

Tunindex	7 066,59 Points
Evol sur la semaine	0,5%
Evol depuis 31/12	2,6%
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64 Points

Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrangère
Marché principal	78	23 963,0	21,3	106,5	1,7%	17,3x	13,9x	3,7%	3,5%	59,1%	1,5x	23,4%
Total marché	78	23 963,1	21,3	106,5	1,7%	17,3x	13,9x	3,7%	3,5%	59,1%	1,5x	23,4%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
BANCAIRE	0,3%	7,4%	12	8 360,4	9,3	46,5	2,0%	10,0x	7,4x	4,9%	3,9%	50,0%	0,8x	23,7%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058	Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Assurance Comar 30,7% Sté PGI HOLDING 22,2% Part. étrangère 0,6% Fonds propres 1 050,4 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 23/04/2021 23,840 DT	Capitalisation boursière 631,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 20,6 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -0,3% 9,9% -8,3% +Haut 23,840DT 24,000DT 27,890DT +Bas 23,840DT 20,800DT 20,800DT Ratios 2019 2020p 2021p 2022p P/E 4,3x 6,4x 5,7x 4,9x Div Yield - 9,0% 5,0% 5,5% P/B 0,6x 0,6x 0,6x 0,5x	TCC 14,4% 0,0% 0,0% 0,0% TCCC 63,5% 0,0% 0,0% 0,0% Coef. d'exp 40,5% 44,8% 45,5% 46,2% R. solvabilité 15,0% 0,0% 0,0% 0,0% PNB (en MDT) 393,1 395,0 426,6 461,0 EBIT (en MDT) 155,9 128,1 147,5 174,9 Résultat net (en MDT) 146,6 98,4 111,1 129,8 BPA (en DT) 5,534 3,717 4,194 4,901 DPA (en DT) 0,000 2,150 1,200 1,300 Pay out 0,0% 57,2% 29,8% 27,9% ROE 13,5% 8,4% 9,3% 10,5%	

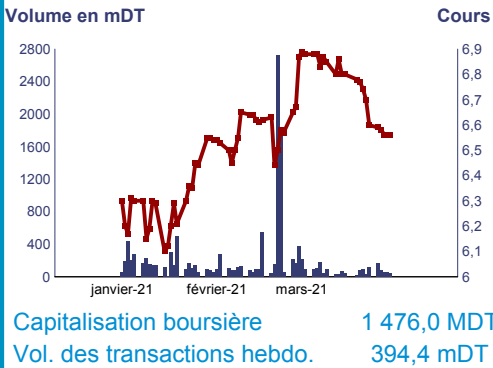
ATB	Code ISIN TN0003600350	Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,5% Part. étrangère 64,3% Fonds propres 555,1 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Cours du 23/04/2021 2,740 DT	Capitalisation boursière 274,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 236,2 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 1,5% -4,2% -27,9% +Haut 2,750DT 2,950DT 3,850DT +Bas 2,670DT 2,670DT 2,670DT Ratios 2019 2020p 2021p 2022p P/E 31,1x 22,0x 6,3x 4,6x Div Yield - - 3,6% 7,3% P/B 0,5x 0,5x 0,5x 0,4x	TCC 10,4% 0,0% 0,0% 0,0% TCCC 69,8% 0,0% 0,0% 0,0% Coef. d'exp 71,0% 68,4% 67,2% 67,5% R. solvabilité 10,2% 0,0% 0,0% 0,0% PNB (en MDT) 270,7 305,1 338,3 364,6 EBIT (en MDT) 12,2 11,4 42,1 56,5 Résultat net (en MDT) 8,8 12,5 43,5 59,0 BPA (en DT) 0,088 0,125 0,435 0,590 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,100 0,200 Pay out 0,0% 0,0% 25,6% 37,7% ROE 1,5% 2,1% 7,2% 9,3%	

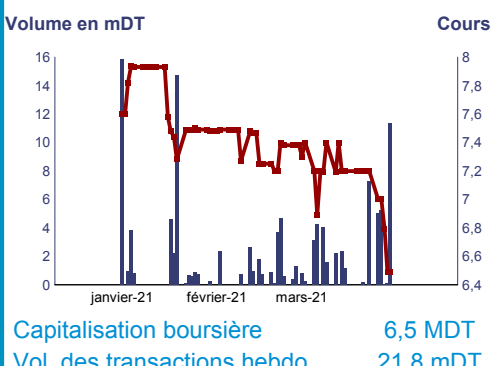
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154	Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,7% Part. étrangère 59,1% Fonds propres 789,9 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 23/04/2021 33,000 DT	Capitalisation boursière 1 344,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 41 048,4 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -1,2% 18,7% 20,0% +Haut 33,500DT 34,100DT 34,100DT +Bas 32,500DT 25,010DT 24,200DT Ratios 2019 2020p 2021p 2022p P/E 7,6x 9,6x 7,6x 7,3x Div Yield - 8,2% 6,1% 6,7% P/B 1,9x 1,7x 1,6x 1,5x	TCC 6,4% 0,0% 0,0% 0,0% TCCC 87,9% 0,0% 0,0% 0,0% Coef. d'exp 45,0% 50,1% 50,9% 51,7% R. solvabilité 14,2% 0,0% 0,0% 0,0% PNB (en MDT) 538,8 543,9 576,1 622,2 EBIT (en MDT) 286,0 275,2 274,8 287,9 Résultat net (en MDT) 176,9 140,1 176,0 184,6 BPA (en DT) 4,342 3,438 4,320 4,532 DPA (en DT) 0,000 2,700 2,000 2,200 Pay out 0,0% 69,2% 48,8% 51,9% ROE 23,7% 15,8% 18,7% 18,2%	

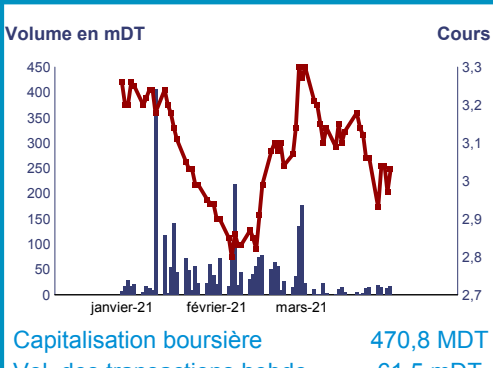
BH	Code ISIN TN0001900604	Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,5% Fonds propres 1 045,9 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 23/04/2021 9,200 DT	Capitalisation boursière 437,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 235,2 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 1,1% 0,1% 3,1% +Haut 9,300DT 9,460DT 9,790DT +Bas 9,170DT 7,880DT 7,620DT Ratios 2019 2020p 2021p 2022p P/E 3,2x 6,0x 4,2x 3,5x Div Yield - 6,5% 6,5% 6,5% P/B 0,4x 0,4x 0,4x 0,4x	TCC 12,5% 0,0% 0,0% 0,0% TCCC 76,4% 0,0% 0,0% 0,0% Coef. d'exp 40,0% 40,7% 41,6% 42,5% R. solvabilité 11,1% 0,0% 0,0% 0,0% PNB (en MDT) 524,8 538,9 586,7 636,6 EBIT (en MDT) 230,3 209,2 250,1 266,8 Résultat net (en MDT) 138,8 73,1 105,2 124,3 BPA (en DT) 2,916 1,535 2,210 2,611 DPA (en DT) 0,000 0,600 0,600 0,600 Pay out 0,0% 30,9% 22,4% 20,8% ROE 14,1% 6,8% 9,0% 10,0%	

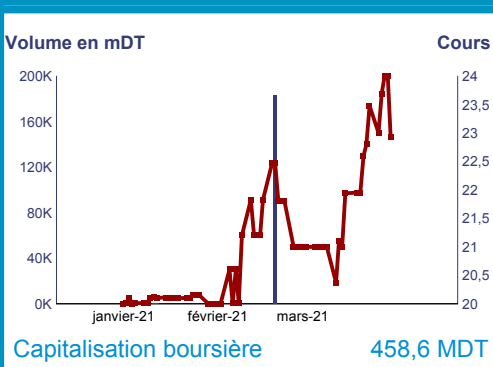
BIAT	Code ISIN TN0001800457	Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe MABROUK 38,5% Groupe Aziz MILAD 13,0% Part. étrangère 1,1% Fonds propres 1 661,5 MDT Nombre d'actions 17,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT	Cours du 23/04/2021 114,500 DT	Capitalisation boursière 2 043,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 368,9 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 1,8% 21,4% 17,9% +Haut 114,500DT 118,000DT 118,000DT +Bas 110,600DT 91,810DT 90,800DT Ratios 2019 2020p 2021p 2022p P/E 5,9x 7,4x 7,1x 6,7x Div Yield - 4,4% 4,4% 4,8% P/B 1,4x 1,2x 1,1x 1,0x	TCC 6,4% 0,0% 0,0% 0,0% TCCC 58,6% 0,0% 0,0% 0,0% Coef. d'exp 44,0% 47,1% 47,9% 49,2% R. solvabilité 12,2% 0,0% 0,0% 0,0% PNB (en MDT) 1 042,8 1 034,0 1 091,9 1 152,6 EBIT (en MDT) 499,9 429,0 451,4 474,4 Résultat net (en MDT) 344,8 277,5 288,8 303,9 BPA (en DT) 19,315 15,545 16,179 17,023 DPA (en DT) 0,000 5,000 5,000 5,500 Pay out 0,0% 31,6% 28,5% 30,8% ROE 25,2% 15,7% 15,3% 15,0%	

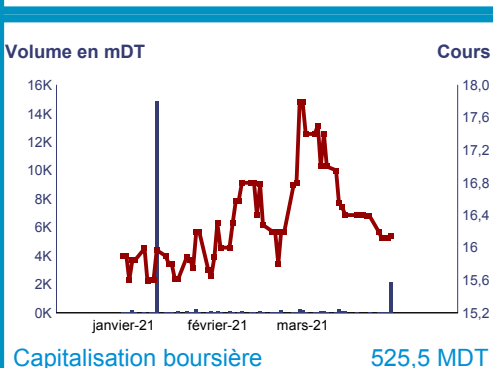
BNA	Code ISIN TN0003100609	Volume en mDT 	Cours 	Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 5,7% Fonds propres 1 626,2 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT	Cours du 23/04/2021 7,570 DT	Capitalisation boursière 484,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 813,1 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 5,6% -14,4% -15,0% +Haut 7,570DT 8,840DT 9,820DT +Bas 7,080DT 7,080DT 7,080DT Ratios 2019 2020p 2021p 2022p P/E 3,7x 4,4x 4,2x 4,1x Div Yield - - - - P/B 0,3x 0,3x 0,3x 0,3x	TCC 16,9% 0,0% 0,0% 0,0% TCCC 56,5% 0,0% 0,0% 0,0% Coef. d'exp 51,0% 56,0% 59,0% 60,6% R. solvabilité 18,2% 0,0% 0,0% 0,0% PNB (en MDT) 658,1 631,8 643,0 676,7 EBIT (en MDT) 259,5 207,6 192,9 198,1 Résultat net (en MDT) 131,0 109,6 116,2 118,5 BPA (en DT) 2,047 1,713 1,815 1,851 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% 0,0% 0,0% 0,0% ROE 8,4% 6,6% 6,7% 6,5%	

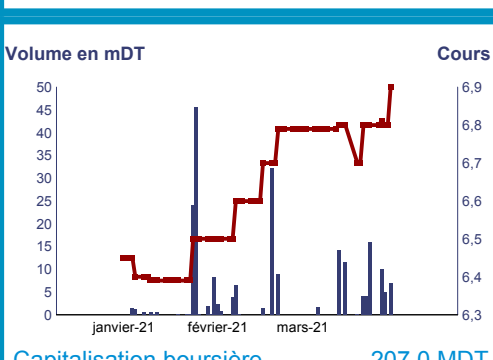
BT		Code ISIN TN0002200053	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires BANQUE FEDERATIVE DU CREDI 34,0% Abdellatif EI FEKIH & Groupe 10,0% Part. étrangère 37,6%		Cours du 23/04/2021 6,560 DT Consolider			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-0,6%</td> <td>-3,5%</td> <td>-9,5%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,590DT</td> <td>6,890DT</td> <td>7,350DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,560DT</td> <td>6,100DT</td> <td>6,100DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-0,6%	-3,5%	-9,5%	+Haut	6,590DT	6,890DT	7,350DT	+Bas	6,560DT	6,100DT	6,100DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>9,5%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>61,7%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>32,0%</td> <td>33,9%</td> <td>34,4%</td> <td>34,8%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>16,8%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>367,8</td> <td>380,4</td> <td>394,0</td> <td>421,5</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>211,5</td> <td>192,1</td> <td>226,1</td> <td>242,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>134,5</td> <td>94,4</td> <td>128,3</td> <td>138,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,598</td> <td>0,420</td> <td>0,570</td> <td>0,614</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,350</td> <td>0,250</td> <td>0,300</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>88,3%</td> <td>45,5%</td> <td>50,3%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>13,5%</td> <td>8,7%</td> <td>11,0%</td> <td>11,1%</td> </tr> </tbody> </table>					2019	2020p	2021p	2022p	TCC	9,5%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	61,7%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	32,0%	33,9%	34,4%	34,8%	R. solvabilité	16,8%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	367,8	380,4	394,0	421,5	EBIT (en MDT)	211,5	192,1	226,1	242,5	Résultat net (en MDT)	134,5	94,4	128,3	138,2	BPA (en DT)	0,598	0,420	0,570	0,614	DPA (en DT)	0,000	0,350	0,250	0,300	Pay out	0,0%	88,3%	45,5%	50,3%	ROE	13,5%	8,7%	11,0%	11,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																		
Variation	-0,6%	-3,5%	-9,5%																																																																																		
+Haut	6,590DT	6,890DT	7,350DT																																																																																		
+Bas	6,560DT	6,100DT	6,100DT																																																																																		
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	380,4	394,0	421,5																																																																																	
EBIT (en MDT)	211,5	192,1	226,1	242,5																																																																																	
Résultat net (en MDT)	134,5	94,4	128,3	138,2																																																																																	
BPA (en DT)	0,598	0,420	0,570	0,614																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,350	0,250	0,300																																																																																	
Pay out	0,0%	88,3%	45,5%	50,3%																																																																																	
ROE	13,5%	8,7%	11,0%	11,1%																																																																																	
Fonds propres 963,0 MDT Nombre d'actions 225,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 1 476,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 394,4 mDT																																																																																		

BTE (ADP)		Code ISIN TN0001300557	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Abou Dhabi Investment Authority 38,9% Etat tunisien 38,9% Part. étrangère 0,1%		Cours du 23/04/2021 6,490 DT Alléger			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-9,9%</td> <td>-18,7%</td> <td>-33,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>7,000DT</td> <td>8,200DT</td> <td>9,980DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,490DT</td> <td>6,490DT</td> <td>6,490DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-9,9%	-18,7%	-33,1%	+Haut	7,000DT	8,200DT	9,980DT	+Bas	6,490DT	6,490DT	6,490DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>16,6%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>51,4%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>76,6%</td> <td>87,3%</td> <td>81,3%</td> <td>78,7%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>13,9%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>62,0</td> <td>52,0</td> <td>59,0</td> <td>66,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>8,4</td> <td>-6,1</td> <td>-0,4</td> <td>3,9</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>4,3</td> <td>-3,8</td> <td>-1,3</td> <td>0,9</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>4,348</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,852</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>3,1%</td> <td>-2,8%</td> <td>-0,9%</td> <td>0,6%</td> </tr> </tbody> </table>					2019	2020p	2021p	2022p	TCC	16,6%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	51,4%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	76,6%	87,3%	81,3%	78,7%	R. solvabilité	13,9%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	62,0	52,0	59,0	66,4	EBIT (en MDT)	8,4	-6,1	-0,4	3,9	Résultat net (en MDT)	4,3	-3,8	-1,3	0,9	BPA (en DT)	4,348	-	-	0,852	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	-	-	0,0%	ROE	3,1%	-2,8%	-0,9%	0,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																		
Variation	-9,9%	-18,7%	-33,1%																																																																																		
+Haut	7,000DT	8,200DT	9,980DT																																																																																		
+Bas	6,490DT	6,490DT	6,490DT																																																																																		
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%																																																																																	
Fonds propres 134,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 20,0 DT			Capitalisation boursière 6,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,8 mDT																																																																																		

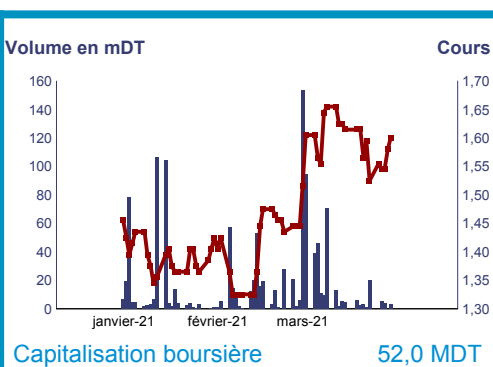
STB		Code ISIN TN0002600955	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 71,5% CNSS 5,7% Part. étrangère 1,1%		Cours du 23/04/2021 3,030 DT Conservier			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,0%</td> <td>-9,6%</td> <td>-23,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>3,040DT</td> <td>3,360DT</td> <td>4,050DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>2,930DT</td> <td>2,800DT</td> <td>2,800DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-1,0%	-9,6%	-23,1%	+Haut	3,040DT	3,360DT	4,050DT	+Bas	2,930DT	2,800DT	2,800DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>18,3%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>82,4%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>42,9%</td> <td>45,8%</td> <td>48,5%</td> <td>49,9%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,6%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>596,6</td> <td>616,5</td> <td>647,4</td> <td>685,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>251,6</td> <td>223,5</td> <td>232,7</td> <td>239,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>178,7</td> <td>68,4</td> <td>111,1</td> <td>135,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>1,150</td> <td>0,440</td> <td>0,715</td> <td>0,872</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>16,5%</td> <td>5,6%</td> <td>8,1%</td> <td>8,8%</td> </tr> </tbody> </table>					2019	2020p	2021p	2022p	TCC	18,3%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	82,4%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	42,9%	45,8%	48,5%	49,9%	R. solvabilité	12,6%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	596,6	616,5	647,4	685,2	EBIT (en MDT)	251,6	223,5	232,7	239,5	Résultat net (en MDT)	178,7	68,4	111,1	135,5	BPA (en DT)	1,150	0,440	0,715	0,872	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	16,5%	5,6%	8,1%	8,8%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																		
Variation	-1,0%	-9,6%	-23,1%																																																																																		
+Haut	3,040DT	3,360DT	4,050DT																																																																																		
+Bas	2,930DT	2,800DT	2,800DT																																																																																		
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	68,4	111,1	135,5																																																																																	
BPA (en DT)	1,150	0,440	0,715	0,872																																																																																	
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																	
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																	
ROE	16,5%	5,6%	8,1%	8,8%																																																																																	
Fonds propres 1 155,7 MDT Nombre d'actions 155,4 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 470,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 61,5 mDT																																																																																		

