

Tunindex	7 154,78 Points
Evol sur la semaine	1,0%
Evol depuis 31/12	3,9%
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	24 369,0	13,1	65,4	0,1%	17,5x	14,5x	2,9%	3,4%	48,1%	1,5x	24,8%
Total marché	78	24 369,5	13,1	65,4	0,1%	17,5x	14,5x	2,9%	3,4%	48,1%	1,5x	24,8%

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	-0,2%	4,9%	12	8 211,3	0,8	3,9	5,8%	9,9x	7,3x	3,0%	3,8%	31,4%	0,8x	24,4%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal				Variation	-1,1%	-1,8%	-18,0%	TCC	14,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Secteur: BANCAIRE				+Haut	21,700DT	22,690DT	27,890DT	TCCC	63,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Principaux actionnaires				+Bas	21,250DT	20,800DT	20,800DT	Coef. d'exp	40,5%	44,8%	45,5%	46,2%
Assurance Comar	30,7%			Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	R. solvabilité	15,0%	0,0%	0,0%
Sté PGI HOLDING	22,2%			P/E	3,8x	7,8x	5,6x	4,5x	PNB (en MDT)	393,1	387,5	416,2
Part. étrangère	0,6%			Div Yield	-	4,7%	5,6%	6,1%	EBIT (en MDT)	155,9	94,1	133,3
Fonds propres	1 050,4 MDT			P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x	Résultat net (en MDT)	146,6	72,4	100,5
Nombre d'actions	26,5 Mi			Capitalisation boursière	564,0 MDT			BPA (en DT)	5,534	2,736	3,795	4,700
Valeur nominale	5,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	172,6 mDT			DPA (en DT)	0,000	1,000	1,200	1,300
								Pay out	0,0%	36,9%	31,9%	27,9%
								ROE	13,5%	6,3%	8,4%	10,1%

ATB	Code ISIN TN0003600350	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal				Variation	-3,2%	-3,8%	-23,0%	TCC	10,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Secteur: BANCAIRE				+Haut	2,880DT	2,950DT	3,850DT	TCCC	69,8%	0,0%	0,0%	0,0%
Principaux actionnaires				+Bas	2,750DT	2,750DT	2,750DT	Coef. d'exp	71,0%	68,4%	67,2%	67,5%
ARAB BANK PLC	64,2%			Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	R. solvabilité	10,2%	0,0%	0,0%
Groupe ZERZERI	5,5%			P/E	31,2x	26,4x	6,3x	4,7x	PNB (en MDT)	270,7	305,1	338,3
Part. étrangère	64,3%			Div Yield	-	-	3,6%	7,3%	EBIT (en MDT)	12,2	11,4	42,1
Fonds propres	555,1 MDT			P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	Résultat net (en MDT)	8,8	10,4	43,5
Nombre d'actions	100,0 Mi			Capitalisation boursière	275,0 MDT			BPA (en DT)	0,088	0,104	0,435	0,590
Valeur nominale	1,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	396,1 mDT			DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,200
								Pay out	0,0%	0,0%	25,6%	37,7%
								ROE	1,5%	1,8%	7,2%	9,3%

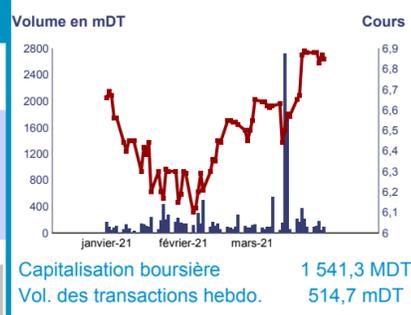
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal				Variation	1,5%	16,8%	17,7%	TCC	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Secteur: BANCAIRE				+Haut	32,500DT	32,900DT	32,900DT	TCCC	87,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Principaux actionnaires				+Bas	32,390DT	25,010DT	24,200DT	Coef. d'exp	45,0%	50,1%	50,9%	51,7%
ANDALUCARTHAGE HOLDING	59,0%			Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	R. solvabilité	14,2%	0,0%	0,0%
Groupe DRISS	9,7%			P/E	7,5x	8,1x	7,8x	7,5x	PNB (en MDT)	538,8	529,6	569,3
Part. étrangère	59,1%			Div Yield	-	5,2%	6,2%	6,8%	EBIT (en MDT)	286,0	253,1	262,8
Fonds propres	789,9 MDT			P/B	1,8x	1,7x	1,5x	1,4x	Résultat net (en MDT)	176,9	162,9	169,4
Nombre d'actions	40,7 Mi			Capitalisation boursière	1 323,3 MDT			BPA (en DT)	4,342	3,999	4,157	4,304
Valeur nominale	5,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	593,8 mDT			DPA (en DT)	0,000	1,700	2,000	2,200
								Pay out	0,0%	43,2%	48,8%	51,9%
								ROE	23,7%	19,9%	19,2%	18,5%

BH	Code ISIN TN0001900604	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal				Variation	-2,9%	-4,4%	-10,3%	TCC	12,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Secteur: BANCAIRE				+Haut	8,900DT	9,250DT	9,790DT	TCCC	76,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Principaux actionnaires				+Bas	8,790DT	7,880DT	7,620DT	Coef. d'exp	40,0%	40,7%	41,6%	42,5%
Etat tunisien	33,4%			Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	R. solvabilité	11,1%	0,0%	0,0%
ETAP	16,6%			P/E	3,0x	4,6x	3,3x	3,1x	PNB (en MDT)	524,8	538,9	586,7
Part. étrangère	0,5%			Div Yield	-	4,6%	7,4%	9,1%	EBIT (en MDT)	230,3	209,2	250,1
Fonds propres	1 045,9 MDT			P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x	Résultat net (en MDT)	138,8	90,7	125,2
Nombre d'actions	47,6 Mi			Capitalisation boursière	418,4 MDT			BPA (en DT)	2,916	1,905	2,629	2,822
Valeur nominale	5,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	265,4 mDT			DPA (en DT)	0,000	0,400	0,650	0,800
								Pay out	0,0%	20,6%	24,2%	27,8%
								ROE	14,1%	8,4%	10,8%	10,8%

BIAT	Code ISIN TN0001800457	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal				Variation	2,6%	15,1%	4,9%	TCC	6,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Secteur: BANCAIRE				+Haut	108,750DT	108,750DT	108,750DT	TCCC	58,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Principaux actionnaires				+Bas	106,000DT	91,810DT	90,800DT	Coef. d'exp	44,0%	47,1%	47,9%	49,2%
Groupe MABROUK	38,5%			Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	R. solvabilité	12,2%	0,0%	0,0%
Groupe Aziz MILAD	13,0%			P/E	5,6x	6,9x	6,0x	5,9x	PNB (en MDT)	1 042,8	1 084,3	1 143,4
Part. étrangère	1,1%			Div Yield	-	3,2%	4,6%	5,1%	EBIT (en MDT)	499,9	478,7	501,3
Fonds propres	1 661,5 MDT			P/B	1,3x	1,2x	1,0x	0,9x	Résultat net (en MDT)	344,8	280,9	323,7
Nombre d'actions	17,9 Mi			Capitalisation boursière	1 936,7 MDT			BPA (en DT)	19,315	15,735	18,136	18,469
Valeur nominale	10,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	981,5 mDT			DPA (en DT)	0,000	3,500	5,000	5,500
								Pay out	0,0%	23,0%	28,5%	30,8%
								ROE	25,2%	16,4%	17,3%	16,5%

BNA	Code ISIN TN0003100609	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal				Variation	-3,4%	-15,2%	-19,4%	TCC	16,9%	0,0%	0,0%	0,0%
Secteur: BANCAIRE				+Haut	7,880DT	8,840DT	9,820DT	TCCC	56,5%	0,0%	0,0%	0,0%
Principaux actionnaires				+Bas	7,460DT	7,090DT	7,090DT	Coef. d'exp	51,0%	56,0%	59,0%	60,6%
Etat tunisien	23,5%			Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	R. solvabilité	18,2%	0,0%	0,0%
CNSS	7,6%			P/E	3,7x	4,4x	4,1x	4,1x	PNB (en MDT)	658,1	631,8	643,0
Part. étrangère	5,7%			Div Yield	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	259,5	207,6	192,9
Fonds propres	1 626,2 MDT			P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	Résultat net (en MDT)	131,0	109,6	116,2
Nombre d'actions	64,0 Mi			Capitalisation boursière	480,0 MDT			BPA (en DT)	2,047	1,713	1,815	1,851
Valeur nominale	5,0 DT			Vol. des transactions hebdo.	634,0 mDT			DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
								Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
								ROE	8,4%	6,6%	6,7%	6,5%

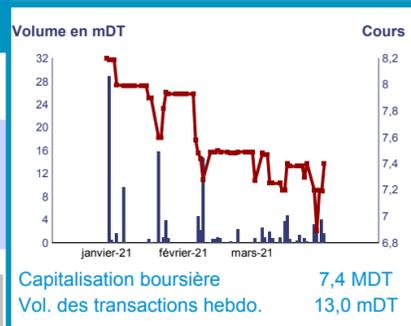
BT		Code ISIN TN0002200053
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREDI	34,0%	Cours du 02/04/2021 6,850 DT
Abdellatif EI FEKIH & Groupe	10,0%	
Part. étrangère		37,6%
Fonds propres	963,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	225,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,4%	0,7%	-9,9%
+Haut	6,880DT	6,890DT	7,380DT
+Bas	6,830DT	6,100DT	6,100DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	11,5x	17,4x	12,6x
Div Yield	-	2,2%	2,9%
P/B	1,7x	1,6x	1,5x

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

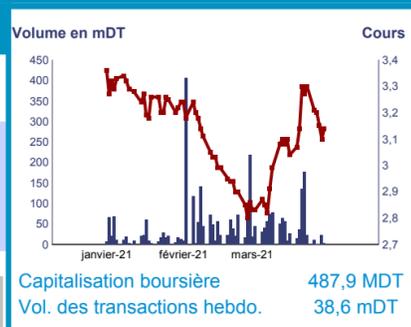
BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%	Cours du 02/04/2021 7,400 DT
Etat tunisien	38,9%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres	134,5 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,0 Mi	
Valeur nominale	20,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-7,3%	-23,7%
+Haut	7,400DT	8,200DT	9,980DT
+Bas	6,890DT	6,890DT	6,890DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	1,7x	-	8,7x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x

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

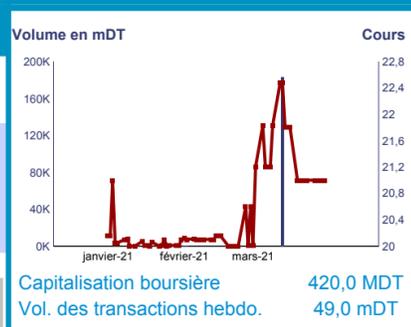
STB		Code ISIN TN0002600955
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	71,5%	Cours du 02/04/2021 3,140 DT
CNSS	5,7%	
Part. étrangère		1,1%
Fonds propres	1 155,7 MDT	Conservier
Nombre d'actions	155,4 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-4,8%	-6,3%	-24,0%
+Haut	3,210DT	3,360DT	4,050DT
+Bas	3,100DT	2,800DT	2,800DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	2,7x	3,4x	3,2x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,5x	0,4x	0,4x

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

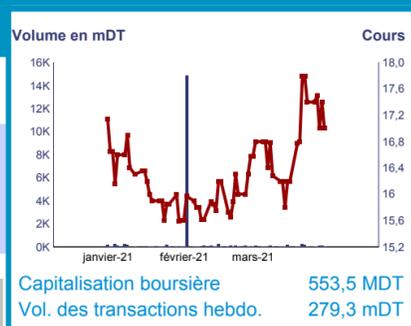
UBCI		Code ISIN TN0002400505
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
La CARTE	39,0%	Cours du 02/04/2021 21,000 DT
Groupe TAMARZISTÉ	12,9%	
Part. étrangère		11,2%
Fonds propres	401,6 MDT	Conservier
Nombre d'actions	20,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	4,4%	-25,8%
+Haut	21,000DT	22,480DT	30,360DT
+Bas	21,000DT	20,000DT	20,000DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	7,3x	14,9x	10,7x
Div Yield	-	2,4%	3,3%
P/B	1,1x	1,0x	1,0x

