

Tunindex	7 255,78 Points
Evol sur la semaine	-0,5%
Evol depuis 31/12	5,4%
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	23 592,0	3,3	16,7	0,5%	17,7x	14,0x	4,4%	4,1%	64,0%	1,5x	23,5%
Total marché	78	23 591,6	3,3	16,7	0,5%	17,7x	14,0x	4,4%	4,1%	64,0%	1,5x	23,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
BANCAIRE	-0,8%	13,3%	12	8 175,9	0,6	2,8	0,6%	9,2x	7,4x	6,5%	5,1%	59,1%	0,8x	22,8%

AMEN BANK	Code ISIN TN0003400058			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Assurance Comar 30,7% Sté PGI HOLDING 22,2% Part. étrangère 0,5% Cours du 17/09/2021: 20,800 DT Fonds propres 1 114,0 MDT Nombre d'actions 26,5 Mi Valeur nominale 5,0 DT Action: Consolider	Volume en mDT Cours Capitalisation boursière 550,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 44,0 mDT	Perf. semaine: 0,2% depuis le 31/12/2020: 5,8% un an glissant: -7,6% Variation: +Haut 21,300DT, +Bas 20,800DT Ratios 2019-2022p: P/E (3,8x-4,0x), Div Yield (-, 10,3%-6,3%), P/B (0,5x-0,4x)	TCC 14,4%, TCCC 63,5%, Coef. d'exp 40,5%, R. solvabilité 15,0%, PNB (en MDT) 393,1, EBIT (en MDT) 155,9, Résultat net (en MDT) 146,6, BPA (en DT) 5,534, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 13,5%		

ATB	Code ISIN TN0003600350			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ARAB BANK PLC 64,2% Groupe ZERZERI 5,5% Part. étrangère 64,3% Cours du 17/09/2021: 2,280 DT Fonds propres 554,0 MDT Nombre d'actions 100,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT Action: Acheter	Volume en mDT Cours Capitalisation boursière 228,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 223,4 mDT	Perf. semaine: -2,6% depuis le 31/12/2020: -20,3% un an glissant: -26,5% Variation: +Haut 2,290DT, +Bas 2,200DT Ratios 2019-2022p: P/E (25,9x-3,9x), Div Yield (-, 4,4%-8,8%), P/B (0,4x-0,4x)	TCC 10,4%, TCCC 69,8%, Coef. d'exp 71,0%, R. solvabilité 10,2%, PNB (en MDT) 270,7, EBIT (en MDT) 12,2, Résultat net (en MDT) 8,8, BPA (en DT) 0,088, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 1,5%		

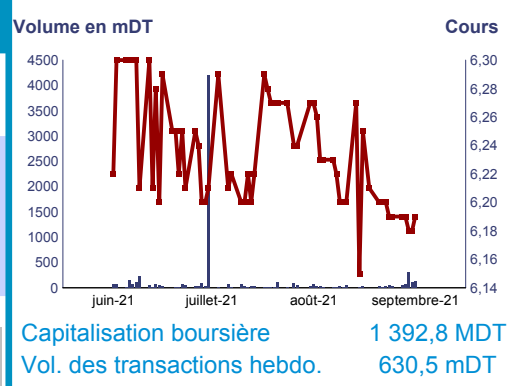
ATTIJARI BANK	Code ISIN TN0001600154			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires ANDALUCARTHAGE HOLDING 59,0% Groupe DRISS 9,7% Part. étrangère 59,1% Cours du 17/09/2021: 31,000 DT Fonds propres 852,1 MDT Nombre d'actions 40,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT Action: Acheter	Volume en mDT Cours Capitalisation boursière 1 263,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 103,1 mDT	Perf. semaine: 0,0% depuis le 31/12/2020: 21,2% un an glissant: 24,9% Variation: +Haut 31,550DT, +Bas 31,000DT Ratios 2019-2022p: P/E (7,1x-6,7x), Div Yield (-, 8,7%-7,1%), P/B (1,8x-1,3x)	TCC 6,4%, TCCC 87,9%, Coef. d'exp 45,0%, R. solvabilité 14,2%, PNB (en MDT) 538,8, EBIT (en MDT) 286,0, Résultat net (en MDT) 176,9, BPA (en DT) 4,342, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 23,7%		

BH BANK	Code ISIN TN0001900604			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 33,4% ETAP 16,6% Part. étrangère 0,4% Cours du 17/09/2021: 10,230 DT Fonds propres 1 442,1 MDT Nombre d'actions 47,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT Action: Consolider	Volume en mDT Cours Capitalisation boursière 486,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 91,6 mDT	Perf. semaine: -0,5% depuis le 31/12/2020: 11,3% un an glissant: 4,5% Variation: +Haut 10,280DT, +Bas 10,200DT Ratios 2019-2022p: P/E (3,5x-5,3x), Div Yield (-, 5,9%-5,9%), P/B (0,5x-0,3x)	TCC 12,5%, TCCC 76,4%, Coef. d'exp 40,0%, R. solvabilité 11,1%, PNB (en MDT) 524,8, EBIT (en MDT) 230,3, Résultat net (en MDT) 138,8, BPA (en DT) 2,916, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 14,1%		

BIAT	Code ISIN TN0001800457			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Groupe MABROUK 38,5% Groupe Aziz MILAD 13,0% Part. étrangère 1,1% Cours du 17/09/2021: 62,100 DT Fonds propres 1 753,9 MDT Nombre d'actions 35,7 Mi Valeur nominale 5,0 DT Action: Acheter	Volume en mDT Cours Capitalisation boursière 2 217,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 110,9 mDT	Perf. semaine: -1,9% depuis le 31/12/2020: 42,3% un an glissant: 39,1% Variation: +Haut 63,000DT, +Bas 62,100DT Ratios 2019-2022p: P/E (6,4x-6,9x), Div Yield (-, 8,1%-7,2%), P/B (1,5x-1,1x)	TCC 6,4%, TCCC 58,6%, Coef. d'exp 44,0%, R. solvabilité 12,2%, PNB (en MDT) 1 042,8, EBIT (en MDT) 499,9, Résultat net (en MDT) 344,8, BPA (en DT) 9,657, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 25,2%		

BNA	Code ISIN TN0003100609			Indicateurs boursiers	Indic. financiers
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires Etat tunisien 23,5% CNSS 7,6% Part. étrangère 5,4% Cours du 17/09/2021: 7,150 DT Fonds propres 1 626,2 MDT Nombre d'actions 64,0 Mi Valeur nominale 5,0 DT Action: Consolider	Volume en mDT Cours Capitalisation boursière 457,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 334,1 mDT	Perf. semaine: 0,4% depuis le 31/12/2020: -13,5% un an glissant: -18,2% Variation: +Haut 7,160DT, +Bas 7,110DT Ratios 2019-2022p: P/E (3,5x-4,0x), Div Yield (-, 7,0%-7,7%), P/B (0,3x-0,2x)	TCC 16,9%, TCCC 56,5%, Coef. d'exp 51,0%, R. solvabilité 18,2%, PNB (en MDT) 658,1, EBIT (en MDT) 259,5, Résultat net (en MDT) 131,0, BPA (en DT) 2,047, DPA (en DT) 0,000, Pay out 0,0%, ROE 8,4%		

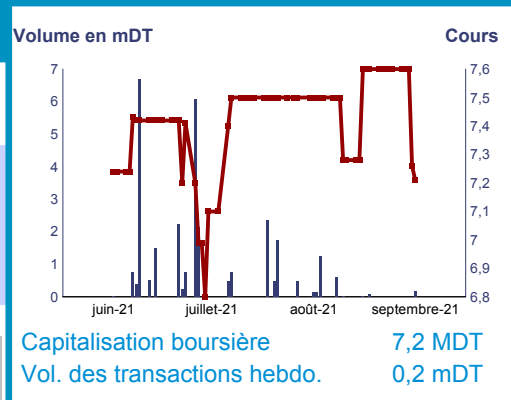
BT	
Code ISIN	TN0002200053
Marché:	Marché principal
Secteur:	BANCAIRE
Principaux actionnaires	
BANQUE FEDERATIVE DU CREF	34,0%
Abdellatif EI FEKIHI & Groupe	10,0%
Part. étrangère 37,5%	
Fonds propres	1 020,7 MDT
Nombre d'actions	225,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 17/09/2021	6,190 DT
Consolider	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	0,0%	-3,8%	-5,8%	
+Haut	6,190DT	6,540DT	6,640DT	
+Bas	6,180DT	5,750DT	5,750DT	
Ratios				
2019	2020	2021p	2022p	
P/E	10,4x	14,8x	11,8x	10,8x
Div Yield	-	5,7%	4,0%	4,8%
P/B	1,5x	1,4x	1,3x	1,2x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
TCC	9,5%	-	-	-
TCCC	61,7%	-	-	-
Coef. d'exp	32,0%	30,5%	32,6%	33,0%
R. solvabilité	16,8%	-	-	-
PNB (en MDT)	367,8	380,4	385,5	412,0
EBIT (en MDT)	211,5	192,1	217,6	233,0
Résultat net (en MDT)	134,5	94,4	118,5	128,4
BPA (en DT)	0,598	0,420	0,527	0,571
DPA (en DT)	0,000	0,350	0,250	0,300
Pay out	0,0%	77,0%	43,8%	48,5%
ROE	13,5%	8,7%	10,2%	10,5%