UBCI		Code ISIN TN0002400505	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires La CARTE 39,0% Groupe TAMARZISTÉ 12,9% Part. étrangère 11,2%		Cours du 23/04/2021 22,930 DT Conservier			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-2,3%</td> <td>14,0%</td> <td>-18,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>24,000DT</td> <td>24,000DT</td> <td>30,360DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>22,930DT</td> <td>20,000DT</td> <td>20,000DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-2,3%	14,0%	-18,1%	+Haut	24,000DT	24,000DT	30,360DT	+Bas	22,930DT	20,000DT	20,000DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>6,7%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>87,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>61,9%</td> <td>68,8%</td> <td>68,0%</td> <td>65,7%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>11,1%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>256,2</td> <td>247,7</td> <td>270,4</td> <td>302,0</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>103,7</td> <td>71,9</td> <td>79,3</td> <td>93,2</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>57,4</td> <td>28,3</td> <td>39,2</td> <td>48,4</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>2,870</td> <td>1,413</td> <td>1,962</td> <td>2,419</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>1,000</td> <td>0,700</td> <td>0,800</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>70,7%</td> <td>35,6%</td> <td>33,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>14,1%</td> <td>6,5%</td> <td>8,7%</td> <td>10,3%</td> </tr> </tbody> </table>					2019	2020p	2021p	2022p	TCC	6,7%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	87,0%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	61,9%	68,8%	68,0%	65,7%	R. solvabilité	11,1%	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	256,2	247,7	270,4	302,0	EBIT (en MDT)	103,7	71,9	79,3	93,2	Résultat net (en MDT)	57,4	28,3	39,2	48,4	BPA (en DT)	2,870	1,413	1,962	2,419	DPA (en DT)	0,000	1,000	0,700	0,800	Pay out	0,0%	70,7%	35,6%	33,0%	ROE	14,1%	6,5%	8,7%	10,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																		
Variation	-2,3%	14,0%	-18,1%																																																																																		
+Haut	24,000DT	24,000DT	30,360DT																																																																																		
+Bas	22,930DT	20,000DT	20,000DT																																																																																		
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	1,000	0,700	0,800																																																																																	
Pay out	0,0%	70,7%	35,6%	33,0%																																																																																	
ROE	14,1%	6,5%	8,7%	10,3%																																																																																	
Fonds propres 401,6 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 458,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 38,6 mDT																																																																																		

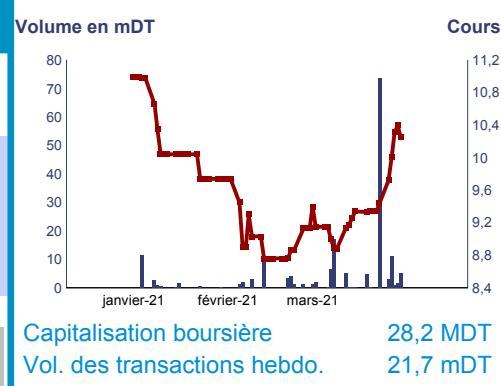
UIB		Code ISIN TN0003900107	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Sté GENERALE 55,1% Groupe BOUCHAMAOUI 7,4% Part. étrangère 53,1%		Cours du 23/04/2021 16,140 DT Acheter			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>-1,5%</td> <td>-5,8%</td> <td>-3,1%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>16,200DT</td> <td>17,800DT</td> <td>18,430DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>16,120DT</td> <td>15,590DT</td> <td>15,400DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-1,5%	-5,8%	-3,1%	+Haut	16,200DT	17,800DT	18,430DT	+Bas	16,120DT	15,590DT	15,400DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2019</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>7,7%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>79,5%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>46,0%</td> <td>56,4%</td> <td>50,7%</td> <td>48,3%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>12,4%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>419,7</td> <td>384,1</td> <td>420,1</td> <td>463,8</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>183,3</td> <td>97,8</td> <td>176,4</td> <td>198,8</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>116,3</td> <td>60,5</td> <td>114,7</td> <td>128,2</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>3,572</td> <td>1,859</td> <td>3,522</td> <td>3,938</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,700</td> <td>0,400</td> <td>0,450</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>37,0%</td> <td>11,2%</td> <td>11,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>17,7%</td> <td>8,4%</td> <td>15,0%</td> <td>15,8%</td> </tr> </tbody> </table>					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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																		
Variation	-1,5%	-5,8%	-3,1%																																																																																		
+Haut	16,200DT	17,800DT	18,430DT																																																																																		
+Bas	16,120DT	15,590DT	15,400DT																																																																																		
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%																																																																																	
Fonds propres 669,7 MDT Nombre d'actions 32,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 525,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 248,6 MDT																																																																																		

WIFACK INT BANK		Code ISIN TN0007200017	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ICD 30,0% Ben AYED Mohamed El Hedi 11,8% Part. étrangère 30,4%		Cours du 23/04/2021 6,900 DT Alléger			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>1,5%</td> <td>6,2%</td> <td>7,3%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>6,900DT</td> <td>6,900DT</td> <td>6,900DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>6,800DT</td> <td>6,390DT</td> <td>6,100DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	1,5%	6,2%	7,3%	+Haut	6,900DT	6,900DT	6,900DT	+Bas	6,800DT	6,390DT	6,100DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2019</th> <th>2020p</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>10,8%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>50,8%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>142,7%</td> <td>121,2%</td> <td>108,1%</td> <td>96,6%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>PNB (en MDT)</td> <td>22,6</td> <td>29,8</td> <td>36,8</td> <td>45,4</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>-21,8</td> <td>-8,3</td> <td>-5,0</td> <td>0,5</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>-22,9</td> <td>-8,3</td> <td>-5,0</td> <td>-0,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> <td>0,000</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>0,0%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>-14,2%</td> <td>-5,4%</td> <td>-3,4%</td> <td>-0,3%</td> </tr> </tbody> </table>					2019	2020p	2021p	2022p	TCC	10,8%	0,0%	0,0%	0,0%	TCCC	50,8%	0,0%	0,0%	0,0%	Coef. d'exp	142,7%	121,2%	108,1%	96,6%	R. solvabilité	-	0,0%	0,0%	0,0%	PNB (en MDT)	22,6	29,8	36,8	45,4	EBIT (en MDT)	-21,8	-8,3	-5,0	0,5	Résultat net (en MDT)	-22,9	-8,3	-5,0	-0,5	BPA (en DT)	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-14,2%	-5,4%	-3,4%	-0,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																		
Variation	1,5%	6,2%	7,3%																																																																																		
+Haut	6,900DT	6,900DT	6,900DT																																																																																		
+Bas	6,800DT	6,390DT	6,100DT																																																																																		
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%																																																																																	
Fonds propres 153,0 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Capitalisation boursière 207,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 21,8 mDT																																																																																		

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
LEASING	2,2%	8,1%	7	399,0	0,1	0,2	1,2%	10,2x	9,2x	4,4%	4,5%	50,7%	0,6x	7,3%

ATL		Code ISIN TN0004700100	Indicateurs boursiers		Indic. financiers																																																																																
Marché: Marché principal Secteur: LEASING Principaux actionnaires ATB 32,6% ENNAKL 10,7% Part. étrangère 0,0%		Cours du 23/04/2021 1,600 DT Acheter			<table border="1"> <thead> <tr> <th>Perf.</th> <th>semaine</th> <th>depuis le 31/12/2020</th> <th>un an glissant</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Variation</td> <td>4,7%</td> <td>5,3%</td> <td>4,7%</td> </tr> <tr> <td>+Haut</td> <td>1,600DT</td> <td>1,655DT</td> <td>1,775DT</td> </tr> <tr> <td>+Bas</td> <td>1,545DT</td> <td>1,325DT</td> <td>1,085DT</td> </tr> </tbody> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	4,7%	5,3%	4,7%	+Haut	1,600DT	1,655DT	1,775DT	+Bas	1,545DT	1,325DT	1,085DT	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2019</th> <th>2020</th> <th>2021p</th> <th>2022p</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TCC</td> <td>9,8%</td> <td>9,9%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>TCCC</td> <td>70,9%</td> <td>73,1%</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Coef. d'exp</td> <td>40,3%</td> <td>37,9%</td> <td>37,4%</td> <td>35,6%</td> </tr> <tr> <td>R. solvabilité</td> <td>16,6%</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>RNL (en MDT)</td> <td>28,2</td> <td>30,2</td> <td>31,1</td> <td>34,2</td> </tr> <tr> <td>EBIT (en MDT)</td> <td>3,7</td> <td>9,5</td> <td>11,6</td> <td>14,7</td> </tr> <tr> <td>Résultat net (en MDT)</td> <td>1,7</td> <td>5,3</td> <td>8,0</td> <td>9,5</td> </tr> <tr> <td>BPA (en DT)</td> <td>0,051</td> <td>0,162</td> <td>0,247</td> <td>0,292</td> </tr> <tr> <td>DPA (en DT)</td> <td>0,000</td> <td>0,075</td> <td>0,120</td> <td>0,140</td> </tr> <tr> <td>Pay out</td> <td>0,0%</td> <td>44,6%</td> <td>46,9%</td> <td>46,2%</td> </tr> <tr> <td>ROE</td> <td>1,7%</td> <td>5,2%</td> <td>7,6%</td> <td>8,6%</td> </tr> </tbody> </table>					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	16,6%	-	-	-	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%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																		
Variation	4,7%	5,3%	4,7%																																																																																		
+Haut	1,600DT	1,655DT	1,775DT																																																																																		
+Bas	1,545DT	1,325DT	1,085DT																																																																																		
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	16,6%	-	-	-																																																																																	
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%																																																																																	
Fonds propres 101,8 MDT Nombre d'actions 32,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 52,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 12,1 mDT																																																																																		

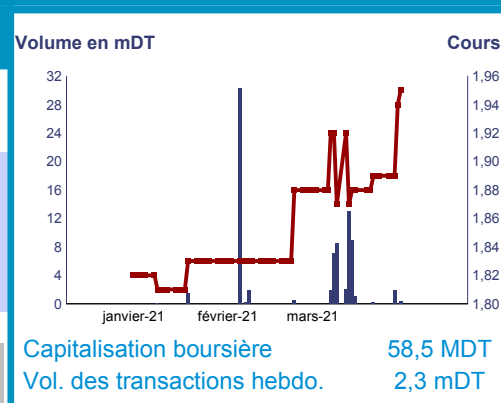
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATIJARI	64,1%	Cours du 23/04/2021 10,250 DT
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	55,1 MDT	Conserver
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	8,6%	-7,9%	13,0%
+Haut	10,400DT	11,130DT	11,770DT
+Bas	9,720DT	8,760DT	8,700DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	8,2x	8,7x	7,2x
Div Yield	-	4,9%	5,9%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
TCC	10,6%	-	-	-
TCCC	64,0%	-	-	-
Coef. d'exp.	59,0%	56,1%	55,7%	53,9%
R. solvabilité	10,2%	-	-	-
RNL (en MDT)	17,7	20,1	21,3	23,2
EBIT (en MDT)	3,9	3,6	4,6	6,3
Résultat net (en MDT)	3,5	3,2	3,9	5,1
BPA (en DT)	1,256	1,174	1,422	1,853
DPA (en DT)	0,000	0,500	0,600	0,750
Pay out	0,0%	42,6%	42,2%	40,5%
ROE	6,6%	5,9%	6,8%	8,4%

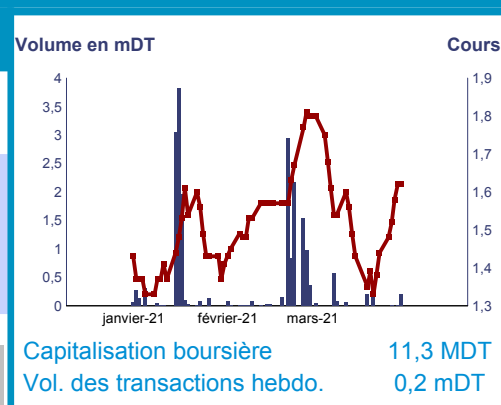
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,6%	Cours du 23/04/2021 1,950 DT
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère 40,0%		
Fonds propres	88,0 MDT	Conserver
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	3,2%	8,3%	11,4%
+Haut	1,950DT	1,950DT	1,950DT
+Bas	1,890DT	1,800DT	1,700DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	9,7x	8,5x	12,3x
Div Yield	-	3,1%	4,1%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
TCC	4,1%	-	-	-
TCCC	55,1%	-	-	-
Coef. d'exp.	38,0%	38,3%	44,0%	38,3%
R. solvabilité	25,7%	-	-	-
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%

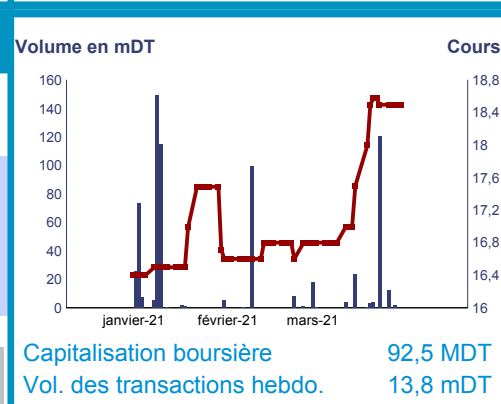
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	41,6%	Cours du 23/04/2021 1,620 DT
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère 0,9%		
Fonds propres	29,2 MDT	Alléger
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	12,5%	21,8%	9,5%
+Haut	1,620DT	1,810DT	1,810DT
+Bas	1,480DT	1,270DT	1,000DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	-	-	5,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,3x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
TCC	15,6%	-	-	-
TCCC	65,4%	-	-	-
Coef. d'exp.	109,3%	76,0%	64,9%	56,6%
R. solvabilité	9,9%	-	-	-
RNL (en MDT)	6,7	8,5	10,0	11,6
EBIT (en MDT)	-8,2	-0,5	2,1	3,6
Résultat net (en MDT)	-8,5	-0,5	2,1	3,1
BPA (en DT)	-	-	0,303	0,442
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-28,4%	-1,8%	6,7%	9,3%

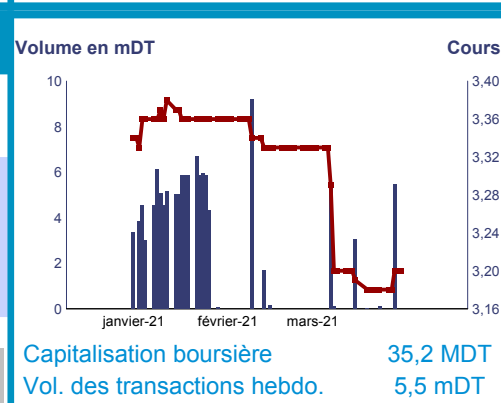
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	22,4%	Cours du 23/04/2021 18,500 DT
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère 0,0%		
Fonds propres	102,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	14,6%	23,8%
+Haut	18,500DT	18,580DT	18,580DT
+Bas	18,500DT	16,140DT	15,090DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	7,0x	7,4x	7,1x
Div Yield	-	8,6%	4,1%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
TCC	6,7%	-	-	-
TCCC	83,1%	-	-	-
Coef. d'exp.	30,8%	32,2%	32,6%	33,2%
R. solvabilité	15,8%	-	-	-
RNL (en MDT)	29,4	30,4	32,4	34,5
EBIT (en MDT)	16,9	15,6	17,1	18,7
Résultat net (en MDT)	13,3	12,4	13,0	14,2
BPA (en DT)	2,660	2,489	2,603	2,838
DPA (en DT)	0,000	1,600	0,750	0,800
Pay out	0,0%	64,1%	28,7%	28,1%
ROE	14,7%	12,1%	12,1%	12,6%

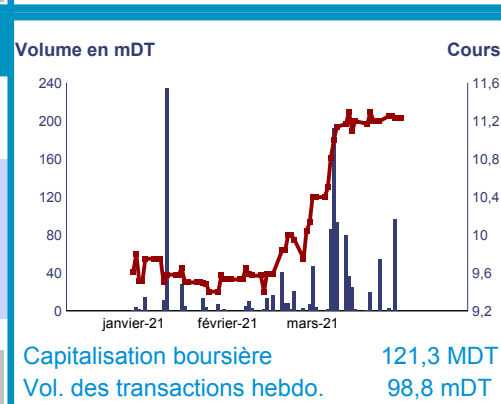
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	Cours du 23/04/2021 3,200 DT
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère 13,1%		
Fonds propres	66,9 MDT	Conserver
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,6%	0,0%	-26,8%
+Haut	3,200DT	3,380DT	4,372DT
+Bas	3,180DT	3,060DT	3,060DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	53,6x	-	-
Div Yield	-	-	2,5%
P/B	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
TCC	8,1%	-	-	-
TCCC	56,1%	-	-	-
Coef. d'exp.	68,1%	71,5%	0,0%	0,0%
R. solvabilité	10,4%	-	-	-
RNL (en MDT)	18,2	18,6	20,0	21,5
EBIT (en MDT)	0,8	-3,2	-1,8	-0,1
Résultat net (en MDT)	0,7	-3,2	-1,8	0,5
BPA (en DT)	0,060	-	-	0,042
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,080	0,140
Pay out	0,0%	-	-	262,9%
ROE	0,8%	-3,8%	-2,2%	0,6%

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	36,0%	Cours du 23/04/2021 11,230 DT
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère 0,7%		
Fonds propres	176,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

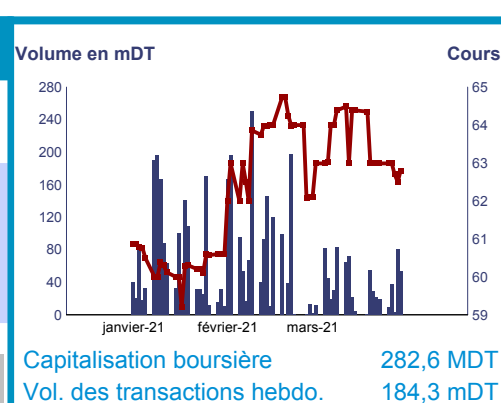


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,3%	9,1%	28,6%
+Haut	11,250DT	11,300DT	11,300DT
+Bas	11,230DT	9,400DT	8,260DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	10,9x	13,5x	11,2x
Div Yield	-	3,2%	4,5%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
TCC	8,8%	-	-	-
TCCC	59,7%	-	-	-
Coef. d'exp.	50,4%	34,4%	0,0%	0,0%
R. solvabilité	18,7%	-	-	-
RNL (en MDT)	139,7	144,3	151,0	158,0
EBIT (en MDT)	28,2	12,7	27,6	31,3
Résultat net (en MDT)	11,1	9,0	10,8	12,1
BPA (en DT)	1,030	0,831	0,998	1,124
DPA (en DT)	0,000	0,360	0,500	0,600
Pay out	0,0%	60,3%	61,8%	59,8%
ROE	5,2%	4,0%	4,7%	5,1%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
ASSURANCES	-0,3%	1,1%	5	1 190,2	0,2	0,8	14,0%	17,6x	14,4x	3,1%	3,6%	50,6%	1,3x	18,5%

