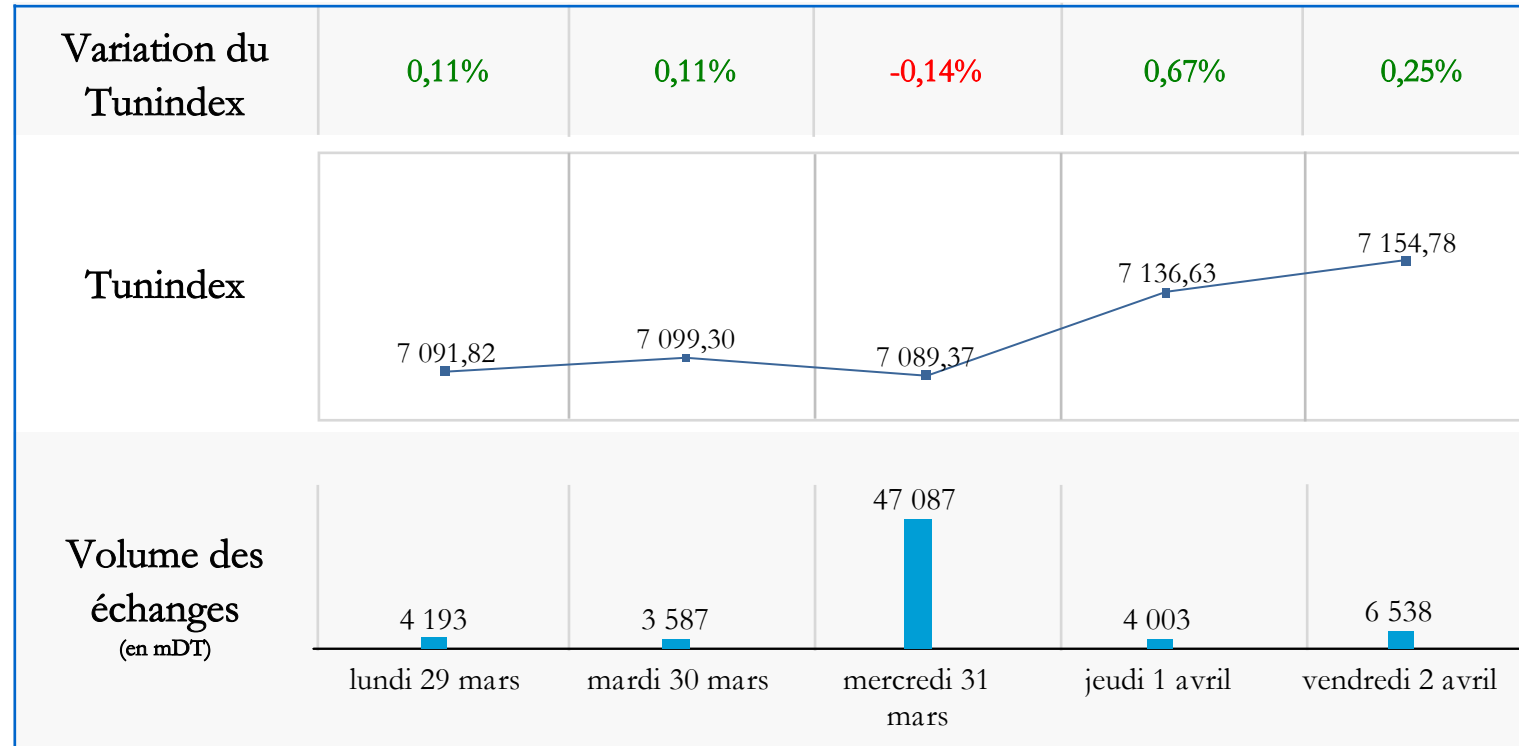


	Valeur clôture	Variation Hebdo.	Plus haut de l'année	Plus bas de l'année	Indicateurs boursiers de l'année							
					P/E		Yield		P/B		Pay Out	
Tunindex	7 154,78	1,00%	7 154,78	6 596,32	2020	2021p	2020	2021p	2020	2021p	2020	2021p
Tunindex20	3 136,27	1,17%	3 136,27	2 836,97	17,5x	14,5x	2,9%	3,4%	1,5x	1,4x	48,1%	44,9%