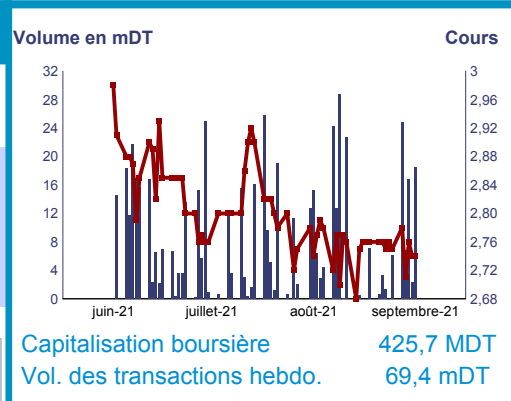
BTE (ADP)	
Code ISIN	TN0001300557
Marché:	Marché principal
Secteur:	BANCAIRE
Principaux actionnaires	
Abou Dhabi Investment Authority	38,9%
Etat tunisien	38,9%
Part. étrangère 0,1%	
Fonds propres	119,9 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	20,0 DT
Cours du 17/09/2021	7,210 DT
Alléger	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	-5,1%	-9,6%	-13,7%	
+Haut	7,600DT	8,200DT	9,110DT	
+Bas	7,210DT	6,490DT	6,490DT	
Ratios				
2019	2020	2021p	2022p	
P/E	1,7x	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
TCC	16,6%	-	-	-
TCCC	51,4%	-	-	-
Coef. d'exp	76,6%	82,9%	79,4%	77,4%
R. solvabilité	13,9%	-	-	-
PNB (en MDT)	62,0	55,8	59,9	66,5
EBIT (en MDT)	8,4	-11,8	-6,7	-1,9
Résultat net (en MDT)	4,3	-12,0	-6,0	-3,7
BPA (en DT)	4,348	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	-
ROE	3,1%	-6,0%	-3,1%	-1,9%

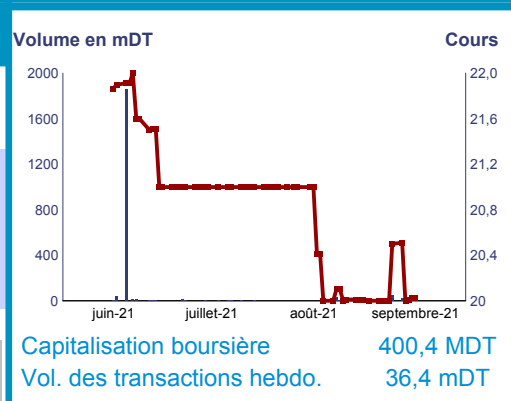
STB	
Code ISIN	TN0002600955
Marché:	Marché principal
Secteur:	BANCAIRE
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	71,5%
CNSS	5,7%
Part. étrangère 1,1%	
Fonds propres	1 100,1 MDT
Nombre d'actions	155,4 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 17/09/2021	2,740 DT
Conservier	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	-0,4%	-18,2%	-23,9%	
+Haut	2,780DT	3,360DT	3,710DT	
+Bas	2,710DT	2,680DT	2,680DT	
Ratios				
2019	2020	2021p	2022p	
P/E	2,4x	6,2x	4,0x	3,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
TCC	18,3%	-	-	-
TCCC	82,4%	-	-	-
Coef. d'exp	42,9%	44,0%	45,8%	47,0%
R. solvabilité	12,6%	-	-	-
PNB (en MDT)	596,6	621,3	651,1	687,7
EBIT (en MDT)	251,6	173,5	166,3	189,9
Résultat net (en MDT)	178,7	68,4	106,9	122,1
BPA (en DT)	1,150	0,440	0,688	0,786
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	16,5%	6,0%	8,6%	8,9%

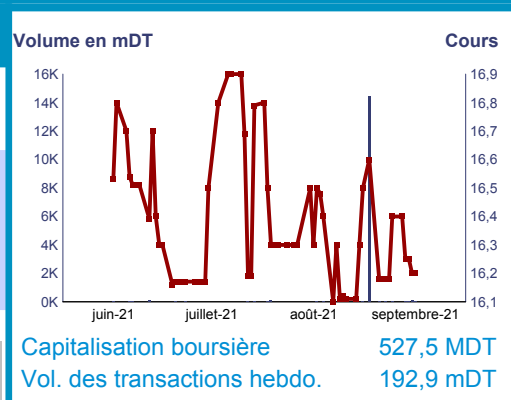
UBCI	
Code ISIN	TN0002400505
Marché:	Marché principal
Secteur:	BANCAIRE
Principaux actionnaires	
La CARTE	39,0%
Groupe TAMARZISTÉ	12,9%
Part. étrangère 11,2%	
Fonds propres	429,6 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 17/09/2021	20,020 DT
Conservier	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	-2,3%	4,5%	-7,8%	
+Haut	20,510DT	23,000DT	23,000DT	
+Bas	20,000DT	19,000DT	19,000DT	
Ratios				
2019	2020	2021p	2022p	
P/E	7,0x	9,4x	8,9x	7,3x
Div Yield	-	5,0%	3,5%	4,0%
P/B	1,0x	0,9x	0,9x	0,8x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
TCC	6,7%	-	-	-
TCCC	87,0%	-	-	-
Coef. d'exp	61,9%	62,9%	62,1%	59,8%
R. solvabilité	11,1%	-	-	-
PNB (en MDT)	256,2	243,5	266,1	297,6
EBIT (en MDT)	103,7	82,0	86,9	101,1
Résultat net (en MDT)	57,4	42,5	45,2	54,7
BPA (en DT)	2,870	2,125	2,260	2,735
DPA (en DT)	0,000	1,000	0,700	0,800
Pay out	0,0%	47,5%	31,3%	29,5%
ROE	14,1%	9,5%	9,8%	11,4%

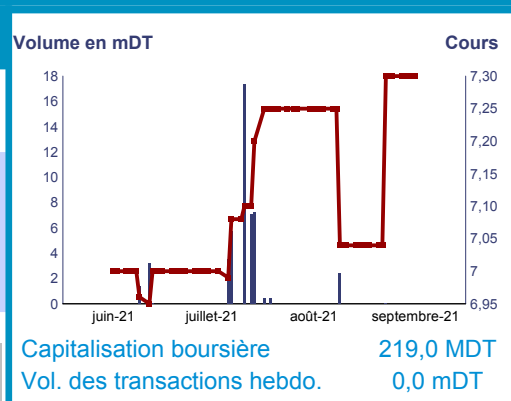
UIB	
Code ISIN	TN0003900107
Marché:	Marché principal
Secteur:	BANCAIRE
Principaux actionnaires	
Sté GENERALE	55,1%
Groupe BOUCHAMAOU	7,4%
Part. étrangère 53,1%	
Fonds propres	685,2 MDT
Nombre d'actions	32,6 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 17/09/2021	16,200 DT
Acheter	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	-1,2%	-1,4%	9,7%	
+Haut	16,400DT	17,300DT	17,300DT	
+Bas	16,200DT	14,890DT	14,700DT	
Ratios				
2019	2020	2021p	2022p	
P/E	4,5x	8,1x	6,2x	5,0x
Div Yield	-	4,3%	2,5%	2,8%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
TCC	7,7%	-	-	-
TCCC	79,5%	-	-	-
Coef. d'exp	46,0%	50,7%	52,8%	51,5%
R. solvabilité	12,4%	-	-	-
PNB (en MDT)	419,7	403,0	407,6	440,0
EBIT (en MDT)	183,3	130,1	131,6	162,6
Résultat net (en MDT)	116,3	65,2	85,5	104,7
BPA (en DT)	3,572	2,002	2,626	3,216
DPA (en DT)	0,000	0,700	0,400	0,450
Pay out	0,0%	37,0%	16,1%	14,8%
ROE	17,7%	9,0%	11,3%	13,1%

WIFACK INT BANK	
Code ISIN	TN0007200017
Marché:	Marché principal
Secteur:	BANCAIRE
Principaux actionnaires	
ICD	30,0%
Ben AYED Mohamed El Hedi	11,8%
Part. étrangère 30,4%	
Fonds propres	153,1 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 17/09/2021	7,300 DT
Alléger	

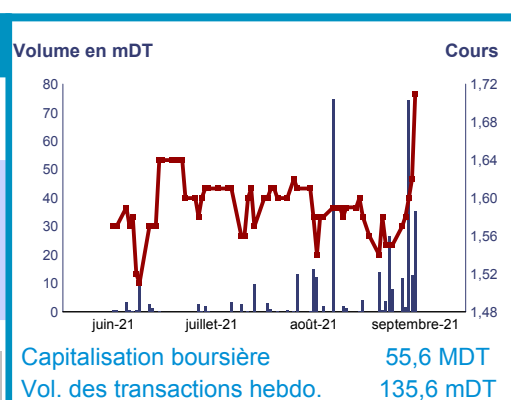


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	0,0%	12,3%	13,4%	
+Haut	7,300DT	7,300DT	7,300DT	
+Bas	7,300DT	6,390DT	6,210DT	
Ratios				
2019	2020	2021p	2022p	
P/E	-	-	NS	68,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,4x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
TCC	10,8%	-	-	-
TCCC	50,8%	-	-	-
Coef. d'exp	142,7%	95,6%	86,3%	82,0%
R. solvabilité	-	-	-	-
PNB (en MDT)	22,6	32,0	39,2	45,6
EBIT (en MDT)	-21,8	-5,1	0,4	4,7
Résultat net (en MDT)	-22,9	-5,8	0,2	3,2
BPA (en DT)	-	-	0,007	0,107
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-14,2%	-3,7%	0,1%	2,0%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
LEASING	1,3%	8,8%	7	384,7	0,0	0,1	0,3%	9,7x	8,8x	5,2%	4,7%	57,9%	0,6x	7,4%