ASSUR MAGHREBIA		Code ISIN TN0007830011
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES		
Principaux actionnaires		
Union Financière Holding	56,9%	Cours du 23/04/2021 62,800 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	-0,3%	9,2%	15,3%
+Haut	63,000DT	64,740DT	64,740DT
+Bas	62,500DT	57,500DT	55,500DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	17,6x	13,4x	12,3x
Div Yield	1,9%	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 23/04/2021 59,000 DT						<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-0,8%</td><td>45,7%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>59,000DT</td><td>59,500DT</td><td>59,770DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>59,000DT</td><td>59,000DT</td><td>38,620DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	-0,8%	45,7%	+Haut	59,000DT	59,500DT	59,770DT	+Bas	59,000DT	59,000DT	38,620DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>6,9x</td><td>25,5x</td><td>22,8x</td><td>22,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>10,2%</td><td>3,4%</td><td>3,6%</td><td>3,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,2x</td><td>2,1x</td><td>2,0x</td><td>1,9x</td></tr> </table>				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	6,9x	25,5x	22,8x	22,9x	Div Yield	10,2%	3,4%	3,6%	3,7%	P/B	2,2x	2,1x	2,0x	1,9x	<table border="1"> <tr><th>Primes émises (en MDT)</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td></td><td>163,5</td><td>172,5</td><td>182,2</td><td>191,6</td></tr> <tr><th>Sinistres réglés (en MDT)</th><td></td><td>91,3</td><td>95,9</td><td>100,7</td></tr> <tr><th>% CA vie</th><td></td><td>22,4%</td><td>22,7%</td><td>23,2%</td></tr> <tr><th>% CA non vie</th><td></td><td>77,6%</td><td>77,3%</td><td>76,8%</td></tr> <tr><th>CA (en MDT)</th><td></td><td>163,5</td><td>172,5</td><td>182,2</td></tr> <tr><th>Résultat technique (en MDT)</th><td></td><td>46,3</td><td>36,1</td><td>40,4</td></tr> <tr><th>Résultat net (en MDT)</th><td></td><td>51,3</td><td>13,9</td><td>15,5</td></tr> <tr><th>BPA (en DT)</th><td></td><td>8,546</td><td>2,313</td><td>2,591</td></tr> <tr><th>DPA (en DT)</th><td></td><td>6,000</td><td>2,000</td><td>2,100</td></tr> <tr><th>Pay out</th><td></td><td>70,2%</td><td>86,5%</td><td>81,0%</td></tr> <tr><th>ROE</th><td></td><td>31,3%</td><td>8,2%</td><td>8,9%</td></tr> </table>				Primes émises (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		163,5	172,5	182,2	191,6	Sinistres réglés (en MDT)		91,3	95,9	100,7	% CA vie		22,4%	22,7%	23,2%	% CA non vie		77,6%	77,3%	76,8%	CA (en MDT)		163,5	172,5	182,2	Résultat technique (en MDT)		46,3	36,1	40,4	Résultat net (en MDT)		51,3	13,9	15,5	BPA (en DT)		8,546	2,313	2,591	DPA (en DT)		6,000	2,000	2,100	Pay out		70,2%	86,5%	81,0%	ROE		31,3%	8,2%	8,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																	
Variation	0,0%	-0,8%	45,7%																																																																																																																	
+Haut	59,000DT	59,500DT	59,770DT																																																																																																																	
+Bas	59,000DT	59,000DT	38,620DT																																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																
P/E	6,9x	25,5x	22,8x	22,9x																																																																																																																
Div Yield	10,2%	3,4%	3,6%	3,7%																																																																																																																
P/B	2,2x	2,1x	2,0x	1,9x																																																																																																																
Primes émises (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																
	163,5	172,5	182,2	191,6																																																																																																																
Sinistres réglés (en MDT)		91,3	95,9	100,7																																																																																																																
% CA vie		22,4%	22,7%	23,2%																																																																																																																
% CA non vie		77,6%	77,3%	76,8%																																																																																																																
CA (en MDT)		163,5	172,5	182,2																																																																																																																
Résultat technique (en MDT)		46,3	36,1	40,4																																																																																																																
Résultat net (en MDT)		51,3	13,9	15,5																																																																																																																
BPA (en DT)		8,546	2,313	2,591																																																																																																																
DPA (en DT)		6,000	2,000	2,100																																																																																																																
Pay out		70,2%	86,5%	81,0%																																																																																																																
ROE		31,3%	8,2%	8,9%																																																																																																																
Fonds propres 168,9 MDT Nombre d'actions 6,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Acheter		Capitalisation boursière 354,0 MDT Vol. des transactions hebdo.																																																																																																															

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 23/04/2021 46,500 DT						<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>82,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>46,500DT</td><td>47,900DT</td><td>55,220DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>46,500DT</td><td>46,500DT</td><td>22,250DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	0,0%	82,6%	+Haut	46,500DT	47,900DT	55,220DT	+Bas	46,500DT	46,500DT	22,250DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,0x</td><td>12,8x</td><td>11,1x</td><td>9,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>2,2%</td><td>2,2%</td><td>2,6%</td><td>2,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,0x</td><td>1,8x</td><td>1,6x</td><td>1,5x</td></tr> </table>				Ratios	2019	2020	2021p	2022p	P/E	13,0x	12,8x	11,1x	9,8x	Div Yield	2,2%	2,2%	2,6%	2,8%	P/B	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x	<table border="1"> <tr><th>Primes émises (en MDT)</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td></td><td>116,7</td><td>127,6</td><td>135,3</td><td>142,3</td></tr> <tr><th>Sinistres réglés (en MDT)</th><td></td><td>51,4</td><td>56,4</td><td>59,3</td></tr> <tr><th>% CA vie</th><td></td><td>36,3%</td><td>34,8%</td><td>35,4%</td></tr> <tr><th>% CA non vie</th><td></td><td>63,7%</td><td>65,2%</td><td>64,6%</td></tr> <tr><th>CA (en MDT)</th><td></td><td>116,7</td><td>127,6</td><td>135,3</td></tr> <tr><th>Résultat technique (en MDT)</th><td></td><td>12,6</td><td>13,4</td><td>14,4</td></tr> <tr><th>Résultat net (en MDT)</th><td></td><td>9,5</td><td>9,7</td><td>11,1</td></tr> <tr><th>BPA (en DT)</th><td></td><td>3,574</td><td>3,632</td><td>4,174</td></tr> <tr><th>DPA (en DT)</th><td></td><td>1,000</td><td>1,000</td><td>1,200</td></tr> <tr><th>Pay out</th><td></td><td>28,0%</td><td>27,5%</td><td>28,8%</td></tr> <tr><th>ROE</th><td></td><td>15,0%</td><td>13,8%</td><td>14,7%</td></tr> </table>				Primes émises (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p		116,7	127,6	135,3	142,3	Sinistres réglés (en MDT)		51,4	56,4	59,3	% CA vie		36,3%	34,8%	35,4%	% CA non vie		63,7%	65,2%	64,6%	CA (en MDT)		116,7	127,6	135,3	Résultat technique (en MDT)		12,6	13,4	14,4	Résultat net (en MDT)		9,5	9,7	11,1	BPA (en DT)		3,574	3,632	4,174	DPA (en DT)		1,000	1,000	1,200	Pay out		28,0%	27,5%	28,8%	ROE		15,0%	13,8%	14,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																	
Variation	0,0%	0,0%	82,6%																																																																																																																	
+Haut	46,500DT	47,900DT	55,220DT																																																																																																																	
+Bas	46,500DT	46,500DT	22,250DT																																																																																																																	
Ratios	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																																
P/E	13,0x	12,8x	11,1x	9,8x																																																																																																																
Div Yield	2,2%	2,2%	2,6%	2,8%																																																																																																																
P/B	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x																																																																																																																
Primes émises (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																																
	116,7	127,6	135,3	142,3																																																																																																																
Sinistres réglés (en MDT)		51,4	56,4	59,3																																																																																																																
% CA vie		36,3%	34,8%	35,4%																																																																																																																
% CA non vie		63,7%	65,2%	64,6%																																																																																																																
CA (en MDT)		116,7	127,6	135,3																																																																																																																
Résultat technique (en MDT)		12,6	13,4	14,4																																																																																																																
Résultat net (en MDT)		9,5	9,7	11,1																																																																																																																
BPA (en DT)		3,574	3,632	4,174																																																																																																																
DPA (en DT)		1,000	1,000	1,200																																																																																																																
Pay out		28,0%	27,5%	28,8%																																																																																																																
ROE		15,0%	13,8%	14,7%																																																																																																																
Fonds propres 70,2 MDT Nombre d'actions 2,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Consolider		Capitalisation boursière 123,7 MDT Vol. des transactions hebdo.																																																																																																															

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 23/04/2021 120,000 DT						<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,8%</td><td>-2,4%</td><td>-6,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>122,000DT</td><td>122,990DT</td><td>135,000DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>120,000DT</td><td>108,510DT</td><td>101,000DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-0,8%	-2,4%	-6,2%	+Haut	122,000DT	122,990DT	135,000DT	+Bas	120,000DT	108,510DT	101,000DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>12,6x</td><td>16,9x</td><td>9,6x</td><td>8,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>3,2%</td><td>2,4%</td><td>3,8%</td><td>4,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> </table>				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	12,6x	16,9x	9,6x	8,6x	Div Yield	3,2%	2,4%	3,8%	4,2%	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	<table border="1"> <tr><th>Primes émises (en MDT)</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td></td><td>370,6</td><td>393,0</td><td>421,9</td><td>448,0</td></tr> <tr><th>Sinistres réglés (en MDT)</th><td></td><td>305,6</td><td>309,5</td><td>314,9</td></tr> <tr><th>% CA vie</th><td></td><td>8,1%</td><td>9,0%</td><td>11,0%</td></tr> <tr><th>% CA non vie</th><td></td><td>91,9%</td><td>91,0%</td><td>88,0%</td></tr> <tr><th>CA (en MDT)</th><td></td><td>370,6</td><td>393,0</td><td>421,9</td></tr> <tr><th>Résultat technique (en MDT)</th><td></td><td>6,9</td><td>27,8</td><td>16,8</td></tr> <tr><th>Résultat net (en MDT)</th><td></td><td>22,1</td><td>16,4</td><td>29,0</td></tr> <tr><th>BPA (en DT)</th><td></td><td>9,558</td><td>7,107</td><td>12,550</td></tr> <tr><th>DPA (en DT)</th><td></td><td>3,820</td><td>2,840</td><td>4,500</td></tr> <tr><th>Pay out</th><td></td><td>40,0%</td><td>40,0%</td><td>35,9%</td></tr> <tr><th>ROE</th><td></td><td>6,2%</td><td>4,4%</td><td>7,4%</td></tr> </table>				Primes émises (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		370,6	393,0	421,9	448,0	Sinistres réglés (en MDT)		305,6	309,5	314,9	% CA vie		8,1%	9,0%	11,0%	% CA non vie		91,9%	91,0%	88,0%	CA (en MDT)		370,6	393,0	421,9	Résultat technique (en MDT)		6,9	27,8	16,8	Résultat net (en MDT)		22,1	16,4	29,0	BPA (en DT)		9,558	7,107	12,550	DPA (en DT)		3,820	2,840	4,500	Pay out		40,0%	40,0%	35,9%	ROE		6,2%	4,4%	7,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																	
Variation	-0,8%	-2,4%	-6,2%																																																																																																																	
+Haut	122,000DT	122,990DT	135,000DT																																																																																																																	
+Bas	120,000DT	108,510DT	101,000DT																																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																
P/E	12,6x	16,9x	9,6x	8,6x																																																																																																																
Div Yield	3,2%	2,4%	3,8%	4,2%																																																																																																																
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x																																																																																																																
Primes émises (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																
	370,6	393,0	421,9	448,0																																																																																																																
Sinistres réglés (en MDT)		305,6	309,5	314,9																																																																																																																
% CA vie		8,1%	9,0%	11,0%																																																																																																																
% CA non vie		91,9%	91,0%	88,0%																																																																																																																
CA (en MDT)		370,6	393,0	421,9																																																																																																																
Résultat technique (en MDT)		6,9	27,8	16,8																																																																																																																
Résultat net (en MDT)		22,1	16,4	29,0																																																																																																																
BPA (en DT)		9,558	7,107	12,550																																																																																																																
DPA (en DT)		3,820	2,840	4,500																																																																																																																
Pay out		40,0%	40,0%	35,9%																																																																																																																
ROE		6,2%	4,4%	7,4%																																																																																																																
Fonds propres 373,2 MDT Nombre d'actions 2,3 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Acheter		Capitalisation boursière 276,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 580,0 mDT																																																																																																															

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 23/04/2021 7,650 DT						<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-1,8%</td><td>4,4%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,650DT</td><td>7,790DT</td><td>7,820DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,490DT</td><td>7,120DT</td><td>6,790DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	-1,8%	4,4%	+Haut	7,650DT	7,790DT	7,820DT	+Bas	7,490DT	7,120DT	6,790DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,1x</td><td>12,2x</td><td>10,6x</td><td>9,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>6,5%</td><td>6,8%</td><td>7,2%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td><td>0,7x</td></tr> </table>				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	13,1x	12,2x	10,6x	9,9x	Div Yield	-	6,5%	6,8%	7,2%	P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x	<table border="1"> <tr><th>Primes émises (en MDT)</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td></td><td>156,7</td><td>164,7</td><td>173,3</td><td>182,0</td></tr> <tr><th>Sinistres réglés (en MDT)</th><td></td><td>68,4</td><td>71,8</td><td>75,4</td></tr> <tr><th>% CA vie</th><td></td><td>6,5%</td><td>6,6%</td><td>6,8%</td></tr> <tr><th>% CA non vie</th><td></td><td>93,5%</td><td>93,4%</td><td>93,2%</td></tr> <tr><th>CA (en MDT)</th><td></td><td>156,7</td><td>164,7</td><td>173,3</td></tr> <tr><th>Résultat technique (en MDT)</th><td></td><td>-1,7</td><td>4,5</td><td>5,2</td></tr> <tr><th>Résultat net (en MDT)</th><td></td><td>11,7</td><td>12,5</td><td>14,5</td></tr> <tr><th>BPA (en DT)</th><td></td><td>0,583</td><td>0,625</td><td>0,725</td></tr> <tr><th>DPA (en DT)</th><td></td><td>0,000</td><td>0,500</td><td>0,520</td></tr> <tr><th>Pay out</th><td></td><td>0,0%</td><td>80,1%</td><td>71,7%</td></tr> <tr><th>ROE</th><td></td><td>5,8%</td><td>6,1%</td><td>6,9%</td></tr> </table>				Primes émises (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		156,7	164,7	173,3	182,0	Sinistres réglés (en MDT)		68,4	71,8	75,4	% CA vie		6,5%	6,6%	6,8%	% CA non vie		93,5%	93,4%	93,2%	CA (en MDT)		156,7	164,7	173,3	Résultat technique (en MDT)		-1,7	4,5	5,2	Résultat net (en MDT)		11,7	12,5	14,5	BPA (en DT)		0,583	0,625	0,725	DPA (en DT)		0,000	0,500	0,520	Pay out		0,0%	80,1%	71,7%	ROE		5,8%	6,1%	6,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																	
Variation	0,0%	-1,8%	4,4%																																																																																																																	
+Haut	7,650DT	7,790DT	7,820DT																																																																																																																	
+Bas	7,490DT	7,120DT	6,790DT																																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																
P/E	13,1x	12,2x	10,6x	9,9x																																																																																																																
Div Yield	-	6,5%	6,8%	7,2%																																																																																																																
P/B	0,8x	0,7x	0,7x	0,7x																																																																																																																
Primes émises (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																
	156,7	164,7	173,3	182,0																																																																																																																
Sinistres réglés (en MDT)		68,4	71,8	75,4																																																																																																																
% CA vie		6,5%	6,6%	6,8%																																																																																																																
% CA non vie		93,5%	93,4%	93,2%																																																																																																																
CA (en MDT)		156,7	164,7	173,3																																																																																																																
Résultat technique (en MDT)		-1,7	4,5	5,2																																																																																																																
Résultat net (en MDT)		11,7	12,5	14,5																																																																																																																
BPA (en DT)		0,583	0,625	0,725																																																																																																																
DPA (en DT)		0,000	0,500	0,520																																																																																																																
Pay out		0,0%	80,1%	71,7%																																																																																																																
ROE		5,8%	6,1%	6,9%																																																																																																																
Fonds propres 204,7 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT			Consolider		Capitalisation boursière 153,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 60,9 mDT																																																																																																															

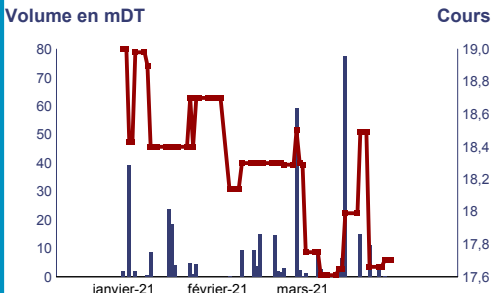
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
STES D'INVESTISSEMENTS	7,4%	14,1%	3	290,0	0,4	0,4	1,7%	13,0x	14,2x	7,7%	6,8%	96,4%	4,0x	0,0%

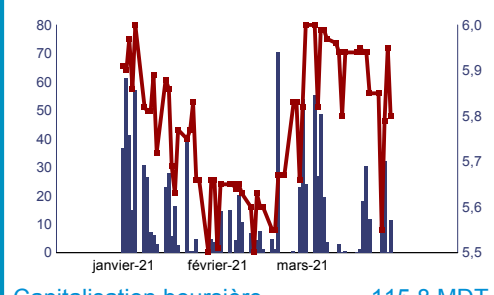
PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en mDT		Cours				Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5% Part. étrangère 0,0%			Cours du 23/04/2021 41,580 DT						<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>-3,0%</td><td>2,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>41,580DT</td><td>42,980DT</td><td>42,980DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>41,580DT</td><td>41,580DT</td><td>40,300DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	-3,0%	2,8%	+Haut	41,580DT	42,980DT	42,980DT	+Bas	41,580DT	41,580DT	40,300DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>14,7x</td><td>9,3x</td><td>13,1x</td><td>12,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>5,3%</td><td>9,6%</td><td>5,5%</td><td>5,8%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,5x</td><td>2,2x</td><td>2,0x</td><td>1,9x</td></tr> </table>				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	14,7x	9,3x	13,1x	12,1x	Div Yield	5,3%	9,6%	5,5%	5,8%	P/B	2,5x	2,2x	2,0x	1,9x	<table border="1"> <tr><th>Immob. financières (en MDT)</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td></td><td>9,3</td><td>10,1</td><td>10,7</td><td>11,5</td></tr> <tr><th>Plac. financiers (en MDT)</th><td></td><td>16,7</td><td>19,2</td><td>20,3</td></tr> <tr><th>Dividendes reçus (en MDT)</th><td></td><td>2,9</td><td>3,3</td><td>3,5</td></tr> <tr><th>CA (en MDT)</th><td></td><td>3,3</td><td>5,0</td><td>3,7</td></tr> <tr><th>EBITDA (en MDT)</th><td></td><td>3,1</td><td>4,7</td><td>3,4</td></tr> <tr><th>EBIT (en MDT)</th><td></td><td>2,8</td><td>4,5</td><td>3,2</td></tr> <tr><th>Résultat net (en MDT)</th><td></td><td>2,8</td><td>4,5</td><td>3,2</td></tr> <tr><th>BPA (en DT)</th><td></td><td>2,828</td><td>4,487</td><td>3,179</td></tr> <tr><th>DPA (en DT)</th><td></td><td>2,200</td><td>4,000</td><td>2,300</td></tr> <tr><th>Pay out</th><td></td><td>77,8%</td><td>89,2%</td><td>72,3%</td></tr> <tr><th>ROE</th><td></td><td>17,0%</td><td>23,4%</td><td>15,6%</td></tr> </table>				Immob. financières (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		9,3	10,1	10,7	11,5	Plac. financiers (en MDT)		16,7	19,2	20,3	Dividendes reçus (en MDT)		2,9	3,3	3,5	CA (en MDT)		3,3	5,0	3,7	EBITDA (en MDT)		3,1	4,7	3,4	EBIT (en MDT)		2,8	4,5	3,2	Résultat net (en MDT)		2,8	4,5	3,2	BPA (en DT)		2,828	4,487	3,179	DPA (en DT)		2,200	4,000	2,300	Pay out		77,8%	89,2%	72,3%	ROE		17,0%	23,4%	15,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																	
Variation	0,0%	-3,0%	2,8%																																																																																																																	
+Haut	41,580DT	42,980DT	42,980DT																																																																																																																	
+Bas	41,580DT	41,580DT	40,300DT																																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																
P/E	14,7x	9,3x	13,1x	12,1x																																																																																																																
Div Yield	5,3%	9,6%	5,5%	5,8%																																																																																																																
P/B	2,5x	2,2x	2,0x	1,9x																																																																																																																
Immob. financières (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																
	9,3	10,1	10,7	11,5																																																																																																																
Plac. financiers (en MDT)		16,7	19,2	20,3																																																																																																																
Dividendes reçus (en MDT)		2,9	3,3	3,5																																																																																																																
CA (en MDT)		3,3	5,0	3,7																																																																																																																
EBITDA (en MDT)		3,1	4,7	3,4																																																																																																																
EBIT (en MDT)		2,8	4,5	3,2																																																																																																																
Résultat net (en MDT)		2,8	4,5	3,2																																																																																																																
BPA (en DT)		2,828	4,487	3,179																																																																																																																
DPA (en DT)		2,200	4,000	2,300																																																																																																																
Pay out		77,8%	89,2%	72,3%																																																																																																																
ROE		17,0%	23,4%	15,6%																																																																																																																
Fonds propres 19,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT			Consolider		Capitalisation boursière 41,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 332,6 mDT																																																																																																															

