7</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>22,4%</td><td>22,7%</td><td>23,2%</td><td>23,3%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>77,6%</td><td>77,3%</td><td>76,8%</td><td>76,7%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>163,5</td><td>172,5</td><td>182,2</td><td>191,6</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>46,3</td><td>36,1</td><td>40,4</td><td>43,8</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>51,3</td><td>13,9</td><td>15,5</td><td>15,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>8,546</td><td>2,313</td><td>2,591</td><td>2,572</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>6,000</td><td>2,000</td><td>2,100</td><td>2,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>70,2%</td><td>86,5%</td><td>81,0%</td><td>85,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>31,3%</td><td>8,2%</td><td>8,9%</td><td>8,5%</td></tr> </table>		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%
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																																																																																																
	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% Cours du 26/03/2021: 47,500 DT Consolider			Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>88,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>47,500DT</td><td>48,900DT</td><td>56,220DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>47,500DT</td><td>47,500DT</td><td>23,250DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,3x</td><td>13,1x</td><td>11,4x</td><td>10,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,1%</td><td>2,1%</td><td>2,5%</td><td>2,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,0x</td><td>1,8x</td><td>1,7x</td><td>1,5x</td></tr> </table>	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	2020	2021p	2022p	P/E	13,3x	13,1x	11,4x	10,0x	Div Yield	2,1%	2,1%	2,5%	2,7%	P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,5x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>116,7</td><td>127,6</td><td>135,3</td><td>142,3</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>51,4</td><td>56,4</td><td>59,3</td><td>62,2</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>36,3%</td><td>34,8%</td><td>35,4%</td><td>35,5%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>63,7%</td><td>65,2%</td><td>64,6%</td><td>64,5%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>116,7</td><td>127,6</td><td>135,3</td><td>142,3</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>12,6</td><td>13,4</td><td>14,4</td><td>15,5</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>9,5</td><td>9,7</td><td>11,1</td><td>12,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>3,574</td><td>3,632</td><td>4,174</td><td>4,733</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>1,000</td><td>1,000</td><td>1,200</td><td>1,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>28,0%</td><td>27,5%</td><td>28,8%</td><td>27,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>15,0%</td><td>13,8%</td><td>14,7%</td><td>15,3%</td></tr> </table>		2019	2020	2021p	2022p	Primes émises (en MDT)	116,7	127,6	135,3	142,3	Sinistres réglés (en MDT)	51,4	56,4	59,3	62,2	% CA vie	36,3%	34,8%	35,4%	35,5%	% CA non vie	63,7%	65,2%	64,6%	64,5%	CA (en MDT)	116,7	127,6	135,3	142,3	Résultat technique (en MDT)	12,6	13,4	14,4	15,5	Résultat net (en MDT)	9,5	9,7	11,1	12,6	BPA (en DT)	3,574	3,632	4,174	4,733	DPA (en DT)	1,000	1,000	1,200	1,300	Pay out	28,0%	27,5%	28,8%	27,5%	ROE	15,0%	13,8%	14,7%	15,3%
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	2020	2021p	2022p																																																																																																
P/E	13,3x	13,1x	11,4x	10,0x																																																																																																
Div Yield	2,1%	2,1%	2,5%	2,7%																																																																																																
P/B	2,0x	1,8x	1,7x	1,5x																																																																																																
	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																
Primes émises (en MDT)	116,7	127,6	135,3	142,3																																																																																																
Sinistres réglés (en MDT)	51,4	56,4	59,3	62,2																																																																																																
% CA vie	36,3%	34,8%	35,4%	35,5%																																																																																																
% CA non vie	63,7%	65,2%	64,6%	64,5%																																																																																																
CA (en MDT)	116,7	127,6	135,3	142,3																																																																																																
Résultat technique (en MDT)	12,6	13,4	14,4	15,5																																																																																																
Résultat net (en MDT)	9,5	9,7	11,1	12,6																																																																																																
BPA (en DT)	3,574	3,632	4,174	4,733																																																																																																
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,200	1,300																																																																																																
Pay out	28,0%	27,5%	28,8%	27,5%																																																																																																
ROE	15,0%	13,8%	14,7%	15,3%																																																																																																

STAR Code ISIN: TN0006060016 Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires: Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 40,4% Cours du 26/03/2021: 114,980 DT Acheter			Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-2,6%</td><td>-6,5%</td><td>0,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>115,000DT</td><td>122,990DT</td><td>135,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>114,900DT</td><td>108,510DT</td><td>101,000DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,0x</td><td>10,9x</td><td>9,2x</td><td>8,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,3%</td><td>2,5%</td><td>3,9%</td><td>4,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-2,6%	-6,5%	0,7%	+Haut	115,000DT	122,990DT	135,000DT	+Bas	114,900DT	108,510DT	101,000DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	12,0x	10,9x	9,2x	8,3x	Div Yield	3,3%	2,5%	3,9%	4,3%	P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>370,6</td><td>393,0</td><td>421,9</td><td>448,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>305,6</td><td>309,5</td><td>314,9</td><td>319,3</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>8,1%</td><td>9,0%</td><td>11,0%</td><td>12,0%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>91,9%</td><td>91,0%</td><td>89,0%</td><td>88,0%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>370,6</td><td>393,0</td><td>421,9</td><td>448,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>6,9</td><td>24,0</td><td>16,8</td><td>16,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>22,1</td><td>24,4</td><td>29,0</td><td>32,1</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>9,558</td><td>10,568</td><td>12,550</td><td>13,903</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>3,820</td><td>2,840</td><td>4,500</td><td>5,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>40,0%</td><td>26,9%</td><td>35,9%</td><td>36,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>6,2%</td><td>6,5%</td><td>7,4%</td><td>7,8%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	-2,6%	-6,5%	0,7%																																																																																																	
+Haut	115,000DT	122,990DT	135,000DT																																																																																																	
+Bas	114,900DT	108,510DT	101,000DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	12,0x	10,9x	9,2x	8,3x																																																																																																
Div Yield	3,3%	2,5%	3,9%	4,3%																																																																																																
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																																
	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% Cours du 26/03/2021: 7,210 DT Consolider			Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,1%</td><td>-7,4%</td><td>0,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,290DT</td><td>7,790DT</td><td>7,820DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,200DT</td><td>7,120DT</td><td>6,790DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,4x</td><td>11,5x</td><td>9,9x</td><td>9,4x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>6,9%</td><td>7,2%</td><td>7,6%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,6x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-1,1%	-7,4%	0,1%	+Haut	7,290DT	7,790DT	7,820DT	+Bas	7,200DT	7,120DT	6,790DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	12,4x	11,5x	9,9x	9,4x	Div Yield	-	6,9%	7,2%	7,6%	P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Primes émises (en MDT)</td><td>156,7</td><td>164,7</td><td>173,3</td><td>182,0</td></tr> <tr><td>Sinistres réglés (en MDT)</td><td>68,4</td><td>71,8</td><td>75,4</td><td>79,1</td></tr> <tr><td>% CA vie</td><td>6,5%</td><td>6,6%</td><td>6,8%</td><td>6,8%</td></tr> <tr><td>% CA non vie</td><td>93,5%</td><td>93,4%</td><td>93,2%</td><td>93,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>156,7</td><td>164,7</td><td>173,3</td><td>182,0</td></tr> <tr><td>Résultat technique (en MDT)</td><td>-1,7</td><td>4,5</td><td>5,2</td><td>6,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>11,7</td><td>12,5</td><td>14,5</td><td>15,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,583</td><td>0,625</td><td>0,725</td><td>0,770</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,500</td><td>0,520</td><td>0,550</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>80,1%</td><td>71,7%</td><td>71,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,8%</td><td>6,1%</td><td>6,9%</td><td>6,9%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	-1,1%	-7,4%	0,1%																																																																																																	
+Haut	7,290DT	7,790DT	7,820DT																																																																																																	
+Bas	7,200DT	7,120DT	6,790DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	12,4x	11,5x	9,9x	9,4x																																																																																																
Div Yield	-	6,9%	7,2%	7,6%																																																																																																
P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,6x																																																																																																
	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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
STES D'INVESTISSEMENTS	-4,7%	3,6%	3	283,5	0,0	0,0	0,5%	12,6x	13,8x	7,8%	7,3%	96,3%	3,7x	0,0%