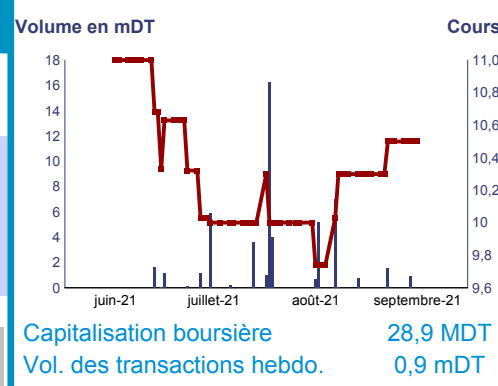
ATL	
Code ISIN	TN0004700100
Marché:	Marché principal
Secteur:	LEASING
Principaux actionnaires	
ATB	32,6%
ENNAKL	10,7%
Part. étrangère 0,0%	
Fonds propres	101,8 MDT
Nombre d'actions	32,5 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 17/09/2021	1,710 DT
Acheter	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	10,3%	12,3%	11,6%	
+Haut	1,710DT	1,710DT	1,775DT	
+Bas	1,570DT	1,325DT	1,325DT	
Ratios				
2019	2020	2021p	2022p	
P/E	33,3x	10,5x	6,9x	5,8x
Div Yield	-	4,4%	7,0%	8,2%
P/B	0,6x	0,5x	0,5x	0,5x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
TCC	9,8%	9,9%	-	-
TCCC	70,9%	73,1%	-	-
Coef. d'exp.	40,3%	37,9%	37,4%	35,6%
R. solvabilité	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%

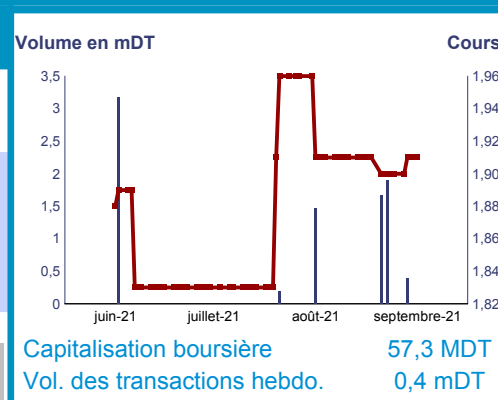
Code ISIN TN0006610018	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Groupe ATTIJARI	64,1%
HORCHANI Rached	9,1%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	55,1 MDT
Nombre d'actions	2,8 Mi
Valeur nominale	10,0 DT



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	0,0%	-1,2%	10,2%	
+Haut	10,500DT	11,760DT	11,760DT	
+Bas	10,500DT	8,260DT	8,260DT	
Ratios				
	2019	2020	2021p	2022p
P/E	8,4x	8,9x	7,4x	5,7x
Div Yield	-	4,8%	5,7%	7,1%
P/B	0,6x	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%

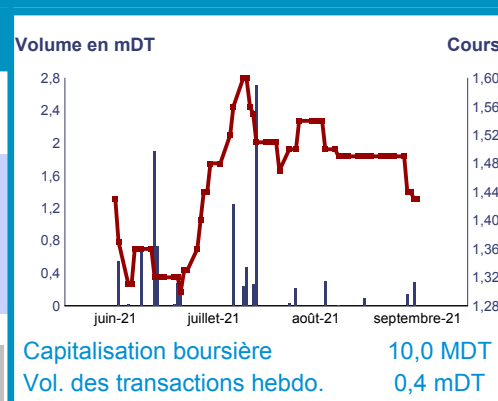
Code ISIN TN0007580012	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Al Tawfik Development House	27,6%
Al Baraka Bank	23,6%
Part. étrangère	
	40,0%
Fonds propres	88,0 MDT
Nombre d'actions	30,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	0,5%	12,2%	18,8%	
+Haut	1,910DT	2,040DT	2,040DT	
+Bas	1,900DT	1,690DT	1,590DT	
Ratios				
	2019	2020	2021p	2022p
P/E	9,5x	8,3x	12,1x	10,3x
Div Yield	-	5,8%	4,2%	5,2%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x	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	0,110	0,080	0,100
Pay out	0,0%	47,9%	50,5%	53,8%
ROE	7,5%	7,8%	5,3%	6,0%

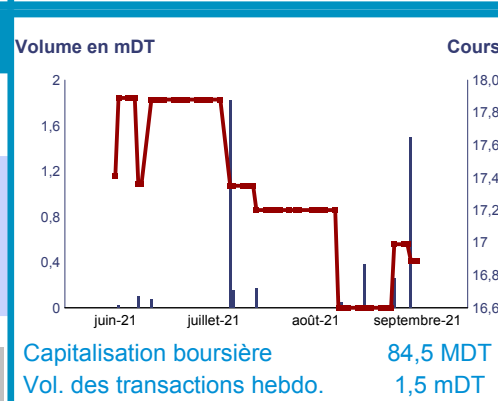
Code ISIN TN0006720049	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Banque de l'Habitat	41,6%
Assurances Salim	10,0%
Part. étrangère	
	0,9%
Fonds propres	29,2 MDT
Nombre d'actions	7,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	-4,0%	7,5%	10,0%	
+Haut	1,490DT	1,810DT	1,810DT	
+Bas	1,430DT	1,270DT	1,210DT	
Ratios				
	2019	2020	2021p	2022p
P/E	-	-	4,7x	3,2x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	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%

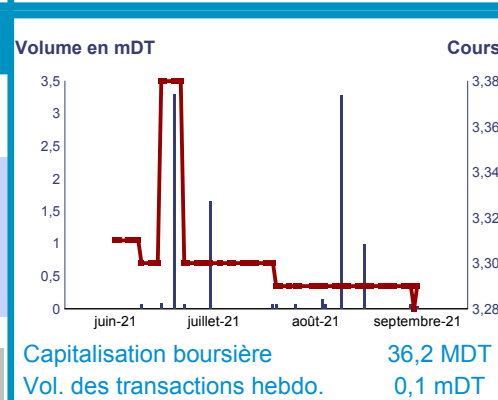
Code ISIN TN0004200853	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Sté Générale Financière	22,4%
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	102,8 MDT
Nombre d'actions	5,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	-0,6%	15,8%	16,8%	
+Haut	16,990DT	19,260DT	19,260DT	
+Bas	16,890DT	14,345DT	13,905DT	
Ratios				
	2019	2020	2021p	2022p
P/E	6,3x	6,8x	6,5x	6,0x
Div Yield	-	10,6%	4,4%	4,7%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,8x

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	1,795	0,750	0,800
Pay out	0,0%	71,9%	28,7%	28,1%
ROE	14,7%	12,1%	12,1%	12,6%

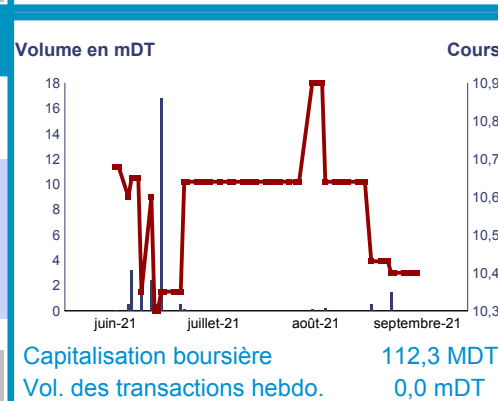
Code ISIN TN0007310139	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%
Financière Tunisienne S.A.	14,1%
Part. étrangère	
	13,1%
Fonds propres	66,9 MDT
Nombre d'actions	11,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	0,0%	2,8%	-6,3%	
+Haut	3,290DT	3,380DT	3,510DT	
+Bas	3,280DT	3,060DT	3,060DT	
Ratios				
	2019	2020	2021p	2022p
P/E	55,1x	-	-	77,5x
Div Yield	-	-	2,4%	4,3%
P/B	0,5x	0,5x	0,6x	0,6x

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%

Code ISIN TN0002100907	
Marché: Marché principal	
Secteur: LEASING	
Principaux actionnaires	
AMEN BANK	36,0%
ASSURANCES COMAR	19,9%
Part. étrangère	
	0,7%
Fonds propres	176,8 MDT
Nombre d'actions	10,8 Mi
Valeur nominale	5,0 DT

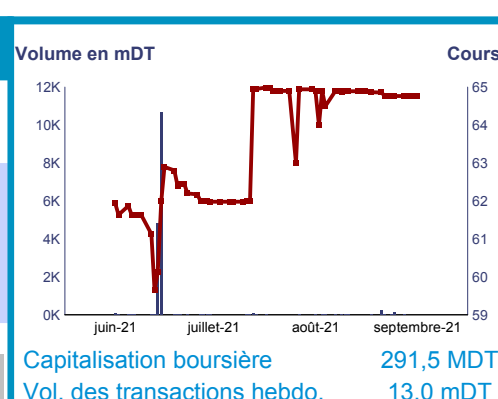


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	0,0%	4,6%	13,0%	
+Haut	10,400DT	10,940DT	10,940DT	
+Bas	10,400DT	9,040DT	8,750DT	
Ratios				
	2019	2020	2021p	2022p
P/E	10,1x	12,5x	10,4x	9,3x
Div Yield	-	3,5%	4,8%	5,8%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x	0,6x

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	-0,1%	3,4%	5	1 176,6	0,0	0,0	0,4%	13,8x	11,0x	3,3%	4,3%	45,2%	1,4x	18,3%

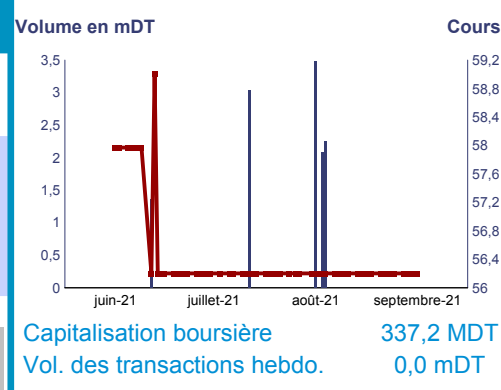
Code ISIN TN0007830011	
Marché: Marché principal	
Secteur: ASSURANCES	
Principaux actionnaires	
Union Financière Holding	56,9%
Famille TRABELSI	6,7%
Part. étrangère	
	0,4%
Fonds propres	98,7 MDT
Nombre d'actions	4,5 Mi
Valeur nominale	10,0 DT