**Les 5 plus fortes hausses de la semaine**

Code	Var.Hebdo.	Cours
POULINA GP HOLDING	13,11%	13,20
TAWASOL GP HOLDING	8,70%	0,75
TUNISIE LEASING F	7,12%	11,14
SIPHAT	5,58%	4,73
SPDIT - SICAF	5,07%	8,50

**Les 5 plus fortes baisses de la semaine**

Code	Var.Hebdo.	Cours
UADH	-15,19%	0,67
BH LEASING	-14,44%	1,54
ESSOUKNA	-9,06%	2,61
STB	-4,85%	3,14
OFFICEPLAST	-3,94%	1,95

**Les 5 plus gros volumes de la semaine**

Code	Vol (en mDT)	Var.Hebdo.
BH ASSURANCE	42 063,6	0,00%
SAH	3 404,0	-0,08%
SFBT	3 146,6	2,60%
DELICE HOLDING	2 049,2	0,68%
POULINA GP HOLDING	1 356,5	13,11%

**Les 5 plus faibles P/E de la semaine**

Code	P/E 2020	P/E 2021e
STB	3,3x	3,2x
BH	4,6x	3,3x
BNA	4,4x	4,1x
UIB	9,1x	4,8x
ATTIJARI LEASING	7,6x	5,3x

**Les 5 plus forts rendements de la semaine**

Code	Yield 2020	Yield 2021
SOTRAPIL	8,5%	8,9%
CITY CARS	7,2%	7,8%
SPDIT - SICAF	7,4%	7,4%
BH	4,6%	7,4%
ATL	4,6%	7,4%