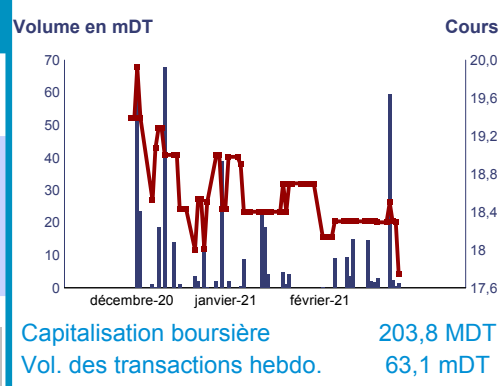
PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN: TN0002500650 Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires: Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0% Cours du 26/03/2021: 45,580 DT Consolider			Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-3,0%</td><td>2,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>45,580DT</td><td>46,980DT</td><td>46,980DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>45,580DT</td><td>45,580DT</td><td>44,300DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>16,1x</td><td>10,2x</td><td>14,3x</td><td>13,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,8%</td><td>8,8%</td><td>5,0%</td><td>5,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,7x</td><td>2,4x</td><td>2,2x</td><td>2,1x</td></tr> </table>	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 <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>9,3</td><td>10,1</td><td>10,7</td><td>11,5</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>16,7</td><td>19,2</td><td>20,3</td><td>21,8</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>2,9</td><td>3,3</td><td>3,5</td><td>3,8</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>3,3</td><td>5,0</td><td>3,7</td><td>4,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>3,1</td><td>4,7</td><td>3,4</td><td>3,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>2,8</td><td>4,5</td><td>3,2</td><td>3,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,8</td><td>4,5</td><td>3,2</td><td>3,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,828</td><td>4,487</td><td>3,179</td><td>3,436</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>2,200</td><td>4,000</td><td>2,300</td><td>2,400</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>77,8%</td><td>89,2%</td><td>72,3%</td><td>69,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,0%</td><td>23,4%</td><td>15,6%</td><td>15,8%</td></tr> </table>		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%
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																																																																																																
	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% Cours du 26/03/2021: 8,090 DT Consolider			Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-5,8%</td><td>6,0%</td><td>-1,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,500DT</td><td>8,780DT</td><td>8,780DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,090DT</td><td>7,630DT</td><td>6,410DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>10,3x</td><td>13,4x</td><td>12,6x</td><td>11,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,4%</td><td>7,4%</td><td>7,9%</td><td>8,3%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,2x</td><td>3,0x</td><td>2,9x</td><td>2,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-5,8%	6,0%	-1,7%	+Haut	8,500DT	8,780DT	8,780DT	+Bas	8,090DT	7,630DT	6,410DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	10,3x	13,4x	12,6x	11,8x	Div Yield	7,4%	7,4%	7,9%	8,3%	P/B	3,2x	3,0x	2,9x	2,7x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>12,5</td><td>16,1</td><td>19,8</td><td>23,9</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>70,6</td><td>74,6</td><td>78,8</td><td>83,3</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>15,1</td><td>14,4</td><td>14,7</td><td>15,1</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>25,3</td><td>19,6</td><td>20,2</td><td>21,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>24,6</td><td>18,6</td><td>19,3</td><td>20,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>22,9</td><td>17,6</td><td>16,4</td><td>16,9</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>21,9</td><td>16,9</td><td>18,0</td><td>19,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,783</td><td>0,605</td><td>0,642</td><td>0,686</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,600</td><td>0,600</td><td>0,640</td><td>0,675</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>76,6%</td><td>99,2%</td><td>99,6%</td><td>98,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>31,0%</td><td>22,7%</td><td>22,8%</td><td>23,1%</td></tr> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	Immob. financières (en MDT)	12,5	16,1	19,8	23,9	Plac. financiers (en MDT)	70,6	74,6	78,8	83,3	Dividendes reçus (en MDT)	15,1	14,4	14,7	15,1	CA (en MDT)	25,3	19,6	20,2	21,7	EBITDA (en MDT)	24,6	18,6	19,3	20,8	EBIT (en MDT)	22,9	17,6	16,4	16,9	Résultat net (en MDT)	21,9	16,9	18,0	19,2	BPA (en DT)	0,783	0,605	0,642	0,686	DPA (en DT)	0,600	0,600	0,640	0,675	Pay out	76,6%	99,2%	99,6%	98,4%	ROE	31,0%	22,7%	22,8%	23,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	-5,8%	6,0%	-1,7%																																																																																																	
+Haut	8,500DT	8,780DT	8,780DT																																																																																																	
+Bas	8,090DT	7,630DT	6,410DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	10,3x	13,4x	12,6x	11,8x																																																																																																
Div Yield	7,4%	7,4%	7,9%	8,3%																																																																																																
P/B	3,2x	3,0x	2,9x	2,7x																																																																																																
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
Immob. financières (en MDT)	12,5	16,1	19,8	23,9																																																																																																
Plac. financiers (en MDT)	70,6	74,6	78,8	83,3																																																																																																
Dividendes reçus (en MDT)	15,1	14,4	14,7	15,1																																																																																																
CA (en MDT)	25,3	19,6	20,2	21,7																																																																																																
EBITDA (en MDT)	24,6	18,6	19,3	20,8																																																																																																
EBIT (en MDT)	22,9	17,6	16,4	16,9																																																																																																
Résultat net (en MDT)	21,9	16,9	18,0	19,2																																																																																																
BPA (en DT)	0,783	0,605	0,642	0,686																																																																																																
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,640	0,675																																																																																																
Pay out	76,6%	99,2%	99,6%	98,4%																																																																																																
ROE	31,0%	22,7%	22,8%	23,1%																																																																																																

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% Cours du 26/03/2021: 11,800 DT Acheter			Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-1,1%</td><td>-17,5%</td><td>158,9%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>12,280DT</td><td>14,500DT</td><td>14,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>11,800DT</td><td>11,250DT</td><td>3,700DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>40,9x</td><td>6,8x</td><td>36,1x</td><td>29,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,2%</td><td>12,7%</td><td>4,2%</td><td>4,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,3x</td><td>2,1x</td><td>2,0x</td><td>2,0x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-1,1%	-17,5%	158,9%	+Haut	12,280DT	14,500DT	14,500DT	+Bas	11,800DT	11,250DT	3,700DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	40,9x	6,8x	36,1x	29,9x	Div Yield	4,2%	12,7%	4,2%	4,2%	P/B	2,3x	2,1x	2,0x	2,0x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>Immob. financières (en MDT)</td><td>4,3</td><td>4,8</td><td>5,0</td><td>5,1</td></tr> <tr><td>Plac. financiers (en MDT)</td><td>5,0</td><td>5,5</td><td>5,6</td><td>5,8</td></tr> <tr><td>Dividendes reçus (en MDT)</td><td>0,3</td><td>0,3</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>0,4</td><td>1,8</td><td>0,4</td><td>0,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>0,3</td><td>1,7</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>0,3</td><td>1,7</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>0,3</td><td>1,7</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,289</td><td>1,734</td><td>0,327</td><td>0,395</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,500</td><td>1,500</td><td>0,500</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>172,0%</td><td>86,5%</td><td>153,0%</td><td>126,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>5,6%</td><td>30,6%</td><td>5,6%</td><td>6,6%</td></tr> </table>		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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																	
Variation	-1,1%	-17,5%	158,9%																																																																																																	
+Haut	12,280DT	14,500DT	14,500DT																																																																																																	
+Bas	11,800DT	11,250DT	3,700DT																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																
P/E	40,9x	6,8x	36,1x	29,9x																																																																																																
Div Yield	4,2%	12,7%	4,2%	4,2%																																																																																																
P/B	2,3x	2,1x	2,0x	2,0x																																																																																																
	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		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
DISTRIBUTION GENERALE	0,3%	-6,3%	2	323,6	0,0	0,2	0,6%	-	55,1x	-	1,7%	8,4x	6,3%	

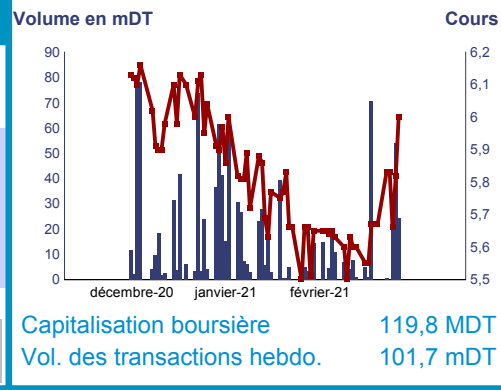
MAGASIN GENERAL	
Code ISIN	TN0006440010
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE	
Principaux actionnaires	
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%
Sté NEW CORP	10,0%
Part. étrangère 10,0%	
Cours du 26/03/2021	
17,750 DT	
Fonds propres 100,9 MDT	
Nombre d'actions	11,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Consolider	



Capitalisation boursière 203,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 63,1 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		2019	2020p	2021p	2022p
Variation	-3,0%	-8,5%	-39,0%	BFR (en MDT)	81,6	55,7	54,4	57,2
+Haut	18,500DT	19,390DT	30,800DT	Dettes nettes (en MDT)	397,0	401,3	416,3	432,8
+Bas	17,750DT	17,750DT	17,750DT	Gearing	-	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	1 057,0	1 014,7	1 090,8	1 172,6
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	EBITDA (en MDT)	64,4	51,2	72,7	76,7
VE/EBITDA	9,3x	11,8x	8,5x	EBIT (en MDT)	29,2	14,2	33,8	35,9
VE/EBIT	20,6x	42,6x	18,3x	Résultat net (en MDT)	-13,3	-10,4	3,7	6,6
P/E	-	-	55,1x	BPA (en DT)	-	-	0,322	0,576
Div Yield	-	-	1,7%	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,300	0,400
P/B	2,0x	2,0x	1,9x	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%	
Cours du 26/03/2021	
6,000 DT	
Fonds propres 60,4 MDT	
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	2,0 DT
Consolider	

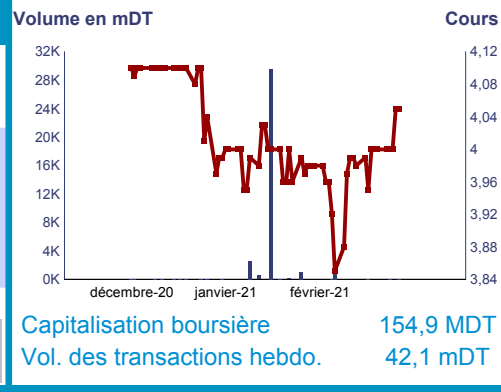


Capitalisation boursière 119,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 101,7 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		2019	2020p	2021p	2022p
Variation	5,8%	-2,6%	-20,0%	BFR (en MDT)	-30,8	-38,0	-39,1	-34,6
+Haut	6,000DT	6,160DT	7,700DT	Dettes nettes (en MDT)	111,9	110,0	107,0	104,9
+Bas	5,660DT	5,500DT	5,500DT	Gearing	142,7%	152,2%	146,3%	134,1%
Ratios				CA (en MDT)	636,1	658,3	714,3	775,0
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	EBITDA (en MDT)	26,5	28,9	43,2	52,8
VE/EBITDA	8,7x	7,9x	5,3x	EBIT (en MDT)	22,4	22,4	22,4	22,4
VE/EBIT	10,3x	10,2x	10,1x	Résultat net (en MDT)	0,1	-6,1	0,9	5,1
P/E	NS	-	NS	BPA (en DT)	0,007	-	0,043	0,256
Div Yield	-	-	1,7%	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150
P/B	2,0x	2,0x	1,9x	Pay out	-	0,0%	57,1%	59,9%
				ROE	0,2%	-8,5%	1,2%	6,5%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,2%	-0,9%	4	716,2	0,1	0,4	2,3%	14,1x	13,0x	3,6%	3,9%	59,1%	2,0x	8,8%

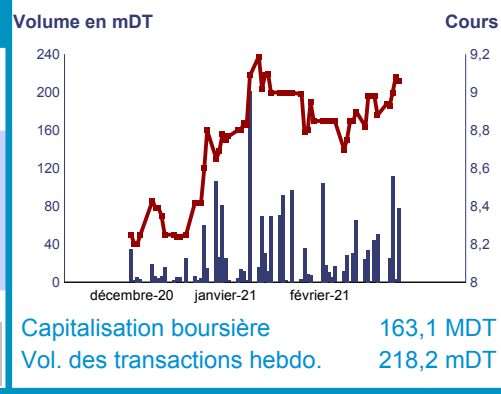
ARTES	
Code ISIN	TN0007300015
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE	
Principaux actionnaires	
MZABI Mohamed Sadok	25,2%
MZABI Mzoughi	24,7%
Part. étrangère 13,6%	
Cours du 26/03/2021	
4,050 DT	
Fonds propres 117,9 MDT	
Nombre d'actions	38,3 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Conserver	



Capitalisation boursière 154,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 42,1 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		2019	2020p	2021p	2022p
Variation	1,2%	-1,2%	-11,1%	BFR (en MDT)	32,7	47,2	49,8	52,1
+Haut	4,050DT	4,100DT	4,613DT	Dettes nettes (en MDT)	-118,4	-106,9	-105,4	-104,3
+Bas	4,000DT	3,850DT	3,603DT	Gearing	-64,1%	-56,6%	-55,0%	-53,7%
Ratios				CA (en MDT)	244,3	190,5	209,6	230,5
VE/CA	0,1x	0,3x	0,2x	EBITDA (en MDT)	36,2	22,7	24,4	26,4
VE/EBITDA	1,0x	2,1x	2,0x	EBIT (en MDT)	35,1	21,6	23,3	25,2
VE/EBIT	1,0x	2,2x	2,1x	Résultat net (en MDT)	30,0	19,0	20,5	22,2
P/E	5,2x	8,2x	7,6x	BPA (en DT)	0,785	0,496	0,536	0,580
Div Yield	7,1%	4,9%	5,4%	DPA (en DT)	0,287	0,200	0,220	0,240
P/B	1,3x	1,3x	1,3x	Pay out	50,0%	63,8%	64,9%	65,4%
				ROE	16,7%	10,3%	11,0%	11,7%