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	0,0%	15,9%	20,1%	
+Haut	64,770DT	64,990DT	64,990DT	
+Bas	64,770DT	55,630DT	53,630DT	
Ratios				
	2019	2020	2021p	2022p
P/E	18,2x	12,6x	12,4x	11,3x
Div Yield	1,8%	2,9%	3,0%	3,2%
P/B	2,2x	3,0x	2,8x	2,6x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
Primes émises (en MDT)	238,5	262,3	281,2	306,0
Sinistres réglés (en MDT)	131,8	123,3	136,7	147,8
% CA vie	27,7%	29,3%	28,9%	29,5%
% CA non vie	72,3%	70,7%	71,1%	70,5%
CA (en MDT)	238,5	262,3	281,2	306,0
Résultat technique (en MDT)	23,7	35,8	35,8	38,5
Résultat net (en MDT)	16,1	23,1	23,5	25,9
BPA (en DT)	3,568	5,133	5,222	5,756
DPA (en DT)	1,180	1,870	1,960	2,100
Pay out	33,1%	36,4%	37,5%	36,5%
ROE	12,3%	23,4%	22,6%	22,7%

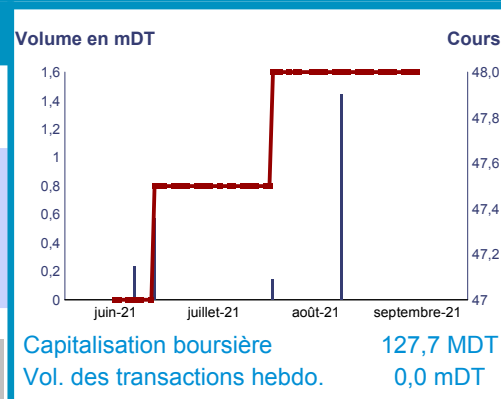
ASTREE	Code ISIN TN0003000452
Marché: Marché principal	
Secteur: ASSURANCES	
Principaux actionnaires	
BANQUE DE TUNISIE	50,0%
Groupe DES ASSURANCES	30,0%
Part. étrangère	
	30,2%
Fonds propres	153,3 MDT
Nombre d'actions	6,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 17/09/2021	
	56,200 DT
Acheter	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-0,8%	3,5%
+Haut	56,200DT	59,000DT	59,000DT
+Bas	56,200DT	56,200DT	53,700DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	6,6x	13,2x	11,7x
Div Yield	10,7%	5,0%	5,3%
P/B	2,1x	2,2x	1,9x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
Primes émises (en MDT)	163,5	183,4	193,0	203,1
Sinistres réglés (en MDT)	91,3	90,3	94,8	99,5
% CA vie	22,4%	23,0%	23,2%	23,4%
% CA non vie	77,6%	77,0%	76,8%	76,6%
CA (en MDT)	163,5	183,4	193,0	203,1
Résultat technique (en MDT)	46,3	36,4	40,6	44,1
Résultat net (en MDT)	51,3	25,5	28,7	30,1
BPA (en DT)	8,546	4,254	4,792	5,025
DPA (en DT)	6,000	2,800	3,000	3,000
Pay out	70,2%	65,8%	62,6%	59,7%
ROE	31,3%	16,6%	16,6%	15,5%

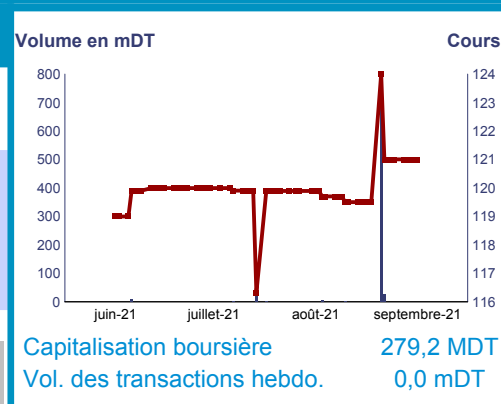
BH ASSURANCE	Code ISIN TN0006550016
Marché: Marché principal	
Secteur: ASSURANCES	
Principaux actionnaires	
Banque de l'habitat	23,9%
Assurances CARTE	19,8%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	70,2 MDT
Nombre d'actions	2,7 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 17/09/2021	
	48,000 DT
Consolider	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	3,2%	-6,7%
+Haut	48,000DT	48,000DT	55,220DT
+Bas	48,000DT	46,500DT	46,500DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	13,4x	13,2x	13,0x
Div Yield	2,1%	2,1%	2,5%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
Primes émises (en MDT)	116,7	127,6	135,3	142,3
Sinistres réglés (en MDT)	51,4	56,4	59,3	62,2
% CA vie	36,3%	34,8%	35,4%	35,5%
% CA non vie	63,7%	65,2%	64,6%	64,5%
CA (en MDT)	116,7	127,6	135,3	142,3
Résultat technique (en MDT)	12,6	13,4	12,9	13,9
Résultat net (en MDT)	9,5	9,7	9,8	11,2
BPA (en DT)	3,574	3,632	3,681	4,200
DPA (en DT)	1,000	1,000	1,200	1,300
Pay out	28,0%	27,5%	32,6%	30,9%
ROE	15,0%	13,8%	13,0%	13,8%

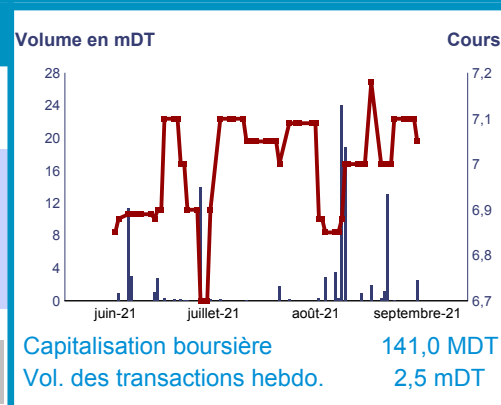
STAR	Code ISIN TN0006060016
Marché: Marché principal	
Secteur: ASSURANCES	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	38,6%
GROUPAMA SA	35,0%
Part. étrangère	
	40,4%
Fonds propres	365,4 MDT
Nombre d'actions	2,3 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 17/09/2021	
	121,000 DT
Acheter	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	0,7%	5,8%
+Haut	121,000DT	125,000DT	132,160DT
+Bas	121,000DT	105,670DT	105,670DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	12,7x	17,0x	7,5x
Div Yield	3,2%	2,3%	3,7%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
Primes émises (en MDT)	370,6	361,4	388,3	412,3
Sinistres réglés (en MDT)	305,6	244,5	249,5	253,5
% CA vie	8,1%	9,0%	11,0%	12,0%
% CA non vie	91,9%	91,0%	89,0%	88,0%
CA (en MDT)	370,6	361,4	388,3	412,3
Résultat technique (en MDT)	6,9	5,9	8,7	6,9
Résultat net (en MDT)	22,1	16,4	37,0	39,9
BPA (en DT)	9,558	7,106	16,049	17,293
DPA (en DT)	3,820	2,840	4,500	5,000
Pay out	40,0%	40,0%	28,0%	28,9%
ROE	6,2%	4,5%	9,4%	9,5%

TUNIS RE	Code ISIN TN0007380017
Marché: Marché principal	
Secteur: ASSURANCES	
Principaux actionnaires	
BNA PARTICIPATIONS	19,0%
COMAR	15,3%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	212,4 MDT
Nombre d'actions	20,0 Mi
Valeur nominale	5,0 DT
Cours du 17/09/2021	
	7,050 DT
Consolider	

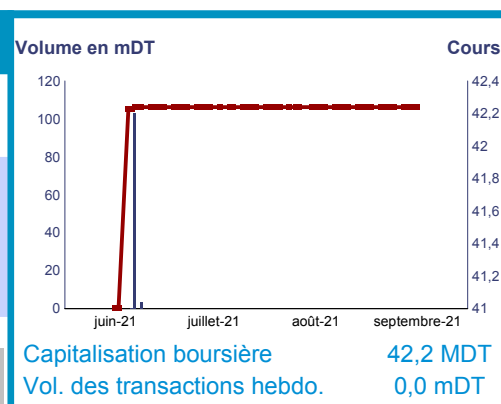


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,7%	-6,4%	1,3%
+Haut	7,100DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	7,050DT	6,700DT	6,700DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	12,1x	11,5x	11,0x
Div Yield	-	3,5%	7,4%
P/B	0,7x	0,7x	0,6x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
Primes émises (en MDT)	156,7	158,3	166,5	174,8
Sinistres réglés (en MDT)	68,4	93,2	97,9	102,8
% CA vie	6,5%	5,8%	6,0%	6,0%
% CA non vie	93,5%	94,2%	94,0%	94,0%
CA (en MDT)	156,7	158,3	166,5	174,8
Résultat technique (en MDT)	-1,7	1,3	1,1	0,9
Résultat net (en MDT)	11,7	12,2	12,8	13,9
BPA (en DT)	0,583	0,612	0,642	0,694
DPA (en DT)	0,000	0,245	0,520	0,550
Pay out	0,0%	40,1%	81,0%	79,3%
ROE	5,8%	5,8%	5,9%	6,0%

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	-0,1%	11,5%	3	282,3	0,0	0,0	0,3%	12,5x	13,6x	7,9%	6,9%	92,0%	3,8x	0,0%