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

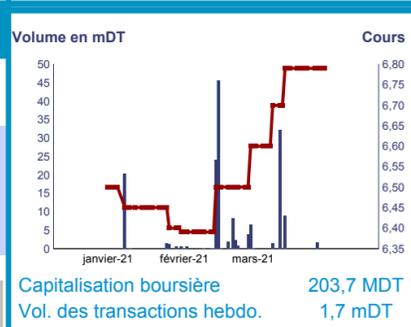
UIB		Code ISIN TN0003900107
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
Sté GENERALE	55,1%	Cours du 02/04/2021 17,000 DT
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%	
Part. étrangère		53,1%
Fonds propres	669,7 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,3%	-0,8%	-5,1%
+Haut	17,500DT	17,800DT	18,430DT
+Bas	17,000DT	15,590DT	15,400DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	4,8x	9,1x	4,8x
Div Yield	-	4,1%	2,4%
P/B	0,9x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2019	2020	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%	56,4%	50,7%	48,3%
R. solvabilité	12,4%	0,0%	0,0%	0,0%
PNB (en MDT)	419,7	384,1	420,1	463,8
EBIT (en MDT)	183,3	97,8	176,4	198,8
Résultat net (en MDT)	116,3	60,5	114,7	128,2
BPA (en DT)	3,572	1,859	3,522	3,938
DPA (en DT)	0,000	0,700	0,400	0,450
Pay out	0,0%	37,0%	11,2%	11,2%
ROE	17,7%	8,4%	15,0%	15,8%

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
ICD	30,0%	Cours du 02/04/2021 6,790 DT
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%	
Part. étrangère		30,4%
Fonds propres	153,0 MDT	Alléger
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

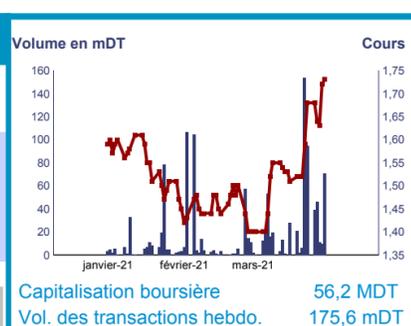


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	4,5%	2,3%
+Haut	6,790DT	6,790DT	6,850DT
+Bas	6,790DT	6,390DT	6,100DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	1,3x	1,3x	1,3x

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

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
LEASING	1,6%	4,5%	7	387,1	0,1	0,6	1,1%	12,3x	10,1x	3,5%	5,2%	44,0%	0,6x	7,2%

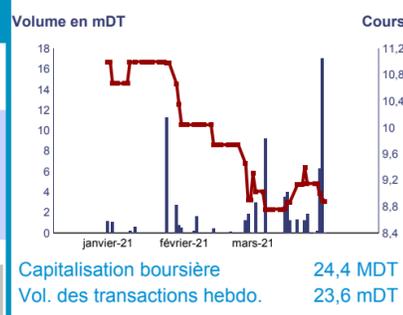
ATL		Code ISIN TN0004700100
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
ATB	32,6%	Cours du 02/04/2021 1,730 DT
ENNAKL	10,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	101,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	32,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	3,0%	8,8%	4,8%
+Haut	1,730DT	1,730DT	1,850DT
+Bas	1,630DT	1,400DT	1,160DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	33,7x	10,7x	7,0x
Div Yield	-	4,3%	6,9%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
TCC	9,8%	9,9%	-	-
TCCC	70,9%	73,1%	-	-
Coef. d'exp.	40,3%	37,9%	37,4%	35,6%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	28,2	30,2	31,1	34,2
EBIT (en MDT)	3,7	9,5	11,6	14,7
Résultat net (en MDT)	1,7	5,3	8,0	9,5
BPA (en DT)	0,051	0,162	0,247	0,292
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%

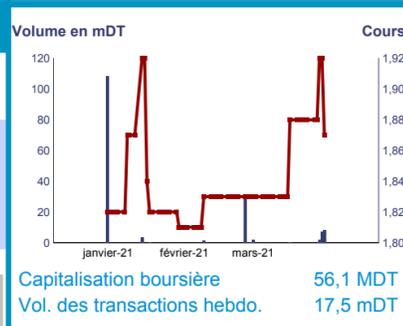
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,1%	Cours du 02/04/2021 8,880 DT
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	54,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-3,0%	-20,2%	-8,5%
+Haut	9,150DT	11,130DT	11,770DT
+Bas	8,880DT	8,760DT	8,700DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	7,1x	7,6x	5,3x
Div Yield	-	5,6%	6,8%
P/B	0,5x	0,5x	0,4x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	9,2%	-	-	-
TCCC	72,9%	-	-	-
Coef. d'exp.	59,0%	54,6%	54,4%	53,8%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	17,7	20,1	21,2	22,6
EBIT (en MDT)	3,9	4,0	5,7	7,0
Résultat net (en MDT)	3,5	3,2	4,6	5,6
BPA (en DT)	1,256	1,175	1,664	2,037
DPA (en DT)	0,000	0,500	0,600	0,750
Pay out	0,0%	42,5%	36,1%	36,8%
ROE	6,6%	6,0%	8,1%	9,3%

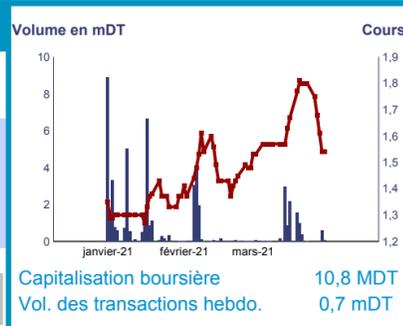
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,6%	Cours du 02/04/2021 1,870 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	88,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,5%	3,9%	1,1%
+Haut	1,920DT	1,920DT	1,920DT
+Bas	1,870DT	1,800DT	1,700DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	9,3x	8,1x	11,8x
Div Yield	-	3,2%	4,3%
P/B	0,7x	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%

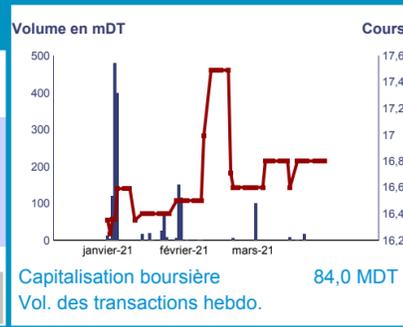
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	41,6%	Cours du 02/04/2021 1,540 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	31,3 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-14,4%	15,8%	1,3%
+Haut	1,750DT	1,810DT	1,810DT
+Bas	1,540DT	1,270DT	1,000DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	-	-	8,6x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,4x	0,3x	0,3x

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

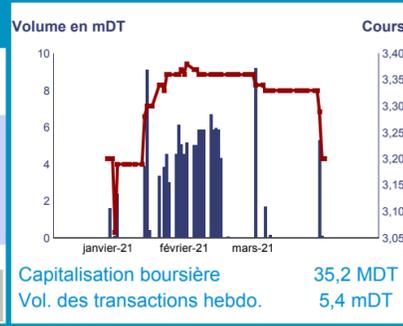
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	22,4%	Cours du 02/04/2021 16,800 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	98,3 MDT	Acheter
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



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

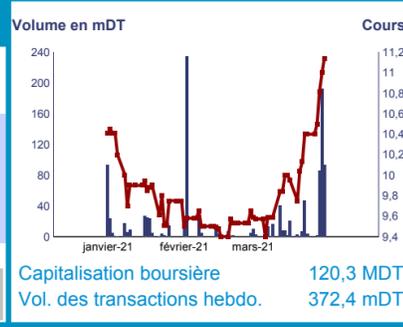
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 02/04/2021 3,200 DT
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère 13,1%		
Fonds propres	71,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-3,9%	0,0%	-18,1%
+Haut	3,330DT	3,380DT	4,372DT
+Bas	3,200DT	3,060DT	3,060DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	53,6x	25,4x	16,6x
Div Yield	-	1,6%	2,5%
P/B	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 02/04/2021 11,140 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	

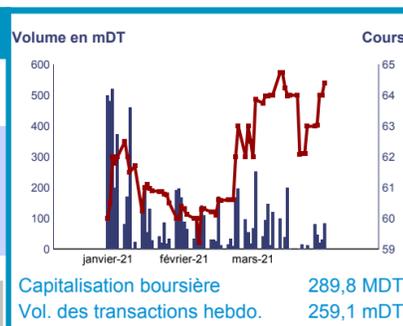


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	7,1%	8,3%	27,5%
+Haut	11,140DT	11,140DT	11,290DT
+Bas	10,400DT	9,400DT	8,260DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	10,8x	13,4x	10,9x
Div Yield	-	3,2%	6,3%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
TCC	6,2%	6,5%	6,6%	6,6%
TCCC	74,0%	74,9%	75,4%	75,4%
Coef. d'exp.	61,3%	52,7%	53,6%	54,4%
R. solvabilité	-	-	-	-
RNL (en MDT)	139,7	142,2	149,0	156,0
EBIT (en MDT)	28,2	23,1	25,5	27,7
Résultat net (en MDT)	11,1	9,0	11,0	13,1
BPA (en DT)	1,030	0,831	1,019	1,211
DPA (en DT)	0,000	0,360	0,700	0,740
Pay out	0,0%	60,3%	95,6%	85,0%
ROE	5,2%	4,0%	4,8%	5,5%

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			
ASSURANCES	1,8%	1,4%	5	1 193,8	42,3	42,9	14,4%	16,4x	14,5x	3,1%	3,6%	45,6%	1,3x	18,5%

ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Union Financière Holding	56,9%	Cours du 02/04/2021 64,390 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	2,2%	12,0%	18,1%
+Haut	64,390DT	64,740DT	64,740DT
+Bas	62,990DT	57,500DT	55,500DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	18,0x	13,7x	12,6x
Div Yield	1,8%	2,1%	2,3%
P/B	2,2x	1,9x	1,7x

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

ASTREE Code ISIN: TN0003000452		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BANQUE DE TUNISIE 50,0% Groupe DES ASSURANCES 30,0% Part. étrangère 30,2%		Cours du 02/04/2021 59,000 DT Acheter				Capitalisation boursière: 354,0 MDT Vol. des transactions hebdo.		Perf. Variation: 0,0% +Haut: 59,000DT +Bas: 59,000DT	semaine 0,0% 59,000DT 47,500DT	depuis le 31/12/2020 -0,8% 59,500DT 47,500DT	un an glissant 45,7% 59,770DT 38,620DT	Ratios P/E: 6,9x Div Yield: 10,2% P/B: 2,2x	2019 25,5x 3,4% 2,1x	2020p 22,8x 3,6% 2,0x	2021p 22,9x 3,7% 2,0x	2022p 22,9x 3,7% 1,9x	Primes émises (en MDT): 163,5 Sinistres réglés (en MDT): 91,3 % CA vie: 22,4% % CA non vie: 77,6% CA (en MDT): 163,5 Résultat technique (en MDT): 46,3 Résultat net (en MDT): 51,3 BPA (en DT): 8,546 DPA (en DT): 6,000 Pay out: 70,2% ROE: 31,3%	2019: 163,5 2020: 95,9 2021: 100,7 2022: 105,7 2020p: 172,5 2021p: 182,2 2022p: 191,6 2020: 22,7% 2021p: 23,2% 2022p: 23,3% 2020: 77,3% 2021p: 76,8% 2022p: 76,7% 2020: 163,5 2021p: 182,2 2022p: 191,6 2020: 36,1 2021p: 40,4 2022p: 43,8 2020: 13,9 2021p: 15,5 2022p: 15,4 2020: 2,313 2021p: 2,591 2022p: 2,572 2020: 2,100 2021p: 2,100 2022p: 2,200 2020: 86,5% 2021p: 81,0% 2022p: 85,5% 2020: 8,2% 2021p: 8,9% 2022p: 8,5%

BH ASSURANCE Code ISIN: TN0006550016		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Banque de l'habitat 23,9% Assurances CARTE 19,8% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/04/2021 47,500 DT Consolider				Capitalisation boursière: 126,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 42 063,6 mDT		Perf. Variation: 0,0% +Haut: 47,500DT +Bas: 47,500DT	semaine 0,0% 47,500DT 47,500DT	depuis le 31/12/2020 0,0% 48,900DT 47,500DT	un an glissant 82,6% 56,220DT 23,250DT	Ratios P/E: 13,3x Div Yield: 2,1% P/B: 2,0x	2019 13,1x 2,1% 1,8x	2020 11,4x 2,5% 1,7x	2021p 11,4x 2,5% 1,7x	2022p 10,0x 2,7% 1,5x	Primes émises (en MDT): 116,7 Sinistres réglés (en MDT): 51,4 % CA vie: 36,3% % CA non vie: 63,7% CA (en MDT): 116,7 Résultat technique (en MDT): 12,6 Résultat net (en MDT): 9,5 BPA (en DT): 3,574 DPA (en DT): 1,000 Pay out: 28,0% ROE: 15,0%	2019: 116,7 2020: 56,4 2021: 59,3 2022: 62,2 2020p: 127,6 2021p: 135,3 2022p: 142,3 2020: 34,8% 2021p: 35,4% 2022p: 35,5% 2020: 65,2% 2021p: 64,6% 2022p: 64,5% 2020: 116,7 2021p: 135,3 2022p: 142,3 2020: 13,4 2021p: 14,4 2022p: 15,5 2020: 9,7 2021p: 11,1 2022p: 12,6 2020: 3,632 2021p: 4,174 2022p: 4,733 2020: 1,000 2021p: 1,200 2022p: 1,300 2020: 27,5% 2021p: 28,8% 2022p: 27,5% 2020: 13,8% 2021p: 14,7% 2022p: 15,3%