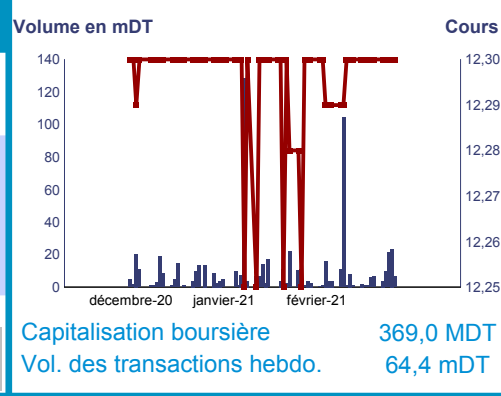
CITY CARS	
Code ISIN	TN0007550015
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE	
Principaux actionnaires	
Automobile Investment Company	56,5%
Tunisian Investment Cars	10,0%
Part. étrangère 0,2%	
Cours du 26/03/2021	
9,060 DT	
Fonds propres 44,5 MDT	
Nombre d'actions	18,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Conserver	



Capitalisation boursière 163,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 218,2 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		2019	2020p	2021p	2022p
Variation	2,0%	9,8%	30,5%	BFR (en MDT)	-15,7	-16,5	-17,3	-18,1
+Haut	9,080DT	9,190DT	9,190DT	Dettes nettes (en MDT)	-37,1	-38,6	-40,3	-42,0
+Bas	8,930DT	8,240DT	6,460DT	Gearing	-77,4%	-77,3%	-77,1%	-76,9%
Ratios				CA (en MDT)	212,7	233,9	252,6	272,9
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	EBITDA (en MDT)	24,4	26,1	27,2	28,4
VE/EBITDA	5,2x	4,8x	4,5x	EBIT (en MDT)	22,5	24,1	25,2	26,3
VE/EBIT	5,6x	5,2x	4,9x	Résultat net (en MDT)	15,1	15,9	16,6	17,5
P/E	10,8x	10,3x	9,8x	BPA (en DT)	0,842	0,882	0,925	0,973
Div Yield	6,6%	7,2%	7,7%	DPA (en DT)	0,600	0,650	0,700	0,720
P/B	3,8x	3,7x	3,5x	Pay out	71,1%	74,4%	75,9%	74,4%
				ROE	31,6%	31,7%	31,8%	32,1%

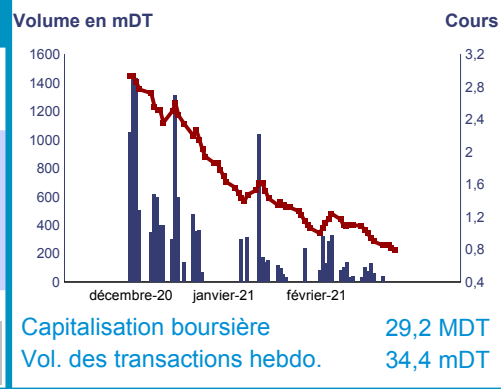
ENNAKL AUTOMOBILES	
Code ISIN	TN0007410012
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE	
Principaux actionnaires	
PGI - AMEN GROUP	52,9%
POULINA GROUP HOLDING	29,3%
Part. étrangère 11,1%	
Cours du 26/03/2021	
12,300 DT	
Fonds propres 119,7 MDT	
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Conserver	



Capitalisation boursière 369,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 64,4 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		2019	2020p	2021p	2022p
Variation	0,0%	0,0%	6,0%	BFR (en MDT)	9,6	9,3	10,5	11,2
+Haut	12,300DT	12,300DT	12,300DT	Dettes nettes (en MDT)	7,1	6,0	6,0	5,1
+Bas	12,300DT	12,250DT	9,280DT	Gearing	5,0%	4,1%	4,0%	3,2%
Ratios				CA (en MDT)	463,7	435,9	462,0	485,1
VE/CA	0,8x	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	44,1	32,6	36,7	40,3
VE/EBITDA	8,5x	11,5x	10,2x	EBIT (en MDT)	39,1	27,3	31,1	34,4
VE/EBIT	9,6x	13,7x	12,0x	Résultat net (en MDT)	24,3	20,1	22,2	24,6
P/E	15,2x	18,4x	16,6x	BPA (en DT)	0,809	0,670	0,740	0,820
Div Yield	2,0%	1,8%	2,0%	DPA (en DT)	0,250	0,220	0,240	0,260
P/B	3,1x	3,1x	3,0x	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%	
Cours du 26/03/2021	
0,790 DT	
Fonds propres 37,0 MDT	
Nombre d'actions	37,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Alléger	

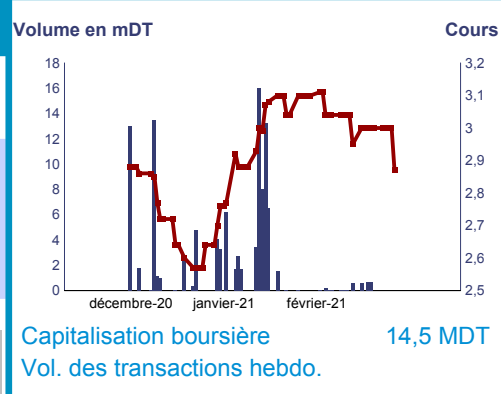


Capitalisation boursière 29,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 34,4 mDT

Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		2019p	2020p	2021p	2022p
Variation	-12,2%	-71,5%	25,4%	BFR (en MDT)	4,6	-	-	-
+Haut	0,850DT	2,770DT	3,200DT	Dettes nettes (en MDT)	116,2	-	-	-
+Bas	0,790DT	0,790DT	0,520DT	Gearing	159,6%	-	-	-
Ratios				CA (en MDT)	268,6	-	-	-
VE/CA	0,5x	-	-	EBITDA (en MDT)	9,0	-	-	-
VE/EBITDA	16,1x	-	-	EBIT (en MDT)	-9,6	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	Résultat net (en MDT)	-13,9	-	-	-
P/E	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
P/B	0,3x	-	-	Pay out	0,0%	-	-	-
				ROE	-20,9%	-	-	-

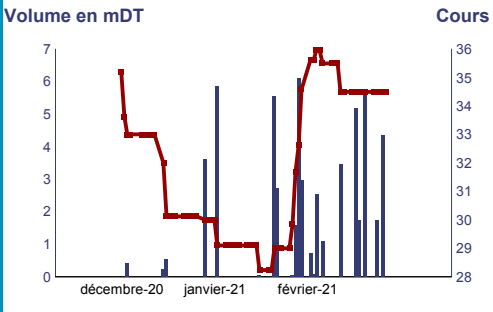
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
IMMOBILIER	4,1%	8,3%	3	94,6	0,0	0,0	0,2%	5,2x	26,2x	-	0,7%	0,6x	6,7%	

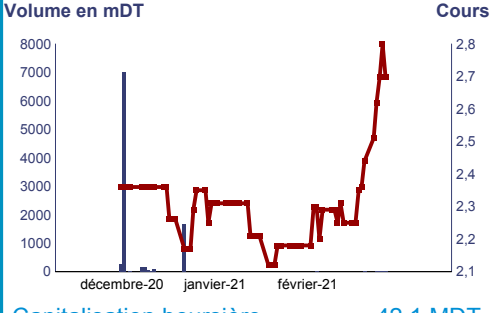
ESSOUKNA	
Code ISIN	TN0007210016
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER	
Principaux actionnaires	
SIMPAR	69,6%
Part. étrangère 0,1%	
Cours du 26/03/2021	
2,870 DT	
Fonds propres 33,7 MDT	
Nombre d'actions	5,1 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Conserver	



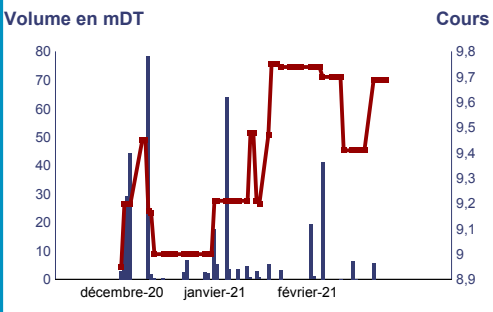
Capitalisation boursière 14,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.

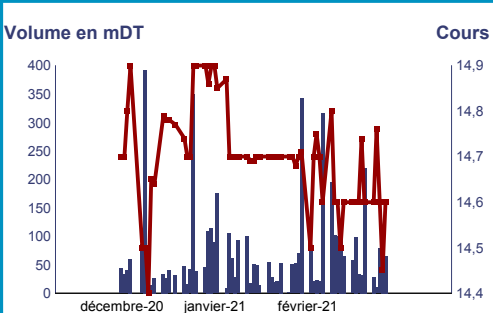
Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		2019	2020	2021p	2022p
Variation	-4,3%	0,3%	38,3%	BFR (en MDT)	55,9	55,0	56,1	56,4
+Haut	3,000DT	3,110DT	3,110DT	Dettes nettes (en MDT)	30,1	31,0	31,6	32,1
+Bas	2,870DT	2,570DT	2,005DT	Gearing	85,9%	89,9%	90,8%	91,0%
Ratios				CA (en MDT)	16,2	15,4	16,9	18,6
VE/CA	2,8x	3,0x	2,7x	EBITDA (en MDT)	3,6	3,6	3,9	4,3
VE/EBITDA	12,4x	12,8x	11,8x	EBIT (en MDT)	3,3	3,2	3,5	3,9
VE/EBIT	13,6x	14,2x	13,1x	Résultat net (en MDT)	0,0	-0,5	0,3	0,6
P/E	NS	-	54,3x	BPA (en DT)	0,007	-	0,053	0,110
Div Yield	1,2%	-	2,4%	DPA (en DT)	0,035	0,000	0,070	0,150
P/B	0,4x	0,4x	0,5x	Pay out	88,4%	-	217,3%	223,9%
				ROE	0,1%	-1,4%	0,8%	1,6%