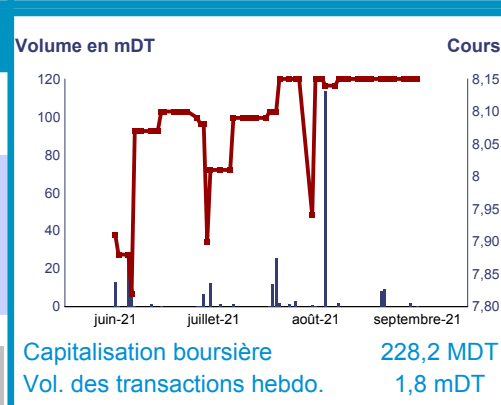
PLAC. TSIE-SICAF	Code ISIN TN0002500650
Marché: Marché principal	
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS	
Principaux actionnaires	
Banque de Tunisie	40,1%
Groupe Mohamed RIAHI	29,5%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	19,2 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	10,0 DT
Cours du 17/09/2021	
	42,240 DT
Consolider	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-1,6%	4,4%
+Haut	42,240DT	42,980DT	42,980DT
+Bas	42,240DT	41,000DT	40,300DT
Ratios			
	2019	2020p	2021p
P/E	14,9x	9,4x	13,3x
Div Yield	5,2%	9,5%	5,4%
P/B	2,5x	2,2x	2,1x

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

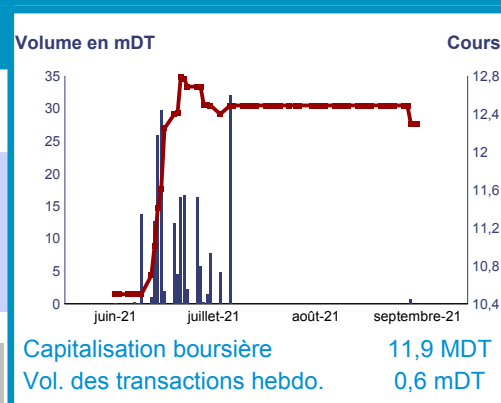
SPDIT - SICAF	Code ISIN TN0001400704
Marché: Marché principal	
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS	
Principaux actionnaires	
SFBT	80,2%
WIP	5,0%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	70,8 MDT
Nombre d'actions	28,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 17/09/2021	
	8,150 DT
Consolider	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	14,7%	9,4%
+Haut	8,150DT	8,690DT	8,690DT
+Bas	8,150DT	7,030DT	6,680DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	10,4x	13,5x	12,6x
Div Yield	7,4%	7,4%	7,4%
P/B	3,2x	3,2x	3,2x

Indic. financiers				
	2019	2020	2021p	2022p
Immob. financières (en MDT)	12,5	14,2	12,7	11,1
Plac. financiers (en MDT)	70,6	70,8	70,9	71,0
Dividendes reçus (en MDT)	15,1	14,4	14,7	15,1
CA (en MDT)	25,3	19,7	20,2	20,7
EBITDA (en MDT)	24,6	18,9	19,2	19,7
EBIT (en MDT)	22,9	18,1	16,4	16,1
Résultat net (en MDT)	21,9	16,9	18,0	18,3
BPA (en DT)	0,783	0,604	0,644	0,655
DPA (en DT)	0,600	0,600	0,600	0,600
Pay out	76,6%	99,3%	93,1%	91,6%
ROE	31,0%	23,9%	25,5%	25,8%

TUNINVEST-SICAR	Code ISIN TN0004100202
Marché: Marché principal	
Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS	
Principaux actionnaires	
TUNISIE LEASING	36,5%
HAIDER Mohamed Ilyes	7,5%
Part. étrangère	
	0,0%
Fonds propres	7,3 MDT
Nombre d'actions	1,0 Mi
Valeur nominale	1,0 DT
Cours du 17/09/2021	
	12,300 DT
Acheter	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,5%	-3,5%	174,9%
+Haut	12,490DT	13,000DT	13,000DT
+Bas	12,300DT	9,750DT	2,830DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
P/E	42,6x	4,3x	34,2x
Div Yield	4,1%	12,2%	4,1

MAGASIN GENERAL		Code ISIN TN0006440010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Sté MED INVEST COMPANY SA 72,5% Sté NEW CORP 10,0% Part. étrangère 10,0% Fonds propres 91,1 MDT Nombre d'actions 11,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p	
Cours du 17/09/2021 17,500 DT Capitalisation boursière 200,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 84,5 mDT					Variation	2,9%	-9,7%	-30,0%	Dette nette (en MDT)	397,0	416,5	432,9	444,3	
					+Haut	17,500DT	19,390DT	25,000DT	Gearing	-	-	-	-	
					+Bas	17,000DT	15,520DT	15,520DT	CA (en MDT)	1 057,0	979,3	1 013,6	1 064,3	
					Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	64,4	52,1	69,4	76,6
					VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)	29,2	-2,8	22,8	37,0
					VE/EBITDA	9,3x	11,9x	9,1x	8,4x	Résultat net (en MDT)	-13,3	-37,0	-12,0	5,9
					VE/EBIT	20,5x	neg.	27,8x	17,5x	BPA (en DT)	-	-	-	0,512
					P/E	-	-	-	34,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,300
					Div Yield	-	-	-	1,7%	Pay out	0,0%	-	0,0%	24,6%
					P/B	1,9x	2,2x	2,1x	1,8x	ROE	ns	ns	ns	ns

MONOPRIX		Code ISIN TN0001000108	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION GENERALE Principaux actionnaires Groupe MABROUK –Sté Expansic 76,7% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 59,6 MDT Nombre d'actions 20,0 Mi Valeur nominale 2,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p	
Cours du 17/09/2021 4,970 DT Capitalisation boursière 99,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 83,2 mDT					Variation	-1,6%	-19,3%	-22,3%	Dette nette (en MDT)	111,9	112,4	113,7	114,7	
					+Haut	5,000DT	6,160DT	6,650DT	Gearing	142,7%	163,7%	172,0%	145,7%	
					+Bas	4,900DT	4,900DT	4,900DT	CA (en MDT)	636,1	631,6	653,7	709,2	
					Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	26,5	29,2	32,2	46,1
					VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	22,4	24,1	24,1	24,1
					VE/EBITDA	8,0x	7,2x	6,6x	4,6x	Résultat net (en MDT)	0,1	-9,6	-2,5	12,6
					VE/EBIT	9,4x	8,8x	8,8x	8,9x	BPA (en DT)	0,007	-	-	0,630
					P/E	NS	-	-	7,9x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,150
					Div Yield	-	-	-	3,0%	Pay out	-	-	0,0%	59,9%
					P/B	1,6x	1,7x	1,6x	1,6x	ROE	0,2%	-14,0%	-3,9%	16,0%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E	Div Yield	Pay Out	P/B	Part. étrang.		
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	1,4%	34,9%	4	832,1	0,5	2,4	2,9%	11,1x	10,5x	7,8%	7,2%	85,3%	2,4x	8,7%

ARTES		Code ISIN TN0007300015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires MZABI Mohamed Sadok 25,2% MZABI Mzoughi 24,7% Part. étrangère 12,8% Fonds propres 128,5 MDT Nombre d'actions 38,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p	
Cours du 17/09/2021 6,510 DT Capitalisation boursière 249,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 2 145,2 mDT					Variation	4,0%	78,3%	92,3%	Dette nette (en MDT)	-118,4	-106,9	-105,4	-104,3	
					+Haut	6,510DT	6,690DT	6,690DT	Gearing	-64,1%	-56,6%	-55,0%	-53,7%	
					+Bas	6,200DT	3,050DT	2,853DT	CA (en MDT)	244,3	190,5	209,6	230,5	
					Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	36,2	22,7	24,4	26,4
					VE/CA	0,5x	0,7x	0,7x	0,6x	EBIT (en MDT)	35,1	21,6	23,3	25,2
					VE/EBITDA	3,6x	6,3x	5,9x	5,5x	Résultat net (en MDT)	30,0	19,0	20,5	22,2
					VE/EBIT	3,7x	6,6x	6,2x	5,7x	BPA (en DT)	0,785	0,496	0,536	0,580
					P/E	8,3x	13,1x	12,2x	11,2x	DPA (en DT)	0,287	0,800	0,600	0,700
					Div Yield	4,4%	12,3%	9,2%	10,8%	Pay out	50,0%	134,5%	93,4%	100,6%
					P/B	2,1x	1,9x	1,9x	1,9x	ROE	16,7%	10,3%	11,0%	11,7%

CITY CARS		Code ISIN TN0007550015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Automobile Investment Company 56,5% Tunisian Investment Cars 10,0% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 52,5 MDT Nombre d'actions 18,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p	
Cours du 17/09/2021 11,200 DT Capitalisation boursière 201,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 211,3 mDT					Variation	-1,3%	45,8%	68,5%	Dette nette (en MDT)	-37,1	-57,7	-60,5	-63,4	
					+Haut	11,470DT	11,500DT	11,500DT	Gearing	-77,4%	-99,5%	-88,6%	-80,3%	
					+Bas	11,040DT	7,410DT	6,170DT	CA (en MDT)	212,7	236,6	250,8	265,8	
					Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	24,4	33,3	34,2	35,2
					VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,5x	EBIT (en MDT)	22,5	31,5	32,3	33,1
					VE/EBITDA	6,8x	4,3x	4,1x	3,9x	Résultat net (en MDT)	15,1	21,0	21,4	22,2
					VE/EBIT	7,3x	4,6x	4,4x	4,2x	BPA (en DT)	0,842	1,167	1,192	1,233
					P/E	13,3x	9,6x	9,4x	9,1x	DPA (en DT)	0,600	0,830	0,900	0,900
					Div Yield	5,4%	7,4%	8,0%	8,0%	Pay out	71,1%	72,1%	76,0%	73,7%
					P/B	4,7x	3,8x	3,3x	2,8x	ROE	31,6%	36,2%	31,4%	28,1%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN TN0007410012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires PGI – AMEN GROUP 52,9% POULINA GROUP HOLDING 29,3% Part. étrangère 10,9% Fonds propres 142,6 MDT Nombre d'actions 30,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p	
Cours du 17/09/2021 12,200 DT Capitalisation boursière 366,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 16,8 mDT					Variation	1,7%	4,5%	16,9%	Dette nette (en MDT)	7,1	-12,4	-6,9	-2,8	
					+Haut	12,200DT	12,200DT	12,200DT	Gearing	5,0%	-7,4%	-3,5%	-1,3%	
					+Bas	12,150DT	10,750DT	10,140DT	CA (en MDT)	463,7	448,4	475,3	503,8	
					Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	44,1	48,2	50,8	53,9
					VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x	EBIT (en MDT)	39,1	41,6	43,6	46,1
					VE/EBITDA	8,5x	7,3x	7,1x	6,7x	Résultat net (en MDT)	24,3	34,9	36,5	38,7
					VE/EBIT	9,5x	8,5x	8,2x	7,9x	BPA (en DT)	0,809	1,163	1,217	1,289
					P/E	15,1x	10,5x	10,0x	9,5x	DPA (en DT)	0,250	0,650	0,700	0,700
					Div Yield	2,0%	5,3%	5,7%	5,7%	Pay out	40,2%	59,4%	61,2%	57,8%
					P/B	3,1x	2,6x	2,2x	2,0x	ROE	17,2%	20,8%	18,7%	17,2%