**La balance des variations de la semaine**

Hausse	25
Baisse	34
Neutre	19

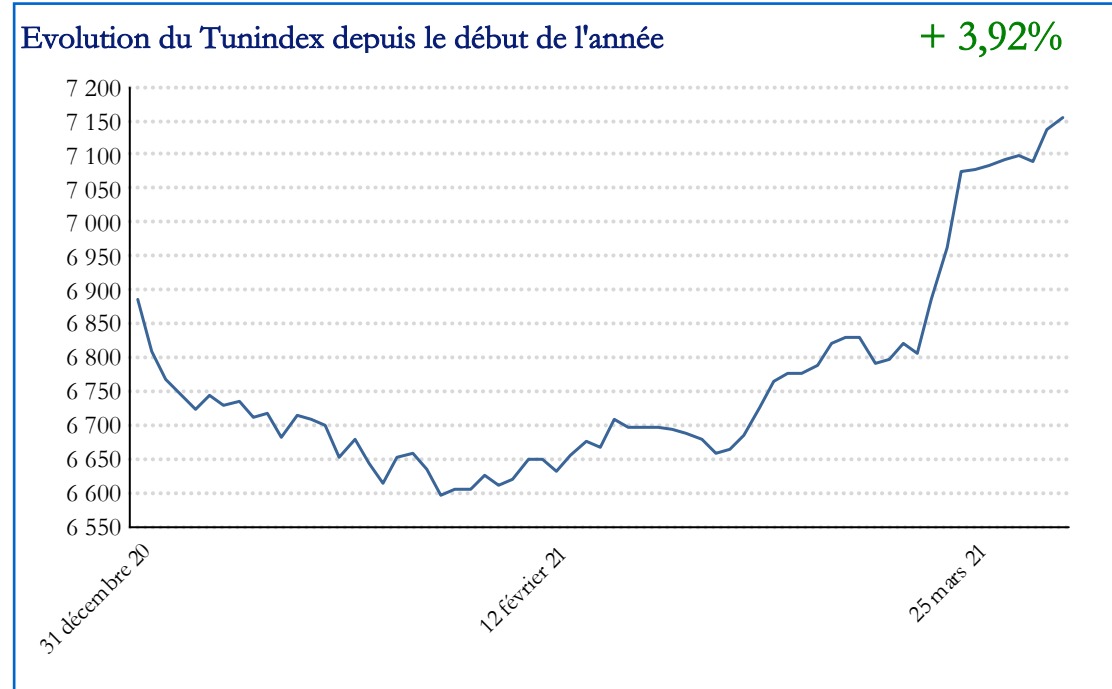
**PHYSIONOMIE DE LA SEMAINE :**

La Bourse de Tunis a clôturé la semaine en hausse de 1% à 7 154,78 points. Après avoir réalisé -3,30% en Janvier, +0,30% en Février, l'indice clôture le mois de Mars avec une performance de +6,17%. Sur les 2 premières séances du mois d'Avril, l'indice poursuit son trend haussier avec une augmentation de 0,92% portant sa performance annuelle à +3,92%.

Le total des échanges sur la semaine est de 65,4 MDT. BH ASSURANCE a été la valeur la plus échangée de la semaine avec un volume de 42,1 MDT et termine à l'équilibre à 47,50 DT.

Du côté des plus fortes hausses, POULINA s'est accru de 13,11% à 13,20 DT. TAWASOL augmente de 8,70% à 0,75 DT. TUNISIE LEASING et FACTORING réalise un gain de 7,12% à 11,14 DT.

A contrario, UADH clôture la semaine à 0,67 DT accusant une perte de 15,19%. BH LEASING se replie de 14,44% à 1,54 DT. ESSOUKNA se déleste de 9,06% à 2,61 DT.



Evolution des indices sectoriels	Val.jour	Var.Hebdo.	Var.YTD
<b>Sociétés financières</b>	4 266,98	-0,01%	2,87%
Banques	3 910,69	-0,28%	3,02%
Assurances	12 209,45	1,73%	-2,98%
Services financiers	5 513,59	2,49%	5,57%
<b>Services aux consommateurs</b>	2 354,02	-1,13%	-11,72%
Distribution	3 659,15	-1,10%	-12,64%
<b>Biens de consommation</b>	9 588,05	3,29%	10,35%
Automobile et équipementiers	1 285,38	0,00%	-2,05%
Agro-alimentaire et boissons	12 513,06	4,36%	12,13%
<b>Industries</b>	1 509,40	0,92%	2,04%
Bâtiment et matériaux de construction	750,98	1,87%	3,70%
<b>Matériaux de base</b>	2 856,12	1,23%	-2,65%