STAR Code ISIN: TN0006060016		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires Etat tunisien 38,6% GROUPAMA SA 35,0% Part. étrangère 40,4%		Cours du 02/04/2021 120,000 DT Acheter				Capitalisation boursière: 276,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 551,5 mDT		Perf. Variation: 4,4% +Haut: 120,000DT +Bas: 114,980DT	semaine 4,4% 120,000DT 114,980DT	depuis le 31/12/2020 -2,4% 122,990DT 108,510DT	un an glissant 5,0% 135,000DT 101,000DT	Ratios P/E: 12,6x Div Yield: 3,2% P/B: 0,8x	2019 11,4x 2,4% 0,7x	2020 11,4x 2,4% 0,7x	2021p 9,6x 3,8% 0,7x	2022p 8,6x 4,2% 0,7x	Primes émises (en MDT): 370,6 Sinistres réglés (en MDT): 305,6 % CA vie: 8,1% % CA non vie: 91,9% CA (en MDT): 370,6 Résultat technique (en MDT): 6,9 Résultat net (en MDT): 22,1 BPA (en DT): 9,558 DPA (en DT): 3,820 Pay out: 40,0% ROE: 6,2%	2019: 370,6 2020: 309,5 2021: 314,9 2022: 319,3 2020p: 393,0 2021p: 421,9 2022p: 448,0 2020: 9,0% 2021p: 11,0% 2022p: 12,0% 2020: 91,0% 2021p: 88,0% 2022p: 88,0% 2020: 370,6 2021p: 421,9 2022p: 448,0 2020: 24,0 2021p: 16,8 2022p: 16,3 2020: 24,4 2021p: 29,0 2022p: 32,1 2020: 10,568 2021p: 12,550 2022p: 13,903 2020: 2,840 2021p: 4,500 2022p: 5,000 2020: 26,9% 2021p: 35,9% 2022p: 36,0% 2020: 6,5% 2021p: 7,4% 2022p: 7,8%

TUNIS RE Code ISIN: TN0007380017		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires BNA PARTICIPATIONS 19,0% COMAR 15,3% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/04/2021 7,340 DT Consolider				Capitalisation boursière: 146,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 37,7 mDT		Perf. Variation: 1,8% +Haut: 7,340DT +Bas: 7,210DT	semaine 1,8% 7,340DT 7,210DT	depuis le 31/12/2020 -5,8% 7,790DT 7,120DT	un an glissant 0,1% 7,820DT 6,790DT	Ratios P/E: 12,6x Div Yield: - P/B: 0,7x	2019 11,8x 6,8% 0,7x	2020 10,1x 7,1% 0,7x	2021p 9,5x 7,5% 0,7x	2022p 9,5x 7,5% 0,7x	Primes émises (en MDT): 156,7 Sinistres réglés (en MDT): 68,4 % CA vie: 6,5% % CA non vie: 93,5% CA (en MDT): 156,7 Résultat technique (en MDT): -1,7 Résultat net (en MDT): 11,7 BPA (en DT): 0,583 DPA (en DT): 0,000 Pay out: 0,0% ROE: 5,8%	2019: 156,7 2020: 71,8 2021: 75,4 2022: 79,1 2020p: 164,7 2021p: 173,3 2022p: 182,0 2020: 6,6% 2021p: 6,8% 2022p: 6,8% 2020: 93,4% 2021p: 93,2% 2022p: 93,2% 2020: 156,7 2021p: 173,3 2022p: 182,0 2020: 4,5 2021p: 5,2 2022p: 6,0 2020: 12,5 2021p: 14,5 2022p: 15,4 2020: 0,625 2021p: 0,725 2022p: 0,770 2020: 0,500 2021p: 0,520 2022p: 0,550 2020: 80,1% 2021p: 71,7% 2022p: 71,4% 2020: 6,1% 2021p: 6,9% 2022p: 6,9%

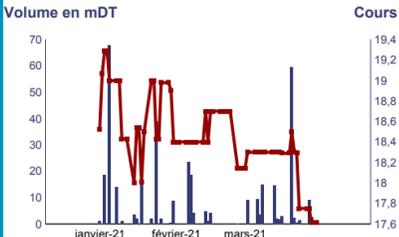
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
STES D'INVESTISSEMENTS	4,1%	8,1%	3	295,1	0,0	0,2	0,8%	13,2x	14,3x	7,5%	6,6%	96,4%	4,0x	0,0%

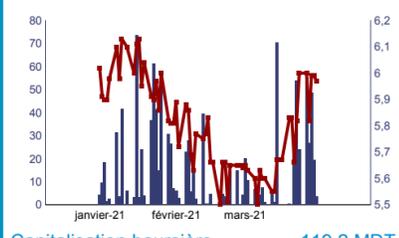
PLAC. TSIE-SICAF Code ISIN: TN0002500650		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/04/2021 45,580 DT Consolider				Capitalisation boursière: 45,6 MDT Vol. des transactions hebdo.		Perf. Variation: 0,0% +Haut: 45,580DT +Bas: 45,580DT	semaine 0,0% 45,580DT 45,580DT	depuis le 31/12/2020 -3,0% 46,980DT 45,580DT	un an glissant 2,8% 46,980DT 44,300DT	Ratios P/E: 16,1x Div Yield: 4,8% P/B: 2,7x	2019 10,2x 8,8% 2,4x	2020 14,3x 5,0% 2,2x	2021p 13,3x 5,3% 2,1x	2022p 13,3x 5,3% 2,1x	Immob. financières (en MDT): 9,3 Plac. financiers (en MDT): 16,7 Dividendes reçus (en MDT): 2,9 CA (en MDT): 3,3 EBITDA (en MDT): 3,1 EBIT (en MDT): 2,8 Résultat net (en MDT): 2,8 BPA (en DT): 2,828 DPA (en DT): 2,200 Pay out: 77,8% ROE: 17,0%	2019: 9,3 2020: 19,2 2021: 20,3 2022: 21,8 2020p: 10,1 2021p: 3,5 2022p: 3,8 2020: 3,3 2021p: 3,7 2022p: 4,0 2020: 4,7 2021p: 3,4 2022p: 3,4 2020: 4,5 2021p: 3,2 2022p: 3,4 2020: 2,828 2021p: 3,179 2022p: 3,436 2020: 4,000 2021p: 2,300 2022p: 2,400 2020: 89,2% 2021p: 72,3% 2022p: 69,9% 2020: 23,4% 2021p: 15,6% 2022p: 15,8%

SPDIT - SICAF Code ISIN: TN0001400704		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires SFBT 80,2% WIP 5,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/04/2021 8,500 DT Consolider				Capitalisation boursière: 238,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 149,0 mDT		Perf. Variation: 5,1% +Haut: 8,500DT +Bas: 8,100DT	semaine 5,1% 8,500DT 8,100DT	depuis le 31/12/2020 11,4% 8,780DT 7,630DT	un an glissant 2,9% 8,780DT 6,410DT	Ratios P/E: 10,9x Div Yield: 7,1% P/B: 3,4x	2019 14,1x 7,1% 3,4x	2020 13,2x 7,1% 3,4x	2021p 13,0x 7,1% 3,4x	2022p 13,0x 7,1% 3,4x	Immob. financières (en MDT): 12,5 Plac. financiers (en MDT): 70,6 Dividendes reçus (en MDT): 15,1 CA (en MDT): 25,3 EBITDA (en MDT): 24,6 EBIT (en MDT): 22,9 Résultat net (en MDT): 21,9 BPA (en DT): 0,783 DPA (en DT): 0,600 Pay out: 76,6% ROE: 31,0%	2019: 12,5 2020: 70,8 2021: 71,0 2022: 71,0 2020p: 14,2 2021p: 15,1 2022p: 15,1 2020: 19,7 2021p: 20,2 2022p: 20,7 2020: 18,9 2021p: 19,2 2022p: 19,7 2020: 18,1 2021p: 16,4 2022p: 16,1 2020: 16,9 2021p: 18,0 2022p: 18,3 2020: 0,604 2021p: 0,644 2022p: 0,655 2020: 0,600 2021p: 0,600 2022p: 0,600 2020: 99,3% 2021p: 93,1% 2022p: 91,6% 2020: 23,9% 2021p: 25,5% 2022p: 25,8%

TUNINVEST-SICAR Code ISIN: TN0004100202		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers								
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 7,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/04/2021 11,880 DT Acheter				Capitalisation boursière: 11,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,4 mDT		Perf. Variation: 0,7% +Haut: 11,880DT +Bas: 11,600DT	semaine 0,7% 11,880DT 11,600DT	depuis le 31/12/2020 -16,9% 14,500DT 11,250DT	un an glissant 160,6% 14,500DT 3,700DT	Ratios P/E: 41,1x Div Yield: 4,2% P/B: 2,3x	2019 6,9x 12,6% 2,1x	2020 36,4x 4,2% 2,1x	2021p 30,1x 4,2% 2,1x	2022p 30,1x 4,2% 2,0x	Immob. financières (en MDT): 4,3 Plac. financiers (en MDT): 5,0 Dividendes reçus (en MDT): 0,3 CA (en MDT): 0,4 EBITDA (en MDT): 0,3 EBIT (en MDT): 0,3 Résultat net (en MDT): 0,3 BPA (en DT): 0,289 DPA (en DT): 0,500 Pay out: 172,0% ROE: 5,6%	2019: 4,3 2020: 5,5 2021: 5,6 2022: 5,8 2020p: 4,8 2021p: 0,3 2022p: 0,4 2020: 1,8 2021p: 0,4 2022p: 0,5 2020: 1,7 2021p: 0,3 2022p: 0,4 2020: 1,7 2021p: 0,3 2022p: 0,4 2020: 1,734 2021p: 0,327 2022p: 0,395 2020: 1,500 2021p: 0,500 2022p: 0,500 2020: 86,5% 2021p: 153,0% 2022p: 126,5% 2020: 30,6% 2021p: 5,6% 2022p: 6,6%

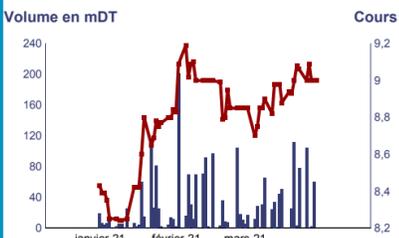
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,7%	-6,9%	2	321,4	0,0	0,2	0,8%	-	54,7x	-	1,7%	8,4x	6,3%	

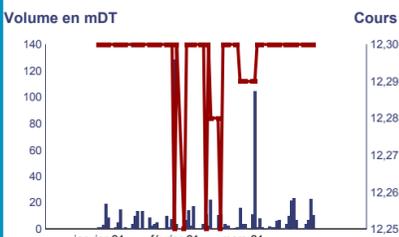
MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Sté MED INVEST COMPANY SA 72,5% Sté NEW CORP 10,0% Part. étrangère 10,0%		Cours du 02/04/2021 17,610 DT Consolider		Capitalisation boursière 202,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
Variation	-0,8%				-9,2%	-39,5%	81,6	55,7	54,4	57,2	Dette nette (en MDT)	397,0	401,3	416,3
+Haut	17,750DT	19,390DT	30,800DT	Gearing	-	-	-	CA (en MDT)	1 057,0	1 014,7	1 090,8	1 172,6		
+Bas	17,610DT	17,610DT	17,610DT	EBITDA (en MDT)	64,4	51,2	72,7	76,7	EBIT (en MDT)	29,2	14,2	33,8	35,9	
				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	Résultat net (en MDT)	-13,3	-10,4	3,7	6,6	
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x	BPA (en DT)	-	-	0,322	0,576	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,300	0,400
VE/EBITDA	9,3x	11,8x	8,5x	8,3x	Pay out	0,0%	0,0%	28,7%	30,6%	ROE	ns	ns	ns	ns
VE/EBIT	20,6x	42,5x	18,3x	17,7x	P/E	-	-	54,7x	30,6x	Part. étrang.	-	-	-	-
Div Yield	-	-	1,7%	2,3%	P/B	1,9x	2,0x	1,9x	1,8x					