UADH		Code ISIN TN0007690019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE Principaux actionnaires Loukil Investment Group 72,2% Part. étrangère 1,1% Fonds propres Nombre d'actions 37,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p	
Cours du 17/09/2021 0,420 DT Capitalisation boursière 15,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 13,9 mDT					Variation	-12,5%	-84,8%	-70,2%	Dette nette (en MDT)	116,2	-	-	-	
					+Haut	0,470DT	2,770DT	3,200DT	Gearing	159,6%	-	-	-	
					+Bas	0,420DT	0,420DT	0,420DT	CA (en MDT)	268,6	-	-	-	
					Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	9,0	-	-	-
					VE/CA	0,5x	-	-	-	EBIT (en MDT)	-9,6	-	-	-
					VE/EBITDA	14,6x	-	-	-	Résultat net (en MDT)	-13,9	-	-	-
					VE/EBIT	neg.	-	-	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
					P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
					Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	-	-	-
					P/B	0,2x	-	-	-	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. étrang.	
IMMOBILIER	1,3%	-1,9%	3	85,6	0,0	0,0	0,0%	4,3x	31,2x	-	0,7%	0,6x	6,1%

ESSOUKNA		Code ISIN TN0007210016	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires SIMPAR 69,6% Part. étrangère 0,1% Fonds propres 33,7 MDT Nombre d'actions 5,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Cours du 17/09/2021 2,580 DT Capitalisation boursière 13,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,7 mDT					Variation	8,4%	-9,8%	-10,7%	Dette nette (en MDT)	30,1	24,0	23,6	23,5
					+Haut	2,580DT	3,110DT	3,110DT	Gearing	85,9%	69,4%	66,6%	63,5%
					+Bas	2,520DT	2,380DT	2,380DT	CA (en MDT)	16,2	17,2	18,6	19,2

SIMPAR Code ISIN TN0004000055		Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires BNA 30,3% GAT 22,1% Cours du 17/09/2021 34,500 DT Part. étrangère 0,0% Fonds propres 34,8 MDT Nombre d'actions 1,1 Mi Valeur nominale 5,0 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>4,5%</td><td>-13,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>34,500DT</td><td>35,990DT</td><td>39,800DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>34,500DT</td><td>28,230DT</td><td>28,230DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	4,5%	-13,3%	+Haut	34,500DT	35,990DT	39,800DT	+Bas	34,500DT	28,230DT	28,230DT	<table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>195,0</td><td>177,5</td><td>146,9</td><td>123,0</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>143,9</td><td>134,4</td><td>126,2</td><td>120,2</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>171,5%</td><td>186,7%</td><td>173,4%</td><td>157,9%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>52,8</td><td>44,5</td><td>49,8</td><td>55,8</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>9,7</td><td>6,9</td><td>14,7</td><td>16,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>7,2</td><td>5,5</td><td>13,2</td><td>15,4</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-5,7</td><td>-9,4</td><td>0,6</td><td>2,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>0,574</td><td>2,375</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,250</td><td>0,500</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>-</td><td>-</td><td>17,2%</td><td>27,5%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>-6,7%</td><td>-13,0%</td><td>0,9%</td><td>3,4%</td></tr> </table>				2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	195,0	177,5	146,9	123,0	Dettes nettes (en MDT)	143,9	134,4	126,2	120,2	Gearing	171,5%	186,7%	173,4%	157,9%	CA (en MDT)	52,8	44,5	49,8	55,8	EBITDA (en MDT)	9,7	6,9	14,7	16,9	EBIT (en MDT)	7,2	5,5	13,2	15,4	Résultat net (en MDT)	-5,7	-9,4	0,6	2,6	BPA (en DT)	-	-	0,574	2,375	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,250	0,500	Pay out	-	-	17,2%	27,5%	ROE	-6,7%	-13,0%	0,9%	3,4%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																			
Variation	0,0%	4,5%	-13,3%																																																																																			
+Haut	34,500DT	35,990DT	39,800DT																																																																																			
+Bas	34,500DT	28,230DT	28,230DT																																																																																			
2019	2020	2021p	2022p																																																																																			
BFR (en MDT)	195,0	177,5	146,9	123,0																																																																																		
Dettes nettes (en MDT)	143,9	134,4	126,2	120,2																																																																																		
Gearing	171,5%	186,7%	173,4%	157,9%																																																																																		
CA (en MDT)	52,8	44,5	49,8	55,8																																																																																		
EBITDA (en MDT)	9,7	6,9	14,7	16,9																																																																																		
EBIT (en MDT)	7,2	5,5	13,2	15,4																																																																																		
Résultat net (en MDT)	-5,7	-9,4	0,6	2,6																																																																																		
BPA (en DT)	-	-	0,574	2,375																																																																																		
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,250	0,500																																																																																		
Pay out	-	-	17,2%	27,5%																																																																																		
ROE	-6,7%	-13,0%	0,9%	3,4%																																																																																		
Capitalisation boursière 38,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT																																																																																						

SITS Code ISIN TN0007180011		Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires POULINA GROUPE HOLDING 36,0% Sté IMMOBILIERE 30,0% Cours du 17/09/2021 2,220 DT Part. étrangère 15,1% Fonds propres 39,1 MDT Nombre d'actions 15,6 Mi Valeur nominale 1,0 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>-5,9%</td><td>11,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>2,220DT</td><td>2,800DT</td><td>2,800DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>2,220DT</td><td>2,090DT</td><td>1,950DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,0%	-5,9%	11,0%	+Haut	2,220DT	2,800DT	2,800DT	+Bas	2,220DT	2,090DT	1,950DT	<table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>65,7</td><td>46,2</td><td>43,6</td><td>42,2</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>37,0</td><td>7,1</td><td>6,4</td><td>5,7</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>121,8%</td><td>17,5%</td><td>13,8%</td><td>10,8%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>18,4</td><td>45,9</td><td>39,0</td><td>41,0</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>5,3</td><td>15,3</td><td>11,5</td><td>12,1</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>4,1</td><td>16,4</td><td>11,1</td><td>11,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>1,1</td><td>8,0</td><td>5,8</td><td>6,5</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,069</td><td>0,515</td><td>0,374</td><td>0,417</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>3,6%</td><td>19,8%</td><td>12,5%</td><td>12,3%</td></tr> </table>				2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	65,7	46,2	43,6	42,2	Dettes nettes (en MDT)	37,0	7,1	6,4	5,7	Gearing	121,8%	17,5%	13,8%	10,8%	CA (en MDT)	18,4	45,9	39,0	41,0	EBITDA (en MDT)	5,3	15,3	11,5	12,1	EBIT (en MDT)	4,1	16,4	11,1	11,7	Résultat net (en MDT)	1,1	8,0	5,8	6,5	BPA (en DT)	0,069	0,515	0,374	0,417	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000	Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	ROE	3,6%	19,8%	12,5%	12,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																			
Variation	0,0%	-5,9%	11,0%																																																																																			
+Haut	2,220DT	2,800DT	2,800DT																																																																																			
+Bas	2,220DT	2,090DT	1,950DT																																																																																			
2019	2020	2021p	2022p																																																																																			
BFR (en MDT)	65,7	46,2	43,6	42,2																																																																																		
Dettes nettes (en MDT)	37,0	7,1	6,4	5,7																																																																																		
Gearing	121,8%	17,5%	13,8%	10,8%																																																																																		
CA (en MDT)	18,4	45,9	39,0	41,0																																																																																		
EBITDA (en MDT)	5,3	15,3	11,5	12,1																																																																																		
EBIT (en MDT)	4,1	16,4	11,1	11,7																																																																																		
Résultat net (en MDT)	1,1	8,0	5,8	6,5																																																																																		
BPA (en DT)	0,069	0,515	0,374	0,417																																																																																		
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000																																																																																		
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%																																																																																		
ROE	3,6%	19,8%	12,5%	12,3%																																																																																		
Capitalisation boursière 34,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 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			
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	-0,7%	1,5%	5	5 560,9	0,4	1,9	0,5%	20,4x	19,0x	3,6%	3,7%	86,6%	4,7x	51,8%