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 23/04/2021 8,440 DT						<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>8,8%</td><td>18,5%</td><td>21,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,440DT</td><td>8,440DT</td><td>8,440DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,750DT</td><td>7,030DT</td><td>5,810DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	8,8%	18,5%	21,1%	+Haut	8,440DT	8,440DT	8,440DT	+Bas	7,750DT	7,030DT	5,810DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>10,8x</td><td>14,0x</td><td>13,1x</td><td>12,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>7,1%</td><td>7,1%</td><td>7,1%</td><td>7,1%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>3,3x</td><td>3,3x</td><td>3,3x</td><td>3,3x</td></tr> </table>				Ratios	2019	2020	2021p	2022p	P/E	10,8x	14,0x	13,1x	12,9x	Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	P/B	3,3x	3,3x	3,3x	3,3x	<table border="1"> <tr><th>Immob. financières (en MDT)</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td></td><td>12,5</td><td>14,2</td><td>12,7</td><td>11,1</td></tr> <tr><th>Plac. financiers (en MDT)</th><td></td><td>70,6</td><td>70,8</td><td>71,0</td></tr> <tr><th>Dividendes reçus (en MDT)</th><td></td><td>15,1</td><td>14,4</td><td>15,1</td></tr> <tr><th>CA (en MDT)</th><td></td><td>25,3</td><td>19,7</td><td>20,2</td></tr> <tr><th>EBITDA (en MDT)</th><td></td><td>24,6</td><td>18,9</td><td>19,2</td></tr> <tr><th>EBIT (en MDT)</th><td></td><td>22,9</td><td>18,1</td><td>16,4</td></tr> <tr><th>Résultat net (en MDT)</th><td></td><td>21,9</td><td>16,9</td><td>18,0</td></tr> <tr><th>BPA (en DT)</th><td></td><td>0,783</td><td>0,604</td><td>0,644</td></tr> <tr><th>DPA (en DT)</th><td></td><td>0,600</td><td>0,600</td><td>0,600</td></tr> <tr><th>Pay out</th><td></td><td>76,6%</td><td>99,3%</td><td>93,1%</td></tr> <tr><th>ROE</th><td></td><td>31,0%</td><td>23,9%</td><td>25,5%</td></tr> </table>				Immob. financières (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p		12,5	14,2	12,7	11,1	Plac. financiers (en MDT)		70,6	70,8	71,0	Dividendes reçus (en MDT)		15,1	14,4	15,1	CA (en MDT)		25,3	19,7	20,2	EBITDA (en MDT)		24,6	18,9	19,2	EBIT (en MDT)		22,9	18,1	16,4	Résultat net (en MDT)		21,9	16,9	18,0	BPA (en DT)		0,783	0,604	0,644	DPA (en DT)		0,600	0,600	0,600	Pay out		76,6%	99,3%	93,1%	ROE		31,0%	23,9%	25,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																	
Variation	8,8%	18,5%	21,1%																																																																																																																	
+Haut	8,440DT	8,440DT	8,440DT																																																																																																																	
+Bas	7,750DT	7,030DT	5,810DT																																																																																																																	
Ratios	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																																
P/E	10,8x	14,0x	13,1x	12,9x																																																																																																																
Div Yield	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%																																																																																																																
P/B	3,3x	3,3x	3,3x	3,3x																																																																																																																
Immob. financières (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																																
	12,5	14,2	12,7	11,1																																																																																																																
Plac. financiers (en MDT)		70,6	70,8	71,0																																																																																																																
Dividendes reçus (en MDT)		15,1	14,4	15,1																																																																																																																
CA (en MDT)		25,3	19,7	20,2																																																																																																																
EBITDA (en MDT)		24,6	18,9	19,2																																																																																																																
EBIT (en MDT)		22,9	18,1	16,4																																																																																																																
Résultat net (en MDT)		21,9	16,9	18,0																																																																																																																
BPA (en DT)		0,783	0,604	0,644																																																																																																																
DPA (en DT)		0,600	0,600	0,600																																																																																																																
Pay out		76,6%	99,3%	93,1%																																																																																																																
ROE		31,0%	23,9%	25,5%																																																																																																																
Fonds propres 70,8 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Consolider		Capitalisation boursière 236,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 18,0 mDT																																																																																																															

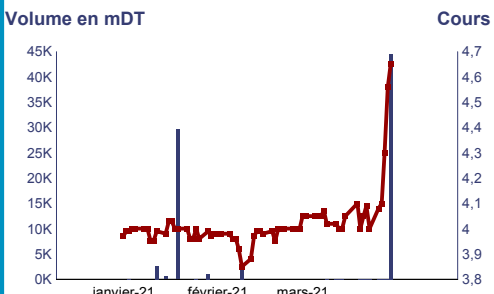
TUNINVEST-SICAR		Code ISIN TN0004100202	Volume en mDT		Cours				Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																																																							
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 7,5% Part. étrangère 0,0%			Cours du 23/04/2021 12,570 DT						<table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>6,5%</td><td>-12,1%</td><td>175,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>12,570DT</td><td>14,500DT</td><td>14,500DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>12,110DT</td><td>11,250DT</td><td>3,700DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	6,5%	-12,1%	175,2%	+Haut	12,570DT	14,500DT	14,500DT	+Bas	12,110DT	11,250DT	3,700DT	<table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>P/E</td><td>43,5x</td><td>7,2x</td><td>38,5x</td><td>31,8x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>4,0%</td><td>11,9%</td><td>4,0%</td><td>4,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,4x</td><td>2,2x</td><td>2,2x</td><td>2,1x</td></tr> </table>				Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	P/E	43,5x	7,2x	38,5x	31,8x	Div Yield	4,0%	11,9%	4,0%	4,0%	P/B	2,4x	2,2x	2,2x	2,1x	<table border="1"> <tr><th>Immob. financières (en MDT)</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td></td><td>4,3</td><td>4,8</td><td>5,0</td><td>5,1</td></tr> <tr><th>Plac. financiers (en MDT)</th><td></td><td>5,0</td><td>5,5</td><td>5,6</td></tr> <tr><th>Dividendes reçus (en MDT)</th><td></td><td>0,3</td><td>0,3</td><td>0,4</td></tr> <tr><th>CA (en MDT)</th><td></td><td>0,4</td><td>1,8</td><td>0,4</td></tr> <tr><th>EBITDA (en MDT)</th><td></td><td>0,3</td><td>1,7</td><td>0,3</td></tr> <tr><th>EBIT (en MDT)</th><td></td><td>0,3</td><td>1,7</td><td>0,3</td></tr> <tr><th>Résultat net (en MDT)</th><td></td><td>0,3</td><td>1,7</td><td>0,3</td></tr> <tr><th>BPA (en DT)</th><td></td><td>0,289</td><td>1,734</td><td>0,327</td></tr> <tr><th>DPA (en DT)</th><td></td><td>0,500</td><td>1,500</td><td>0,500</td></tr> <tr><th>Pay out</th><td></td><td>172,0%</td><td>86,5%</td><td>153,0%</td></tr> <tr><th>ROE</th><td></td><td>5,6%</td><td>30,6%</td><td>5,6%</td></tr> </table>				Immob. financières (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p		4,3	4,8	5,0	5,1	Plac. financiers (en MDT)		5,0	5,5	5,6	Dividendes reçus (en MDT)		0,3	0,3	0,4	CA (en MDT)		0,4	1,8	0,4	EBITDA (en MDT)		0,3	1,7	0,3	EBIT (en MDT)		0,3	1,7	0,3	Résultat net (en MDT)		0,3	1,7	0,3	BPA (en DT)		0,289	1,734	0,327	DPA (en DT)		0,500	1,500	0,500	Pay out		172,0%	86,5%	153,0%	ROE		5,6%	30,6%	5,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																	
Variation	6,5%	-12,1%	175,2%																																																																																																																	
+Haut	12,570DT	14,500DT	14,500DT																																																																																																																	
+Bas	12,110DT	11,250DT	3,700DT																																																																																																																	
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																
P/E	43,5x	7,2x	38,5x	31,8x																																																																																																																
Div Yield	4,0%	11,9%	4,0%	4,0%																																																																																																																
P/B	2,4x	2,2x	2,2x	2,1x																																																																																																																
Immob. financières (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																																
	4,3	4,8	5,0	5,1																																																																																																																
Plac. financiers (en MDT)		5,0	5,5	5,6																																																																																																																
Dividendes reçus (en MDT)		0,3	0,3	0,4																																																																																																																
CA (en MDT)		0,4	1,8	0,4																																																																																																																
EBITDA (en MDT)		0,3	1,7	0,3																																																																																																																
EBIT (en MDT)		0,3	1,7	0,3																																																																																																																
Résultat net (en MDT)		0,3	1,7	0,3																																																																																																																
BPA (en DT)		0,289	1,734	0,327																																																																																																																
DPA (en DT)		0,500	1,500	0,500																																																																																																																
Pay out		172,0%	86,5%	153,0%																																																																																																																
ROE		5,6%	30,6%	5,6%																																																																																																																
Fonds propres 5,5 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Acheter		Capitalisation boursière 12,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 77,0 mDT																																																																																																															

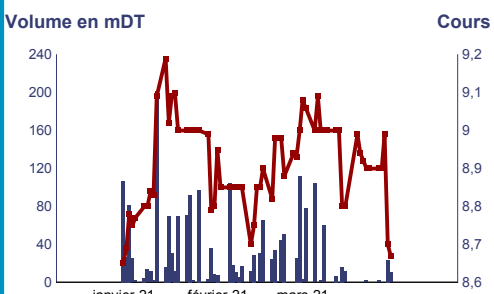
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
DISTRIBUTION GENERALE	-0,2%	-7,7%	2	319,0	0,0	0,1	0,8%	-	55,0x	-	1,7%	8,3x	6,4%	

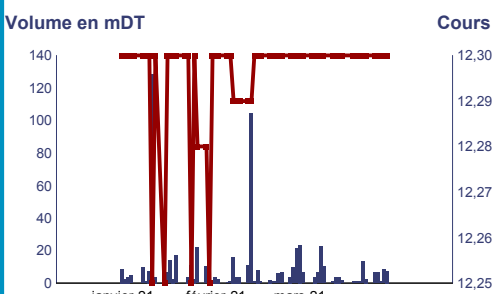
MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Sté MED INVEST COMPANY SA 72,5% Sté NEW CORP 10,0% Part. étrangère 10,0% Fonds propres 100,9 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/04/2021 17,700 DT Consolider		Capitalisation boursière 203,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,6 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,2% -8,7% -39,0% +Haut 17,700DT 19,390DT 28,160DT +Bas 17,660DT 17,610DT 17,610DT	BFR (en MDT) 81,6	55,7	54,4	57,2	
Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 0,6x 0,6x 0,6x 0,5x VE/EBITDA 9,3x 11,8x 8,5x 8,3x VE/EBIT 20,6x 42,6x 18,3x 17,7x P/E - - 55,0x 30,7x Div Yield - - 1,7% 2,3% P/B 2,0x 2,0x 1,9x 1,8x					Dette nette (en MDT) 397,0 Gearing 401,3 CA (en MDT) 416,3 EBITDA (en MDT) 64,4 EBIT (en MDT) 51,2 Résultat net (en MDT) -13,3 BPA (en DT) -10,4 DPA (en DT) 3,7 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,000 ROE 28,7%	54,4	57,2			

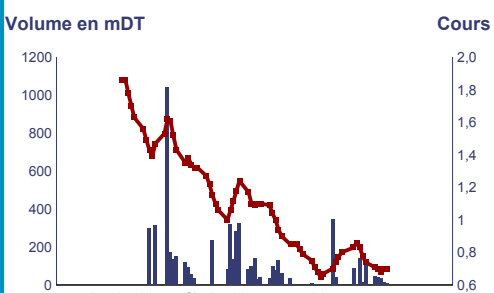
MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK -Sté Expansic 76,7% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 60,4 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT		Cours du 23/04/2021 5,800 DT Consolider		Capitalisation boursière 115,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 55,1 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -0,9% -5,8% -17,1% +Haut 5,950DT 6,160DT 7,220DT +Bas 5,550DT 5,500DT 5,500DT	BFR (en MDT) -30,8	-38,0	-39,1	-34,6	
Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 0,4x 0,3x 0,3x 0,3x VE/EBITDA 8,6x 7,8x 5,2x 4,2x VE/EBIT 10,2x 10,1x 9,9x 9,8x P/E NS - NS 22,7x Div Yield - - 1,7% 2,6% P/B 1,9x 1,9x 1,9x 1,8x					Dette nette (en MDT) 111,9 Gearing 110,0 CA (en MDT) 107,0 EBITDA (en MDT) 142,7% EBIT (en MDT) 152,2% Résultat net (en MDT) 146,3% BPA (en DT) 134,1% DPA (en DT) 636,1 DPA (en DT) 658,3 Pay out 714,3 ROE 775,0	107,0	134,1%			

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. étranger.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	3,2%	1,7%	4	728,8	9,0	45,0	20,6%	10,1x	11,2x	5,8%	4,4%	69,5%	2,0x	9,1%

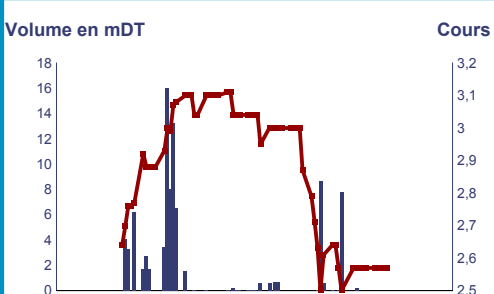
ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 25,2% MZABI Mzoughi 24,7% Part. étrangère 13,5% Fonds propres 117,9 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/04/2021 4,650 DT Consolider		Capitalisation boursière 177,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 44 773,3 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 16,3% 13,4% 4,4% +Haut 4,650DT 4,650DT 4,650DT +Bas 4,080DT 3,850DT 3,603DT	BFR (en MDT) 32,7	47,2	49,8	52,1	
Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 0,2x 0,4x 0,3x 0,3x VE/EBITDA 1,6x 3,1x 3,0x 2,8x VE/EBIT 1,7x 3,3x 3,1x 2,9x P/E 5,9x 9,4x 8,7x 8,0x Div Yield 6,2% 4,3% 4,7% 5,2% P/B 1,5x 1,5x 1,5x 1,5x					Dette nette (en MDT) -118,4 Gearing -106,9 CA (en MDT) -105,4 EBITDA (en MDT) -53,7% EBIT (en MDT) 244,3 Résultat net (en MDT) 190,5 BPA (en DT) 209,6 DPA (en DT) 230,5 DPA (en DT) 30,0 Pay out 19,0 ROE 20,5	-105,4	-53,7%			

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,2% Fonds propres 44,5 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/04/2021 8,670 DT Consolider		Capitalisation boursière 156,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,3 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -2,6% 5,1% 23,6% +Haut 8,990DT 9,190DT 9,190DT +Bas 8,670DT 8,240DT 6,460DT	BFR (en MDT) -15,7	-16,5	-17,3	-18,1	
Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 0,6x 0,5x 0,5x 0,4x VE/EBITDA 4,9x 4,5x 4,3x 4,0x VE/EBIT 5,3x 4,9x 4,6x 4,3x P/E 10,3x 9,8x 9,4x 8,9x Div Yield 6,9% 9,6% 10,4% 10,4% P/B 3,7x 3,5x 3,4x 3,2x					Dette nette (en MDT) -37,1 Gearing -38,6 CA (en MDT) -40,3 EBITDA (en MDT) -77,4% EBIT (en MDT) -77,3% Résultat net (en MDT) -77,1% BPA (en DT) -76,9% DPA (en DT) 212,7 DPA (en DT) 233,9 Pay out 252,6 ROE 272,9	-40,3	-76,9%			

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI - AMEN GROUP 52,9% POULINA GROUP HOLDING 29,3% Part. étrangère 11,1% Fonds propres 142,6 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/04/2021 12,300 DT Consolider		Capitalisation boursière 369,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 29,2 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,0% 0,0% 4,6% +Haut 12,300DT 12,300DT 12,300DT +Bas 12,300DT 12,250DT 9,280DT	BFR (en MDT) 9,6	10,5	15,0	16,6	
Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 0,8x 0,8x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 8,5x 7,4x 7,7x 7,4x VE/EBIT 9,6x 8,6x 9,1x 8,8x P/E 15,2x 10,6x 13,3x 12,6x Div Yield 2,0% 5,3% 2,0% 2,1% P/B 3,1x 2,6x 2,3x 2,1x					Dette nette (en MDT) 7,1 Gearing -12,4 CA (en MDT) -6,9 EBITDA (en MDT) -2,9% EBIT (en MDT) 5,0% Résultat net (en MDT) -7,4% BPA (en DT) -3,6% DPA (en DT) 463,7 DPA (en DT) 448,4 Pay out 475,3 ROE 499,1	-6,9	-2,9%			

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 2,9% Fonds propres Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/04/2021 0,700 DT Alléger		Capitalisation boursière 25,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 135,1 mDT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -5,4% -74,7% 12,9% +Haut 0,710DT 2,770DT 3,200DT +Bas 0,680DT 0,650DT 0,520DT	BFR (en MDT) 4,6	-	-	-	
Ratios 2019p 2020p 2021p 2022p VE/CA 0,5x - - - VE/EBITDA 15,7x - - - VE/EBIT neg. - - - P/E - - - Div Yield - - - P/B 0,3x - -					Dette nette (en MDT) 116,2 Gearing 159,6% CA (en MDT) 268,6 EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) -13,9 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,000 ROE -20,9%	-	-			