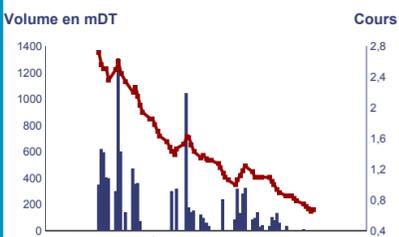
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/04/2021 5,970 DT Consolider		Capitalisation boursière 119,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 153,9 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
Variation	-0,5%				-3,1%	-20,4%	-30,8	-38,0	-39,1	-34,6	Dette nette (en MDT)	111,9	110,0	107,0
+Haut	6,000DT	6,160DT	7,490DT	Gearing	142,7%	152,2%	146,3%	134,1%	CA (en MDT)	636,1	658,3	714,3	775,0	
+Bas	5,820DT	5,500DT	5,500DT	EBITDA (en MDT)	26,5	28,9	43,2	52,8	EBIT (en MDT)	22,4	22,4	22,4	22,4	
				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	Résultat net (en MDT)	0,1	-6,1	0,9	5,1	
VE/CA	0,4x	0,3x	0,3x	0,3x	BPA (en DT)	0,007	-	0,043	0,256	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,150
VE/EBITDA	8,7x	7,9x	5,2x	4,2x	Pay out	-	0,0%	57,1%	59,9%	ROE	0,2%	-8,5%	1,2%	6,5%
VE/EBIT	10,3x	10,2x	10,1x	10,0x	P/E	NS	-	NS	23,4x	P/B	2,0x	2,0x	1,9x	1,9x
Div Yield	-	-	1,7%	2,5%	Part. étrang.	-	-	-	-					

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	-0,8%	-1,0%	4	709,5	0,1	0,3	2,4%	14,1x	12,9x	5,5%	4,0%	88,5%	2,1x	8,9%

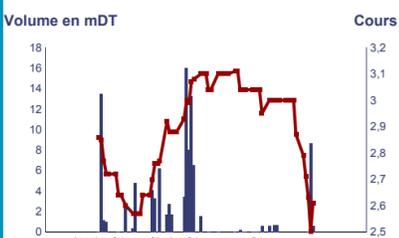
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 25,2% MZABI Mzoughi 24,7% Part. étrangère 13,6%		Cours du 02/04/2021 4,020 DT Consolider		Capitalisation boursière 153,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 34,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
Variation	-0,7%				-2,0%	-12,1%	32,7	47,2	49,8	52,1	Dette nette (en MDT)	-118,4	-106,9	-105,4
+Haut	4,070DT	4,100DT	4,583DT	Gearing	-64,1%	-56,6%	-55,0%	-53,7%	CA (en MDT)	244,3	190,5	209,6	230,5	
+Bas	4,020DT	3,850DT	3,603DT	EBITDA (en MDT)	36,2	22,7	24,4	26,4	EBIT (en MDT)	35,1	21,6	23,3	25,2	
				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	Résultat net (en MDT)	30,0	19,0	20,5	22,2	
VE/CA	0,1x	0,2x	0,2x	0,2x	BPA (en DT)	0,785	0,496	0,536	0,580	DPA (en DT)	0,287	0,200	0,220	0,240
VE/EBITDA	1,0x	2,1x	2,0x	1,9x	Pay out	50,0%	63,8%	64,9%	65,4%	ROE	16,7%	10,3%	11,0%	11,7%
VE/EBIT	1,0x	2,2x	2,1x	2,0x	P/E	5,1x	8,1x	7,5x	6,9x	P/B	1,3x	1,3x	1,3x	1,3x
Div Yield	7,1%	5,0%	5,5%	6,0%	Part. étrang.	-	-	-	-					

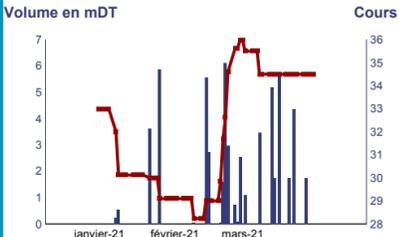
CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,2%		Cours du 02/04/2021 9,000 DT Consolider		Capitalisation boursière 162,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 165,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
Variation	-0,7%				9,1%	26,3%	-15,7	-16,5	-17,3	-18,1	Dette nette (en MDT)	-37,1	-38,6	-40,3
+Haut	9,090DT	9,190DT	9,190DT	Gearing	-77,4%	-77,3%	-77,1%	-76,9%	CA (en MDT)	212,7	233,9	252,6	272,9	
+Bas	9,000DT	8,240DT	6,460DT	EBITDA (en MDT)	24,4	26,1	27,2	28,4	EBIT (en MDT)	22,5	24,1	25,2	26,3	
				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	Résultat net (en MDT)	15,1	15,9	16,6	17,5	
VE/CA	0,6x	0,5x	0,5x	0,4x	BPA (en DT)	0,842	0,882	0,925	0,973	DPA (en DT)	0,600	0,650	0,700	0,720
VE/EBITDA	5,1x	4,7x	4,5x	4,2x	Pay out	71,1%	74,4%	75,9%	74,4%	ROE	31,6%	31,7%	31,8%	32,1%
VE/EBIT	5,6x	5,1x	4,8x	4,6x	P/E	10,7x	10,2x	9,7x	9,2x	P/B	3,8x	3,6x	3,5x	3,3x
Div Yield	6,7%	7,2%	7,8%	8,0%	Part. étrang.	-	-	-	-					

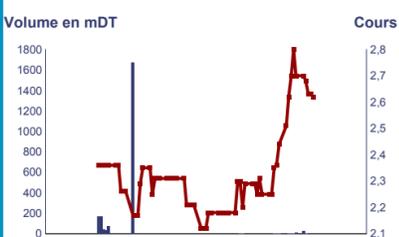
ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 52,9% POULINA GROUP HOLDING 29,3% Part. étrangère 11,1%		Cours du 02/04/2021 12,300 DT Consolider		Capitalisation boursière 369,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
Variation	0,0%				0,0%	7,3%	9,6	9,3	10,5	11,2	Dette nette (en MDT)	7,1	6,0	6,0
+Haut	12,300DT	12,300DT	12,300DT	Gearing	5,0%	4,1%	4,0%	3,2%	CA (en MDT)	463,7	435,9	462,0	485,1	
+Bas	12,300DT	12,250DT	9,280DT	EBITDA (en MDT)	44,1	32,6	36,7	40,3	EBIT (en MDT)	39,1	27,3	31,1	34,4	
				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	Résultat net (en MDT)	24,3	20,1	22,2	24,6	
VE/CA	0,8x	0,9x	0,8x	0,8x	BPA (en DT)	0,809	0,670	0,740	0,820	DPA (en DT)	0,250	0,650	0,240	0,260
VE/EBITDA	8,5x	11,5x	10,2x	9,3x	Pay out	40,2%	120,5%	41,3%	39,9%	ROE	17,2%	13,8%	14,7%	15,7%
VE/EBIT	9,6x	13,7x	12,0x	10,9x	P/E	15,2x	18,4x	16,6x	15,0x	P/B	3,1x	3,1x	3,0x	3,0x
Div Yield	2,0%	5,3%	2,0%	2,1%	Part. étrang.	-	-	-	-					

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 2,9%		Cours du 02/04/2021 0,670 DT Alléger		Capitalisation boursière 24,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p	
Variation	-15,2%				-75,8%	11,7%	4,6	-	-	-	Dette nette (en MDT)	116,2	-	-
+Haut	0,750DT	2,770DT	3,200DT	Gearing	159,6%	-	-	-	CA (en MDT)	268,6	-	-	-	
+Bas	0,650DT	0,650DT	0,520DT	EBITDA (en MDT)	9,0	-	-	-	EBIT (en MDT)	-9,6	-	-	-	
				Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p	Résultat net (en MDT)	-13,9	-	-	-	
VE/CA	0,5x	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
VE/EBITDA	15,6x	-	-	-	Pay out	0,0%	-	-	-	ROE	-20,9%	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-	P/E	-	-	-	-	P/B	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-	Part. étrang.	-	-	-	-					

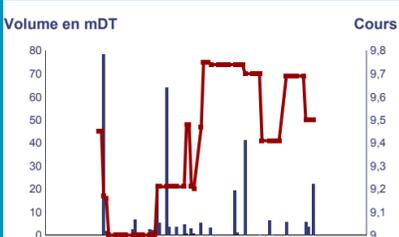
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.	
IMMOBILIER	-2,6%	5,5%	3	92,0	0,0	0,0	0,3%	5,1x	25,0x	-	0,7%	0,6x	6,7%

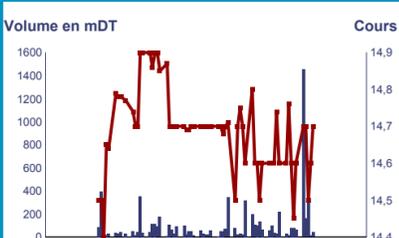
ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1%		Cours du 02/04/2021 2,610 DT Consolider		Capitalisation boursière 13,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 9,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p	
Variation	-9,1%				-8,7%	22,5%	55,9	55,0	56,1	56,4	Dette nette (en MDT)	30,1	31,0	31,6
+Haut	2,790DT	3,110DT	3,110DT	Gearing	85,9%	89,9%	90,8%	91,0%	CA (en MDT)	16,2	15,4	16,9	18,6	
+Bas	2,500DT	2,500DT	2,185DT	EBITDA (en MDT)	3,6	3,6	3,9	4,3	EBIT (en MDT)	3,3	3,2	3,5	3,9	
				Ratios	2019	2020	2021p	2022p	Résultat net (en MDT)	0,0	-0,5	0,3	0,6	
VE/CA	2,7x	2,9x	2,7x	2,4x	BPA (en DT)	0,007	-	0,053	0,110	DPA (en DT)	0,035	0,000	0,070	0,150
VE/EBITDA	12,0x	12,4x	11,5x	10,6x	Pay out	88,4%	-	217,3%	223,9%	ROE	0,1%	-1,4%	0,8%	1,6%
VE/EBIT	13,2x	13,8x	12,7x	11,6x	P/E	NS	-	49,3x	23,7x	P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x
Div Yield	1,3%	-	2,7%	5,7%	Part. étrang.	-	-	-	-					

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,3% GAT 22,1% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/04/2021 34,500 DT Conservier		Capitalisation boursière 38,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Variation	0,0%				4,5%	-13,7%	195,0	195,5	174,9	163,3			
+Haut	34,500DT	35,990DT	40,000DT	Dette nette (en MDT)	143,9	137,6	137,1	140,4					
+Bas	34,500DT	28,230DT	28,230DT	Gearing	171,5%	174,2%	169,3%	162,7%					
				Ratios	2019	2020	2021p	2022p	CA (en MDT)	52,8	31,7	35,5	39,7
VE/CA	3,4x	5,5x	4,9x	4,5x	EBITDA (en MDT)	9,7	11,2	15,1	16,5				
VE/EBITDA	18,8x	15,6x	11,6x	10,8x	EBIT (en MDT)	7,2	8,6	12,3	13,6				
VE/EBIT	25,4x	20,5x	14,3x	13,1x	Résultat net (en MDT)	-5,7	-3,6	1,5	3,8				
P/E	-	-	25,8x	9,9x	BPA (en DT)	-	-	1,337	3,473				
Div Yield	-	-	0,7%	1,4%	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,250	0,500				
P/B	1,0x	1,1x	1,1x	1,1x	Pay out	-	-	17,2%	27,5%				
					ROE	-6,7%	-4,6%	1,8%	4,4%				