CEREALIS Code ISIN TN0007640014		Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GAHBICHE Karim 29,4% Ekuity capital 20,2% Cours du 17/09/2021 8,400 DT Part. étrangère 0,0% Fonds propres 19,6 MDT Nombre d'actions 4,9 Mi Valeur nominale 1,0 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>-1,3%</td><td>-6,8%</td><td>11,0%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>8,510DT</td><td>9,580DT</td><td>9,580DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>8,400DT</td><td>7,880DT</td><td>7,030DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-1,3%	-6,8%	11,0%	+Haut	8,510DT	9,580DT	9,580DT	+Bas	8,400DT	7,880DT	7,030DT	<table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>6,2</td><td>3,1</td><td>4,1</td><td>4,4</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-2,6</td><td>-7,0</td><td>-6,5</td><td>-6,0</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-14,2%</td><td>-34,1%</td><td>-30,5%</td><td>-29,1%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>31,8</td><td>33,0</td><td>35,8</td><td>38,7</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>6,9</td><td>7,5</td><td>8,0</td><td>8,6</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>5,2</td><td>5,5</td><td>5,8</td><td>6,3</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>3,3</td><td>3,5</td><td>3,9</td><td>4,2</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,668</td><td>0,721</td><td>0,788</td><td>0,851</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,160</td><td>0,170</td><td>0,180</td><td>0,200</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>33,7%</td><td>31,0%</td><td>30,0%</td><td>30,9%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>18,3%</td><td>17,5%</td><td>18,6%</td><td>20,6%</td></tr> </table>				2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	6,2	3,1	4,1	4,4	Dettes nettes (en MDT)	-2,6	-7,0	-6,5	-6,0	Gearing	-14,2%	-34,1%	-30,5%	-29,1%	CA (en MDT)	31,8	33,0	35,8	38,7	EBITDA (en MDT)	6,9	7,5	8,0	8,6	EBIT (en MDT)	5,2	5,5	5,8	6,3	Résultat net (en MDT)	3,3	3,5	3,9	4,2	BPA (en DT)	0,668	0,721	0,788	0,851	DPA (en DT)	0,160	0,170	0,180	0,200	Pay out	33,7%	31,0%	30,0%	30,9%	ROE	18,3%	17,5%	18,6%	20,6%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																			
Variation	-1,3%	-6,8%	11,0%																																																																																			
+Haut	8,510DT	9,580DT	9,580DT																																																																																			
+Bas	8,400DT	7,880DT	7,030DT																																																																																			
2019	2020	2021p	2022p																																																																																			
BFR (en MDT)	6,2	3,1	4,1	4,4																																																																																		
Dettes nettes (en MDT)	-2,6	-7,0	-6,5	-6,0																																																																																		
Gearing	-14,2%	-34,1%	-30,5%	-29,1%																																																																																		
CA (en MDT)	31,8	33,0	35,8	38,7																																																																																		
EBITDA (en MDT)	6,9	7,5	8,0	8,6																																																																																		
EBIT (en MDT)	5,2	5,5	5,8	6,3																																																																																		
Résultat net (en MDT)	3,3	3,5	3,9	4,2																																																																																		
BPA (en DT)	0,668	0,721	0,788	0,851																																																																																		
DPA (en DT)	0,160	0,170	0,180	0,200																																																																																		
Pay out	33,7%	31,0%	30,0%	30,9%																																																																																		
ROE	18,3%	17,5%	18,6%	20,6%																																																																																		
Capitalisation boursière 41,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 35,4 mDT																																																																																						

DELICE HOLDING Code ISIN TN0007670011		Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires MEDDEB Consulting SARL 85,0% Société agricole El Hadayek 6,5% Cours du 17/09/2021 14,650 DT Part. étrangère 1,6% Fonds propres 580,1 MDT Nombre d'actions 54,9 Mi Valeur nominale 10,0 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>-0,3%</td><td>0,8%</td><td>0,8%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>14,700DT</td><td>14,900DT</td><td>14,900DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>14,450DT</td><td>14,030DT</td><td>13,450DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-0,3%	0,8%	0,8%	+Haut	14,700DT	14,900DT	14,900DT	+Bas	14,450DT	14,030DT	13,450DT	<table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>71,3</td><td>73,5</td><td>67,1</td><td>58,0</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>179,1</td><td>152,3</td><td>139,5</td><td>126,8</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>84,9%</td><td>60,8%</td><td>48,6%</td><td>38,8%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>965,4</td><td>1 046,7</td><td>1 120,0</td><td>1 198,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>106,7</td><td>134,9</td><td>138,3</td><td>143,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>59,9</td><td>82,2</td><td>82,5</td><td>84,7</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>46,5</td><td>57,8</td><td>58,2</td><td>61,6</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,847</td><td>1,053</td><td>1,060</td><td>1,121</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,333</td><td>0,370</td><td>0,400</td><td>0,420</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>96,0%</td><td>95,2%</td><td>95,5%</td><td>94,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>22,1%</td><td>23,1%</td><td>20,3%</td><td>18,9%</td></tr> </table>				2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	71,3	73,5	67,1	58,0	Dettes nettes (en MDT)	179,1	152,3	139,5	126,8	Gearing	84,9%	60,8%	48,6%	38,8%	CA (en MDT)	965,4	1 046,7	1 120,0	1 198,4	EBITDA (en MDT)	106,7	134,9	138,3	143,9	EBIT (en MDT)	59,9	82,2	82,5	84,7	Résultat net (en MDT)	46,5	57,8	58,2	61,6	BPA (en DT)	0,847	1,053	1,060	1,121	DPA (en DT)	0,333	0,370	0,400	0,420	Pay out	96,0%	95,2%	95,5%	94,1%	ROE	22,1%	23,1%	20,3%	18,9%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																			
Variation	-0,3%	0,8%	0,8%																																																																																			
+Haut	14,700DT	14,900DT	14,900DT																																																																																			
+Bas	14,450DT	14,030DT	13,450DT																																																																																			
2019	2020	2021p	2022p																																																																																			
BFR (en MDT)	71,3	73,5	67,1	58,0																																																																																		
Dettes nettes (en MDT)	179,1	152,3	139,5	126,8																																																																																		
Gearing	84,9%	60,8%	48,6%	38,8%																																																																																		
CA (en MDT)	965,4	1 046,7	1 120,0	1 198,4																																																																																		
EBITDA (en MDT)	106,7	134,9	138,3	143,9																																																																																		
EBIT (en MDT)	59,9	82,2	82,5	84,7																																																																																		
Résultat net (en MDT)	46,5	57,8	58,2	61,6																																																																																		
BPA (en DT)	0,847	1,053	1,060	1,121																																																																																		
DPA (en DT)	0,333	0,370	0,400	0,420																																																																																		
Pay out	96,0%	95,2%	95,5%	94,1%																																																																																		
ROE	22,1%	23,1%	20,3%	18,9%																																																																																		
Capitalisation boursière 804,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 853,4 mDT																																																																																						

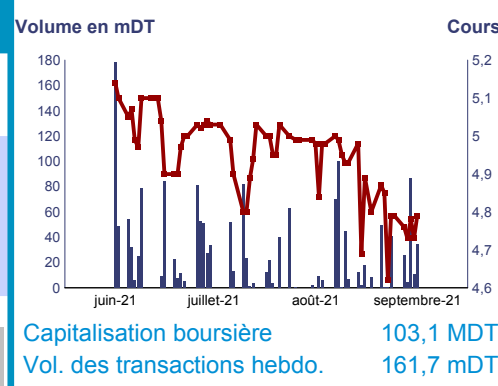
LAND OR Code ISIN TN0007510019		Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires LAND OR HOLDING 58,0% MAGHREB PRIVATE 21,6% Cours du 17/09/2021 9,310 DT Part. étrangère 22,7% Fonds propres 69,3 MDT Nombre d'actions 11,2 Mi Valeur nominale 1,0 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>-3,0%</td><td>34,5%</td><td>44,3%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>9,400DT</td><td>9,720DT</td><td>9,720DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>9,300DT</td><td>6,870DT</td><td>6,480DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-3,0%	34,5%	44,3%	+Haut	9,400DT	9,720DT	9,720DT	+Bas	9,300DT	6,870DT	6,480DT	<table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>13,6</td><td>19,3</td><td>17,5</td><td>14,5</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-20,8</td><td>-9,4</td><td>-6,5</td><td>-6,3</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-32,4%</td><td>-13,7%</td><td>-9,0%</td><td>-8,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>110,9</td><td>131,5</td><td>148,6</td><td>163,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>12,1</td><td>14,7</td><td>15,6</td><td>17,9</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>8,1</td><td>10,2</td><td>11,2</td><td>13,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>4,7</td><td>7,0</td><td>8,4</td><td>9,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,415</td><td>0,622</td><td>0,751</td><td>0,868</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,180</td><td>0,200</td><td>0,250</td><td>0,300</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>55,5%</td><td>35,9%</td><td>36,7%</td><td>38,1%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>7,3%</td><td>10,2%</td><td>11,7%</td><td>12,7%</td></tr> </table>				2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	13,6	19,3	17,5	14,5	Dettes nettes (en MDT)	-20,8	-9,4	-6,5	-6,3	Gearing	-32,4%	-13,7%	-9,0%	-8,2%	CA (en MDT)	110,9	131,5	148,6	163,4	EBITDA (en MDT)	12,1	14,7	15,6	17,9	EBIT (en MDT)	8,1	10,2	11,2	13,6	Résultat net (en MDT)	4,7	7,0	8,4	9,7	BPA (en DT)	0,415	0,622	0,751	0,868	DPA (en DT)	0,180	0,200	0,250	0,300	Pay out	55,5%	35,9%	36,7%	38,1%	ROE	7,3%	10,2%	11,7%	12,7%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																			
Variation	-3,0%	34,5%	44,3%																																																																																			
+Haut	9,400DT	9,720DT	9,720DT																																																																																			
+Bas	9,300DT	6,870DT	6,480DT																																																																																			
2019	2020	2021p	2022p																																																																																			
BFR (en MDT)	13,6	19,3	17,5	14,5																																																																																		
Dettes nettes (en MDT)	-20,8	-9,4	-6,5	-6,3																																																																																		
Gearing	-32,4%	-13,7%	-9,0%	-8,2%																																																																																		
CA (en MDT)	110,9	131,5	148,6	163,4																																																																																		
EBITDA (en MDT)	12,1	14,7	15,6	17,9																																																																																		
EBIT (en MDT)	8,1	10,2	11,2	13,6																																																																																		
Résultat net (en MDT)	4,7	7,0	8,4	9,7																																																																																		
BPA (en DT)	0,415	0,622	0,751	0,868																																																																																		
DPA (en DT)	0,180	0,200	0,250	0,300																																																																																		
Pay out	55,5%	35,9%	36,7%	38,1%																																																																																		
ROE	7,3%	10,2%	11,7%	12,7%																																																																																		
Capitalisation boursière 104,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 214,0 mDT																																																																																						