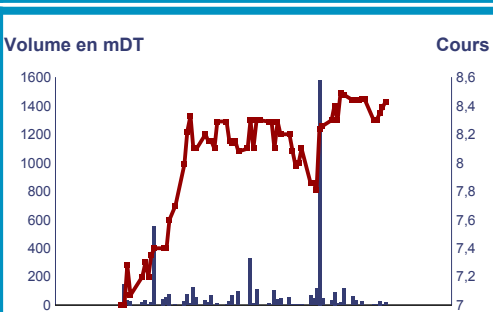
SIMPAR Code ISIN TN0004000055 Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,3% GAT 22,1% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 34,8 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 26/03/2021 34,500 DT Conserver	Volume en mDT  Capitalisation boursière 38,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,1 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 Dettes 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%
--	--	---	--	--

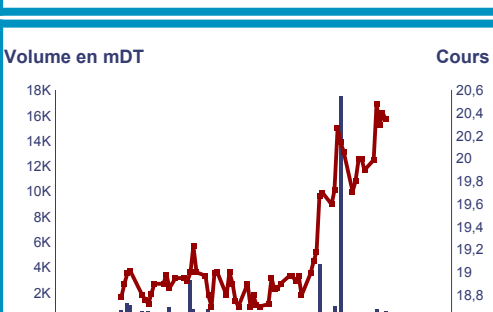
SITS Code ISIN TN0007180011 Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires POULINA GROUPE HOLDING 36,0% Sté IMMOBILIERE 30,0% Part. étrangère 15,1% Fonds propres 39,1 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 26/03/2021 2,700 DT Conserver	Volume en mDT  Capitalisation boursière 42,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,4 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 10,7% 14,4% 32,4% +Haut 2,800DT 2,800DT 2,800DT +Bas 2,510DT 2,120DT 1,950DT Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 4,3x 1,1x 2,1x 1,9x VE/EBITDA 15,0x 3,2x 6,9x 6,4x VE/EBIT 19,3x 3,0x 7,3x 6,8x P/E 39,1x 5,2x 16,8x 14,0x Div Yield - - - - P/B 1,2x 1,1x 1,0x 0,9x	Indic. financiers 2019 2020 2021p 2022p BFR (en MDT) 65,7 46,2 48,2 50,5 Dettes 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%
---	---	---	--	---

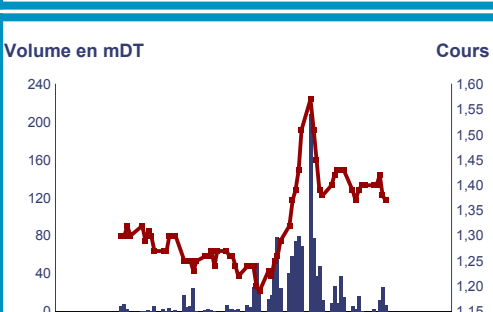
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	1,9%	6,0%	5	6 018,5	0,4	2,1	2,1%	21,9x	19,9x	3,3%	3,5%	78,9%	4,9x	52,4%

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 26/03/2021 9,690 DT Acheter	Volume en mDT  Capitalisation boursière 47,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 5,8 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 3,0% 5,3% 73,7% +Haut 9,690DT 9,750DT 9,750DT +Bas 9,690DT 9,000DT 4,960DT Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 1,4x 1,3x 1,2x 1,1x VE/EBITDA 6,5x 5,8x 5,3x 4,9x VE/EBIT 8,6x 7,6x 6,9x 6,3x P/E 14,5x 13,1x 10,9x 10,2x Div Yield 1,7% 1,8% 1,9% 2,0% P/B 2,7x 2,4x 2,2x 2,0x	Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT) 6,2 6,6 7,5 8,0 Dettes 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%
--	---	---	--	---

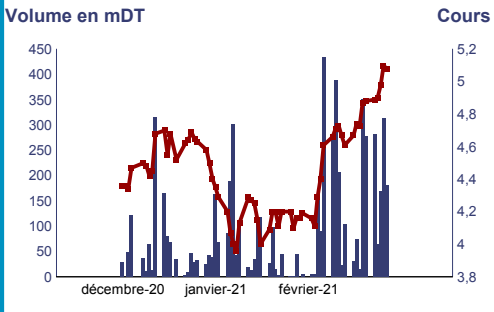
DELICE HOLDING Code ISIN TN0007670011 Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Consulting SARL 85,0% Société agricole El Hadayek 6,1% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 588,8 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 26/03/2021 14,600 DT Acheter	Volume en mDT  Capitalisation boursière 801,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 261,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,0% -2,0% 37,0% +Haut 14,760DT 14,900DT 15,350DT +Bas 14,450DT 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 Dettes 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%
---	--	---	---	---

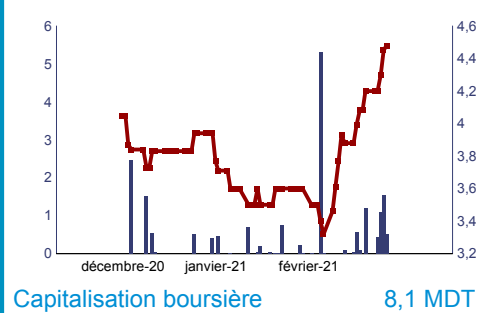
LAND OR Code ISIN TN0007510019 Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires LAND OR HOLDING 58,0% MAGHREB PRIVATE 21,6% Part. étrangère 22,9% Fonds propres 68,3 MDT Nombre d'actions 11,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 26/03/2021 8,430 DT Acheter	Volume en mDT  Capitalisation boursière 94,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 57,9 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -0,2% 19,2% 45,9% +Haut 8,430DT 8,490DT 8,490DT +Bas 8,300DT 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% 4,2% P/B 1,5x 1,4x 1,3x 1,2x	Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT) 13,6 13,3 14,4 15,2 Dettes 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%
---	---	---	---	---

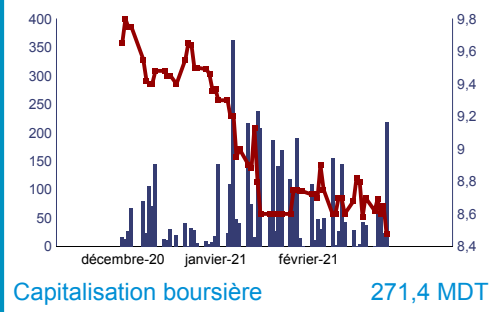
SFBT Code ISIN TN0001100254 Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GROUPE CASTEL 61,5% Partner Investment SA 9,4% Part. étrangère 62,2% Fonds propres 798,8 MDT Nombre d'actions 247,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 26/03/2021 20,350 DT Acheter	Volume en mDT  Capitalisation boursière 5 036,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 720,9 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 2,3% 7,0% 46,8% +Haut 20,480DT 20,480DT 20,480DT +Bas 19,990DT 18,700DT 13,270DT Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 4,0x 3,8x 3,5x 3,3x VE/EBITDA 14,1x 13,3x 12,4x 11,5x VE/EBIT 18,3x 17,3x 16,1x 14,8x P/E 23,9x 22,9x 20,6x 19,0x Div Yield 3,2% 3,4% 3,6% 3,7% P/B 7,3x 6,3x 5,4x 4,6x	Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT) 359,6 367,4 380,7 394,6 Dettes 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 26/03/2021 1,370 DT Conserver	Volume en mDT  Capitalisation boursière 38,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 47,3 mDT	Indicateurs boursiers Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -2,1% 5,4% 10,5% +Haut 1,420DT 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. 11,1x 9,5x 9,0x VE/EBIT neg. 35,1x 19,7x 15,8x P/E - NS 52,0x 27,1x Div Yield - - - - P/B -5,1x -4,5x -4,4x -4,6x	Indic. financiers 2019 2020p 2021p 2022p BFR (en MDT) 9,7 9,7 9,9 9,7 Dettes 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
---	---	---	--	--

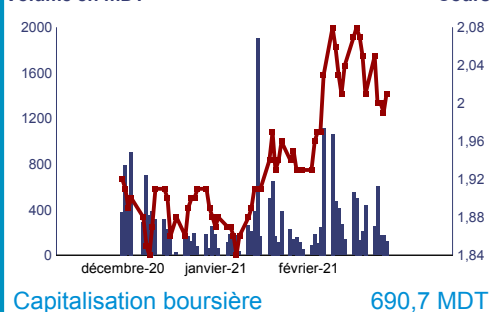
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
IND. PHARMACEUTIQUES	-0,5%	-4,9%	3	388,8	0,3	1,4	3,5%	35,3x	22,0x	1,9%	2,5%	64,0%	3,3x	0,9%

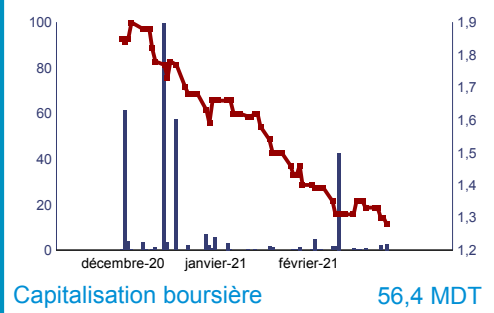
ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 0,8%		Cours du 26/03/2021 5,080 DT Consolider		Perf. Variation 4,1% +Haut 5,100DT +Bas 4,890DT	depuis le 31/12/2020 13,6% 5,100DT 3,960DT	un an glissant 117,1% 5,100DT 2,360DT	2019 VE/CA 1,3x VE/EBITDA 13,9x VE/EBIT 25,3x P/E 70,7x Div Yield - P/B 2,9x	2020p 1,4x 9,6x 15,4x 52,9x - 2,9x	2021p 1,3x 8,5x 13,0x 22,9x 1,5% 3,1x	2022p 1,2x 7,9x 11,7x 18,6x 2,0% 3,3x	2019 BFR (en MDT) 27,9 Dette nette (en MDT) 32,1 Gearing 83,7% CA (en MDT) 105,6 EBITDA (en MDT) 10,2 EBIT (en MDT) 5,6 Résultat net (en MDT) 1,5 BPA (en DT) 0,072 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 4,0%	2020p 22,9 27,2 72,5% 96,0 14,2 8,9 2,1 0,096 0,050 - 5,5%	2021p 22,0 25,6 72,3% 103,7 15,8 10,4 4,8 0,222 0,075 - 13,5%	2022p 21,7 23,8 72,6% 112,0 16,9 11,4 5,9 0,274 0,100 36,5% 17,9%
Capitalisation boursière 109,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 008,1 mDT														