**Stock Guide**

Valeur	Cours	Capi.	Performance		Volumes échangés	P/E		Dividende 2021p		P/B	Participation étrangère	Recommandation
	02/04/2021	En MDT	Semaine 22/03/2021	Déb. de l'année	En mDT	2020	2021p	En DT	En %	2020		
ADWYA	5,10	109,8	0,39%	14,09%	1 053,3	53,1x	22,9x	0,075	1,47%	3,0x	0,80%	Consolider
AETECH	0,48	1,1	-2,04%	-21,31%	1,1			0,000		-0,2x	0,10%	Vendre
AIR LIQUIDE TSIE	103,81	170,0	2,99%	33,34%	7,7	12,4x	11,8x	4,600	4,43%	3,3x	59,20%	Consolider
ALKIMIA	45,64	88,9	0,00%	-4,51%				0,000		-6,2x	0,10%	Consolider
AMEN BANK	21,30	564,0	-1,11%	-1,84%	172,6	7,8x	5,6x	1,200	5,63%	0,6x	0,60%	Consolider
AMS	0,90	5,9	1,12%	0,00%	17,5			0,000		-0,1x	0,40%	Vendre
ARTES	4,02	153,8	-0,74%	-1,95%	34,5	8,1x	7,5x	0,220	5,47%	1,4x	13,60%	Consolider
ASSAD	4,09	49,1	0,24%	-7,88%	102,3	41,0x	13,8x	0,225	5,50%	1,0x	1,30%	Acheter
ASSUR MAGHREBIA	64,39	289,8	2,22%	11,98%	259,1	13,7x	12,6x	1,450	2,25%	2,0x	0,60%	Acheter
ASTREE	59,00	354,0	0,00%	-0,84%		25,5x	22,8x	2,100	3,56%	2,3x	30,20%	Acheter
ATB	2,75	275,0	-3,16%	-3,84%	396,1	26,4x	6,3x	0,100	3,64%	0,5x	64,30%	Acheter
ATELIER MEUBLE INT	2,70	15,0	-1,09%	-1,09%	25,7	28,2x	18,2x	0,100	3,70%	1,3x	0,20%	Acheter
ATL	1,73	56,2	2,97%	8,80%	175,6	10,7x	7,0x	0,120	6,94%	0,6x	0,00%	Acheter
ATTIJARI BANK	32,48	1 323,3	1,49%	16,83%	593,8	8,1x	7,8x	2,000	6,16%	1,8x	59,10%	Acheter
ATTIJARI LEASING	8,88	24,4	-2,95%	-20,21%	23,6	7,6x	5,3x	0,600	6,76%	0,5x	0,00%	Consolider
BEST LEASE	1,87	56,1	-0,53%	3,88%	17,5	8,1x	11,8x	0,080	4,28%	0,7x	40,00%	Consolider
BH	8,79	418,4	-2,87%	-4,35%	265,4	4,6x	3,3x	0,650	7,39%	0,4x	0,50%	Consolider
BH ASSURANCE	47,50	126,4	0,00%	0,00%	42 063,6	13,1x	11,4x	1,200	2,53%	1,9x	0,00%	Consolider
BH LEASING	1,54	10,8	-14,44%	15,78%	0,7			0,000		0,3x	0,90%	Alléger
BIAT	108,50	1 936,7	2,56%	15,05%	981,5	6,9x	6,0x	5,000	4,61%	1,2x	1,10%	Acheter
BNA	7,50	480,0	-3,35%	-15,15%	634,0	4,4x	4,1x	0,000		0,3x	5,70%	Consolider
BT	6,85	1 541,3	-0,43%	0,73%	514,7	17,4x	12,6x	0,200	2,92%	1,7x	37,60%	Consolider
BTE (ADP)	7,40	7,4	0,00%	-7,26%	13,0			0,000		0,1x	0,10%	Alléger
CARTHAGE CEMENT	2,07	711,3	2,98%	8,94%	1 108,8	36,7x	13,6x	0,000		5,2x	1,10%	Acheter