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étranger.	
IMMOBILIER	-1,1%	-1,3%	3	86,2	0,0	0,1	0,4%	4,4x	24,4x	-	0,7%	0,6x	6,2%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 33,7 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/04/2021 2,570 DT Consolider		Capitalisation boursière 13,0 MDT Vol. des transactions hebdo.	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,0% -10,1% 8,5% +Haut 2,570DT 3,110DT 3,110DT +Bas 2,570DT 2,500DT 2,235DT	BFR (en MDT) 55,9	55,0	56,1	56,4	
Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 2,7x 2,9x 2,6x 2,4x VE/EBITDA 11,9x 12,4x 11,4x 10,5x VE/EBIT 13,2x 13,8x 12,6x 11,6x P/E NS - 48,6x 23,4x Div Yield 1,4% - 2,7% 5,8% P/B 0,4x 0,4x 0,4x 0,4x					Dette nette (en MDT) 30,1 Gearing 31,0 CA (en MDT) 31,6 EBITDA (en MDT) 85,9% EBIT (en MDT) 89,9% Résultat net (en MDT) 90,8% BPA (en DT) 91,0% DPA (en DT) 16,2 DPA (en DT) 15,4 Pay out 16,9 ROE 18,6	31,6	91,0%			

SIMPAR		Code ISIN TN0004000055	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p	
BNA 30,3% GAT 22,1%					Variation	0,0%	4,5%	-13,7%	195,0	195,5	174,9	163,3		
Part. étrangère 0,0%					+Haut	34,500DT	35,990DT	40,000DT	143,9	137,6	137,1	140,4		
Fonds propres 34,8 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT		Cours du 23/04/2021 34,500 DT			+Bas	34,500DT	28,230DT	28,230DT	171,5%	174,2%	169,3%	162,7%		
		Capitalisation boursière 38,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 62,1 mDT			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					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p	
POULINA GROUPE HOLDING 36,0% Sté IMMOBILIERE 30,0%					Variation	-2,6%	-4,2%	8,1%	65,7	46,2	48,2	50,5		
Part. étrangère 15,1%					+Haut	2,320DT	2,800DT	2,800DT	121,8%	17,5%	15,4%	12,9%		
Fonds propres 39,1 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/04/2021 2,260 DT			+Bas	2,260DT	2,120DT	1,950DT	18,4	45,9	23,7	24,8		
		Capitalisation boursière 35,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 4,4 mDT			Ratios	2019	2020	2021p	2022p	CA (en MDT)	5,3	15,3	7,1	7,5
					VE/CA	3,9x	0,9x	1,8x	1,7x	EBITDA (en MDT)	4,1	16,4	6,7	7,1
					VE/EBITDA	13,7x	2,8x	5,9x	5,5x	EBIT (en MDT)	1,1	8,0	2,5	3,0
					VE/EBIT	17,6x	2,6x	6,3x	5,8x	Résultat net (en MDT)	0,069	0,515	0,160	0,193
					P/E	32,7x	4,4x	14,1x	11,7x	BPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
					P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
										ROE	3,6%	19,8%	5,8%	6,5%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-1,2%	-3,3%	5	5 491,2	0,8	4,0	1,2%	19,8x	18,0x	3,7%	3,8%	80,4%	4,5x	51,3%

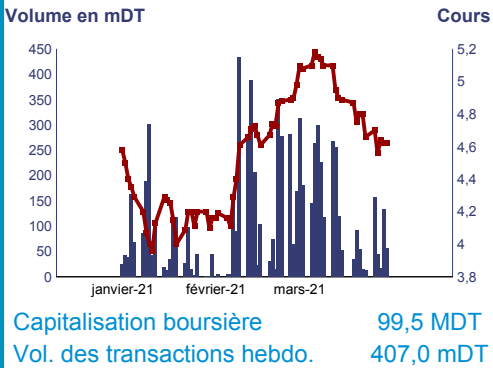
CEREALIS		Code ISIN TN0007640014	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
GAHBICHE Karim 29,4% Ekuity capital 20,2%					Variation	-1,3%	-2,2%	58,2%	6,2	6,6	7,5	8,0		
Part. étrangère 0,0%					+Haut	9,120DT	9,750DT	9,750DT	-2,6	-2,2	-2,4	-2,5		
Fonds propres 19,5 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/04/2021 9,000 DT			+Bas	9,000DT	9,000DT	4,960DT	-14,2%	-11,2%	-11,4%	-11,5%		
		Capitalisation boursière 44,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1,6 mDT			Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	CA (en MDT)	31,8	34,4	37,1	40,1
					VE/CA	1,3x	1,2x	1,1x	1,0x	EBITDA (en MDT)	6,9	7,8	8,5	9,2
					VE/EBITDA	6,0x	5,4x	4,9x	4,5x	EBIT (en MDT)	5,2	5,9	6,5	7,1
					VE/EBIT	7,9x	7,1x	6,4x	5,9x	Résultat net (en MDT)	0,668	0,741	0,887	0,955
					P/E	13,5x	12,1x	10,1x	9,4x	BPA (en DT)	0,160	0,170	0,180	0,190
					Div Yield	1,8%	1,9%	2,0%	2,1%	DPA (en DT)	33,7%	32,3%	28,6%	28,1%
					P/B	2,5x	2,3x	2,0x	1,8x	Pay out	18,3%	19,1%	21,1%	21,9%
										ROE	18,3%	19,1%	21,1%	21,9%

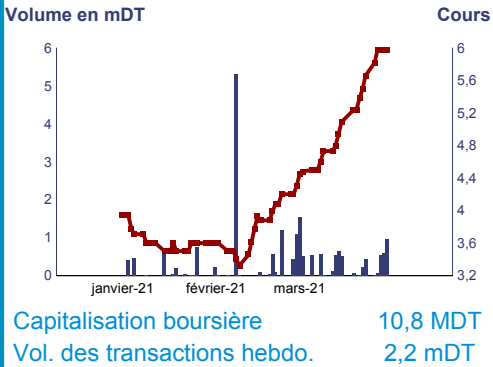
DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
MEDDEB Consulting SARL 85,0% Société agricole El Hadayek 6,1%					Variation	0,7%	0,0%	37,9%	71,3	88,1	104,4	134,3		
Part. étrangère 0,1%					+Haut	15,100DT	15,100DT	15,350DT	179,1	178,7	173,0	166,6		
Fonds propres 588,8 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 DT		Cours du 23/04/2021 14,900 DT			+Bas	14,900DT	14,400DT	10,167DT	84,9%	72,3%	59,8%	48,1%		
		Capitalisation boursière 818,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 864,6 mDT			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	0,9x	0,8x	EBITDA (en MDT)	106,7	117,7	124,2	131,0
					VE/EBITDA	9,3x	8,5x	8,0x	7,5x	EBIT (en MDT)	59,9	68,1	71,6	75,3
					VE/EBIT	16,6x	14,6x	13,8x	13,1x	Résultat net (en MDT)	46,5	47,2	52,9	57,2
					P/E	17,6x	17,3x	15,5x	14,3x	BPA (en DT)	0,847	0,860	0,963	1,041
					Div Yield	2,2%	2,7%	3,0%	3,2%	DPA (en DT)	0,333	0,400	0,440	0,480
					P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x	Pay out	96,0%	81,3%	79,9%	80,6%
										ROE	22,1%	19,1%	18,3%	16,5%

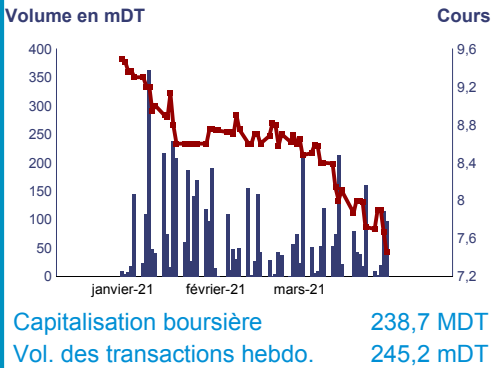
LAND OR		Code ISIN TN0007510019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
LAND OR HOLDING 58,0% MAGHREB PRIVATE 21,6%					Variation	-1,0%	22,3%	48,2%	13,6	13,3	14,4	15,2		
Part. étrangère 22,9%					+Haut	8,740DT	8,740DT	8,740DT	-20,8	-18,5	-13,9	-14,7		
Fonds propres 68,3 MDT Nombre d'actions 11,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/04/2021 8,650 DT			+Bas	8,400DT	7,070DT	5,420DT	-32,4%	-27,7%	-19,8%	-20,0%		
		Capitalisation boursière 97,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 79,5 mDT			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	6,3x	5,4x	5,8x	5,1x	EBIT (en MDT)	8,1	10,6	10,6	12,3
					VE/EBIT	9,4x	7,4x	7,9x	6,7x	Résultat net (en MDT)	4,7	6,8	8,1	9,5
					P/E	20,8x	14,4x	12,1x	10,2x	BPA (en DT)	0,415	0,602	0,717	0,850
					Div Yield	2,1%	2,9%	3,5%	4,0%	DPA (en DT)	0,180	0,250	0,300	0,350
					P/B	1,5x	1,4x	1,4x	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					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p	
GROUPE CASTEL 61,5% Partner Investment SA 9,4%					Variation	-1,5%	-4,5%	23,9%	359,6	367,4	380,7	394,6		
Part. étrangère 62,2%					+Haut	18,160DT	21,000DT	21,000DT	-197,7	-219,7	-228,8	-238,3		
Fonds propres 798,8 MDT Nombre d'actions 247,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT		Cours du 23/04/2021 18,160 DT			+Bas	17,770DT	17,770DT	14,030DT	-19,7%	-20,0%	-18,9%	-18,0%		
		Capitalisation boursière 4 494,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 3 062,3 mDT			Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	CA (en MDT)	1 202,9	1 263,1	1 357,8	1 459,6
					VE/CA	3,6x	3,4x	3,1x	2,9x	EBITDA (en MDT)	343,9	361,8	386,5	415,6
					VE/EBITDA	12,5x	11,8x	11,0x	10,2x	EBIT (en MDT)	265,0	278,9	299,5	324,2
					VE/EBIT	16,2x	15,3x	14,2x	13,1x	Résultat net (en MDT)	210,9	219,8	244,2	265,5
					P/E	21,3x	20,4x	18,4x	16,9x	BPA (en DT)	0,852	0,888	0,987	1,073
					Div Yield	3,6%	3,9%	4,0%	4,2%	DPA (en DT)	0,650	0,715	0,730	0,760
					P/B	6,5x	5,6x	4,8x	4,1x	Pay out	77,2%	81,5%	74,9%	71,7%
										ROE	21,0%	20,1%	20,2%	20,0%

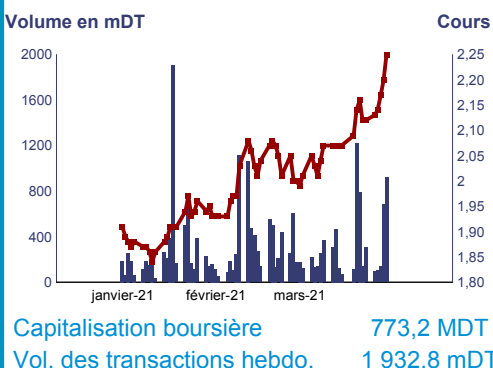
SOPAT		Code ISIN TN0007290018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p</	

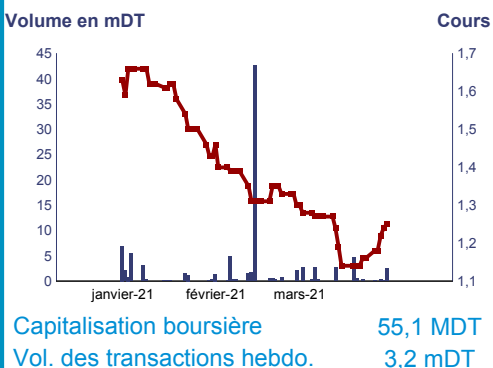
ADWYA Code ISIN: TN0007250012 Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires: Sté Royal Investments et Particip 39,9% Etat tunisien 35,5% Part. étrangère 0,7% Cours du 23/04/2021: 4,620 DT Consolider		 <p>Volume en MDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 99,5 MDT Vol. des transactions hebdo.: 407,0 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-0,9%</td><td>3,4%</td><td>59,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>4,700DT</td><td>5,180DT</td><td>5,180DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>4,560DT</td><td>3,960DT</td><td>2,690DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>1,2x</td><td>1,4x</td><td>1,3x</td><td>1,2x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>12,9x</td><td>9,1x</td><td>9,0x</td><td>7,9x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>23,6x</td><td>14,5x</td><td>14,7x</td><td>12,2x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>64,3x</td><td>62,0x</td><td>43,4x</td><td>27,2x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>2,2%</td><td>2,6%</td><td>3,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,6x</td><td>2,5x</td><td>2,4x</td><td>2,2x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-0,9%	3,4%	59,3%	+Haut	4,700DT	5,180DT	5,180DT	+Bas	4,560DT	3,960DT	2,690DT	Ratios	2019	2020	2021p	2022p	VE/CA	1,2x	1,4x	1,3x	1,2x	VE/EBITDA	12,9x	9,1x	9,0x	7,9x	VE/EBIT	23,6x	14,5x	14,7x	12,2x	P/E	64,3x	62,0x	43,4x	27,2x	Div Yield	-	2,2%	2,6%	3,0%	P/B	2,6x	2,5x	2,4x	2,2x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>27,9</td><td>33,6</td><td>30,3</td><td>28,3</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>32,1</td><td>39,4</td><td>36,4</td><td>35,4</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>83,7%</td><td>98,7%</td><td>86,4%</td><td>77,6%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>105,6</td><td>97,7</td><td>105,5</td><td>113,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>10,2</td><td>15,3</td><td>15,0</td><td>17,0</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,6</td><td>9,6</td><td>9,2</td><td>11,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,5</td><td>1,6</td><td>2,3</td><td>3,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,072</td><td>0,074</td><td>0,106</td><td>0,170</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,100</td><td>0,120</td><td>0,140</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>134,3%</td><td>112,8%</td><td>82,6%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>4,0%</td><td>4,0%</td><td>5,4%</td><td>8,0%</td></tr> </table>		2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	27,9	33,6	30,3	28,3	Dettes nettes (en MDT)	32,1	39,4	36,4	35,4	Gearing	83,7%	98,7%	86,4%	77,6%	CA (en MDT)	105,6	97,7	105,5	113,9	EBITDA (en MDT)	10,2	15,3	15,0	17,0	EBIT (en MDT)	5,6	9,6	9,2	11,1	Résultat net (en MDT)	1,5	1,6	2,3	3,7	BPA (en DT)	0,072	0,074	0,106	0,170	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,120	0,140	Pay out	0,0%	134,3%	112,8%	82,6%	ROE	4,0%	4,0%	5,4%	8,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																
Variation	-0,9%	3,4%	59,3%																																																																																																																
+Haut	4,700DT	5,180DT	5,180DT																																																																																																																
+Bas	4,560DT	3,960DT	2,690DT																																																																																																																
Ratios	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																															
VE/CA	1,2x	1,4x	1,3x	1,2x																																																																																																															
VE/EBITDA	12,9x	9,1x	9,0x	7,9x																																																																																																															
VE/EBIT	23,6x	14,5x	14,7x	12,2x																																																																																																															
P/E	64,3x	62,0x	43,4x	27,2x																																																																																																															
Div Yield	-	2,2%	2,6%	3,0%																																																																																																															
P/B	2,6x	2,5x	2,4x	2,2x																																																																																																															
	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																															
BFR (en MDT)	27,9	33,6	30,3	28,3																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	32,1	39,4	36,4	35,4																																																																																																															
Gearing	83,7%	98,7%	86,4%	77,6%																																																																																																															
CA (en MDT)	105,6	97,7	105,5	113,9																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	10,2	15,3	15,0	17,0																																																																																																															
EBIT (en MDT)	5,6	9,6	9,2	11,1																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	1,5	1,6	2,3	3,7																																																																																																															
BPA (en DT)	0,072	0,074	0,106	0,170																																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,120	0,140																																																																																																															
Pay out	0,0%	134,3%	112,8%	82,6%																																																																																																															
ROE	4,0%	4,0%	5,4%	8,0%																																																																																																															

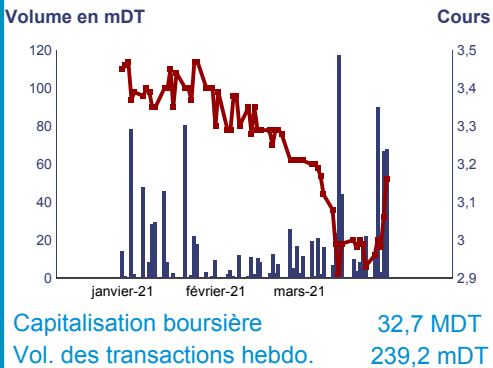
SIPHAT Code ISIN: TN0006670012 Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires: PHARMACIE CENTRALE 67,8% StéC 12,2% Part. étrangère 0,6% Cours du 23/04/2021: 5,980 DT Alléger		 <p>Volume en MDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 10,8 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2,2 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>5,7%</td><td>55,7%</td><td>12,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>5,980DT</td><td>5,980DT</td><td>5,980DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>5,820DT</td><td>3,320DT</td><td>3,320DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019p</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td><td>0,8x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>14,6x</td><td>6,2x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>neg.</td><td>neg.</td><td>10,9x</td><td>10,9x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>12,1x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>-0,8x</td><td>-0,7x</td><td>-0,7x</td><td>-0,8x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	5,7%	55,7%	12,2%	+Haut	5,980DT	5,980DT	5,980DT	+Bas	5,820DT	3,320DT	3,320DT	Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p	VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x	VE/EBITDA	neg.	neg.	14,6x	6,2x	VE/EBIT	neg.	neg.	10,9x	10,9x	P/E	-	-	-	12,1x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-0,8x	-0,7x	-0,7x	-0,8x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019p</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-6,3</td><td>-6,5</td><td>-3,2</td><td>1,1</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>17,1</td><td>18,6</td><td>20,3</td><td>22,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>33,4</td><td>35,9</td><td>38,6</td><td>41,5</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-3,4</td><td>-0,9</td><td>2,1</td><td>5,3</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-5,5</td><td>-3,1</td><td>-0,1</td><td>3,0</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-8,5</td><td>-5,7</td><td>-2,5</td><td>0,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,495</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>ns</td><td>ns</td><td>ns</td><td>ns</td></tr> </table>		2019p	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	-6,3	-6,5	-3,2	1,1	Dettes nettes (en MDT)	17,1	18,6	20,3	22,1	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	33,4	35,9	38,6	41,5	EBITDA (en MDT)	-3,4	-0,9	2,1	5,3	EBIT (en MDT)	-5,5	-3,1	-0,1	3,0	Résultat net (en MDT)	-8,5	-5,7	-2,5	0,9	BPA (en DT)	-	-	-	0,495	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	ns	ns	ns	ns
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																
Variation	5,7%	55,7%	12,2%																																																																																																																
+Haut	5,980DT	5,980DT	5,980DT																																																																																																																
+Bas	5,820DT	3,320DT	3,320DT																																																																																																																
Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x																																																																																																															
VE/EBITDA	neg.	neg.	14,6x	6,2x																																																																																																															
VE/EBIT	neg.	neg.	10,9x	10,9x																																																																																																															
P/E	-	-	-	12,1x																																																																																																															
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																															
P/B	-0,8x	-0,7x	-0,7x	-0,8x																																																																																																															
	2019p	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
BFR (en MDT)	-6,3	-6,5	-3,2	1,1																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	17,1	18,6	20,3	22,1																																																																																																															
Gearing	-	-	-	-																																																																																																															
CA (en MDT)	33,4	35,9	38,6	41,5																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	-3,4	-0,9	2,1	5,3																																																																																																															
EBIT (en MDT)	-5,5	-3,1	-0,1	3,0																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	-8,5	-5,7	-2,5	0,9																																																																																																															
BPA (en DT)	-	-	-	0,495																																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																															
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																																															
ROE	ns	ns	ns	ns																																																																																																															