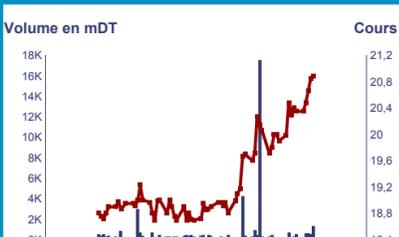
SITS		Code ISIN TN0007180011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires POULINA GROUPE HOLDING 36,0% Sté IMMOBILIERE 30,0% Part. étrangère 15,1%		Cours du 02/04/2021 2,620 DT Conservier		Capitalisation boursière 40,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 33,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Variation	-3,0%				11,0%	28,4%	65,7	46,2	48,2	50,5			
+Haut	2,700DT	2,800DT	2,800DT	Dette nette (en MDT)	37,0	7,1	6,7	5,9					
+Bas	2,620DT	2,120DT	1,950DT	Gearing	121,8%	17,5%	15,4%	12,9%					
				Ratios	2019	2020	2021p	2022p	CA (en MDT)	18,4	45,9	23,7	24,8
VE/CA	4,2x	1,0x	2,0x	1,9x	EBITDA (en MDT)	5,3	15,3	7,1	7,5				
VE/EBITDA	14,7x	3,1x	6,7x	6,3x	EBIT (en MDT)	4,1	16,4	6,7	7,1				
VE/EBIT	19,0x	2,9x	7,1x	6,6x	Résultat net (en MDT)	1,1	8,0	2,5	3,0				
P/E	37,9x	5,1x	16,3x	13,6x	BPA (en DT)	0,069	0,515	0,160	0,193				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000				
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	0,9x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%				
					ROE	3,6%	19,8%	5,8%	6,5%				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	2,3%	8,5%	5	6 154,9	1,1	5,5	2,3%	22,4x	20,4x	3,2%	3,4%	78,9%	5,0x	52,6%

CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 29,4% Ekuity capital 20,2% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/04/2021 9,500 DT Acheter		Capitalisation boursière 46,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 31,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	-2,0%				3,3%	62,6%	6,2	6,6	7,5	8,0			
+Haut	9,690DT	9,750DT	9,750DT	Dette nette (en MDT)	-2,6	-2,2	-2,4	-2,5					
+Bas	9,500DT	9,000DT	4,960DT	Gearing	-14,2%	-11,2%	-11,4%	-11,5%					
				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	CA (en MDT)	31,8	34,4	37,1	40,1
VE/CA	1,4x	1,3x	1,2x	1,1x	EBITDA (en MDT)	6,9	7,8	8,5	9,2				
VE/EBITDA	6,3x	5,7x	5,2x	4,8x	EBIT (en MDT)	5,2	5,9	6,5	7,1				
VE/EBIT	8,4x	7,5x	6,8x	6,2x	Résultat net (en MDT)	3,3	3,6	4,3	4,7				
P/E	14,2x	12,8x	10,7x	10,0x	BPA (en DT)	0,668	0,741	0,887	0,955				
Div Yield	1,7%	1,8%	1,9%	2,0%	DPA (en DT)	0,160	0,170	0,180	0,190				
P/B	2,6x	2,4x	2,1x	1,9x	Pay out	33,7%	32,3%	28,6%	28,1%				
					ROE	18,3%	19,1%	21,1%	21,9%				

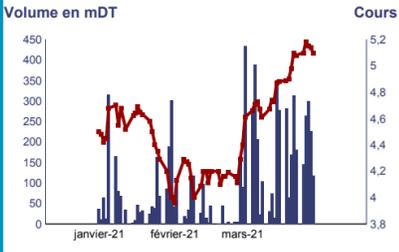
DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Consulting SARL 85,0% Société agricole El Hadayek 6,1% Part. étrangère 0,2%		Cours du 02/04/2021 14,700 DT Acheter		Capitalisation boursière 807,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 049,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	0,7%				-1,3%	27,5%	71,3	88,1	104,4	134,3			
+Haut	14,700DT	14,900DT	15,350DT	Dette nette (en MDT)	179,1	178,7	173,0	166,6					
+Bas	14,500DT	14,400DT	10,167DT	Gearing	84,9%	72,3%	59,8%	48,1%					
				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	CA (en MDT)	965,4	1 081,2	1 156,9	1 237,9
VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	EBITDA (en MDT)	106,7	117,7	124,2	131,0				
VE/EBITDA	9,2x	8,4x	7,9x	7,4x	EBIT (en MDT)	59,9	68,1	71,6	75,3				
VE/EBIT	16,5x	14,5x	13,7x	12,9x	Résultat net (en MDT)	46,5	47,2	52,9	57,2				
P/E	17,3x	17,1x	15,3x	14,1x	BPA (en DT)	0,847	0,860	0,963	1,041				
Div Yield	2,3%	2,7%	3,0%	3,3%	DPA (en DT)	0,333	0,400	0,440	0,480				
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,3x	Pay out	96,0%	81,3%	79,9%	80,6%				
					ROE	22,1%	19,1%	18,3%	16,5%				

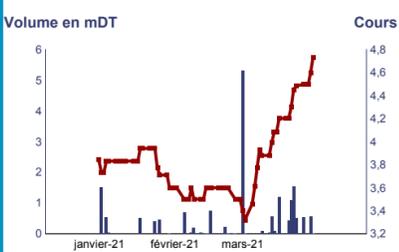
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires LAND OR HOLDING 58,0% MAGHREB PRIVATE 21,6% Part. étrangère 22,9%		Cours du 02/04/2021 8,490 DT Acheter		Capitalisation boursière 95,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 186,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	0,7%				20,1%	38,9%	13,6	13,3	14,4	15,2			
+Haut	8,490DT	8,490DT	8,490DT	Dette nette (en MDT)	-20,8	-18,5	-13,9	-14,7					
+Bas	8,430DT	7,070DT	5,420DT	Gearing	-32,4%	-27,7%	-19,8%	-20,0%					
				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	CA (en MDT)	110,9	128,1	140,9	155,0
VE/CA	0,7x	0,6x	0,6x	0,5x	EBITDA (en MDT)	12,1	14,5	14,4	16,0				
VE/EBITDA	6,2x	5,3x	5,7x	5,0x	EBIT (en MDT)	8,1	10,6	10,6	12,3				
VE/EBIT	9,2x	7,2x	7,7x	6,6x	Résultat net (en MDT)	4,7	6,8	8,1	9,5				
P/E	20,4x	14,1x	11,8x	10,0x	BPA (en DT)	0,415	0,602	0,717	0,850				
Div Yield	2,1%	2,9%	3,5%	4,1%	DPA (en DT)	0,180	0,250	0,300	0,350				
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,3x	Pay out	55,5%	53,1%	53,5%	52,7%				
					ROE	7,3%	10,1%	11,5%	12,9%				

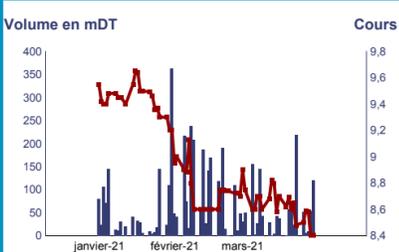
SFBT		Code ISIN TN0001100254	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GROUPE CASTEL 61,5% Partner Investment SA 9,4% Part. étrangère 62,2%		Cours du 02/04/2021 20,880 DT Acheter		Capitalisation boursière 5 167,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 146,6 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	2,6%				9,8%	46,7%	359,6	367,4	380,7	394,6			
+Haut	20,880DT	20,880DT	20,880DT	Dette nette (en MDT)	-197,7	-219,7	-228,8	-238,3					
+Bas	20,350DT	18,700DT	13,270DT	Gearing	-19,7%	-20,0%	-18,9%	-18,0%					
				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	CA (en MDT)	1 202,9	1 263,1	1 357,8	1 459,6
VE/CA	4,1x	3,9x	3,6x	3,4x	EBITDA (en MDT)	343,9	361,8	386,5	415,6				
VE/EBITDA	14,5x	13,7x	12,8x	11,9x	EBIT (en MDT)	265,0	278,9	299,5	324,2				
VE/EBIT	18,8x	17,7x	16,5x	15,2x	Résultat net (en MDT)	210,9	219,8	244,2	265,5				
P/E	24,5x	23,5x	21,2x	19,5x	BPA (en DT)	0,852	0,888	0,987	1,073				
Div Yield	3,1%	3,4%	3,5%	3,6%	DPA (en DT)	0,650	0,700	0,730	0,760				
P/B	7,5x	6,5x	5,5x	4,8x	Pay out	77,2%	79,8%	74,9%	71,7%				
					ROE	21,0%	20,1%	20,2%	20,0%				

SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 56,2% LES GRANDS MOULINS DU 11,5% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/04/2021 1,370 DT Conservier		Capitalisation boursière 38,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 87,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation	0,0%				5,4%	3,0%	9,7	9,7	9,9	9,7			
+Haut	1,400DT	1,570DT	1,570DT	Dette nette (en MDT)	29,0	29,1	30,0	31,1					
+Bas	1,370DT	1,190DT	1,190DT	Gearing	-	-	-	-					
				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	CA (en MDT)	110,1	120,0	130,8	142,5
VE/CA	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x	EBITDA (en MDT)	-0,7	6,0	7,2	7,7				
VE/EBITDA	neg.	11,1x	9,5x	9,0x	EBIT (en MDT)	-5,3	1,9	3,5	4,4				
VE/EBIT	neg.	35,1x	19,7x	15,8x	Résultat net (en MDT)	-10,2	0,0	0,7	1,4				
P/E	-	NS	52,0x	27,1x	BPA (en DT)	-	0,001	0,026	0,051				
Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	-	0,000	0,000	0,000				
P/B	-5,1x	-4,5x	-4,4x	-4,6x	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%				
					ROE	ns	ns	ns	ns				

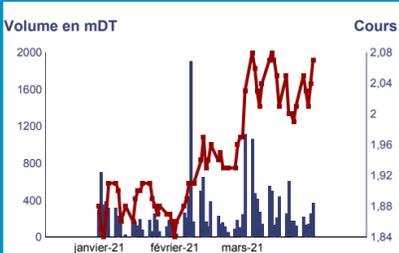
Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol
---------------------	---------------------	--------------	---------------------	----------	----------------------------------	-----

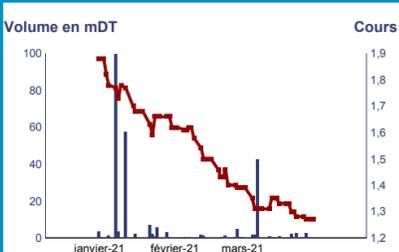
ADWYA		Code ISIN TN0007250012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 0,8%		Cours du 02/04/2021 5,100 DT		Perf. Variation 0,4% +Haut 5,180DT +Bas 5,100DT	depuis le 31/12/2020 14,1% 5,180DT 3,960DT	un an glissant 101,6% 5,180DT 2,420DT	2019 VE/CA 1,3x VE/EBITDA 13,9x VE/EBIT 25,4x P/E 70,9x Div Yield - P/B 2,9x	2020p 1,4x 9,7x 15,4x 53,1x - 2,9x	2021p 1,3x 8,6x 13,0x 22,9x - 3,1x	2022p 1,2x 7,9x 11,8x 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%
Fonds propres 37,4 MDT Nombre d'actions 21,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT														

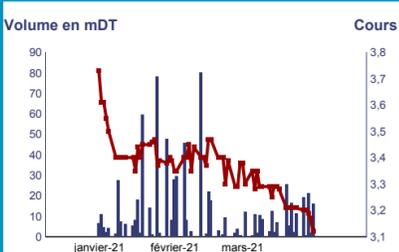
SIPHAT		Code ISIN TN0006670012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PHARMACIE CENTRALE 67,8% StéC 12,2% Part. étrangère 0,6%		Cours du 02/04/2021 4,730 DT		Perf. Variation 5,6% +Haut 4,730DT +Bas 4,500DT	depuis le 31/12/2020 23,2% 4,730DT 3,320DT	un an glissant -14,0% 5,800DT 3,320DT	2019p VE/CA 0,8x VE/EBITDA neg. VE/EBIT neg. P/E - Div Yield - P/B -0,6x	2020p 0,8x neg. neg. - - -0,5x	2021p 0,7x 13,6x neg. - -0,6x	2022p 0,7x 5,8x 10,2x 9,6x - -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
Fonds propres -15,8 MDT Nombre d'actions 1,8 Mi Valeur nominale 5,0 DT														