CELLCOM	4,90	21,9	0,00%	-1,40%	43,7	27,3x	15,3x	0,000		2,5x	2,50%	Alléger
CEREALIS	9,50	46,4	-1,96%	3,26%	31,6	12,8x	10,7x	0,180	1,89%	2,5x	0,00%	Acheter
CIL	16,80	84,0	0,00%	4,08%		10,5x	8,5x	0,750	4,46%	0,9x	0,00%	Acheter
CIMENTS DE BIZERTE	1,27	55,9	-0,78%	-33,15%	3,3		13,9x	0,000		2,1x	0,20%	Consolider
CITY CARS	9,00	162,0	-0,66%	9,09%	165,5	10,2x	9,7x	0,700	7,78%	4,9x	0,20%	Consolider
DELICE HOLDING	14,70	807,1	0,68%	-1,34%	2 049,2	17,1x	15,3x	0,440	2,99%	1,4x	0,20%	Acheter
ELECTROSTAR	1,02	10,5	-0,97%	-14,28%	3,1			0,000			0,00%	Vendre
ENNAKL AUTOMOBILES	12,30	369,0	0,00%	0,00%	42,1	18,4x	16,6x	0,240	1,95%	3,7x	11,10%	Consolider
ESSOUKNA	2,61	13,2	-9,05%	-8,74%	9,3		49,3x	0,070	2,68%	0,4x	0,10%	Consolider
EURO-CYCLES	29,10	259,3	0,69%	13,67%	1 323,1	15,6x	14,0x	1,600	5,50%	8,5x	24,30%	Acheter
GIF-FILTER	0,78	8,2	2,63%	-43,06%	49,1			0,000		-2,2x	0,00%	Vendre
HANNIBAL LEASE	3,20	35,2	-3,90%	0,00%	5,4	25,4x	16,6x	0,080	2,50%	0,5x	13,10%	Consolider
ICF	73,13	153,6	-2,08%	4,47%	268,2		24,6x	4,000	5,47%	1,8x	26,70%	Consolider
LAND OR	8,49	95,3	0,71%	20,08%	186,1	14,1x	11,8x	0,300	3,53%	1,5x	22,90%	Acheter
MAGASIN GENERAL	17,61	202,2	-0,78%	-9,17%	11,5		54,7x	0,300	1,70%	2,0x	10,00%	Consolider
MONOPRIX	5,97	119,2	-0,50%	-3,08%	153,9		ns	0,100	1,68%	2,0x	0,00%	Consolider
MPBS	3,12	32,2	-2,80%	-18,75%	58,5	20,9x	13,0x	0,100	3,21%	1,0x	0,00%	Consolider
NEW BODY LINE	4,00	17,0	0,00%	-8,67%	6,4	27,2x	13,7x	0,190	4,75%	1,3x	0,20%	Consolider
OFFICEPLAST	1,95	22,3	-3,94%	-7,14%	0,5	53,6x	22,5x	0,020	1,03%	1,0x	7,20%	Consolider
ONE TECH HOLDING	11,79	631,9	-1,75%	-1,75%	525,9	24,8x	21,9x	0,270	2,29%	3,0x	21,20%	Acheter
PLAC. TSIE-SICAF	45,58	45,6	0,00%	-2,97%		10,2x	14,3x	2,300	5,05%	3,0x	0,00%	Consolider
POULINA GP HOLDING	13,20	2 376,0	13,11%	27,04%	1 356,5	22,0x	18,6x	0,350	2,65%	5,4x	0,50%	Acheter
SAH	12,97	847,5	-0,07%	5,44%	3 404,0	19,1x	14,3x	0,320	2,47%	3,5x	10,10%	Acheter
SANIMED	1,95	24,2	0,00%	2,09%				0,000		0,9x	0,10%	Consolider
SERVICOM	2,07	24,6	-1,89%	2,98%	94,4			0,000			11,20%	Vendre
SFBT	20,88	5 167,8	2,60%	9,83%	3 146,6	23,5x	21,2x	0,730	3,50%	8,3x	62,20%	Acheter