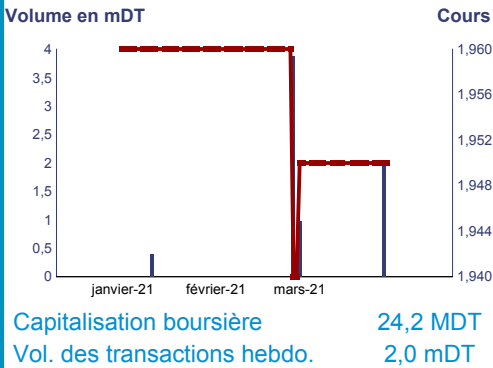
UNIMED Code ISIN: TN0007720014 Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES Principaux actionnaires: PREMIUM HOLDING SA 34,0% CHARFEDDINE Ridha 29,2% Part. étrangère 0,9% Cours du 23/04/2021: 7,460 DT Acheter		 <p>Volume en MDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 238,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 245,2 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>-3,4%</td><td>-23,5%</td><td>-16,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>7,900DT</td><td>9,750DT</td><td>10,910DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>7,460DT</td><td>7,460DT</td><td>7,460DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>2,4x</td><td>2,8x</td><td>2,4x</td><td>2,2x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>7,3x</td><td>10,0x</td><td>8,7x</td><td>7,6x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>9,1x</td><td>14,3x</td><td>12,2x</td><td>10,5x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>13,5x</td><td>24,8x</td><td>19,1x</td><td>15,9x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>2,7%</td><td>3,4%</td><td>4,0%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>2,4x</td><td>2,3x</td><td>2,2x</td><td>2,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-3,4%	-23,5%	-16,6%	+Haut	7,900DT	9,750DT	10,910DT	+Bas	7,460DT	7,460DT	7,460DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	2,4x	2,8x	2,4x	2,2x	VE/EBITDA	7,3x	10,0x	8,7x	7,6x	VE/EBIT	9,1x	14,3x	12,2x	10,5x	P/E	13,5x	24,8x	19,1x	15,9x	Div Yield	-	2,7%	3,4%	4,0%	P/B	2,4x	2,3x	2,2x	2,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>47,3</td><td>45,5</td><td>46,0</td><td>46,9</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>22,7</td><td>16,7</td><td>16,2</td><td>15,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>22,7%</td><td>16,1%</td><td>15,0%</td><td>13,5%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>107,2</td><td>91,1</td><td>104,3</td><td>116,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>36,0</td><td>25,6</td><td>29,3</td><td>33,2</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>28,8</td><td>17,9</td><td>20,9</td><td>24,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>17,7</td><td>9,6</td><td>12,5</td><td>15,0</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,553</td><td>0,301</td><td>0,391</td><td>0,470</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,200</td><td>0,250</td><td>0,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>66,5%</td><td>64,0%</td><td>63,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>17,7%</td><td>9,3%</td><td>11,5%</td><td>13,2%</td></tr> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	47,3	45,5	46,0	46,9	Dettes nettes (en MDT)	22,7	16,7	16,2	15,3	Gearing	22,7%	16,1%	15,0%	13,5%	CA (en MDT)	107,2	91,1	104,3	116,9	EBITDA (en MDT)	36,0	25,6	29,3	33,2	EBIT (en MDT)	28,8	17,9	20,9	24,2	Résultat net (en MDT)	17,7	9,6	12,5	15,0	BPA (en DT)	0,553	0,301	0,391	0,470	DPA (en DT)	0,000	0,200	0,250	0,300	Pay out	0,0%	66,5%	64,0%	63,9%	ROE	17,7%	9,3%	11,5%	13,2%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																
Variation	-3,4%	-23,5%	-16,6%																																																																																																																
+Haut	7,900DT	9,750DT	10,910DT																																																																																																																
+Bas	7,460DT	7,460DT	7,460DT																																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
VE/CA	2,4x	2,8x	2,4x	2,2x																																																																																																															
VE/EBITDA	7,3x	10,0x	8,7x	7,6x																																																																																																															
VE/EBIT	9,1x	14,3x	12,2x	10,5x																																																																																																															
P/E	13,5x	24,8x	19,1x	15,9x																																																																																																															
Div Yield	-	2,7%	3,4%	4,0%																																																																																																															
P/B	2,4x	2,3x	2,2x	2,1x																																																																																																															
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
BFR (en MDT)	47,3	45,5	46,0	46,9																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	22,7	16,7	16,2	15,3																																																																																																															
Gearing	22,7%	16,1%	15,0%	13,5%																																																																																																															
CA (en MDT)	107,2	91,1	104,3	116,9																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	36,0	25,6	29,3	33,2																																																																																																															
EBIT (en MDT)	28,8	17,9	20,9	24,2																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	17,7	9,6	12,5	15,0																																																																																																															
BPA (en DT)	0,553	0,301	0,391	0,470																																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,200	0,250	0,300																																																																																																															
Pay out	0,0%	66,5%	64,0%	63,9%																																																																																																															
ROE	17,7%	9,3%	11,5%	13,2%																																																																																																															

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	4,3%	9,7%	8	1 304,9	0,5	2,7	2,1%	34,5x	14,4x	1,3%	1,5%	85,3%	2,7x	0,8%

CARTHAGE CEMENT Code ISIN: TN0007400013 Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: BINA CORPORATE 40,2% Al Karama Holding 14,9% Part. étrangère 1,1% Cours du 23/04/2021: 2,250 DT Acheter		 <p>Volume en MDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 773,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 1 932,8 MDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>6,1%</td><td>18,4%</td><td>114,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,250DT</td><td>2,250DT</td><td>2,250DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,130DT</td><td>1,840DT</td><td>1,000DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>5,7x</td><td>4,9x</td><td>3,3x</td><td>2,6x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>20,8x</td><td>12,4x</td><td>8,5x</td><td>6,0x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>61,9x</td><td>21,0x</td><td>12,7x</td><td>8,1x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>39,9x</td><td>14,8x</td><td>8,3x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>-8,7x</td><td>5,7x</td><td>4,1x</td><td>2,7x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	6,1%	18,4%	114,3%	+Haut	2,250DT	2,250DT	2,250DT	+Bas	2,130DT	1,840DT	1,000DT	Ratios	2019	2020	2021p	2022p	VE/CA	5,7x	4,9x	3,3x	2,6x	VE/EBITDA	20,8x	12,4x	8,5x	6,0x	VE/EBIT	61,9x	21,0x	12,7x	8,1x	P/E	-	39,9x	14,8x	8,3x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	-8,7x	5,7x	4,1x	2,7x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-99,1</td><td>-70,2</td><td>-66,4</td><td>-36,4</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>657,8</td><td>478,1</td><td>380,6</td><td>243,2</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-</td><td>351,6%</td><td>202,1%</td><td>86,5%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>249,6</td><td>253,0</td><td>352,1</td><td>391,1</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>68,9</td><td>100,7</td><td>136,2</td><td>169,8</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>23,1</td><td>59,6</td><td>91,1</td><td>125,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-51,3</td><td>19,4</td><td>52,4</td><td>92,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,056</td><td>0,152</td><td>0,270</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>ns</td><td>14,2%</td><td>27,8%</td><td>33,0%</td></tr> </table>		2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	-99,1	-70,2	-66,4	-36,4	Dettes nettes (en MDT)	657,8	478,1	380,6	243,2	Gearing	-	351,6%	202,1%	86,5%	CA (en MDT)	249,6	253,0	352,1	391,1	EBITDA (en MDT)	68,9	100,7	136,2	169,8	EBIT (en MDT)	23,1	59,6	91,1	125,3	Résultat net (en MDT)	-51,3	19,4	52,4	92,9	BPA (en DT)	-	0,056	0,152	0,270	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	ns	14,2%	27,8%	33,0%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																
Variation	6,1%	18,4%	114,3%																																																																																																																
+Haut	2,250DT	2,250DT	2,250DT																																																																																																																
+Bas	2,130DT	1,840DT	1,000DT																																																																																																																
Ratios	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																															
VE/CA	5,7x	4,9x	3,3x	2,6x																																																																																																															
VE/EBITDA	20,8x	12,4x	8,5x	6,0x																																																																																																															
VE/EBIT	61,9x	21,0x	12,7x	8,1x																																																																																																															
P/E	-	39,9x	14,8x	8,3x																																																																																																															
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																															
P/B	-8,7x	5,7x	4,1x	2,7x																																																																																																															
	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																															
BFR (en MDT)	-99,1	-70,2	-66,4	-36,4																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	657,8	478,1	380,6	243,2																																																																																																															
Gearing	-	351,6%	202,1%	86,5%																																																																																																															
CA (en MDT)	249,6	253,0	352,1	391,1																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	68,9	100,7	136,2	169,8																																																																																																															
EBIT (en MDT)	23,1	59,6	91,1	125,3																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	-51,3	19,4	52,4	92,9																																																																																																															
BPA (en DT)	-	0,056	0,152	0,270																																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																															
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																																															
ROE	ns	14,2%	27,8%	33,0%																																																																																																															

CIMENTS DE BIZERTE Code ISIN: TN0007350010 Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: Etat tunisien 79,8% Part. étrangère 0,2% Cours du 23/04/2021: 1,250 DT Consolider		 <p>Volume en MDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 55,1 MDT Vol. des transactions hebdo.: 3,2 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>7,8%</td><td>-34,2%</td><td>-10,1%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,250DT</td><td>1,900DT</td><td>1,920DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,180DT</td><td>1,140DT</td><td>1,080DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>2,0x</td><td>1,7x</td><td>1,4x</td><td>1,2x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>9,5x</td><td>8,1x</td><td>5,6x</td><td>4,8x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>neg.</td><td>ns</td><td>18,6x</td><td>13,0x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>13,6x</td><td>7,0x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,8x</td><td>2,1x</td><td>1,8x</td><td>1,4x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	7,8%	-34,2%	-10,1%	+Haut	1,250DT	1,900DT	1,920DT	+Bas	1,180DT	1,140DT	1,080DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	2,0x	1,7x	1,4x	1,2x	VE/EBITDA	9,5x	8,1x	5,6x	4,8x	VE/EBIT	neg.	ns	18,6x	13,0x	P/E	-	-	13,6x	7,0x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	1,8x	2,1x	1,8x	1,4x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>-17,9</td><td>-26,3</td><td>-25,4</td><td>-19,5</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>148,5</td><td>136,7</td><td>125,4</td><td>115,1</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>475,4%</td><td>513,7%</td><td>408,0%</td><td>296,5%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>103,5</td><td>111,1</td><td>126,7</td><td>144,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>21,3</td><td>23,8</td><td>32,1</td><td>35,7</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-0,6</td><td>1,6</td><td>9,7</td><td>13,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-9,4</td><td>-4,5</td><td>4,0</td><td>7,9</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>0,092</td><td>0,179</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-30,0%</td><td>-17,0%</td><td>13,1%</td><td>20,3%</td></tr> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	-17,9	-26,3	-25,4	-19,5	Dettes nettes (en MDT)	148,5	136,7	125,4	115,1	Gearing	475,4%	513,7%	408,0%	296,5%	CA (en MDT)	103,5	111,1	126,7	144,4	EBITDA (en MDT)	21,3	23,8	32,1	35,7	EBIT (en MDT)	-0,6	1,6	9,7	13,1	Résultat net (en MDT)	-9,4	-4,5	4,0	7,9	BPA (en DT)	-	-	0,092	0,179	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	0,0%	0,0%	ROE	-30,0%	-17,0%	13,1%	20,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																
Variation	7,8%	-34,2%	-10,1%																																																																																																																
+Haut	1,250DT	1,900DT	1,920DT																																																																																																																
+Bas	1,180DT	1,140DT	1,080DT																																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
VE/CA	2,0x	1,7x	1,4x	1,2x																																																																																																															
VE/EBITDA	9,5x	8,1x	5,6x	4,8x																																																																																																															
VE/EBIT	neg.	ns	18,6x	13,0x																																																																																																															
P/E	-	-	13,6x	7,0x																																																																																																															
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																															
P/B	1,8x	2,1x	1,8x	1,4x																																																																																																															
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
BFR (en MDT)	-17,9	-26,3	-25,4	-19,5																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	148,5	136,7	125,4	115,1																																																																																																															
Gearing	475,4%	513,7%	408,0%	296,5%																																																																																																															
CA (en MDT)	103,5	111,1	126,7	144,4																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	21,3	23,8	32,1	35,7																																																																																																															
EBIT (en MDT)	-0,6	1,6	9,7	13,1																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	-9,4	-4,5	4,0	7,9																																																																																																															
BPA (en DT)	-	-	0,092	0,179																																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																															
Pay out	-	-	0,0%	0,0%																																																																																																															
ROE	-30,0%	-17,0%	13,1%	20,3%																																																																																																															

MPBS Code ISIN: TN0007620016 Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: SALLEMI Sofiene 64,6% SALLEMI Moncef 5,3% Part. étrangère 0,0% Cours du 23/04/2021: 3,160 DT Consolider		 <p>Volume en MDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 32,7 MDT Vol. des transactions hebdo.: 239,2 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>7,8%</td><td>-17,7%</td><td>-28,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>3,160DT</td><td>3,840DT</td><td>4,307DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,960DT</td><td>2,910DT</td><td>2,910DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,4x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>4,6x</td><td>5,8x</td><td>5,0x</td><td>4,1x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>7,2x</td><td>11,0x</td><td>8,7x</td><td>6,5x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>11,2x</td><td>21,2x</td><td>13,2x</td><td>8,6x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>1,6%</td><td>3,2%</td><td>4,7%</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>1,1x</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td><td>1,0x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	7,8%	-17,7%	-28,8%	+Haut	3,160DT	3,840DT	4,307DT	+Bas	2,960DT	2,910DT	2,910DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x	VE/EBITDA	4,6x	5,8x	5,0x	4,1x	VE/EBIT	7,2x	11,0x	8,7x	6,5x	P/E	11,2x	21,2x	13,2x	8,6x	Div Yield	-	1,6%	3,2%	4,7%	P/B	1,1x	1,0x	1,0x	1,0x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>26,0</td><td>24,2</td><td>22,7</td><td>23,7</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>14,2</td><td>14,3</td><td>14,5</td><td>14,6</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>40,3%</td><td>39,6%</td><td>38,4%</td><td>36,4%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>101,5</td><td>89,4</td><td>102,8</td><td>118,2</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>10,1</td><td>8,1</td><td>9,5</td><td>11,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>6,5</td><td>4,3</td><td>5,4</td><td>7,2</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>2,9</td><td>1,5</td><td>2,5</td><td>3,8</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,281</td><td>0,149</td><td>0,240</td><td>0,369</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</td><td>0,050</td><td>0,100</td><td>0,150</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>55,6%</td><td>69,1%</td><td>67,4%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>8,2%</td><td>4,3%</td><td>6,6%</td><td>9,5%</td></tr> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	26,0	24,2	22,7	23,7	Dettes nettes (en MDT)	14,2	14,3	14,5	14,6	Gearing	40,3%	39,6%	38,4%	36,4%	CA (en MDT)	101,5	89,4	102,8	118,2	EBITDA (en MDT)	10,1	8,1	9,5	11,5	EBIT (en MDT)	6,5	4,3	5,4	7,2	Résultat net (en MDT)	2,9	1,5	2,5	3,8	BPA (en DT)	0,281	0,149	0,240	0,369	DPA (en DT)	-	0,050	0,100	0,150	Pay out	0,0%	55,6%	69,1%	67,4%	ROE	8,2%	4,3%	6,6%	9,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																
Variation	7,8%	-17,7%	-28,8%																																																																																																																
+Haut	3,160DT	3,840DT	4,307DT																																																																																																																
+Bas	2,960DT	2,910DT	2,910DT																																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
VE/CA	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x																																																																																																															
VE/EBITDA	4,6x	5,8x	5,0x	4,1x																																																																																																															
VE/EBIT	7,2x	11,0x	8,7x	6,5x																																																																																																															
P/E	11,2x	21,2x	13,2x	8,6x																																																																																																															
Div Yield	-	1,6%	3,2%	4,7%																																																																																																															
P/B	1,1x	1,0x	1,0x	1,0x																																																																																																															
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
BFR (en MDT)	26,0	24,2	22,7	23,7																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	14,2	14,3	14,5	14,6																																																																																																															
Gearing	40,3%	39,6%	38,4%	36,4%																																																																																																															
CA (en MDT)	101,5	89,4	102,8	118,2																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	10,1	8,1	9,5	11,5																																																																																																															
EBIT (en MDT)	6,5	4,3	5,4	7,2																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	2,9	1,5	2,5	3,8																																																																																																															
BPA (en DT)	0,281	0,149	0,240	0,369																																																																																																															
DPA (en DT)	-	0,050	0,100	0,150																																																																																																															
Pay out	0,0%	55,6%	69,1%	67,4%																																																																																																															
ROE	8,2%	4,3%	6,6%	9,5%																																																																																																															