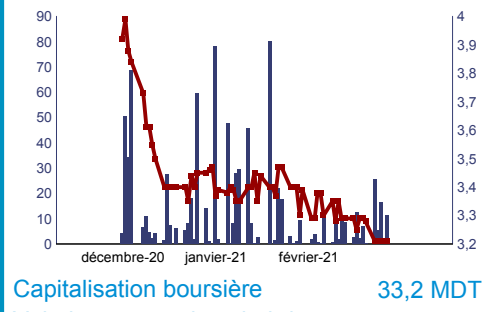
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% StéC 12,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 26/03/2021 4,480 DT Alléger		Perf. Variation 6,7% +Haut 4,480DT +Bas 4,200DT	depuis le 31/12/2020 16,7% 4,480DT 3,320DT	un an glissant -13,5% 5,800DT 3,320DT	2019p VE/CA 0,8x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,6x	2020p 0,7x neg. neg. - - -0,5x	2021p 0,7x 13,4x 10,0x - -0,5x	2022p 0,7x 5,7x 10,0x 9,0x - -0,6x	2019p BFR (en MDT) -6,3 Dette nette (en MDT) 17,1 Gearing - CA (en MDT) 33,4 EBITDA (en MDT) -3,4 EBIT (en MDT) -5,5 Résultat net (en MDT) -8,5 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2020p -6,5 18,6 - 35,9 -0,9 -3,1 -5,7 - 0,000 - ns	2021p -3,2 20,3 - 38,6 2,1 -0,1 -2,5 - 0,000 - ns	2022p 1,1 22,1 - 41,5 5,3 3,0 0,9 0,495 0,000 0,0% ns
Capitalisation boursière 8,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,6 mDT														

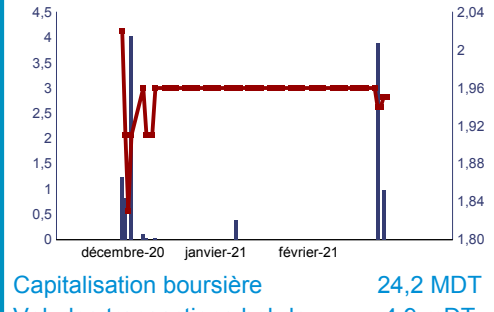
UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PREMIUM HOLDING SA 34,0% CHARFEDDINE Ridha 29,2% Part. étrangère 1,0%		Cours du 26/03/2021 8,480 DT Acheter		Perf. Variation -2,5% +Haut 8,690DT +Bas 8,480DT	depuis le 31/12/2020 -13,0% 9,750DT 8,480DT	un an glissant -3,6% 10,910DT 8,480DT	2019 VE/CA 2,7x VE/EBITDA 8,2x VE/EBIT 10,2x P/E 15,3x Div Yield - P/B 2,7x	2020p 3,2x 11,2x 16,1x 28,2x 2,4% 2,6x	2021p 2,8x 9,8x 13,8x 21,7x 2,9% 2,5x	2022p 2,5x 8,6x 11,9x 18,0x 3,5% 2,4x	2019 BFR (en MDT) 47,3 Dette nette (en MDT) 22,7 Gearing 22,7% CA (en MDT) 107,2 EBITDA (en MDT) 36,0 EBIT (en MDT) 28,8 Résultat net (en MDT) 17,7 BPA (en DT) 0,553 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 17,7%	2020p 45,5 16,7 16,1% 91,1 25,6 17,9 9,6 0,301 0,200 66,5% 9,3%	2021p 46,0 16,2 15,0% 104,3 29,3 20,9 12,5 0,391 0,250 64,0% 11,5%	2022p 46,9 15,3 13,5% 116,9 33,2 24,2 15,0 0,470 0,300 63,9% 13,2%
Capitalisation boursière 271,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 376,2 mDT														

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-0,2%	0,2%	8	1 202,2	0,4	1,8	2,1%	31,2x	13,3x	0,9%	1,5%	59,2%	2,5x	0,8%

CARTHAGE CEMENT		Code ISIN TN0007400013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires BINA CORPORATE 40,2% Al Karama Holding 14,9% Part. étrangère 1,1%		Cours du 26/03/2021 2,010 DT Acheter		Perf. Variation 0,0% +Haut 2,050DT +Bas 1,990DT	depuis le 31/12/2020 5,8% 2,080DT 1,840DT	un an glissant 99,0% 2,080DT 1,000DT	2019 VE/CA 5,4x VE/EBITDA 19,6x VE/EBIT 58,3x P/E - Div Yield - P/B -7,7x	2020 4,6x 11,6x 19,6x 35,7x - 5,1x	2021p 3,0x 7,9x 11,8x 13,2x - 3,7x	2022p 2,4x 5,5x 7,5x 7,4x - 2,5x	2019 BFR (en MDT) -99,1 Dette nette (en MDT) 657,8 Gearing - CA (en MDT) 249,6 EBITDA (en MDT) 68,9 EBIT (en MDT) 23,1 Résultat net (en MDT) -51,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2020 -70,2 478,1 351,6% 253,0 100,7 59,6 19,4 0,056 0,000 0,0% 14,2%	2021p -66,4 380,6 202,1% 352,1 136,2 91,1 52,4 0,152 0,000 0,0% 27,8%	2022p -36,4 243,2 86,5% 391,1 169,8 125,3 92,9 0,270 0,000 0,0% 33,0%
Capitalisation boursière 690,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 337,1 mDT														

CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2%		Cours du 26/03/2021 1,280 DT Consolider		Perf. Variation -3,8% +Haut 1,330DT +Bas 1,280DT	depuis le 31/12/2020 -32,6% 1,900DT 1,280DT	un an glissant 3,2% 1,920DT 1,080DT	2019 VE/CA 2,0x VE/EBITDA 9,6x VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B 1,8x	2020p 1,7x 8,1x ns - - 2,1x	2021p 1,4x 5,7x 18,7x 14,0x - 1,8x	2022p 1,2x 4,8x 13,1x 7,2x - 1,5x	2019 BFR (en MDT) -17,9 Dette nette (en MDT) 148,5 Gearing 475,4% CA (en MDT) 103,5 EBITDA (en MDT) 21,3 EBIT (en MDT) -0,6 Résultat net (en MDT) -9,4 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -30,0%	2020p -26,3 136,7 513,7% 111,1 23,8 1,6 -4,5 - 0,000 - -17,0%	2021p -25,4 125,4 408,0% 126,7 32,1 9,7 4,0 0,092 0,000 0,0% 13,1%	2022p -19,5 115,1 296,5% 144,4 35,7 13,1 7,9 0,179 0,000 0,0% 20,3%
Capitalisation boursière 56,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,8 mDT														

MPBS		Code ISIN TN0007620016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SALLEMI Sofiene 64,6% SALLEMI Moncef 5,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 26/03/2021 3,210 DT Consolider		Perf. Variation -2,1% +Haut 3,210DT +Bas 3,210DT	depuis le 31/12/2020 -16,4% 3,840DT 3,210DT	un an glissant -22,0% 4,439DT 3,210DT	2019 VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,7x VE/EBIT 7,3x P/E 11,4x Div Yield - P/B 1,1x	2020p 0,5x 5,9x 11,2x 21,5x 1,6% 1,1x	2021p 0,5x 5,0x 8,8x 13,4x 3,1% 1,0x	2022p 0,4x 4,1x 6,6x 8,7x 4,7% 1,0x	2019 BFR (en MDT) 26,0 Dette nette (en MDT) 14,2 Gearing 40,3% CA (en MDT) 101,5 EBITDA (en MDT) 10,1 EBIT (en MDT) 6,5 Résultat net (en MDT) 2,9 BPA (en DT) 0,281 DPA (en DT) - Pay out 0,0% ROE 8,2%	2020p 24,2 14,3 39,6% 89,4 8,1 4,3 1,5 0,149 0,050 55,6% 4,3%	2021p 22,7 14,5 38,4% 102,8 9,5 5,4 2,5 0,240 0,100 69,1% 6,6%	2022p 23,7 14,6 36,4% 118,2 11,5 7,2 3,8 0,369 0,150 67,4% 9,5%
Capitalisation boursière 33,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 60,6 mDT														

SANIMED		Code ISIN TN0007730013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 24,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 26/03/2021 1,950 DT Consolider		Perf. Variation -0,5% +Haut 1,960DT +Bas 1,940DT	depuis le 31/12/2020 2,1% 1,960DT 1,910DT	un an glissant -6,3% 2,080DT 1,300DT	2019 VE/CA 2,2x VE/EBITDA 14,7x VE/EBIT ns P/E - Div Yield - P/B 0,8x	2020p 2,7x 17,9x neg. - - 0,9x	2021p 2,4x 13,8x 80,2x - - 1,1x	2022p 2,1x 11,0x 27,6x 96,7x - 1,1x	2019 BFR (en MDT) 17,9 Dette nette (en MDT) 68,4 Gearing 216,3% CA (en MDT) 42,5 EBITDA (en MDT) 6,3 EBIT (en MDT) 0,1 Résultat net (en MDT) -3,8 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -11,9%	2020p 15,1 71,2 272,8% 35,8 5,3 -1,0 -4,5 - 0,000 - -17,3%	2021p 12,9 70,6 306,9% 40,1 6,9 1,2 -2,1 - 0,000 - -9,2%	2022p 12,1 70,2 315,4% 44,9 8,5 3,4 0,2 0,020 0,000 0,0% 1,1%
Capitalisation boursière 24,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,9 mDT														

SIAME Code ISIN TN0006590012

Marché: **Marché principal**
Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

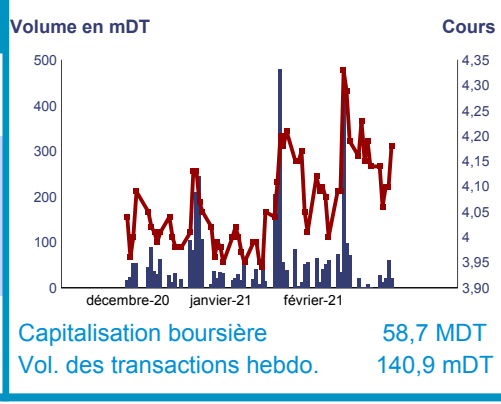
Principaux actionnaires

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

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

Cours du 26/03/2021
4,180 DT

Conserver



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	1,0%	2,2%	32,3%	BFR (en MDT)	27,8	31,7	35,7
+Haut	4,180DT	4,330DT	4,330DT	Dette nette (en MDT)	15,4	17,4	18,3
+Bas	4,060DT	3,940DT	3,000DT	Gearing	54,2%	61,3%	65,3%
				CA (en MDT)	59,5	50,6	58,1
				EBITDA (en MDT)	7,7	6,1	6,9
				EBIT (en MDT)	5,1	3,6	4,5
				Résultat net (en MDT)	2,6	1,2	2,0
				BPA (en DT)	0,182	0,083	0,142
				DPA (en DT)	0,120	0,060	0,100
				Pay out	61,3%	58,8%	56,8%
				ROE	9,0%	4,1%	7,1%

SOMOCER Code ISIN TN0006780019

Marché: **Marché principal**
Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