SIAME	4,15	58,3	-0,71%	1,46%	72,5	50,3x	29,1x	0,100	2,41%	2,2x	0,30%	Consolider
SIMPAR	34,50	38,0	0,00%	4,54%	1,7		25,8x	0,250	0,72%	1,1x	0,00%	Consolider
SIPHAT	4,73	8,5	5,58%	23,17%	1,1			0,000		-0,5x	0,60%	Alléger
SITS	2,62	40,9	-2,96%	11,01%	33,4	5,1x	16,3x	0,000		1,0x	15,10%	Consolider
SOMOCER	1,03	41,9	0,00%	3,00%	562,7		18,0x	0,050	4,85%	0,5x	1,30%	Consolider
SOPAT	1,37	38,2	0,00%	5,38%	87,2	ns	52,0x	0,000		-4,5x	0,00%	Consolider
SOTEMAIL	3,35	101,2	0,00%	-5,36%			ns	0,000		2,8x	0,00%	Consolider
SOTETEL	3,70	17,2	0,00%	-24,18%	114,2	2,1x	38,8x	0,150	4,05%	0,8x	7,70%	Vendre
SOTIPAPIER	3,75	104,8	3,02%	-18,47%	254,8	12,7x	9,8x	0,250	6,67%	1,4x	1,40%	Acheter
SOTRAPIL	11,90	49,2	0,67%	0,84%	23,5	8,5x	7,5x	1,050	8,82%	1,2x	0,20%	Acheter
SOTUMAG	3,18	42,0	2,58%	0,00%	63,3	8,7x	7,1x	0,150	4,72%	1,5x	0,00%	Consolider
SOTUVER	6,75	224,2	-0,73%	-3,29%	138,8	13,8x	12,4x	0,200	2,96%	2,9x	0,10%	Acheter
SPDIT - SICAF	8,50	238,0	5,06%	11,40%	149,0	14,1x	13,2x	0,600	7,06%	4,4x	0,00%	Consolider
STAR	120,00	276,9	4,36%	-2,42%	551,5	11,4x	9,6x	4,500	3,75%	0,8x	40,40%	Acheter
STB	3,14	487,9	-4,84%	-6,26%	38,6	3,4x	3,2x	0,000		0,4x	1,10%	Consolider
STIP	1,10	4,6	0,00%	19,56%				0,000			0,00%	Vendre
TAWASOL GP HOLDING	0,75	81,0	8,69%	7,14%	437,1			0,000		0,7x	0,10%	Vendre
TELNET HOLDING	8,48	102,9	-2,75%	0,95%	349,3	18,0x	16,3x	0,220	2,59%	3,5x	1,70%	Consolider
TPR	4,00	200,0	2,04%	-3,61%	27,3	11,4x	7,7x	0,270	6,75%	1,7x	0,50%	Acheter
TUNINVEST-SICAR	11,88	11,5	0,67%	-16,92%	16,4	6,9x	36,4x	0,500	4,21%	2,9x	0,00%	Acheter
TUNIS RE	7,34	146,8	1,80%	-5,77%	37,7	11,8x	10,1x	0,520	7,08%	0,8x	0,00%	Consolider
TUNISAIR	0,60	63,7	-1,63%	1,69%	93,6			0,000			7,00%	Vendre
TUNISIE LEASING F	11,14	120,3	7,11%	8,26%	372,4	13,4x	10,9x	0,700	6,28%	0,7x	0,60%	Acheter
UADH	0,67	24,8	-15,18%	-75,81%	11,0			0,000			2,90%	Alléger
UBCI	21,00	420,0	0,00%	4,37%	49,0	14,9x	10,7x	0,700	3,33%	1,1x	11,20%	Consolider
UIB	17,00	553,5	-2,29%	-0,81%	279,3	9,1x	4,8x	0,400	2,35%	0,9x	53,10%	Acheter
UNIMED	8,40	268,8	-0,94%	-13,84%	240,5	27,9x	21,5x	0,250	2,98%	2,8x	1,00%	Acheter
WIFACK INT BANK	6,79	203,7	0,00%	4,46%	1,7			0,000		1,3x	30,40%	Alléger