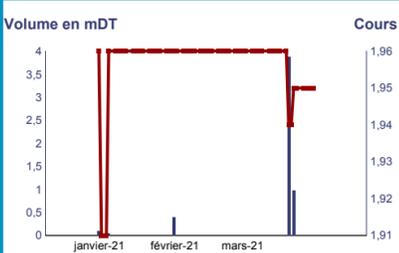
UNIMED		Code ISIN TN0007720014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires PREMIUM HOLDING SA 34,0% CHARFEDDINE Ridha 29,2% Part. étrangère 1,0%		Cours du 02/04/2021 8,400 DT		Perf. Variation -0,9% +Haut 8,590DT +Bas 8,400DT	depuis le 31/12/2020 -13,8% 9,750DT 8,400DT	un an glissant -8,2% 10,910DT 8,400DT	2019 VE/CA 2,7x VE/EBITDA 8,1x VE/EBIT 10,1x P/E 15,2x Div Yield - P/B 2,7x	2020p 3,1x 11,1x 15,9x 27,9x 2,4% 2,6x	2021p 2,7x 9,7x 13,6x 21,5x 3,0% 2,5x	2022p 2,4x 8,6x 11,7x 17,9x 3,6% 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%
Fonds propres 103,7 MDT Nombre d'actions 32,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT														

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	Pay Out 2021p	P/B 2020	P/B 2021p	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	1,9%	2,4%	8	1 225,0	0,4	1,8	2,4%	32,0x	13,5x	0,9%	1,5%	59,2%	59,2%	2,5x	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 02/04/2021 2,070 DT		Perf. Variation 3,0% +Haut 2,070DT +Bas 2,010DT	depuis le 31/12/2020 8,9% 2,080DT 1,840DT	un an glissant 80,0% 2,080DT 1,000DT	2019 VE/CA 5,5x VE/EBITDA 19,9x VE/EBIT 59,2x P/E - Div Yield - P/B -8,0x	2020 4,7x 11,8x 20,0x 36,7x - 5,2x	2021p 3,1x 8,0x 12,0x 13,6x - 3,8x	2022p 2,4x 5,6x 7,6x 7,7x - 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%
Fonds propres 136,0 MDT Nombre d'actions 343,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT														

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 02/04/2021 1,270 DT		Perf. Variation -0,8% +Haut 1,280DT +Bas 1,270DT	depuis le 31/12/2020 -33,2% 1,900DT 1,270DT	un an glissant 0,0% 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 18,6x 13,9x - 1,8x	2022p 1,2x 4,8x 13,0x 7,1x - 1,4x	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%
Fonds propres 26,6 MDT Nombre d'actions 44,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT														

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 02/04/2021 3,120 DT		Perf. Variation -2,8% +Haut 3,200DT +Bas 3,120DT	depuis le 31/12/2020 -18,7% 3,840DT 3,120DT	un an glissant -25,6% 4,439DT 3,120DT	2019 VE/CA 0,5x VE/EBITDA 4,6x VE/EBIT 7,1x P/E 11,1x Div Yield - P/B 1,0x	2020p 0,5x 5,8x 10,9x 20,9x 1,6% 1,0x	2021p 0,5x 4,9x 8,6x 13,0x 3,2% 1,0x	2022p 0,4x 4,1x 6,5x 8,5x 4,8% 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%
Fonds propres 31,3 MDT Nombre d'actions 10,3 Mi Valeur nominale 2,0 DT														

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 02/04/2021 1,950 DT		Perf. Variation 0,0% +Haut 1,950DT +Bas 1,950DT	depuis le 31/12/2020 2,1% 1,960DT 1,910DT	un an glissant -3,5% 2,040DT 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%
Fonds propres 26,1 MDT Nombre d'actions 12,4 Mi Valeur nominale 1,1 DT														

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 02/04/2021		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Ben AYED Mohamed Hédi 19,9%		COTUNAL 8,2%		4,150 DT		Variation	-0,7%	1,5%	25,2%					
Part. étrangère 0,3%						+Haut	4,200DT	4,330DT	4,330DT					
Fonds propres 27,2 MDT						+Bas	4,140DT	3,940DT	3,000DT					
Nombre d'actions 14,0 Mi						Ratios								
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	2019	2020p	2021p	2022p				
						VE/EBITDA	1,2x	1,5x	1,3x	1,2x				
						VE/EBIT	9,5x	12,5x	11,2x	10,7x				
						P/E	14,4x	21,1x	16,9x	15,6x				
						Div Yield	22,8x	50,3x	29,1x	25,5x				
						P/B	2,9%	1,4%	2,4%	2,7%				
						P/B	2,1x	2,1x	2,2x	2,2x				
						Capitalisation boursière								
						Vol. des transactions hebdo.								

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 02/04/2021		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
AGRIMED 16,8%		AB CORPORATION 11,1%		1,030 DT		Variation	0,0%	3,0%	37,3%					
Part. étrangère 1,3%						+Haut	1,100DT	1,100DT	1,150DT					
Fonds propres 81,1 MDT						+Bas	1,030DT	0,940DT	0,740DT					
Nombre d'actions 40,7 Mi						Ratios								
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	2019	2020p	2021p	2022p				
						VE/EBITDA	1,5x	1,7x	1,7x	1,6x				
						VE/EBIT	6,4x	8,1x	6,6x	6,1x				
						P/E	9,9x	14,6x	10,6x	9,7x				
						Div Yield	78,5x	-	18,0x	10,2x				
						P/B	-	-	4,9%	6,8%				
						P/B	0,5x	0,5x	0,6x	0,5x				
						Capitalisation boursière								
						Vol. des transactions hebdo.								

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 02/04/2021		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
SOMOCER 70,5%		ATD SICAR 21,1%		3,350 DT		Variation	0,0%	-5,4%	10,2%					
Part. étrangère 0,0%						+Haut	3,350DT	3,540DT	3,540DT					
Fonds propres 36,7 MDT						+Bas	3,350DT	3,280DT	2,910DT					
Nombre d'actions 30,2 Mi						Ratios								
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	2019	2020p	2021p	2022p				
						VE/EBITDA	2,7x	3,3x	2,8x	2,6x				
						VE/EBIT	12,4x	19,5x	12,2x	10,9x				
						P/E	17,6x	38,4x	18,1x	15,6x				
						Div Yield	43,6x	-	NS	75,8x				
						P/B	-	-	-	1,5%				
						P/B	2,5x	2,8x	2,7x	2,6x				
						Capitalisation boursière								
						Vol. des transactions hebdo.								

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		Principaux actionnaires		Cours du 02/04/2021		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
CFI 37,4%		BAYAHY Yahia 12,2%		4,000 DT		Variation	2,0%	-3,6%	1,5%					
Part. étrangère 0,5%						+Haut	4,000DT	4,200DT	4,500DT					
Fonds propres 126,0 MDT						+Bas	3,930DT	3,850DT	3,300DT					
Nombre d'actions 50,0 Mi						Ratios								
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	2019	2020p	2021p	2022p				
						VE/EBITDA	1,1x	1,2x	1,0x	0,9x				
						VE/EBIT	5,3x	6,5x	5,1x	4,6x				
						P/E	6,6x	9,0x	6,6x	5,9x				
						Div Yield	9,2x	11,4x	7,7x	7,0x				
						P/B	-	5,0%	6,8%	7,5%				
						P/B	1,6x	1,6x	1,3x	1,1x				
						Capitalisation boursière								
						Vol. des transactions hebdo.								

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	2021p	Div Yield 2020	2021p	Pay Out 2020	2021p	P/B 2020	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	8,6%	19,7%	11	3 615,6	1,3	6,3	3,4%	21,4x	17,2x	2,4%	2,8%	63,5%	2,7x	4,5%	

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 02/04/2021		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p
Sté Loukil Investment Group 35,7%		Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0%		0,900 DT		Variation	1,1%	0,0%	83,7%					
Part. étrangère 0,4%						+Haut	0,900DT	1,360DT	1,360DT					
Fonds propres -58,6 MDT						+Bas	0,850DT	0,790DT	0,380DT					
Nombre d'actions 6,6 Mi						Ratios								
Valeur nominale 5,0 DT						VE/CA	2019	2020p	2021p	2022p				
						VE/EBITDA	-	-	-	-				
						VE/EBIT	-	-	-	-				
						P/E	-	-	-	-				
						Div Yield	-	-	-	-				
						P/B	-0,1x	-0,1x	-0,1x	-0,1x				
						Capitalisation boursière								
						Vol. des transactions hebdo.								

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 02/04/2021		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
KALLEL Abdelwaheb 15,4%		KALLEL Sami Ben Ahmed 13,2%		4,090 DT		Variation	0,2%	-7,9%	-28,4%					
Part. étrangère 1,3%						+Haut	4,110DT	4,490DT	5,920DT					
Fonds propres 53,1 MDT						+Bas	4,090DT	4,040DT	4,040DT					
Nombre d'actions 12,0 Mi						Ratios								
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	2019	2020p	2021p	2022p				
						VE/EBITDA	0,7x	0,8x	0,7x	0,7x				
						VE/EBIT	5,4x	7,9x	5,7x	5,2x				
						P/E	7,0x	12,1x	7,8x	7,3x				
						Div Yield	15,8x	41,0x	13,8x	10,4x				
						P/B	6,1%	3,7%	5,5%	6,7%				
						P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x				
						Capitalisation boursière								
						Vol. des transactions hebdo.								

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		Principaux actionnaires		Cours du 02/04/2021		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Ben SLIMANE Hatem 19,7%		Ben SLIMANE Jouda 15,7%		2,700 DT		Variation	-1,1%	-1,1%	-12,5%					
Part. étrangère 0,2%						+Haut	2,700DT	2,770DT	3,158DT					
Fonds propres 11,8 MDT						+Bas	2,670DT	2,530DT	2,530DT					
Nombre d'actions 5,6 Mi						Ratios								
Valeur nominale 1,0 DT						VE/CA	2019	2020p	2021p	2022p				
						VE/EBITDA	0,7x	0,9x	0,8x	0,7x				
						VE/EBIT	4,2x	7,0x	5,7x	4,4x				
						P/E	6,3x	18,5x	12,6x	8,2x				
						Div Yield	8,3x	28,2x	18,2x	10,5x				
						P/B	1,3x	1,3x	1,2x	1,1x				
						Capitalisation boursière								
						Vol. des transactions hebdo.								

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,1% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/04/2021 1,020 DT		Capitalisation boursière 10,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p
Fonds propres 10,3 Mi Nombre d'actions 2,0 DT Valeur nominale 2,0 DT					Variation	-1,0%	-14,3%	7,4%	Dette nette (en MDT)	28,9	-	-	-
		Vendre			+Haut	1,030DT	1,250DT	1,570DT	Gearing	-	-	-	-
					+Bas	1,000DT	0,980DT	0,720DT	CA (en MDT)	13,7	-	-	-
					Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	-6,7	-	-
					VE/CA	10,8x	-	-	-	EBIT (en MDT)	-12,8	-	-
					VE/EBITDA	neg.	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-24,9	-	-
					VE/EBIT	neg.	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	-
					P/B	-1,4x	-	-	-	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 ESSAYEH Habib 33,6% REKIK Mohamed 10,5% Part. étrangère 24,3%		Cours du 02/04/2021 29,100 DT		Capitalisation boursière 259,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 323,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Fonds propres 43,9 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	0,7%	13,7%	105,4%	Dette nette (en MDT)	-1,2	22,1	20,6	18,9
		Acheter			+Haut	29,100DT	29,600DT	29,600DT	Gearing	-2,9%	47,2%	39,3%	32,5%
					+Bas	28,750DT	25,020DT	11,620DT	CA (en MDT)	87,6	119,8	141,4	152,7
					Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	12,9	21,0	25,1
					VE/CA	2,9x	2,3x	2,0x	1,8x	EBIT (en MDT)	11,0	18,2	21,7
					VE/EBITDA	20,0x	13,4x	11,1x	10,2x	Résultat net (en MDT)	8,7	16,6	18,5
					VE/EBIT	23,5x	15,4x	12,9x	12,2x	BPA (en DT)	0,980	1,864	2,077
					P/E	29,7x	15,6x	14,0x	13,1x	DPA (en DT)	1,090	1,515	1,600
					Div Yield	3,7%	5,2%	5,5%	5,8%	Pay out	95,7%	82,7%	77,0%
					P/B	7,0x	5,9x	5,2x	4,7x	ROE	21,8%	35,6%	35,4%
					ROE	21,8%	35,6%	35,4%	33,9%	-	-	-	-