SANIMED Code ISIN: TN0007730013 Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires: Sté AB-CORPORATION 50,3% ATD SICAR 24,9% Part. étrangère 0,1% Cours du 23/04/2021: 1,950 DT Consolider		 <p>Volume en MDT Cours</p> <p>Capitalisation boursière: 24,2 MDT Vol. des transactions hebdo.: 2,0 mDT</p>	Indicateurs boursiers <table border="1"> <tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr> <tr><td>Variation</td><td>0,0%</td><td>2,1%</td><td>-3,5%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,950DT</td><td>1,960DT</td><td>2,040DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,950DT</td><td>1,910DT</td><td>1,300DT</td></tr> </table> <table border="1"> <tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>VE/CA</td><td>2,2x</td><td>2,7x</td><td>2,4x</td><td>2,1x</td></tr> <tr><td>VE/EBITDA</td><td>14,7x</td><td>17,9x</td><td>13,8x</td><td>11,0x</td></tr> <tr><td>VE/EBIT</td><td>ns</td><td>neg.</td><td>80,2x</td><td>27,6x</td></tr> <tr><td>P/E</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>96,7x</td></tr> <tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>P/B</td><td>0,8x</td><td>0,9x</td><td>1,1x</td><td>1,1x</td></tr> </table>	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	2,1%	-3,5%	+Haut	1,950DT	1,960DT	2,040DT	+Bas	1,950DT	1,910DT	1,300DT	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	VE/CA	2,2x	2,7x	2,4x	2,1x	VE/EBITDA	14,7x	17,9x	13,8x	11,0x	VE/EBIT	ns	neg.	80,2x	27,6x	P/E	-	-	-	96,7x	Div Yield	-	-	-	-	P/B	0,8x	0,9x	1,1x	1,1x	Indic. financiers <table border="1"> <tr><th></th><th>2019</th><th>2020p</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>17,9</td><td>15,1</td><td>12,9</td><td>12,1</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>68,4</td><td>71,2</td><td>70,6</td><td>70,2</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>216,3%</td><td>272,8%</td><td>306,9%</td><td>315,4%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>42,5</td><td>35,8</td><td>40,1</td><td>44,9</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>6,3</td><td>5,3</td><td>6,9</td><td>8,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>0,1</td><td>-1,0</td><td>1,2</td><td>3,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-3,8</td><td>-4,5</td><td>-2,1</td><td>0,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,020</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,000</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,0%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-11,9%</td><td>-17,3%</td><td>-9,2%</td><td>1,1%</td></tr> </table>		2019	2020p	2021p	2022p	BFR (en MDT)	17,9	15,1	12,9	12,1	Dettes nettes (en MDT)	68,4	71,2	70,6	70,2	Gearing	216,3%	272,8%	306,9%	315,4%	CA (en MDT)	42,5	35,8	40,1	44,9	EBITDA (en MDT)	6,3	5,3	6,9	8,5	EBIT (en MDT)	0,1	-1,0	1,2	3,4	Résultat net (en MDT)	-3,8	-4,5	-2,1	0,2	BPA (en DT)	-	-	-	0,020	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	-	-	-	0,0%	ROE	-11,9%	-17,3%	-9,2%	1,1%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																																																
Variation	0,0%	2,1%	-3,5%																																																																																																																
+Haut	1,950DT	1,960DT	2,040DT																																																																																																																
+Bas	1,950DT	1,910DT	1,300DT																																																																																																																
Ratios	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
VE/CA	2,2x	2,7x	2,4x	2,1x																																																																																																															
VE/EBITDA	14,7x	17,9x	13,8x	11,0x																																																																																																															
VE/EBIT	ns	neg.	80,2x	27,6x																																																																																																															
P/E	-	-	-	96,7x																																																																																																															
Div Yield	-	-	-	-																																																																																																															
P/B	0,8x	0,9x	1,1x	1,1x																																																																																																															
	2019	2020p	2021p	2022p																																																																																																															
BFR (en MDT)	17,9	15,1	12,9	12,1																																																																																																															
Dettes nettes (en MDT)	68,4	71,2	70,6	70,2																																																																																																															
Gearing	216,3%	272,8%	306,9%	315,4%																																																																																																															
CA (en MDT)	42,5	35,8	40,1	44,9																																																																																																															
EBITDA (en MDT)	6,3	5,3	6,9	8,5																																																																																																															
EBIT (en MDT)	0,1	-1,0	1,2	3,4																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	-3,8	-4,5	-2,1	0,2																																																																																																															
BPA (en DT)	-	-	-	0,020																																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																																															
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																																															
ROE	-11,9%	-17,3%	-9,2%	1,1%																																																																																																															

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p		
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 19,9% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,3%		Cours du 23/04/2021 4,310 DT Conserver			Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 1,9% 5,4% 38,0% +Haut 4,330DT 4,330DT 4,330DT +Bas 4,230DT 3,940DT 3,000DT	BFR (en MDT) 27,8 31,7 33,0 35,7	15,4	17,4	18,4	18,3		
Fonds propres 27,2 MDT Nombre d'actions 14,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 1,3x 1,5x 1,4x 1,2x VE/EBITDA 9,8x 12,9x 11,5x 11,0x VE/EBIT 14,8x 21,7x 17,4x 16,0x P/E 23,7x 52,2x 30,3x 26,5x Div Yield 2,8% 1,4% 2,3% 2,6% P/B 2,2x 2,2x 2,2x 2,2x	Dette nette (en MDT) 15,4 17,4 18,4 18,3	54,2%	61,3%	65,3%	65,2%	Gearing 59,5 50,6 58,1 64,0	7,7
			Capitalisation boursière 60,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 282,3 mDT				CA (en MDT) 7,7 6,1 6,9 7,1	5,1	3,6	4,5	4,9	

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 16,8% AB CORPORATION 11,1% Part. étrangère 1,3%		Cours du 23/04/2021 0,990 DT Conserver			Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -1,0% -1,0% 28,6% +Haut 1,010DT 1,100DT 1,150DT +Bas 0,990DT 0,940DT 0,740DT	BFR (en MDT) 121,9 134,7 140,7 140,9	179,0	189,5	201,6	213,3	
Fonds propres 81,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 1,5x 1,7x 1,7x 1,6x VE/EBITDA 6,4x 8,0x 6,6x 6,1x VE/EBIT 9,8x 14,5x 10,5x 9,7x P/E 75,4x - 17,3x 9,8x Div Yield - - 5,1% 7,1% P/B 0,5x 0,5x 0,5x 0,5x	Dette nette (en MDT) 226,3% 238,3% 265,4% 274,1%	CA (en MDT) 145,4 133,8 145,8 158,9	34,4	28,6	36,9	41,5
			Capitalisation boursière 40,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 95,3 mDT				EBITDA (en MDT) 22,3 15,9 23,0 26,2	0,5	-4,5	2,3	4,1

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 70,5% ATD SICAR 21,1% Part. étrangère 0,0%		Cours du 23/04/2021 3,330 DT Consolider			Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,0% -5,9% 8,5% +Haut 3,330DT 3,540DT 3,540DT +Bas 3,330DT 3,280DT 2,910DT	BFR (en MDT) 34,1 40,1 43,7 47,3	52,3	52,2	51,7	51,4	
Fonds propres 36,7 MDT Nombre d'actions 30,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 2,7x 3,2x 2,8x 2,5x VE/EBITDA 12,3x 19,4x 12,2x 10,8x VE/EBIT 17,6x 38,2x 18,0x 15,6x P/E 43,4x - NS 75,3x Div Yield - - - 1,5% P/B 2,5x 2,7x 2,7x 2,6x	Dette nette (en MDT) 131,7% 142,3% 138,0% 132,3%	CA (en MDT) 57,5 47,2 54,3 59,7	12,4	7,9	12,5	14,1
			Capitalisation boursière 100,6 MDT Vol. des transactions hebdo.				EBITDA (en MDT) 8,7 4,0 8,4 9,8	2,3	-3,0	0,8	1,3

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,5%		Cours du 23/04/2021 4,370 DT Acheter			Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,7% 5,3% 19,7% +Haut 4,370DT 4,370DT 4,500DT +Bas 4,330DT 3,850DT 3,300DT	BFR (en MDT) 68,4 65,2 72,6 80,2	21,3	7,1	7,2	7,8	
Fonds propres 126,0 MDT Nombre d'actions 50,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 1,2x 1,3x 1,1x 0,9x VE/EBITDA 5,7x 7,1x 5,5x 5,0x VE/EBIT 7,1x 9,8x 7,1x 6,4x P/E 10,1x 12,5x 8,5x 7,7x Div Yield - 6,9% 6,9% 7,3% P/B 1,8x 1,7x 1,4x 1,2x	Dette nette (en MDT) 17,4% 5,5% 4,9% 4,8%	CA (en MDT) 201,4 171,1 210,5 241,0	42,1	31,8	41,0	45,2
			Capitalisation boursière 218,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 138,7 mDT				EBITDA (en MDT) 33,8 23,0 31,6 35,2	21,7	17,5	25,9	28,5

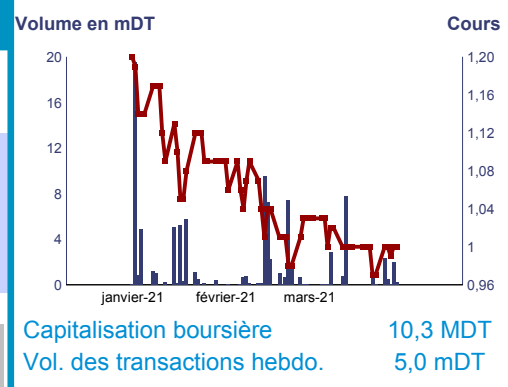
Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
BIENS DE CONSOMMATION	0,2%	21,8%	11	3 661,2	0,8	3,8	3,0%	21,6x	17,5x	2,4%	2,8%	64,1%	2,8x	4,5%

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Sté Loukil Investment Group 35,7% Ets Mohamed Loukil & Cie 25,0% Part. étrangère 0,3%		Cours du 23/04/2021 0,780 DT Vendre			Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -2,5% -13,3% 69,6% +Haut 0,800DT 1,360DT 1,360DT +Bas 0,760DT 0,760DT 0,380DT	BFR (en MDT) - - - -	-	-	-	-	
Fonds propres -58,6 MDT Nombre d'actions 6,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					Ratios 2019p 2020p 2021p 2022p VE/CA - - - - VE/EBITDA - - - - VE/EBIT - - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B -0,1x -0,1x -0,1x -0,1x	Dette nette (en MDT) - - - -	CA (en MDT) - - - -	EBITDA (en MDT) - - - -	EBIT (en MDT) - - - -	Résultat net (en MDT) - - - -18,6	BPA (en DT) - - - -
			Capitalisation boursière 5,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,0 mDT				EBITDA (en MDT) 19,2 13,9 19,5 20,9	3,1	1,2	3,5	4,7

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 15,4% KALLEL Sami Ben Ahmed 13,2% Part. étrangère 1,3%		Cours du 23/04/2021 3,950 DT Acheter			Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -2,5% -11,0% -30,0% +Haut 4,050DT 4,490DT 5,920DT +Bas 3,940DT 3,940DT 3,940DT	BFR (en MDT) 81,5 82,7 92,0 92,9	54,8	60,3	61,2	60,7	
Fonds propres 53,1 MDT Nombre d'actions 12,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 0,7x 0,8x 0,7x 0,7x VE/EBITDA 5,3x 7,7x 5,6x 5,2x VE/EBIT 6,9x 11,9x 7,7x 7,2x P/E 15,3x 39,6x 13,4x 10,1x Div Yield 6,3% 3,8% 5,7% 7,0% P/B 0,9x 0,9x 0,8x 0,8x	Dette nette (en MDT) 94,6% 108,3% 101,2% 94,5%	CA (en MDT) 154,4 139,0 154,2 162,0	19,2	13,9	19,5	20,9
			Capitalisation boursière 47,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 167,4 mDT				EBITDA (en MDT) 14,8 9,1 14,2 15,1	3,1	1,2	3,5	4,7

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires Ben SLIMANE Hatem 19,7% Ben SLIMANE Jouda 15,7% Part. étrangère 0,2%		Cours du 23/04/2021 2,620 DT Acheter			Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -0,8% -4,0% -10,6% +Haut 2,700DT 2,770DT 3,158DT +Bas 2,620DT 2,530DT 2,530DT	BFR (en MDT) 5,8 5,9 5,6 5,4	1,9	2,1	2,1	2,1	
Fonds propres 11,8 MDT Nombre d'actions 5,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 0,7x 0,9x 0,8x 0,7x VE/EBITDA 4,0x 6,8x 5,6x 4,3x VE/EBIT 6,2x 18,0x 12,3x 8,0x P/E 8,0x 27,4x 17,6x 10,1x Div Yield 5,7% 2,9% 3,8% 5,7% P/B 1,3x 1,2x 1,2x 1,0x	Dette nette (en MDT) 17,1% 17,8% 17,4% 15,9%	CA (en MDT) 24,4 19,3 21,0 23,2	4,1	2,4	3,0	3,9
			Capitalisation boursière 14,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 83,0 mDT				EBITDA (en MDT) 2,7 0,9 1,4 2,1	1,8	0,5	0,8	1,4

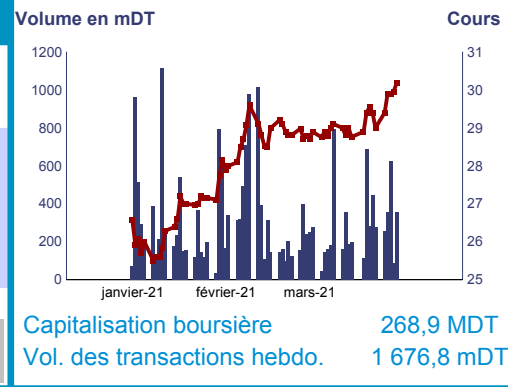
ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,1%	Cours du 23/04/2021
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère		1,000 DT
Fonds propres		Vendre
Nombre d'actions	10,3 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	3,1%	-16,0%	8,7%
+Haut	1,000DT	1,250DT	1,570DT
+Bas	0,990DT	0,970DT	0,720DT
Ratios			
	2019p	2020p	2021p
VE/CA	10,8x	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-1,4x	-	-

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

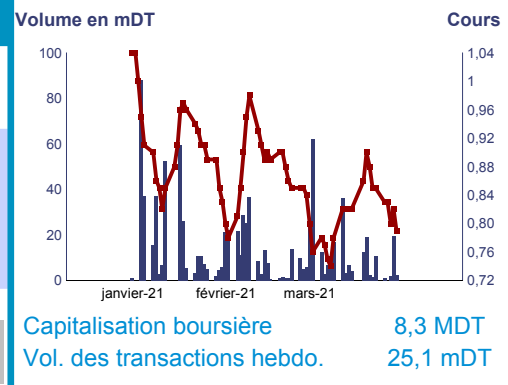
EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,6%	Cours du 23/04/2021
REKIK Mohamed	10,5%	
Part. étrangère		30,180 DT
Fonds propres	43,9 MDT	Acheter
Nombre d'actions	8,9 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	4,1%	17,9%	128,2%
+Haut	30,180DT	30,180DT	30,180DT
+Bas	29,400DT	25,020DT	11,620DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
VE/CA	3,1x	2,4x	2,0x
VE/EBITDA	20,8x	13,9x	11,5x
VE/EBIT	24,3x	16,0x	13,4x
P/E	30,8x	16,2x	14,5x
Div Yield	3,6%	5,0%	5,3%
P/B	7,2x	6,1x	5,4x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	26,3	56,1	58,4	60,8
Dette nette (en MDT)	-1,2	22,1	20,6	18,9
Gearing	-2,9%	47,2%	39,3%	32,5%
CA (en MDT)	87,6	119,8	141,4	152,7
EBITDA (en MDT)	12,9	21,0	25,1	27,2
EBIT (en MDT)	11,0	18,2	21,7	22,8
Résultat net (en MDT)	8,7	16,6	18,5	19,7
BPA (en DT)	0,980	1,864	2,077	2,215
DPA (en DT)	1,090	1,515	1,600	1,700
Pay out	95,7%	82,7%	77,0%	76,8%
ROE	21,8%	35,6%	35,4%	33,9%

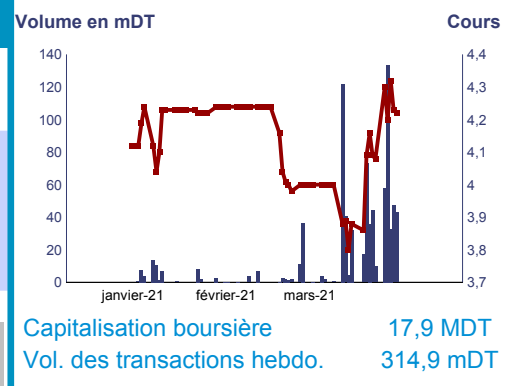
GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,9%	Cours du 23/04/2021
AURES AUTO SA	13,1%	
Part. étrangère		0,790 DT
Fonds propres	-3,7 MDT	Vendre
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-7,1%	-42,3%	71,7%
+Haut	0,830DT	1,370DT	1,570DT
+Bas	0,790DT	0,740DT	0,410DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,4x	2,1x	1,9x
VE/EBITDA	neg.	neg.	neg.
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	2,8x	-2,2x	-1,1x

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

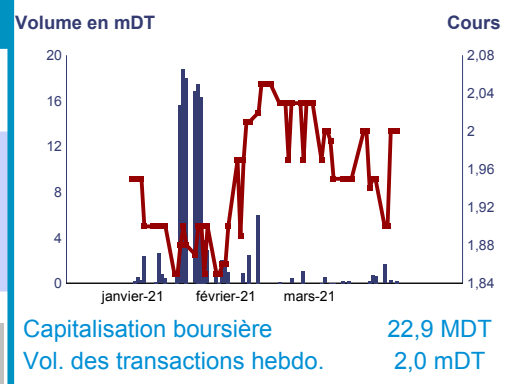
NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,5%	Cours du 23/04/2021
REJEB Nessim	10,9%	
Part. étrangère		4,220 DT
Fonds propres	14,0 MDT	Consolider
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	3,4%	-3,7%	6,4%
+Haut	4,320DT	4,380DT	4,490DT
+Bas	4,200DT	3,800DT	3,600DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,7x	2,3x	2,2x
VE/EBITDA	5,2x	6,6x	6,2x
VE/EBIT	5,7x	7,3x	6,8x
P/E	13,4x	14,8x	11,0x
Div Yield	5,9%	8,5%	4,5%
P/B	1,3x	1,3x	1,2x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	4,1	4,9	7,4	9,9
Dette nette (en MDT)	-8,0	-6,7	-5,8	-4,9
Gearing	-58,8%	-48,1%	-39,6%	-32,1%
CA (en MDT)	5,8	4,9	5,5	6,2
EBITDA (en MDT)	1,9	1,7	2,0	2,4
EBIT (en MDT)	1,7	1,5	1,8	2,2
Résultat net (en MDT)	1,3	1,2	1,6	2,2
BPA (en DT)	0,315	0,286	0,383	0,513
DPA (en DT)	0,250	0,360	0,190	0,275
Pay out	79,5%	125,8%	49,7%	53,7%
ROE	9,9%	8,7%	11,2%	14,3%

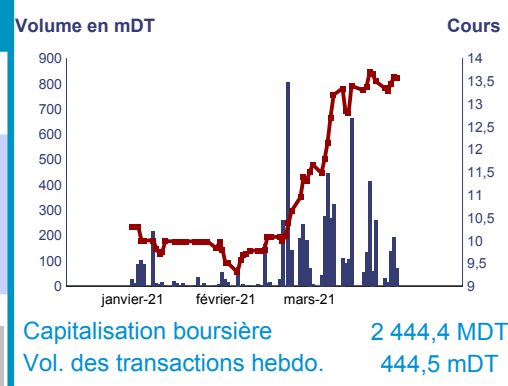
OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	32,1%	Cours du 23/04/2021
ABID Yassine	22,9%	
Part. étrangère		2,000 DT
Fonds propres	22,3 MDT	Consolider
Nombre d'actions	11,4 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	2,6%	-4,8%	-7,1%
+Haut	2,000DT	2,150DT	2,243DT
+Bas	1,900DT	1,850DT	1,850DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,4x	1,4x	1,3x
VE/EBITDA	8,1x	9,0x	7,1x
VE/EBIT	14,0x	17,6x	12,2x
P/E	38,1x	55,0x	23,1x
Div Yield	1,5%	-	1,0%
P/B	1,0x	1,0x	1,0x

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

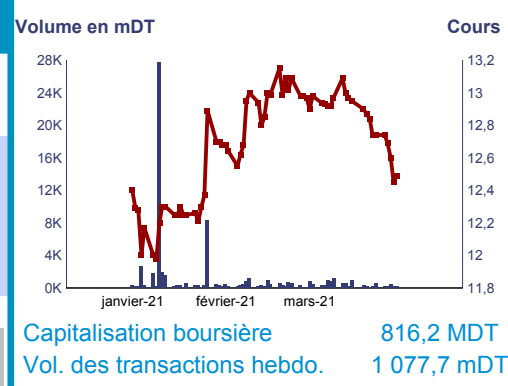
POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%	Cours du 23/04/2021
Part. étrangère		
Fonds propres	496,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,6%	30,7%	9,3%
+Haut	13,590DT	13,700DT	13,700DT
+Bas	13,280DT	9,300DT	9,300DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
VE/CA	1,7x	1,9x	1,7x
VE/EBITDA	10,2x	11,1x	9,6x
VE/EBIT	16,3x	20,0x	16,7x
P/E	18,7x	22,6x	19,2x
Div Yield	2,2%	2,2%	2,6%
P/B	5,2x	4,9x	4,6x