## ATL

Au 31/12/2020, le secteur du leasing compte 8 sociétés qui gèrent un encours de 3,6 milliards de dinars. L'ATL occupe la troisième place avec des parts de marché de l'ordre de 15%.

Marquée par la crise sanitaire, l'année 2020 n'a pas été un bon cru pour les sociétés de leasing. En effet, les mises en force du secteur du leasing ont baissé de 12% en passant de 1 567 MDT en 2019 à 1 379 MDT en 2020. Sur la même période, les mises en forces de l'ATL se sont repliées de 9% à 204,7 MDT. Malgré cette baisse, le Produit Net de Leasing réalisé en 2020 a augmenté de 7,2% par rapport à 2019. Bien que la société ait fait des provisions de 11,6 MDT, le résultat net a augmenté de 228% en passant de 1,7 MDT en 2019 à 5,5 MDT en 2020.

Le taux de créances classées est passé de 9,79% en 2019 à 9,86% en 2020. Le taux de couverture des créances classées est passé de 70,92% en 2019 à 73,13% en 2020 gagnant ainsi 221 points de base.

Durant l'année 2020 l'ATL a cherché à diversifier ses moyens de financement et à réduire leurs coûts. La société a ainsi signé plusieurs emprunts extérieurs dont 15 millions d'euros avec PROPARCO, 10 millions d'euros avec SANAD, 5 millions d'euros avec GGF, 5 millions d'euros avec la BERD et 12 millions d'euros avec KFW (empruntés à un taux de 6,5%).

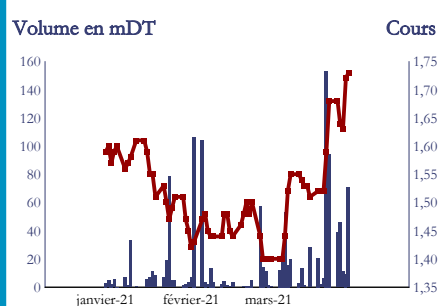
Récemment l'ATL s'est lancée dans l'activité de location longue durée par la création d'une filiale.

Pour l'année 2021, le management estime pouvoir augmenter ses mises en force de 25%, de maintenir une marge de 300 points de base et un taux de couverture des créances classées de 73%. Le Produit Net de Leasing devrait dépasser les 31 MDT avec un résultat net avoisinant les 8 MDT. A l'horizon 2024, La société pourrait réaliser un Produit Net de Leasing de 42 MDT, générant des bénéfices de 12 MDT.

L'ATL représente une belle opportunité d'investissement de par la solidité de ses fondamentaux, le risque maîtrisé de ses crédits et ses perspectives attrayantes.

Nous maintenons notre recommandation à l'Achat sur le titre.

ATL		Code ISIN TN0004700100	Indicateurs boursiers		Indic. financiers							
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p		
Marché: <b>Marché principal</b>			Variation	3,0%	8,8%	4,8%	TCC	9,8%	9,9%	-	-	
Secteur: <b>LEASING</b>			+Haut	1,73DT	1,73DT	1,85DT	TCCC	70,9%	73,1%	-	-	
Principaux actionnaires			+Bas	1,63DT	1,40DT	1,16DT	Coef. d'exp.	40,3%	37,9%	37,4%	35,6%	
ATB	32,6%	Cours du 02/04/2021 <b>1,730 DT</b>	<b>Ratios</b>				R. solvabilité	-	-	-	-	
ENNAKL	10,7%		2019	2020	2021p	2022p	RNL (en MDT)	28,2	30,2	31,1	34,2	
Part. étrangère	0,0%		P/E	33,7x	10,7x	7,0x	5,9x	EBIT (en MDT)	3,7	9,5	11,6	14,7
Fonds propres	105,9 MDT	<b>Acheter</b>	Div Yield	-	4,3%	6,9%	8,1%	Résultat(en MDT)	1,7	5,3	8,0	9,5
Nombre d'actions	32,5 Mi		P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	BPA (en DT)	0,051	0,162	0,247	0,292
Valeur nominale	1,0 DT							DPA (en DT)	0,000	0,075	0,120	0,140
							Pay out	0,0%	44,6%	46,9%	46,2%	
							ROE	1,7%	5,2%	7,6%	8,6%	



Capitalisation boursière 56,2 MDT  
Vol. des transactions hebdo. 175,6 mDT

## Informations des sociétés :

**SIMPAR** : La société a publié ses états financiers de l'année 2020 qui font ressortir un chiffre d'affaires de 12 MDT contre 15,5 MDT à fin 2019 soit une baisse de 22,3%. Le résultat net déficitaire de 2,9 MDT au terme de 2020 contre un déficit de 2,8 MDT en 2019.