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 33,9% AURES AUTO SA 13,1% Part. étrangère 0,0%		Cours du 02/04/2021 0,780 DT		Capitalisation boursière 8,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 49,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Fonds propres -3,7 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	2,6%	-43,1%	66,0%	Dette nette (en MDT)	6,4	9,5	11,2	11,9
		Vendre			+Haut	0,780DT	1,370DT	1,570DT	Gearing	236,0%	-	-	-
					+Bas	0,740DT	0,740DT	0,410DT	CA (en MDT)	10,7	8,6	10,1	11,9
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	-2,8	-2,2	-1,0
					VE/CA	1,4x	2,1x	1,9x	1,7x	EBIT (en MDT)	-4,2	-3,6	-2,5
					VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	Résultat net (en MDT)	-5,5	-4,6	-3,4
					VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	-	-	-	-
					P/B	2,8x	-2,2x	-1,1x	-0,7x	Pay out	-	-	-
					ROE	-203,3%	ns	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 REJEB SFAR Karim 51,5% REJEB Nessim 10,9% Part. étrangère 0,2%		Cours du 02/04/2021 4,000 DT		Capitalisation boursière 17,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 6,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Fonds propres 13,8 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	0,0%	-8,7%	-3,2%	Dette nette (en MDT)	-8,0	-6,7	-7,1	-6,9
		Consolider			+Haut	4,000DT	4,380DT	4,490DT	Gearing	-58,8%	-48,8%	-49,7%	-46,6%
					+Bas	4,000DT	3,980DT	3,600DT	CA (en MDT)	5,8	4,9	5,5	6,2
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	1,9	1,0	1,5
					VE/CA	1,6x	2,1x	1,8x	1,6x	EBIT (en MDT)	1,7	0,9	1,3
					VE/EBITDA	4,7x	9,9x	6,6x	5,2x	Résultat net (en MDT)	1,3	0,6	1,2
					VE/EBIT	5,2x	11,7x	7,4x	5,8x	BPA (en DT)	0,315	0,147	0,291
					P/E	12,7x	27,2x	13,7x	9,6x	DPA (en DT)	0,250	0,080	0,190
					Div Yield	6,3%	2,0%	4,8%	6,9%	Pay out	79,5%	54,4%	65,2%
					P/B	1,3x	1,2x	1,2x	1,1x	ROE	9,9%	4,5%	8,7%
					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 ATD SICAR 32,1% ABID Yassine 22,9% Part. étrangère 7,2%		Cours du 02/04/2021 1,950 DT		Capitalisation boursière 22,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Fonds propres 22,3 MDT Nombre d'actions 11,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	-3,9%	-7,1%	-13,9%	Dette nette (en MDT)	9,2	9,6	8,9	8,2
		Consolider			+Haut	2,000DT	2,150DT	2,330DT	Gearing	41,7%	43,2%	39,3%	35,3%
					+Bas	1,950DT	1,850DT	1,850DT	CA (en MDT)	23,1	23,0	24,6	26,3
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	3,9	3,6	4,5
					VE/CA	1,4x	1,4x	1,3x	1,2x	EBIT (en MDT)	2,3	1,8	2,6
					VE/EBITDA	8,0x	8,8x	6,9x	6,2x	Résultat net (en MDT)	0,6	0,4	1,0
					VE/EBIT	13,7x	17,3x	12,0x	10,5x	BPA (en DT)	0,052	0,036	0,087
					P/E	37,2x	53,6x	22,5x	17,4x	DPA (en DT)	0,030	0,000	0,020
					Div Yield	1,5%	-	1,0%	1,5%	Pay out	29,5%	0,0%	23,1%
					P/B	1,0x	1,0x	1,0x	0,9x	ROE	2,7%	1,9%	4,4%
					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 Founders Capital Partners (FCP) 77,9% Part. étrangère 0,5%		Cours du 02/04/2021 13,200 DT		Capitalisation boursière 2 376,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 356,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Fonds propres 496,8 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	13,1%	27,0%	6,1%	Dette nette (en MDT)	1 466,6	1 503,1	1 511,6	1 530,8
		Acheter			+Haut	13,200DT	13,200DT	13,200DT	Gearing	157,7%	154,1%	147,6%	145,9%
					+Bas	11,480DT	9,300DT	9,300DT	CA (en MDT)	2 299,2	2 115,3	2 326,8	2 524,6
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	385,1	354,3	413,3
					VE/CA	1,7x	1,8x	1,7x	1,5x	EBIT (en MDT)	239,6	197,1	237,2
					VE/EBITDA	10,0x	10,9x	9,4x	8,4x	Résultat net (en MDT)	130,5	108,0	127,5
					VE/EBIT	16,0x	19,7x	16,4x	14,6x	BPA (en DT)	0,725	0,600	0,709
					P/E	18,2x	22,0x	18,6x	15,6x	DPA (en DT)	0,300	0,300	0,350
					Div Yield	2,3%	2,3%	2,7%	3,0%	Pay out	53,4%	64,6%	63,8%
					P/B	5,1x	4,8x	4,5x	4,1x	ROE	14,3%	11,3%	12,7%
					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 JM HOLDING 62,7% PICTET LUX 9,8% Part. étrangère 10,1%		Cours du 02/04/2021 12,970 DT		Capitalisation boursière 847,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 404,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Fonds propres 259,5 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Variation	-0,1%	5,4%	40,5%	Dette nette (en MDT)	294,9	290,3	285,1	279,3
		Acheter			+Haut	12,970DT	13,150DT	13,590DT	Gearing	78,1%	69,4%	62,7%	57,1%
					+Bas	12,920DT	11,980DT	8,680DT	CA (en MDT)	560,1	644,9	748,1	845,3
					Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	81,3	115,5	136,6
					VE/CA	2,0x	1,8x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	54,7	85,8	103,3
					VE/EBITDA	14,1x	9,9x	8,3x	7,3x	Résultat net (en MDT)	23,0	44,4	59

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%	1,6%	6	1 373,4	0,2	1,2	2,2%	19,6x	18,2x	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	BFR (en MDT)	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 02/04/2021 103,810 DT Conserver		Capitalisation boursière 170,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,7 mDT	Variation 3,0% +Haut 103,810DT +Bas 100,790DT	depuis le 31/12/2020 33,3% 113,000DT 77,000DT	un an glissant 56,1% 113,000DT 65,054DT	BFR (en MDT) 26,4 Dette nette (en MDT) -3,9 Gearing -6,4% CA (en MDT) 100,3	2019 26,4 2020p 28,2 2021p 29,7 2022p 29,9	2019 -3,9 2020p -3,7 2021p -1,5 2022p -0,3	2019 -2,1% 2020p -5,6% 2021p -2,1% 2022p -0,3%	2019 100,3 2020p 105,3 2021p 115,8 2022p 127,4
Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 1,7x 1,6x 1,5x 1,3x VE/EBITDA 7,0x 6,6x 6,2x 5,8x VE/EBIT 8,9x 8,5x 8,1x 7,6x P/E 13,6x 12,4x 11,8x 11,0x Div Yield - 4,3% 4,4% 4,6% P/B 3,1x 2,9x 2,6x 2,4x		EBITDA (en MDT) 23,8 EBIT (en MDT) 18,7 Résultat net (en MDT) 12,5 BPA (en DT) 7,660 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 20,5%		2020p 25,1 19,5 13,7 8,373 4,500 61,4% 20,5%		2021p 27,0 20,8 14,4 8,805 4,600 59,7% 19,8%		2022p 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	BFR (en MDT)	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 02/04/2021 45,640 DT Conserver		Capitalisation boursière 88,9 MDT Vol. des transactions hebdo.	Variation 0,0% +Haut 45,640DT +Bas 45,640DT	depuis le 31/12/2020 -4,5% 47,800DT 45,640DT	un an glissant 31,7% 48,000DT 28,310DT	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) 44,8 Gearing - CA (en MDT) 176,9	2019 - 44,8 - 176,9	2020p - 47,3 - 178,7	2021p - 50,3 - 198,3	2022p - 53,5 - 220,1
Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 0,8x 0,8x 0,7x 0,6x VE/EBITDA neg. 37,9x 15,5x 7,9x VE/EBIT neg. neg. ns 13,1x P/E - - - NS Div Yield - - - - P/B -11,5x -6,2x -4,8x -4,9x		EBITDA (en MDT) -10,7 EBIT (en MDT) -19,1 Résultat net (en MDT) -29,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns		2020p 3,6 -4,4 -13,3 - 0,000 - ns		2021p 9,0 1,3 -8,2 - 0,000 - ns		2022p 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	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%			Cours du 02/04/2021 73,130 DT Conserver		Capitalisation boursière 153,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 268,2 mDT	Variation -2,1% +Haut 73,130DT +Bas 70,670DT	depuis le 31/12/2020 4,5% 80,000DT 66,700DT	un an glissant 15,9% 80,000DT 44,500DT	BFR (en MDT) 54,9 Dette nette (en MDT) -4,6 Gearing -4,0% CA (en MDT) 188,0	2019 54,9 -4,6 -4,0% 188,0	2020p 39,5 3,8 4,4% 117,5	2021p 26,8 4,4 6,3% 143,4	2022p 17,2 4,4 6,3% 172,0
Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 0,8x 1,3x 1,1x 0,9x VE/EBITDA 5,3x neg. 14,2x 10,7x VE/EBIT 6,8x neg. 26,1x 16,9x P/E 6,6x - 24,6x 17,6x Div Yield 10,9% - 5,5% 6,8% P/B 1,3x 1,8x 2,0x 2,2x		EBITDA (en MDT) 28,4 EBIT (en MDT) 22,0 Résultat net (en MDT) 23,2 BPA (en DT) 11,045 DPA (en DT) 8,000 Pay out 72,4% ROE 20,0%		2020p -10,7 -11,9 -11,4 - 0,000 - -13,0%		2021p 6,1 9,3 8,7 2,969 5,000 134,7% 8,1%		2022p 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	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8% Part. étrangère 21,2%			Cours du 02/04/2021 11,790 DT Acheter		Capitalisation boursière 631,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 525,9 mDT	Variation -1,7% +Haut 12,170DT +Bas 11,790DT	depuis le 31/12/2020 -1,7% 12,170DT 11,500DT	un an glissant 0,6% 12,750DT 9,330DT	BFR (en MDT) 130,1 Dette nette (en MDT) 32,9 Gearing 8,7% CA (en MDT) 898,1	2019 130,1 32,9 8,7% 898,1	2020p 110,9 23,8 6,2% 718,6	2021p 113,8 23,6 6,0% 804,8	2022p 129,6 19,3 4,5% 901,4
Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 0,7x 0,9x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 8,6x 13,2x 10,1x 8,1x VE/EBIT 13,9x 35,5x 20,5x 14,3x P/E 27,8x 24,8x 21,9x 17,6x Div Yield 2,1% 2,1% 2,3% 3,2% P/B 2,9x 2,8x 2,7x 2,6x		EBITDA (en MDT) 77,5 EBIT (en MDT) 47,8 Résultat net (en MDT) 22,7 BPA (en DT) 0,424 DPA (en DT) 0,250 Pay out 60,5% ROE 6,7%		2020p 49,6 18,4 25,5 0,476 0,250 53,9%		2021p 64,7 31,9 28,9 0,539 0,270 51,5%		2022p 80,0 45,6 35,9 0,669 0,380 58,3%					

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7% Part. étrangère 1,4%			Cours du 02/04/2021 3,750 DT Acheter		Capitalisation boursière 104,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 254,8 mDT	Variation 3,0% +Haut 3,750DT +Bas 3,600DT	depuis le 31/12/2020 -18,5% 4,600DT 3,600DT	un an glissant -33,6% 5,805DT 3,600DT	BFR (en MDT) 55,3 Dette nette (en MDT) 15,7 Gearing 20,5% CA (en MDT) 125,5	2019 55,3 15,7 20,5% 125,5	2020p 56,4 14,2 18,0% 94,1	2021p 60,9 13,6 16,3% 103,5	2022p 67,9 13,0 14,4% 113,9
Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 1,0x 1,3x 1,1x 1,0x VE/EBITDA 3,6x 6,2x 5,3x 4,7x VE/EBIT 4,3x 8,6x 7,1x 6,1x P/E 4,9x 12,7x 9,8x 8,0x Div Yield 12,4% 5,3% 6,7% 8,0% P/B 1,4x 1,3x 1,3x 1,2x		EBITDA (en MDT) 33,3 EBIT (en MDT) 28,0 Résultat net (en MDT) 21,3 BPA (en DT) 0,761 DPA (en DT) 0,465 Pay out 61,9% ROE 27,8%		2020p 19,3 13,9 10,7 0,295 0,200 68,7%		2021p 22,2 16,7 13,1 0,382 0,300 66,3%		2022p 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	BFR (en MDT)	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 02/04/2021 6,750 DT Acheter		Capitalisation boursière 224,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 138,8 mDT	Variation -0,7% +Haut 6,800DT +Bas 6,700DT	depuis le 31/12/2020 -3,3% 7,080DT 6,700DT	un an glissant 34,1% 7,100DT 4,554DT	BFR (en MDT) 63,4 Dette nette (en MDT) 42,5 Gearing 60,8% CA (en MDT) 97,3	2019 63,4 42,5 60,8% 97,3	2020p 66,6 27,4 35,4% 91,0	2021p 71,4 22,5 26,0% 101,9	2022p 83,6 28,9 28,8% 123,3
Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 2,7x 2,8x 2,4x 2,1x VE/EBITDA 10,1x 8,7x 6,9x 5,7x VE/EBIT 15,9x 13,5x 10,0x 7,8x P/E 19,2x 13,8x 12,4x 9,7x Div Yield 2,2% 2,4% 3,0% 3,9% P/B 3,3x 2,7x 2,3x 2,0x		EBITDA (en MDT) 26,3 EBIT (en MDT) 16,8 Résultat net (en MDT) 11,7 BPA (en DT) 0,351 DPA (en DT) 0,150 Pay out 33,9% ROE 16,9%		2020p 28,9 18,7 16,2 0,489 0,160 32,7%		2021p 35,7 24,8 18,1 0,546 0,200 36,6%		2022p 44,3 32,6 23,1 0,697 0,260 37,3%					