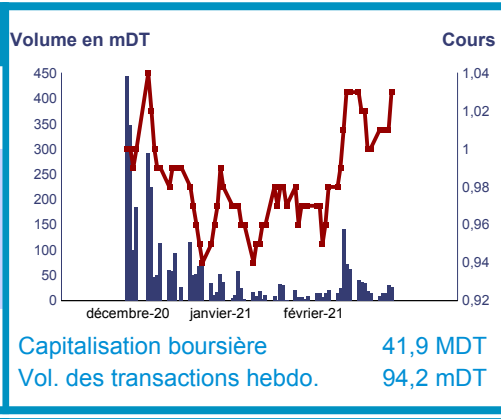
Principaux actionnaires

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

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

Cours du 26/03/2021
1,030 DT

Conserver



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	3,0%	3,0%	35,5%	BFR (en MDT)	121,9	134,7	140,7
+Haut	1,030DT	1,040DT	1,150DT	Dette nette (en MDT)	179,0	189,5	201,6
+Bas	1,010DT	0,940DT	0,740DT	Gearing	226,3%	238,3%	265,4%
				CA (en MDT)	145,4	133,8	145,8
				EBITDA (en MDT)	34,4	28,6	36,9
				EBIT (en MDT)	22,3	15,9	23,0
				Résultat net (en MDT)	0,5	-4,5	2,3
				BPA (en DT)	0,013	-	0,057
				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,050
				Pay out	0,0%	-	67,8%
				ROE	0,7%	-5,6%	3,1%

SOTEMAIL Code ISIN TN0007600018

Marché: **Marché principal**
Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

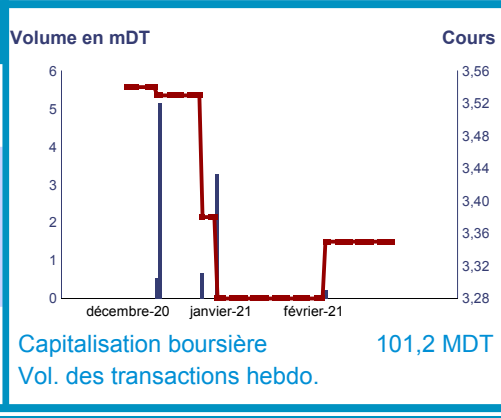
Principaux actionnaires

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

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

Cours du 26/03/2021
3,350 DT

Consolider



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	0,0%	-5,4%	13,2%	BFR (en MDT)	34,1	40,1	47,3
+Haut	3,350DT	3,540DT	3,540DT	Dette nette (en MDT)	52,3	52,2	51,7
+Bas	3,350DT	3,280DT	2,910DT	Gearing	131,7%	142,3%	138,0%
				CA (en MDT)	57,5	47,2	54,3
				EBITDA (en MDT)	12,4	7,9	12,5
				EBIT (en MDT)	8,7	4,0	8,4
				Résultat net (en MDT)	2,3	-3,0	0,8
				BPA (en DT)	0,077	-	0,026
				DPA (en DT)	0,000	0,000	0,050
				Pay out	0,0%	-	0,0%
				ROE	5,8%	-8,1%	2,1%

TPR Code ISIN TN0007270010

Marché: **Marché principal**
Secteur: **MATERIAUX DE CONSTRUCTION**

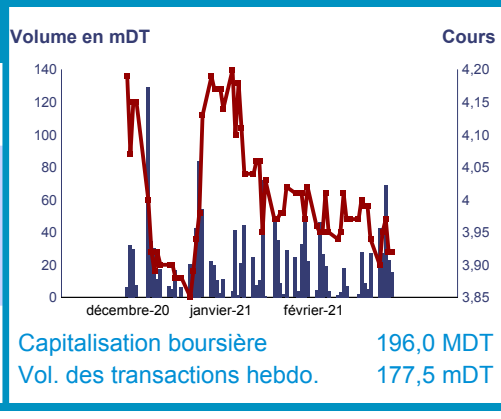
Principaux actionnaires

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

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

Cours du 26/03/2021
3,920 DT

Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	-0,5%	-5,5%	6,2%	BFR (en MDT)	68,4	65,2	72,6
+Haut	3,970DT	4,200DT	4,500DT	Dette nette (en MDT)	21,3	7,1	7,2
+Bas	3,900DT	3,850DT	3,300DT	Gearing	17,4%	5,5%	4,9%
				CA (en MDT)	201,4	171,1	210,5
				EBITDA (en MDT)	42,1	31,8	41,0
				EBIT (en MDT)	33,8	23,0	31,6
				Résultat net (en MDT)	21,7	17,5	25,9
				BPA (en DT)	0,433	0,350	0,517
				DPA (en DT)	0,000	0,200	0,270
				Pay out	0,0%	59,5%	54,3%
				ROE	18,5%	13,9%	19,5%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
BIENS DE CONSOMMATION	5,8%	9,8%	11	3 339,8	0,8	4,1	2,8%	19,8x	15,8x	2,6%	3,1%	63,4%	2,5x	4,9%

AMS Code ISIN TN0001500859

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

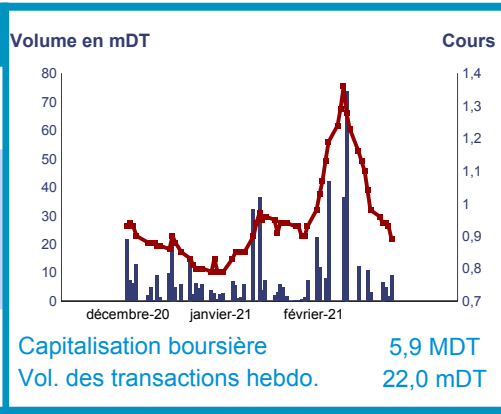
Principaux actionnaires

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

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

Cours du 26/03/2021
0,890 DT

Vendre



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019p	2020p	2021p	2022p
Variation	-9,2%	-1,1%	74,5%	BFR (en MDT)	-	-	-
+Haut	0,960DT	1,360DT	1,360DT	Dette nette (en MDT)	-	-	-
+Bas	0,890DT	0,790DT	0,380DT	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
				Pay out	-	-	-
				ROE	-	-	ns

ASSAD Code ISIN TN0007140015

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

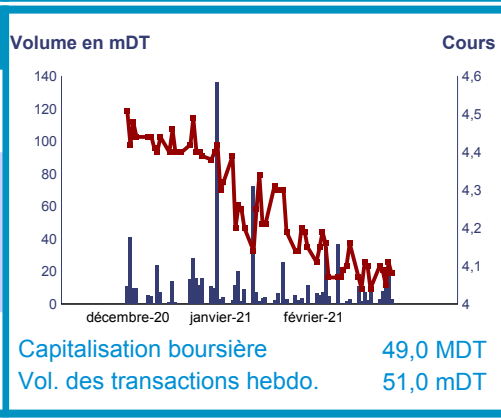
Principaux actionnaires

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

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

Cours du 26/03/2021
4,080 DT

Acheter



Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	1,0%	-8,1%	-21,0%	BFR (en MDT)	81,5	82,7	92,0
+Haut	4,110DT	4,490DT	5,920DT	Dette nette (en MDT)	54,8	60,3	61,2
+Bas	4,050DT	4,040DT	4,040DT	Gearing	94,6%	108,3%	101,2%
				CA (en MDT)	154,4	139,0	154,2
				EBITDA (en MDT)	19,2	13,9	19,5
				EBIT (en MDT)	14,8	9,1	14,2
				Résultat net (en MDT)	3,1	1,2	3,5
				BPA (en DT)	0,259	0,100	0,296
				DPA (en DT)	0,250	0,150	0,225
				Pay out	40,1%	81,8%	48,9%
				ROE	5,6%	2,2%	6,4%

ATELIER MEUBLE INT Code ISIN TN0007740012

Marché: **Marché principal**
Secteur: **BIENS DE CONSOMMATION**

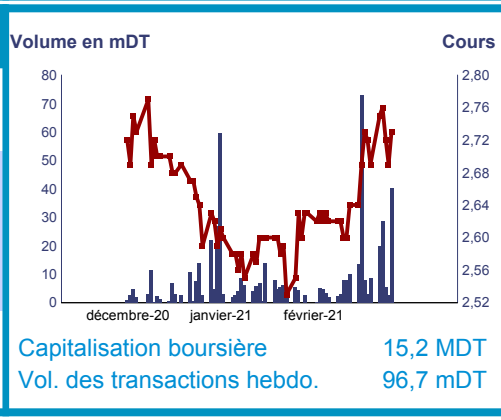
Principaux actionnaires

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

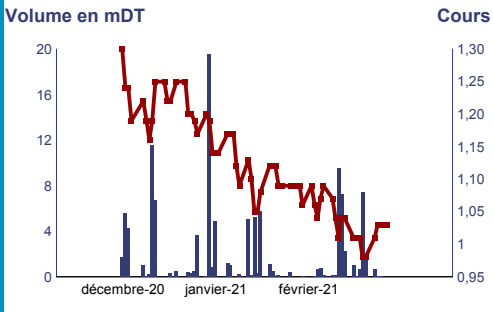
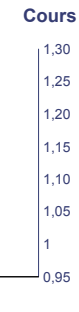
Fonds propres 11,8 MDT
Nombre d'actions 5,6 Mi
Valeur nominale 1,0 DT

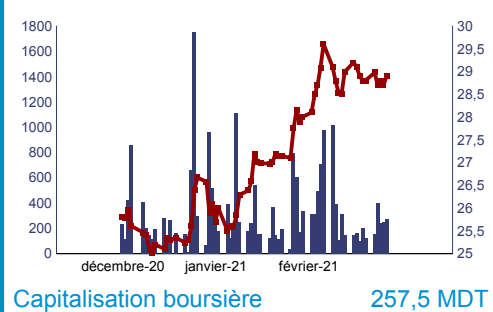
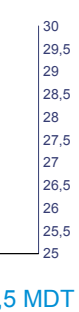
Cours du 26/03/2021
2,730 DT

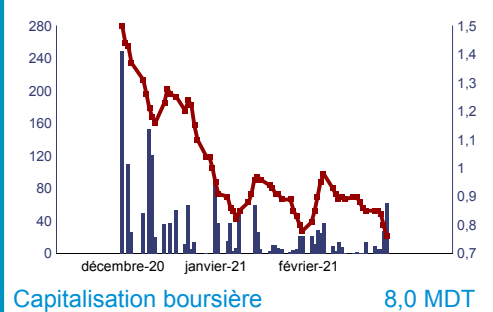

Acheter

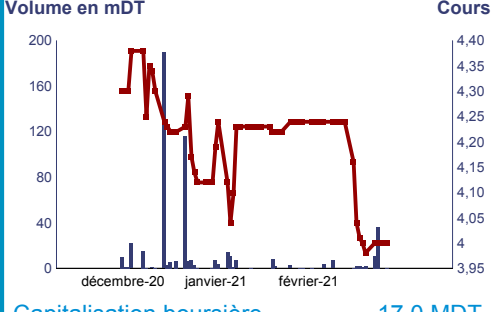
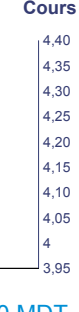