**TAWASOL** : Le Conseil du Marché Financier porte à la connaissance des actionnaires de la société TGH et du public, qu'à la suite d'une réunion tenue avec les dirigeants de la société TGH, le lancement de l'opération projetée par le groupe TGH objet du communiqué de la société publié le 03 Février 2021, demeure tributaire notamment de :

- ◆ La publication des états financiers consolidés 2019 et la tenue de l'AGO relative à l'exercice 2019 conformément à la décision du collège du CMF du 05 novembre 2019.
- ◆ La publication des états financiers individuels et consolidés 2020 et la tenue de l'AGO relative à l'exercice 2020.
- ◆ L'élaboration des états financiers comparatifs de TGH et du groupe avant et après l'opération projetée sous la forme d'états financiers pro forma.
- ◆ La publication, éventuellement, des états financiers semestriels au 30 juin 2021 au cas où le processus s'étalera au-delà du 31 Août 2021.

**BH LEASING** : Le Conseil d'Administration de BH LEASING a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire le 27 Avril prochain au siège de la société pour la revue de l'activité de la société au cours de l'exercice 2020.

**TUNISIE LEASING et FACTORING** : Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire le vendredi 30 Avril prochain par visio-conférence durant laquelle il proposera la distribution d'un dividende de 0,360 DT par action au titre de 2020 contre 0 DT pour 2019. Les états financiers consolidés font apparaître un résultat net de 8.979.580 DT en régression de 19,3% par rapport à 2019.

**ENNAKL** : Le Conseil d'Administration a décidé de proposer la distribution d'un dividende de 0,650 DT par action au titre de 2020 contre 0,250 DT en 2019 et de convoquer les actionnaires de la société pour une réunion en Assemblée Générale Ordinaire le 17 Mai prochain au siège de la société.

**UIB** : La banque tiendra son AGO le 16 Avril prochain à 10H par visio-conférence durant laquelle le CA proposera la distribution d'un dividende de 0,700 DT par action au titre de l'exercice 2020. La banque a réalisé un résultat net individuel de 61,6 MDT en 2020 contre 117,1 MDT en 2019 soit une chute de 47%. La banque a également publié ses états financiers consolidés qui font ressortir un PNB de 403 MDT en 2020 contre 419,7 MDT en 2019 soit un repli de 4%. Au 31/12/2020, le RNPG affiche 65,2 MDT contre 116,3 MDT à fin 2019 soit une chute de 44%.

**STAR** : La société tiendra une communication financière le jeudi 8 Avril prochain au siège de la Bourse. Cette communication sera animée par messieurs Hassene FEKI, Directeur général de la STAR, et Mehdi MASMOUDI, Directeur du Pôle financier et portera sur les réalisations de l'exercice 2020 ainsi que les perspectives d'avenir de la société.

**POULINA** : Le Groupe a acquis 34% du capital de la BH ASSURANCE. L'opération a été finalisée le mercredi 31 Mars passé.

**ATTIJARI LEASING** : Le Conseil d'Administration s'est réuni le 24 Mars et a décidé de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire pour le jeudi 29 Avril prochain durant laquelle il proposera un dividende de 0,500 DT par action au titre de 2020 contre la non distribution de dividende au titre de 2019. Au 31/12/2021, les états financiers de la société font apparaître un résultat net de 3,2 MDT contre 3,5 MDT à fin 2019, soit une baisse de 6,5%.

**Portefeuille AFC relatif au premier semestre de l'année 2020:**

CARTHAGE CEMENT	8,94%
CEREALIS	3,26%
DELICE	-1,34%
EURO-CYCLES	13,67%
LAND'OR	20,08%
MAGHREBIA	11,98%
SAH	5,44%
SFBT	9,83%
SOTUVER	-3,29%
STAR	-2,42%
<b>Portefeuille AFC</b>	<b>6,62%</b>
<b>TUNINDEX</b>	<b>3,92%</b>