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

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	62,7%	Cours du 23/04/2021
PICTET LUX	9,8%	
Part. étrangère		12,490 DT
Fonds propres	259,5 MDT	Acheter
Nombre d'actions	65,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,0%	1,5%	42,8%
+Haut	12,740DT	13,150DT	13,590DT
+Bas	12,450DT	11,980DT	8,770DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
VE/CA	2,0x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	13,7x	9,6x	8,1x
VE/EBIT	20,3x	12,9x	10,7x
P/E	35,6x	18,4x	13,8x
Div Yield	1,2%	2,0%	2,6%
P/B	3,4x	3,1x	2,9x

Indic. financiers				
	2019	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	342,1	35		

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	1,7%	2,2%	6	1 383,4	0,3	1,3	2,9%	31,3x	18,1x	3,0%	3,3%	68,0%	2,4x	19,8%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		TN0002300358		106,000 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p			
Principaux actionnaires					Variation	2,9%	36,2%	18,4%	Dette nette (en MDT)	-3,9	-3,7	-1,5	-0,3			
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1%			Capitalisation boursière 173,6 MDT				+Haut	106,000DT	113,000DT	113,000DT	Gearing	-6,4%	-5,6%	-2,1%	-0,3%	
BANQUE DE TUNISIE 17,0%			Vol. des transactions hebdo. 2,7 mDT				+Bas	103,000DT	77,000DT	65,054DT	CA (en MDT)	100,3	105,3	115,8	127,4	
Part. étrangère 59,2%							Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	23,8	25,1	27,0	29,0
Fonds propres 59,5 MDT							VE/CA	1,7x	1,6x	1,5x	1,4x	EBIT (en MDT)	18,7	19,5	20,8	22,2
Nombre d'actions 1,6 Mi							VE/EBITDA	7,1x	6,8x	6,4x	6,0x	Résultat net (en MDT)	12,5	13,7	14,4	15,5
Valeur nominale 25,0 DT							VE/EBIT	9,1x	8,7x	8,3x	7,8x	BPA (en DT)	7,660	8,373	8,805	9,450
							P/E	13,8x	12,7x	12,0x	11,2x	DPA (en DT)	0,000	4,500	4,600	4,800
							Div Yield	-	4,2%	4,3%	4,5%	Pay out	0,0%	61,4%	59,7%	58,0%
							P/B	3,2x	2,9x	2,7x	2,5x	ROE	20,5%	20,5%	19,8%	19,5%

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		TN0003800703		45,640 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-	-	-			
Principaux actionnaires					Variation	0,0%	-4,5%	31,7%	Dette nette (en MDT)	44,8	47,3	50,3	53,5			
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1%			Capitalisation boursière 88,9 MDT				+Haut	45,640DT	47,800DT	48,000DT	Gearing	-	-	-	-	
Sté IMER 22,1%			Vol. des transactions hebdo.				+Bas	45,640DT	45,640DT	28,310DT	CA (en MDT)	176,9	178,7	198,3	220,1	
Part. étrangère 0,1%							Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	-10,7	3,6	9,0	18,1
Fonds propres -14,3 MDT							VE/CA	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	-19,1	-4,4	1,3	10,9
Nombre d'actions 1,9 Mi							VE/EBITDA	neg.	37,9x	15,5x	7,9x	Résultat net (en MDT)	-29,2	-13,3	-8,2	0,5
Valeur nominale 10,0 DT							VE/EBIT	neg.	neg.	ns	13,1x	BPA (en DT)	-	-	-	0,255
							P/E	-	-	-	NS	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
							Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	0,0%
							P/B	-11,5x	-6,2x	-4,8x	-4,9x	ROE	ns	ns	ns	ns

ICF		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		TN0003200755		66,250 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	54,9	39,5	26,8	17,2			
Principaux actionnaires					Variation	0,8%	-5,4%	17,9%	Dette nette (en MDT)	-4,6	3,8	4,4	4,4			
ARMICO 26,7%			Capitalisation boursière 139,1 MDT				+Haut	67,800DT	80,000DT	80,000DT	Gearing	-4,0%	4,4%	5,7%	6,3%	
Sté MARHABA 18,9%			Vol. des transactions hebdo. 72,6 mDT				+Bas	65,840DT	65,700DT	44,500DT	CA (en MDT)	188,0	117,5	143,4	172,0	
Part. étrangère 26,7%							Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	28,4	-7,1	11,1	14,8
Fonds propres 87,5 MDT							VE/CA	0,7x	1,2x	1,0x	0,8x	EBIT (en MDT)	22,0	-11,9	6,1	9,3
Nombre d'actions 2,1 Mi							VE/EBITDA	4,7x	neg.	12,9x	9,7x	Résultat net (en MDT)	23,2	-11,4	6,2	8,7
Valeur nominale 10,0 DT							VE/EBIT	6,1x	neg.	23,7x	15,4x	BPA (en DT)	11,045	-	2,969	4,144
							P/E	6,0x	-	22,3x	16,0x	DPA (en DT)	8,000	1,500	4,000	5,000
							Div Yield	12,1%	2,3%	6,0%	7,5%	Pay out	72,4%	-	134,7%	120,7%
							P/B	1,2x	1,6x	1,8x	2,0x	ROE	20,0%	-13,0%	8,1%	12,6%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		TN0007530017		11,800 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	130,1	134,1	132,6	142,9			
Principaux actionnaires					Variation	0,9%	-1,7%	7,1%	Dette nette (en MDT)	32,9	30,5	31,7	29,1			
SELLAMI Moncef 25,4%			Capitalisation boursière 632,5 MDT				+Haut	11,800DT	12,170DT	12,750DT	Gearing	8,7%	8,0%	7,9%	6,6%	
SELLAMI Slim 9,8%			Vol. des transactions hebdo. 441,7 mDT				+Bas	11,700DT	11,500DT	9,330DT	CA (en MDT)	898,1	718,6	776,1	853,7	
Part. étrangère 21,2%							Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	77,5	56,3	68,0	80,3
Fonds propres 231,9 MDT							VE/CA	0,7x	0,9x	0,9x	0,8x	EBIT (en MDT)	47,8	30,6	41,0	52,0
Nombre d'actions 53,6 Mi							VE/EBITDA	8,6x	11,8x	9,8x	8,2x	Résultat net (en MDT)	22,7	19,8	31,3	39,1
Valeur nominale 1,0 DT							VE/EBIT	13,9x	21,7x	16,2x	12,7x	BPA (en DT)	0,424	0,369	0,585	0,730
							P/E	27,8x	32,0x	20,2x	16,2x	DPA (en DT)	0,250	0,250	0,270	0,300
							Div Yield	2,1%	2,1%	2,3%	2,5%	Pay out	60,5%	51,4%	47,4%	42,2%
							P/B	2,9x	2,7x	2,6x	2,5x	ROE	6,7%	5,7%	8,7%	9,8%

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		TN0007630015		4,740 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	55,3	43,6	45,7	49,6			
Principaux actionnaires					Variation	11,8%	3,0%	-15,9%	Dette nette (en MDT)	15,7	16,3	18,3	18,2			
RECALL HOLDING 34,1%			Capitalisation boursière 132,4 MDT				+Haut	4,740DT	4,740DT	5,785DT	Gearing	20,5%	25,0%	28,1%	26,4%	
Value Consulting 28,7%			Vol. des transactions hebdo. 586,8 mDT				+Bas	4,120DT	3,600DT	3,600DT	CA (en MDT)	125,5	82,7	95,1	109,4	
Part. étrangère 0,2%							Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	33,3	13,1	16,6	20,5
Fonds propres 64,2 MDT							VE/CA	1,2x	1,8x	1,6x	1,4x	EBIT (en MDT)	28,0	3,8	9,2	14,5
Nombre d'actions 27,9 Mi							VE/EBITDA	4,4x	11,4x	9,1x	7,4x	Résultat net (en MDT)	21,3	1,6	6,0	9,8
Valeur nominale 1,1 DT							VE/EBIT	5,3x	39,2x	16,5x	10,4x	BPA (en DT)	0,761	0,058	0,214	0,352
							P/E	6,2x	81,7x	22,2x	13,5x	DPA (en DT)	0,465	0,425	0,300	0,300
							Div Yield	9,8%	9,0%	6,3%	6,3%	Pay out	61,9%	787,1%	150,8%	91,6%
							P/B	1,7x	2,1x	2,1x	1,9x	ROE	27,8%	2,5%	9,2%	14,3%

SOTUVER		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES		TN0006560015		6,530 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	63,4	66,6	71,4	83,6			
Principaux actionnaires					Variation	-1,8%	-6,4%	35,7%	Dette nette (en MDT)	42,5	27,4	22,5	28,9			
Compagnie Financière d'Investiss 71,9%			Capitalisation boursière 216,9 MDT				+Haut	6,700DT	7,080DT	7,100DT	Gearing	60,8%	35,4%	26,0%	28,8%	
LLOYD TUNISIEN 12,1%			Vol. des transactions hebdo. 179,6 mDT				+Bas	6,530DT	6,520DT	4,562DT	CA (en MDT)	97,3	91,0	101,9	123,3	
Part. étrangère 0,1%							Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	26,3	28,9	35,7	44,3
Fonds propres 81,9 MDT							VE/CA	2,7x	2,7x	2,3x	2,0x	EBIT (en MDT)	16,8	18,7	24,8	32,6
Nombre d'actions 33,2 Mi							VE/EBITDA	9,8x	8,4x	6,7x	5,5x	Résultat net (en MDT)	11,7	16,2	18,1	23,1
Valeur nominale 1,0 DT							VE/EBIT	15,5x	13,1x	9,7x	7,5x	BPA (en DT)	0,351	0,489	0,546	0,697
							P/E	18,6x	13,4x	12,0x	9,4x	DPA (en DT)	0,150	0,160	0,200	0,260
							Div Yield	2,3%	2,5%	3,1%	4,0%	Pay out	33,9%	32,7%	36,6%	37,3%
							P/B	3,1x	2,6x	2,2x	1,9x	ROE	16,9%	21,2%	21,3%	23,3%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	-1,4%	0,8%	3	121,2	0,1	0,5	8,6%	2,0x	37,5x	3,8%	0,6%	56,2%	2,0x	3,4%

SERVICOM		Code ISIN	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		TN0007340011		2,080 DT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	-	-	-	-			
Principaux actionnaires					Variation	4,0%	3,5%	285,2%	Dette nette (en MDT)	-	-	-	-			
Servicom Holding 29,8%			Capitalisation boursière 24,7 MDT				+Haut	2,080DT	2,290DT	2,410DT	Gearing	-	-	-	-	
MPEF III 11,2%			Vol. des transactions hebdo. 64,5 mDT				+Bas	2,020DT	1,880DT	0,470DT	CA (en MDT)	-	-	-	-	
Part. étrangère 11,2%							Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
Fonds propres							VE/CA	-	-	-	-	EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Nombre d'actions							VE/EBITDA	-	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-	-	-	-
Valeur nominale							VE/EBIT	-	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
							P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
							Div Yield	-								

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Principaux actionnaires		Cours du 23/04/2021		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Principaux actionnaires		TUNISIE TELECOM 35,0%		3,580 DT		Variation	-3,2%	-26,6%	-22,8%					
Fund CBK F/C ALATHEER 7,5%						+Haut	3,700DT	4,880DT	5,920DT					
Part. étrangère 7,7%						+Bas	3,580DT	3,580DT	3,580DT					
Fonds propres 27,1 MDT						Ratios								
Nombre d'actions 4,6 Mi						VE/CA	0,4x	0,5x	0,5x					
Valeur nominale 5,0 DT						VE/EBITDA	8,5x	neg.	5,6x					
						VE/EBIT	neg.	neg.	29,7x					
						P/E	-	2,0x	37,5x					
						Div Yield	-	27,9%	4,2%					
						P/B	0,7x	0,6x	0,6x					
										Capitalisation boursière 16,6 MDT				
										Vol. des transactions hebdo. 87,7 mDT				

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS		Principaux actionnaires		Cours du 23/04/2021		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p
Principaux actionnaires		CHABCHOUB Amine 17,3%		0,740 DT		Variation	-2,6%	5,7%	236,4%					
Fund CBK F/C ALATHEER 17,2%						+Haut	0,790DT	0,950DT	0,950DT					
Part. étrangère 0,1%						+Bas	0,740DT	0,660DT	0,210DT					
Fonds propres 114,0 MDT						Ratios								
Nombre d'actions 108,0 Mi						VE/CA	2,2x	2,7x	2,5x					
Valeur nominale 1,0 DT						VE/EBITDA	14,6x	28,0x	15,4x					
						VE/EBIT	29,8x	ns	26,3x					
						P/E	-	-	88,8x					
						Div Yield	-	-	-					
						P/B	0,7x	0,7x	0,7x					
										Capitalisation boursière 79,9 MDT				
										Vol. des transactions hebdo. 376,8 mDT				

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	2021p	Div Yield 2020	2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
DIVERS	1,2%	0,1%	6	278,6	0,1	0,5	2,5%	15,0x	12,3x	3,0%	3,2%	42,2%	-0,6x	2,3%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Principaux actionnaires		Cours du 23/04/2021		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Principaux actionnaires		CHAIEB Zoubair 67,8%		0,450 DT		Variation	0,0%	-26,2%	12,5%					
Fund CBK F/C ALATHEER 0,1%						+Haut	0,450DT	0,630DT	0,630DT					
Part. étrangère 0,1%						+Bas	0,440DT	0,440DT	0,330DT					
Fonds propres -5,8 MDT						Ratios								
Nombre d'actions 2,2 Mi						VE/CA	0,5x	0,5x	0,4x					
Valeur nominale 1,0 DT						VE/EBITDA	7,3x	12,2x	3,1x					
						VE/EBIT	87,4x	neg.	6,8x					
						P/E	-	-	1,9x					
						Div Yield	-	-	-					
						P/B	-0,2x	-0,2x	-0,2x					
										Capitalisation boursière 1,0 MDT				
										Vol. des transactions hebdo. 1,1 mDT				

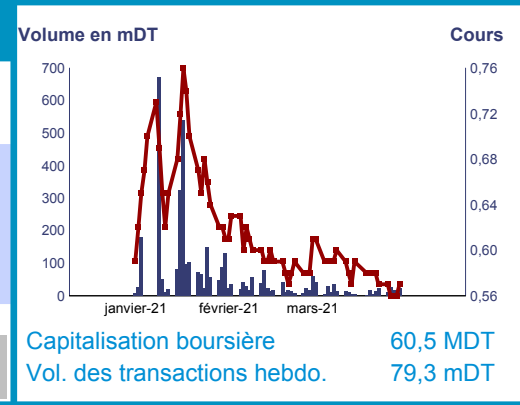
CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Principaux actionnaires		Cours du 23/04/2021		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Principaux actionnaires		Y.K.H HOLDING 31,9%		5,180 DT		Variation	5,9%	4,2%	53,3%					
Fund CBK F/C ALATHEER 11,3%						+Haut	5,240DT	5,340DT	5,480DT					
Part. étrangère 2,5%						+Bas	4,890DT	4,470DT	2,900DT					
Fonds propres 8,7 MDT						Ratios								
Nombre d'actions 4,5 Mi						VE/CA	0,9x	0,8x	0,7x					
Valeur nominale 1,0 DT						VE/EBITDA	15,9x	7,9x	6,4x					
						VE/EBIT	neg.	14,9x	10,9x					
						P/E	-	28,9x	16,2x					
						Div Yield	-	-	-					
						P/B	2,7x	2,7x	2,6x					
										Capitalisation boursière 23,1 MDT				
										Vol. des transactions hebdo. 212,4 mDT				

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Principaux actionnaires		Cours du 23/04/2021		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Principaux actionnaires		STIR 34,0%		12,560 DT		Variation	3,0%	6,4%	18,5%					
Fund CBK F/C ALATHEER 21,2%						+Haut	12,560DT	12,560DT	12,560DT					
Part. étrangère 0,2%						+Bas	12,340DT	11,700DT	10,080DT					
Fonds propres 46,9 MDT						Ratios								
Nombre d'actions 4,1 Mi						VE/CA	1,0x	1,2x	1,1x					
Valeur nominale 5,0 DT						VE/EBITDA	1,8x	2,5x	2,1x					
						VE/EBIT	2,3x	3,5x	2,8x					
						P/E	7,0x	9,0x	7,9x					
						Div Yield	8,4%	8,0%	8,4%					
						P/B	1,2x	1,1x	1,1x					
										Capitalisation boursière 52,0 MDT				
										Vol. des transactions hebdo. 18,6 mDT				

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Principaux actionnaires		Cours du 23/04/2021		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Principaux actionnaires		Etat tunisien 37,5%		3,150 DT		Variation	-0,3%	-0,9%	-4,6%					
Fund CBK F/C ALATHEER 19,1%						+Haut	3,150DT	3,230DT	3,310DT					
Part. étrangère 0,0%						+Bas	3,100DT	3,070DT	2,760DT					
Fonds propres 29,6 MDT						Ratios								
Nombre d'actions 13,2 Mi						VE/CA	1,7x	1,5x	1,4x					
Valeur nominale 1,0 DT						VE/EBITDA	4,2x	3,7x	3,2x					
						VE/EBIT	5,4x	4,9x	4,4x					
						P/E	8,8x	8,6x	7,0x					
						Div Yield	4,4%	4,4%	4,8%					
						P/B	1,6x	1,4x	1,2x					
										Capitalisation boursière 41,6 MDT				
										Vol. des transactions hebdo. 56,3 mDT				

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS		Principaux actionnaires		Cours du 23/04/2021		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020p	2021p	2022p
Principaux actionnaires		HIKMA PARTICIPATIONS 41,9%		8,280 DT		Variation	0,6%	-1,4%	35,2%					
Fund CBK F/C ALATHEER 5,4%						+Haut	8,290DT	9,090DT	9,180DT					
Part. étrangère 1,6%						+Bas	8,280DT	8,130DT	5,600DT					
Fonds propres 31,4 MDT						Ratios								
Nombre d'actions 12,1 Mi						VE/CA	2,0x	2,1x	1,9x					
Valeur nominale 1,0 DT						VE/EBITDA	9,9x	11,6x	10,0x					
						VE/EBIT	11,7x	14,5x	12,3x					
						P/E	22,9x	17,5x	15,9x					
						Div Yield	2,4%	2,4%	2,7%					
						P/B	3,8x	3,2x	2,7x					
										Capitalisation boursière 100,4 MDT				
										Vol. des transactions hebdo. 156,9 mDT				

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	74,4%	Cours du 23/04/2021 0,570 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	0,0%	-3,4%	3,6%
+Haut	0,570DT	0,760DT	0,760DT
+Bas	0,560DT	0,560DT	0,520DT

Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	-
VE/EBITDA	6,9x	5,8x	5,8x	-
VE/EBIT	neg.	67,9x	56,7x	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-	-	-

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