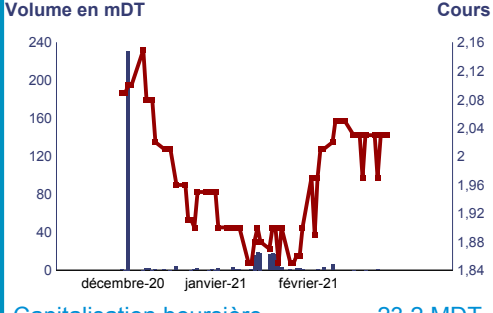

Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	1,5%	0,0%	-15,7%	BFR (en MDT)	5,8	5,9	5,6
+Haut	2,760DT	2,770DT	3,333DT	Dette nette (en MDT)	1,9	2,1	2,1
+Bas	2,690DT	2,530DT	2,530DT	Gearing	17,1%	17,8%	17,4%
				CA (en MDT)	24,4	19,3	21,0
				EBITDA (en MDT)	4,1	2,4	3,0
				EBIT (en MDT)	2,7	0,9	1,4
				Résultat net (en MDT)	1,8	0,5	0,8
				BPA (en DT)	0,326	0,096	0,149
				DPA (en DT)	0,150	0,075	0,100
				Pay out	26,1%	55,6%	47,7%
				ROE	16,1%	4,6%	6,8%

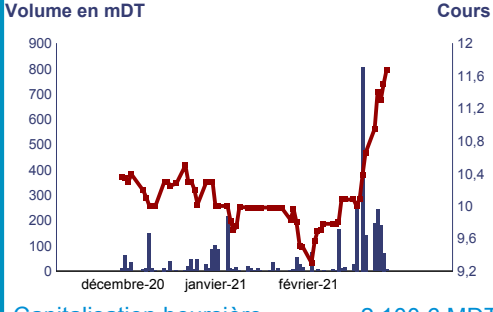

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p	
Sté F.H.SERVICES 32,1% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0%		Cours du 26/03/2021 1,030 DT			Capitalisation boursière 10,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT	Variation	5,1%	-13,4%	5,1%	Dette nette (en MDT)	137,7	-	-	-
Part. étrangère 0,0%		Vendre	Ratios				+Haut	1,030DT	1,250DT	1,570DT	Gearing	-	-	-
Fonds propres 10,3 Mi Nombre d'actions 2,0 DT Valeur nominale 2,0 DT			VE/CA	10,8x	-	-	-	CA (en MDT)	13,7	-	-	-		
			VE/EBITDA	neg.	-	-	-	EBITDA (en MDT)	-6,7	-	-	-		
			VE/EBIT	neg.	-	-	-	EBIT (en MDT)	-12,8	-	-	-		
			P/E	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-24,9	-	-	-		
			Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-		
			P/B	-1,4x	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000		
								Pay out	-	-	-	-		
								ROE	ns	-	-	-		

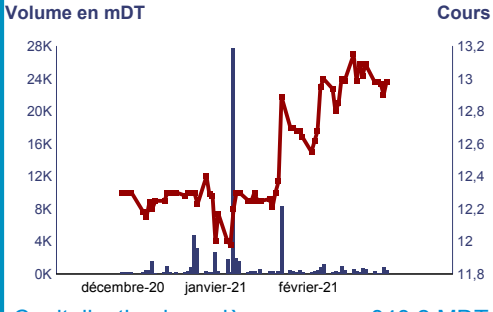

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		
ESSAYEH Habib 33,6% REKIK Mohamed 10,5%		Cours du 26/03/2021 28,900 DT			Capitalisation boursière 257,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 311,4 mDT	Variation	0,3%	12,9%	109,0%	Dette nette (en MDT)	-1,2	-2,5	-4,0	-5,6	
Part. étrangère 24,4%		Acheter	Ratios				+Haut	28,980DT	29,600DT	29,600DT	Gearing	-2,9%	-5,7%	-8,0%	-10,1%
Fonds propres 40,5 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT			VE/CA	2,9x	2,1x	1,8x	1,6x	CA (en MDT)	87,6	120,0	141,6	152,9			
			VE/EBITDA	19,9x	13,2x	10,9x	10,0x	EBITDA (en MDT)	12,9	19,4	23,3	25,2			
			VE/EBIT	23,3x	15,0x	12,5x	11,7x	EBIT (en MDT)	11,0	17,0	20,3	21,5			
			P/E	29,5x	17,2x	14,8x	13,7x	Résultat net (en MDT)	8,7	15,0	17,4	18,8			
			Div Yield	3,8%	5,2%	5,5%	5,9%	BPA (en DT)	0,980	1,685	1,955	2,109			
			P/B	6,9x	6,4x	5,6x	5,0x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
ECONOMIC AUTO SA 33,9% AURES AUTO SA 13,1%		Cours du 26/03/2021 0,760 DT			Capitalisation boursière 8,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 110,0 mDT	Variation	-10,6%	-44,5%	65,2%	Dette nette (en MDT)	6,4	9,5	11,2	11,9
Part. étrangère 0,0%		Vendre	Ratios				+Haut	0,850DT	1,370DT	1,570DT	Gearing	236,0%	-	-
Fonds propres -3,7 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT			VE/CA	1,3x	2,1x	1,9x	1,7x	CA (en MDT)	10,7	8,6	10,1	11,9		
			VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	EBITDA (en MDT)	-2,8	-2,2	-1,0	-0,2		
			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	EBIT (en MDT)	-4,2	-3,6	-2,5	-1,7		
			P/E	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-5,5	-4,6	-3,4	-2,5		
			Div Yield	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-		
			P/B	2,7x	-2,2x	-1,0x	-0,7x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		
REJEB SFAR Karim 51,5% REJEB Nessim 10,9%		Cours du 26/03/2021 4,000 DT			Capitalisation boursière 17,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 47,8 mDT	Variation	0,5%	-8,7%	0,2%	Dette nette (en MDT)	-8,0	-6,7	-7,1	-6,9	
Part. étrangère 0,2%		Consolider	Ratios				+Haut	4,000DT	4,380DT	4,490DT	Gearing	-58,8%	-48,8%	-49,7%	-46,6%
Fonds propres 13,8 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			VE/CA	1,6x	2,1x	1,8x	1,6x	CA (en MDT)	5,8	4,9	5,5	6,2			
			VE/EBITDA	4,7x	9,9x	6,6x	5,2x	EBITDA (en MDT)	1,9	1,0	1,5	1,9			
			VE/EBIT	5,2x	11,7x	7,4x	5,8x	EBIT (en MDT)	1,7	0,9	1,3	1,7			
			P/E	12,7x	27,2x	13,7x	9,6x	Résultat net (en MDT)	1,3	0,6	1,2	1,8			
			Div Yield	6,3%	2,0%	4,8%	6,9%	BPA (en DT)	0,315	0,147	0,291	0,415			
			P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		
ATD SICAR 32,1% ABID Yassine 22,9%		Cours du 26/03/2021 2,030 DT			Capitalisation boursière 23,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,1 mDT	Variation	0,0%	-3,3%	-12,7%	Dette nette (en MDT)	9,2	9,6	8,9	8,2	
Part. étrangère 7,2%		Consolider	Ratios				+Haut	2,030DT	2,150DT	2,330DT	Gearing	41,7%	43,2%	39,3%	35,3%
Fonds propres 22,3 MDT Nombre d'actions 11,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT			VE/CA	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x	CA (en MDT)	23,1	23,0	24,6	26,3			
			VE/EBITDA	8,2x	9,1x	7,1x	6,4x	EBITDA (en MDT)	3,9	3,6	4,5	4,9			
			VE/EBIT	14,1x	17,8x	12,3x	10,9x	EBIT (en MDT)	2,3	1,8	2,6	2,9			
			P/E	38,7x	55,8x	23,4x	18,1x	Résultat net (en MDT)	0,6	0,4	1,0	1,3			
			Div Yield	1,5%	-	1,0%	1,5%	BPA (en DT)	0,052	0,036	0,087	0,112			
			P/B	1,1x	1,0x	1,0x	1,0x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		
Founders Capital Partners (FCP) 77,9%		Cours du 26/03/2021 11,670 DT			Capitalisation boursière 2 100,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 692,3 mDT	Variation	9,6%	12,3%	-8,2%	Dette nette (en MDT)	1 466,6	1 503,1	1 511,6	1 530,8	
Part. étrangère 0,6%		Acheter	Ratios				+Haut	11,670DT	11,670DT	12,800DT	Gearing	157,7%	154,1%	147,6%	145,9%
Fonds propres 496,8 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			VE/CA	1,6x	1,7x	1,6x	1,4x	CA (en MDT)	2 299,2	2 115,3	2 326,8	2 524,6			
			VE/EBITDA	9,3x	10,2x	8,7x	7,8x	EBITDA (en MDT)	385,1	354,3	413,3	465,3			
			VE/EBIT	14,9x	18,3x	15,2x	13,5x	EBIT (en MDT)	239,6	197,1	237,2	268,1			
			P/E	16,1x	19,4x	16,5x	13,8x	Résultat net (en MDT)	130,5	108,0	127,5	152,6			
			Div Yield	2,6%	2,6%	3,0%	3,4%	BPA (en DT)	0,725	0,600	0,709	0,848			
			P/B	4,5x	4,2x	4,0x	3,7x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers						
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		
JM HOLDING 62,7% PICTET LUX 9,8%		Cours du 26/03/2021 12,980 DT			Capitalisation boursière 848,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 753,2 mDT	Variation	-0,8%	5,5%	47,5%	Dette nette (en MDT)	294,9	290,3	285,1	279,3	
Part. étrangère 10,0%		Acheter	Ratios				+Haut	12,980DT	13,150DT	13,590DT	Gearing	78,1%	69,4%	62,7%	57,1%
Fonds propres 259,5 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT			VE/CA	2,0x	1,8x	1,5x	1,3x	CA (en MDT)	560,1	644,9	748,1	845,3			
			VE/EBITDA	14,1x	9,9x	8,3x	7,3x	EBITDA (en MDT)	81,3	115,5	136,6	154,3			
			VE/EBIT	20,9x	13,3x	11,0x	9,6x	EBIT (en MDT)	54,7	85,8	103,3	117,0			
			P/E	37,0x	19,1x	14,4x	12,1x	Résultat net (en MDT)	23,0	44,4	59,1	69,9			
			Div Yield	1,2%	1,9%	2,5%	3,0%	BPA (en DT)	0,351	0,679	0,904	1,070			
			P/B	3,5x	3,3x	3,0x	2,8x	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	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires												

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
INDUSTRIES	0,6%	2,0%	6	1 381,5	0,5	2,4	1,8%	19,9x	18,5x	2,3%	3,2%	51,7%	2,3x	20,2%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 17,0% Part. étrangère 59,2%		Cours du 26/03/2021 100,790 DT Conservier	Capitalisation boursière 165,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 81,2 mDT	Perf. Variation -3,0% +Haut 103,900DT +Bas 100,790DT Ratios VE/CA 1,6x VE/EBITDA 6,8x VE/EBIT 8,6x P/E 13,2x Div Yield - P/B 3,0x	2019 26,4 -3,9 -6,4% 100,3 23,8 18,7 12,5 7,660 0,000 0,0% 20,5%	2020p 28,2 -3,7 -5,6% 105,3 25,1 19,5 13,7 8,373 4,500 61,4% 20,5%	2021p 29,7 -1,5 -2,1% 115,8 27,0 20,8 14,4 8,805 4,600 59,7% 19,8%	2022p 29,9 -0,3 -0,3% 127,4 29,0 22,2 15,5 9,450 4,800 58,0% 19,5%				