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	5,4%	1,9%	3	122,7	0,1	0,6	17,8%	2,1x	38,8x	3,8%	0,6%	56,2%	2,0x	3,4%

SERVICOM		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2% Part. étrangère 11,2%			Cours du 02/04/2021 2,070 DT Vendre		Capitalisation boursière 24,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 94,4 mDT	Variation -1,9% +Haut 2,150DT +Bas 2,070DT	depuis le 31/12/2020 3,0% 2,290DT 1,880DT	un an glissant 256,9% 2,410DT 0,470DT	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) - Gearing - CA (en MDT) -	2019p - - - -	2020p - - - -	2021p - - - -	2022p - - - -
Ratios 2019p 2020p 2021p 2022p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B - - - -		EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -		2019p - - - -		2020p - - - -		2021p - - - -		2022p - - - -			

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 02/04/2021 3,700 DT		Capitalisation boursière 17,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 114,2 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation 0,0% +Haut 3,750DT +Bas 3,690DT					depuis le 31/12/2020 -24,2% 4,880DT 3,690DT	un an glissant -19,0% 5,920DT 3,690DT	BFR (en MDT) 13,2 Dette nette (en MDT) -0,1 Gearing -0,5% CA (en MDT) 43,8 EBITDA (en MDT) 1,9 EBIT (en MDT) -1,3 Résultat net (en MDT) -3,1 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -13,6%	2019 10,3 4,6% 32,9 -0,5 -3,0 8,3 1,780 1,000 56,2% 30,4%	2020p 10,3 4,6% 32,9 -0,5 -3,0 8,3 1,780 1,000 56,2% 30,4%	2021p 11,6 4,9% 36,8 3,2 0,6 0,4 0,095 0,150 157,3% 1,6%	2022p 13,3 1,6 5,6% 41,2 5,2 2,5 1,7 0,363 0,250 68,9% 6,0%		
Ratios		2019 0,4x 8,7x neg. - - 0,7x	2020p 0,6x neg. neg. - - 0,6x	2021p 0,5x 5,8x 30,6x 38,8x 2,1x 0,6x	2022p 0,5x 3,6x 7,4x 10,2x - 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 02/04/2021 0,750 DT		Capitalisation boursière 81,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 437,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p
Variation 8,7% +Haut 0,750DT +Bas 0,700DT					depuis le 31/12/2020 7,1% 0,950DT 0,660DT	un an glissant 240,9% 0,950DT 0,210DT	BFR (en MDT) 76,7 Dette nette (en MDT) 96,6 Gearing 250,5% CA (en MDT) 81,6 EBITDA (en MDT) 12,1 EBIT (en MDT) 5,9 Résultat net (en MDT) -3,3 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE -8,6%	2019p 70,2 97,8 255,9% 65,3 6,3 0,8 -7,4 - 0,000 - -19,2%	2020p 70,2 97,8 255,9% 65,3 6,3 0,8 -7,4 - 0,000 - -19,2%	2021p 70,8 106,4 284,5% 75,1 12,1 7,1 -2,4 - 0,000 - -6,5%	2022p 72,5 115,7 311,6% 86,4 16,2 11,7 0,9 0,008 0,000 - 2,4%		
Ratios		2019p 2,2x 14,7x 30,0x - - 0,7x	2020p 2,7x 28,2x ns - - 0,7x	2021p 2,5x 15,5x 26,4x - - 0,7x	2022p 2,3x 12,2x 16,9x 90,0x - 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	-0,9%	0,7%	6	280,7	0,1	0,6	4,4%	15,0x	12,4x	3,0%	3,2%	42,2%	-0,6x	2,4%

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 02/04/2021 0,480 DT		Capitalisation boursière 1,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation -2,0% +Haut 0,490DT +Bas 0,480DT					depuis le 31/12/2020 -21,3% 0,630DT 0,470DT	un an glissant 23,1% 0,630DT 0,330DT	BFR (en MDT) -3,1 Dette nette (en MDT) 2,3 Gearing - CA (en MDT) 7,1 EBITDA (en MDT) 0,5 EBIT (en MDT) 0,0 Résultat net (en MDT) -0,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2019 -4,2 2,0 - 6,3 0,2 -0,2 - 0,000 - ns	2020p -4,5 1,9 - 6,9 0,9 -0,1 - 0,000 - ns	2021p -4,1 1,8 - 7,9 1,7 0,5 - 0,000 - ns	2022p -4,1 1,8 - 7,9 1,7 0,5 - 0,000 - ns		
Ratios		2019 0,5x 7,4x 89,1x - - -0,2x	2020p 0,5x 12,4x neg. - - -0,2x	2021p 0,4x 3,2x 6,9x - - -0,2x	2022p 0,4x 1,7x 2,5x 2,1x - -0,2x								

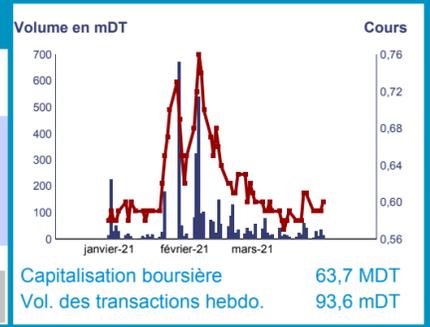
CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3% Part. étrangère 2,5%		Cours du 02/04/2021 4,900 DT		Capitalisation boursière 21,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 43,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation 0,0% +Haut 4,940DT +Bas 4,900DT					depuis le 31/12/2020 -1,4% 5,340DT 4,470DT	un an glissant 39,6% 5,480DT 2,900DT	BFR (en MDT) 19,5 Dette nette (en MDT) 12,2 Gearing 146,2% CA (en MDT) 41,3 EBITDA (en MDT) 2,2 EBIT (en MDT) -0,1 Résultat net (en MDT) -1,7 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -19,9%	2019 17,5 11,6 165,9% 45,4 4,4 2,3 0,8 0,179 0,000 0,0% 11,4%	2020p 17,5 11,6 165,9% 45,4 4,4 2,3 0,8 0,179 0,000 0,0% 11,4%	2021p 16,9 10,9 142,9% 49,5 5,3 3,1 1,4 0,321 0,000 0,0% 18,7%	2022p 16,2 10,1 114,9% 53,5 6,2 3,9 2,1 0,460 0,000 0,0% 23,3%		
Ratios		2019 0,8x 15,4x neg. - - 2,6x	2020p 0,7x 7,6x 14,4x 27,3x - 2,5x	2021p 0,7x 6,2x 10,5x 15,3x - 2,4x	2022p 0,6x 5,1x 8,2x 10,7x - 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 02/04/2021 11,900 DT		Capitalisation boursière 49,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,5 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation 0,7% +Haut 11,900DT +Bas 11,820DT					depuis le 31/12/2020 0,8% 12,100DT 11,700DT	un an glissant 18,8% 12,290DT 9,570DT	BFR (en MDT) 2,0 Dette nette (en MDT) -34,4 Gearing -76,2% CA (en MDT) 17,1 EBITDA (en MDT) 9,8 EBIT (en MDT) 7,7 Résultat net (en MDT) 7,4 BPA (en DT) 1,791 DPA (en DT) 1,050 Pay out 58,6% ROE 16,4%	2019 1,9 -34,8 -74,1% 14,1 6,9 4,9 5,8 1,393 1,000 71,8% 12,3%	2020p 1,9 -34,8 -74,1% 14,1 6,9 4,9 5,8 1,393 1,000 71,8% 12,3%	2021p 2,0 -35,5 -67,8% 15,5 7,7 5,8 6,5 1,582 1,050 66,4% 13,2%	2022p 3,3 -36,2 -67,8% 17,8 9,3 7,5 7,9 1,897 1,100 58,0% 14,7%		
Ratios		2019 0,9x 1,5x 1,9x 6,6x 8,8x 1,1x	2020p 1,0x 2,1x 2,9x 8,5x 8,4% 1,0x	2021p 0,9x 1,8x 2,4x 7,5x 8,8% 1,0x	2022p 0,7x 1,4x 1,7x 6,3x 9,2% 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 02/04/2021 3,180 DT		Capitalisation boursière 42,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 63,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation 2,6% +Haut 3,180DT +Bas 3,130DT					depuis le 31/12/2020 0,0% 3,230DT 3,070DT	un an glissant -2,9% 3,310DT 2,760DT	BFR (en MDT) -4,0 Dette nette (en MDT) -17,7 Gearing -66,8% CA (en MDT) 14,1 EBITDA (en MDT) 5,7 EBIT (en MDT) 4,4 Résultat net (en MDT) 4,7 BPA (en DT) 0,356 DPA (en DT) 0,140 Pay out 39,3% ROE 17,8%	2019 -4,6 -18,5 -62,4% 15,1 6,3 4,7 4,8 0,367 0,140 38,2% 16,3%	2020p -5,3 -19,3 -57,7% 16,1 7,5 5,1 5,9 0,448 0,150 33,5% 17,6%	2021p -6,1 -20,2 -53,6% 17,2 7,5 5,4 6,4 0,483 0,160 33,1% 16,9%	2022p -6,1 -20,2 -53,6% 17,2 7,5 5,4 6,4 0,483 0,160 33,1% 16,9%		
Ratios		2019 1,7x 4,2x 5,5x 8,9x 4,4% 1,6x	2020p 1,6x 3,7x 4,9x 8,7x 4,4% 1,4x	2021p 1,4x 3,3x 4,4x 7,1x 4,7% 1,3x	2022p 1,3x 2,9x 4,0x 6,6x 5,0% 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 02/04/2021 8,480 DT		Capitalisation boursière 102,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 349,3 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Variation -2,8% +Haut 8,680DT +Bas 8,370DT					depuis le 31/12/2020 1,0% 9,090DT 8,170DT	un an glissant 24,0% 9,180DT 5,600DT	BFR (en MDT) 13,3 Dette nette (en MDT) -17,1 Gearing -58,3% CA (en MDT) 42,7 EBITDA (en MDT) 8,4 EBIT (en MDT) 7,1 Résultat net (en MDT) 4,4 BPA (en DT) 0,361 DPA (en DT) 0,200 Pay out 30,3% ROE 14,9%	2019 16,4 -16,9 -52,4% 39,3 7,2 5,8 5,7 0,472 0,200 23,2% 17,8%	2020p 18,3 -17,7 -51,5% 43,4 8,3 6,7 6,3 0,521 0,220 23,1% 18,3%	2021p 20,4 -20,7 -55,0% 47,9 10,1 8,3 7,6 0,629 0,250 24,2% 20,2%	2022p 20,4 -20,7 -55,0% 47,9 10,1 8,3 7,6 0,629 0,250 24,2% 20,2%		
Ratios		2019 2,0x 10,2x 12,1x 23,5x 2,4% 3,9x	2020p 2,2x 11,9x 14,9x 18,0x 2,4% 3,3x	2021p 2,0x 10,3x 12,7x 16,3x 2,6% 2,8x	2022p 1,7x 8,2x 9,9x 13,5x 2,9% 2,4x								

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	74,4%	Cours du 02/04/2021 0,600 DT
AIR FRANCE	5,8%	
Part. étrangère	7,0%	
Fonds propres		Vendre
Nombre d'actions	106,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,6%	1,7%	1,7%
+Haut	0,600DT	0,760DT	0,760DT
+Bas	0,590DT	0,570DT	0,520DT

Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,7x	-
VE/EBITDA	7,0x	5,8x	5,9x	-
VE/EBIT	neg.	68,0x	56,9x	-
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