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 26/03/2021 45,640 DT Conservier	Capitalisation boursière 88,9 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. Variation 0,0% +Haut 45,640DT +Bas 45,640DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -11,5x	2019 - 44,8 - 176,9 -10,7 -19,1 -29,2 - 0,000 - ns	2020p - 47,3 - 178,7 3,6 -4,4 -13,3 - 0,000 - ns	2021p - 50,3 - 198,3 9,0 1,3 -8,2 - 0,000 - ns	2022p - 53,5 - 220,1 18,1 10,9 0,5 0,255 0,000 0,0% ns				

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%		Cours du 26/03/2021 74,690 DT Conservier	Capitalisation boursière 156,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 97,6 mDT	Perf. Variation -3,6% +Haut 77,000DT +Bas 74,690DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 5,4x VE/EBIT 6,9x P/E 6,8x Div Yield 10,7% P/B 1,4x	2019 54,9 -4,6 -4,0% 188,0 28,4 22,0 23,2 11,045 8,000 72,4% 20,0%	2020p 39,5 3,8 4,4% 117,5 -7,1 -11,9 -11,4 - 0,000 - 134,7% -13,0%	2021p 26,8 4,4 5,7% 143,4 11,1 6,1 6,2 2,969 4,000 100,0% 8,1%	2022p 17,2 4,4 6,3% 172,0 14,8 9,3 8,7 4,144 5,000 120,7% 12,6%				

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8% Part. étrangère 21,3%		Cours du 26/03/2021 12,000 DT Acheter	Capitalisation boursière 643,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 599,9 mDT	Perf. Variation 3,4% +Haut 12,000DT +Bas 11,600DT Ratios VE/CA 0,8x VE/EBITDA 8,7x VE/EBIT 14,1x P/E 28,3x Div Yield 2,1% P/B 2,9x	2019 130,1 32,9 8,7% 898,1 77,5 47,8 22,7 0,424 0,250 60,5% 6,7%	2020p 110,9 23,8 6,2% 718,6 49,6 18,4 25,5 0,476 0,250 53,9% 7,4%	2021p 113,8 23,6 6,0% 804,8 64,7 31,9 28,9 0,539 0,270 51,5% 8,1%	2022p 129,6 19,3 4,5% 901,4 80,0 45,6 35,9 0,669 0,380 58,3% 9,2%				

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7% Part. étrangère 1,7%		Cours du 26/03/2021 3,640 DT Acheter	Capitalisation boursière 101,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 408,7 mDT	Perf. Variation -1,9% +Haut 3,700DT +Bas 3,640DT Ratios VE/CA 0,9x VE/EBITDA 3,5x VE/EBIT 4,2x P/E 4,8x Div Yield 12,8% P/B 1,3x	2019 55,3 15,7 20,5% 125,5 33,3 28,0 21,3 0,761 0,465 61,9% 27,8%	2020p 56,4 14,2 18,0% 94,1 19,3 13,9 8,2 0,295 0,200 68,7% 10,5%	2021p 60,9 13,6 16,3% 103,5 22,2 16,7 10,7 0,382 0,250 66,3% 12,8%	2022p 67,9 13,0 14,4% 113,9 25,0 19,4 13,1 0,468 0,300 65,0% 14,4%				

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 71,9% LLOYD TUNISIEN 12,1% Part. étrangère 0,1%		Cours du 26/03/2021 6,800 DT Acheter	Capitalisation boursière 225,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 171,4 mDT	Perf. Variation -0,7% +Haut 6,900DT +Bas 6,700DT Ratios VE/CA 2,8x VE/EBITDA 10,2x VE/EBIT 16,0x P/E 19,4x Div Yield 2,2% P/B 3,3x	2019 63,4 42,5 60,8% 97,3 26,3 16,8 11,7 0,351 0,150 33,9% 16,9%	2020p 66,6 27,4 35,4% 91,0 28,9 18,7 16,2 0,489 0,160 32,7% 21,2%	2021p 71,4 22,5 26,0% 101,9 35,7 24,8 18,1 0,546 0,200 36,6% 21,3%	2022p 83,6 28,9 28,8% 123,3 44,3 32,6 23,1 0,697 0,260 37,3% 23,3%				

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-5,1%	-3,4%	3	116,7	0,2	1,0	17,0%	2,1x	38,8x	4,0%	0,6%	56,2%	1,9x	3,6%

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019p	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2% Part. étrangère 11,3%		Cours du 26/03/2021 2,110 DT Vendre	Capitalisation boursière 25,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 138,0 mDT	Perf. Variation 3,4% +Haut 2,110DT +Bas 2,000DT Ratios VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -	2019p - - - - - - - - - -	2020p - - - - - - - 0,000 - -	2021p - - - - - - - 0,000 - -	2022p - - - - - - - 0,000 - -				

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
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 26/03/2021 3,700 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -10,2% -24,2% -17,4% +Haut 4,000DT 4,880DT 5,920DT +Bas 3,700DT 3,700DT 3,700DT				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%				
Fonds propres 27,1 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Capitalisation boursière 17,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 103,9 mDT	Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 0,4x 0,6x 0,5x 0,5x VE/EBITDA 8,7x neg. 5,8x 3,6x VE/EBIT neg. neg. 30,6x 7,4x P/E - 2,1x 38,8x 10,2x Div Yield - 27,0% 4,1% 6,8% P/B 0,7x 0,6x 0,6x 0,6x							

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,3% CHABCHOUB Ahmed 17,2% Part. étrangère 0,1%		Cours du 26/03/2021 0,690 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -6,8% -1,4% 213,6% +Haut 0,720DT 0,950DT 0,950DT +Bas 0,690DT 0,660DT 0,210DT				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%				
Fonds propres 114,0 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 74,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 713,1 mDT	Ratios 2019p 2020p 2021p 2022p VE/CA 2,1x 2,6x 2,4x 2,2x VE/EBITDA 14,2x 27,2x 15,0x 11,8x VE/EBIT 28,9x ns 25,5x 16,3x P/E - - - 82,8x Div Yield - - - - P/B 0,6x 0,7x 0,7x 0,7x							

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
DIVERS	0,5%	1,7%	6	283,3	0,2	0,8	4,1%	15,2x	12,7x	3,0%	3,2%	42,2%	-0,6x	2,5%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8% Part. étrangère 0,1%		Cours du 26/03/2021 0,490 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -2,0% -19,7% 16,7% +Haut 0,500DT 0,630DT 0,630DT +Bas 0,490DT 0,470DT 0,330DT				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				
Fonds propres -5,8 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 1,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 mDT	Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 0,5x 0,5x 0,4x 0,4x VE/EBITDA 7,5x 12,5x 3,2x 1,7x VE/EBIT 89,7x neg. 7,0x 2,5x P/E - - - 2,1x Div Yield - - - - P/B -0,2x -0,2x -0,2x -0,2x							

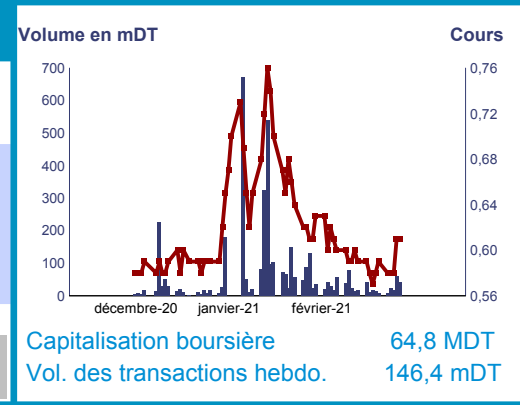
CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 2,5%		Cours du 26/03/2021 4,900 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 9,6% -1,4% 43,3% +Haut 4,900DT 5,340DT 5,480DT +Bas 4,600DT 4,470DT 2,900DT				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%				
Fonds propres 8,7 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 21,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 128,8 mDT	Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 0,8x 0,7x 0,7x 0,6x VE/EBITDA 15,4x 7,6x 6,2x 5,1x VE/EBIT neg. 14,4x 10,5x 8,2x P/E - 27,3x 15,3x 10,7x Div Yield - - - - P/B 2,6x 2,5x 2,4x 2,3x							

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2% Part. étrangère 0,2%		Cours du 26/03/2021 11,820 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,0% 0,2% 23,8% +Haut 11,980DT 12,100DT 12,290DT +Bas 11,820DT 11,700DT 9,350DT				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%				
Fonds propres 46,9 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT				Capitalisation boursière 48,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,5 mDT	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							

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% Sté TRABELSI ET FILS 19,1% Part. étrangère 0,0%		Cours du 26/03/2021 3,100 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -1,6% -2,5% 2,9% +Haut 3,170DT 3,230DT 3,310DT +Bas 3,100DT 3,070DT 2,760DT				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%				
Fonds propres 29,6 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 40,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 137,7 mDT	Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 1,7x 1,5x 1,3x 1,2x VE/EBITDA 4,0x 3,6x 3,1x 2,8x VE/EBIT 5,3x 4,7x 4,2x 3,8x P/E 8,7x 8,4x 6,9x 6,4x Div Yield 4,5% 4,5% 4,8% 5,2% P/B 1,5x 1,4x 1,2x 1,1x							

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 41,9% Héritiers KHOUAJA Brahim 5,4% Part. étrangère 1,7%		Cours du 26/03/2021 8,720 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -2,0% 3,8% 26,2% +Haut 8,980DT 9,090DT 9,180DT +Bas 8,650DT 8,170DT 5,600DT				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%				
Fonds propres 31,4 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT				Capitalisation boursière 105,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 364,7 mDT	Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 2,1x 2,3x 2,0x 1,8x VE/EBITDA 10,5x 12,3x 10,6x 8,5x VE/EBIT 12,5x 15,4x 13,1x 10,2x P/E 24,2x 18,5x 16,8x 13,9x Div Yield 2,3% 2,3% 2,5% 2,9% P/B 4,0x 3,4x 2,8x 2,4x							

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	74,4%	Cours du 26/03/2021 0,610 DT
AIR FRANCE	5,8%	
Part. étrangère	7,1%	
Fonds propres		Vendre
Nombre d'actions	106,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	3,4%	3,4%	1,7%
+Haut	0,610DT	0,760DT	0,760DT
+Bas	0,580DT	0,570DT	0,520DT
Ratios	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	7,0x	5,8x	5,9x
VE/EBIT	neg.	68,1x	56,9x
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-0,1x	-	-

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