SFBT Code ISIN TN0001100254		Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GROUPE CASTEL 61,5% Partner Investment SA 9,4% Cours du 17/09/2021 18,470 DT Part. étrangère 62,2% Fonds propres 729,0 MDT Nombre d'actions 247,5 Mi Valeur nominale 1,0 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>-0,6%</td><td>0,9%</td><td>-0,6%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>18,550DT</td><td>20,285DT</td><td>20,285DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>18,470DT</td><td>17,055DT</td><td>16,965DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-0,6%	0,9%	-0,6%	+Haut	18,550DT	20,285DT	20,285DT	+Bas	18,470DT	17,055DT	16,965DT	<table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>359,6</td><td>364,9</td><td>369,8</td><td>370,5</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>-197,7</td><td>-306,3</td><td>-309,9</td><td>-314,4</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-19,7%</td><td>-29,3%</td><td>-27,5%</td><td>-26,2%</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>1 202,9</td><td>1 202,9</td><td>1 226,9</td><td>1 294,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>343,9</td><td>396,3</td><td>397,5</td><td>409,5</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>265,0</td><td>288,7</td><td>273,8</td><td>279,6</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>210,9</td><td>210,6</td><td>227,6</td><td>233,7</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,852</td><td>0,851</td><td>0,919</td><td>0,944</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,650</td><td>0,715</td><td>0,730</td><td>0,760</td></tr> <tr><td>Pay out</td><td>77,2%</td><td>88,0%</td><td>83,1%</td><td>84,3%</td></tr> <tr><td>ROE</td><td>21,0%</td><td>20,2%</td><td>20,2%</td><td>19,5%</td></tr> </table>				2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	359,6	364,9	369,8	370,5	Dettes nettes (en MDT)	-197,7	-306,3	-309,9	-314,4	Gearing	-19,7%	-29,3%	-27,5%	-26,2%	CA (en MDT)	1 202,9	1 202,9	1 226,9	1 294,4	EBITDA (en MDT)	343,9	396,3	397,5	409,5	EBIT (en MDT)	265,0	288,7	273,8	279,6	Résultat net (en MDT)	210,9	210,6	227,6	233,7	BPA (en DT)	0,852	0,851	0,919	0,944	DPA (en DT)	0,650	0,715	0,730	0,760	Pay out	77,2%	88,0%	83,1%	84,3%	ROE	21,0%	20,2%	20,2%	19,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																																																			
Variation	-0,6%	0,9%	-0,6%																																																																																			
+Haut	18,550DT	20,285DT	20,285DT																																																																																			
+Bas	18,470DT	17,055DT	16,965DT																																																																																			
2019	2020	2021p	2022p																																																																																			
BFR (en MDT)	359,6	364,9	369,8	370,5																																																																																		
Dettes nettes (en MDT)	-197,7	-306,3	-309,9	-314,4																																																																																		
Gearing	-19,7%	-29,3%	-27,5%	-26,2%																																																																																		
CA (en MDT)	1 202,9	1 202,9	1 226,9	1 294,4																																																																																		
EBITDA (en MDT)	343,9	396,3	397,5	409,5																																																																																		
EBIT (en MDT)	265,0	288,7	273,8	279,6																																																																																		
Résultat net (en MDT)	210,9	210,6	227,6	233,7																																																																																		
BPA (en DT)	0,852	0,851	0,919	0,944																																																																																		
DPA (en DT)	0,650	0,715	0,730	0,760																																																																																		
Pay out	77,2%	88,0%	83,1%	84,3%																																																																																		
ROE	21,0%	20,2%	20,2%	19,5%																																																																																		
Capitalisation boursière 4 571,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 781,0 mDT																																																																																						

SOPAT Code ISIN TN0007290018		Volume en mDT		Indicateurs boursiers				Indic. financiers																																																																														
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires GALLUS HOLDING 56,2% LES GRANDS MOULINS DU 11,5% Cours du 17/09/2021 1,420 DT Part. étrangère 0,0% Fonds propres -1,5 MDT Nombre d'actions 27,9 Mi Valeur nominale 1,0 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>-2,1%</td><td>9,2%</td><td>2,2%</td></tr> <tr><td>+Haut</td><td>1,450DT</td><td>1,570DT</td><td>1,570DT</td></tr> <tr><td>+Bas</td><td>1,420DT</td><td>1,190DT</td><td>1,190DT</td></tr> </table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-2,1%	9,2%	2,2%	+Haut	1,450DT	1,570DT	1,570DT	+Bas	1,420DT	1,190DT	1,190DT	<table border="1"> <tr><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr> <tr><td>BFR (en MDT)</td><td>9,7</td><td>-4,4</td><td>-4,1</td><td>-5,3</td></tr> <tr><td>Dettes nettes (en MDT)</td><td>29,0</td><td>23,1</td><td>23,4</td><td>23,8</td></tr> <tr><td>Gearing</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr> <tr><td>CA (en MDT)</td><td>110,1</td><td>118,3</td><td>144,4</td><td>157,4</td></tr> <tr><td>EBITDA (en MDT)</td><td>-0,7</td><td>2,6</td><td>6,8</td><td>8,4</td></tr> <tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>-5,3</td><td>-1,5</td><td>3,1</td><td>5,1</td></tr> <tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>-10,2</td><td>-5,0</td><td>-0,3</td><td>1,4</td></tr> <tr><td>BPA (en DT)</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>0,049</td></tr> <tr><td>DPA (en DT)</td><td>-</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>				2019	2020	2021p	2022p	BFR (en MDT)	9,7	-4,4	-4,1	-5,3	Dettes nettes (en MDT)	29,0	23,1	23,4	23,8	Gearing	-	-	-	-	CA (en MDT)	110,1	118,3	144,4	157,4	EBITDA (en MDT)	-0,7	2,6	6,8	8,4	EBIT (en MDT)	-5,3	-1,5	3,1	5,1	Résultat net (en MDT)	-10,2	-5,0	-0,3	1,4	BPA (en DT)	-	-	-	0,049	DPA (en DT)	-	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	-2,1%	9,2%	2,2%																																																																																			
+Haut	1,450DT	1,570DT	1,570DT																																																																																			
+Bas	1,420DT	1,190DT	1,190DT																																																																																			
2019	2020	2021p	2022p																																																																																			
BFR (en MDT)	9,7	-4,4	-4,1	-5,3																																																																																		
Dettes nettes (en MDT)	29,0	23,1	23,4	23,8																																																																																		
Gearing	-	-	-	-																																																																																		
CA (en MDT)	110,1	118,3	144,4	157,4																																																																																		
EBITDA (en MDT)	-0,7	2,6	6,8	8,4																																																																																		
EBIT (en MDT)	-5,3	-1,5	3,1	5,1																																																																																		
Résultat net (en MDT)	-10,2	-5,0	-0,3	1,4																																																																																		
BPA (en DT)	-	-	-	0,049																																																																																		
DPA (en DT)	-	0,000	0,000	0,000																																																																																		
Pay out	-	-	-	0,0%																																																																																		
ROE	ns	ns	ns	ns																																																																																		
Capitalisation boursière 39,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,1 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			
IND. PHARMACEUTIQUES	-1,0%	-12,1%	3	329,8	0,1	0,3	0,9%	41,7x	26,1x	5,2%	3,2%	199,9%	2,7x	0,3%

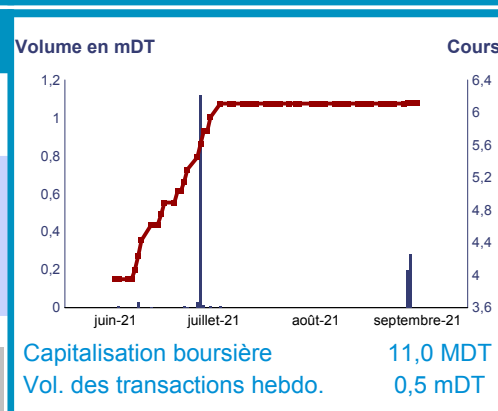
ADWYA	Code ISIN TN0007250012
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
Sté Royal Investments et Particip Etat tunisien	39,9% 35,5%
Part. étrangère	0,7%
Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale	39,9 MDT 21,5 Mi 1,0 DT
Cours du 17/09/2021	4,790 DT
	Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	9,4%	32,2%
+Haut	4,790DT	5,140DT	5,140DT
+Bas	4,730DT	3,860DT	3,670DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
VE/CA	1,3x	1,5x	1,7x
VE/EBITDA	13,3x	9,3x	14,1x
VE/EBIT	24,2x	14,9x	33,2x
P/E	66,6x	64,3x	-
Div Yield	-	2,1%	2,5%
P/B	2,7x	2,6x	2,7x

Indic. financiers			
	2019	2020	2021p
BFR (en MDT)	27,9	33,6	27,1
Dettes nettes (en MDT)	32,1	39,4	30,4
Gearing	83,7%	98,7%	80,2%
CA (en MDT)	105,6	97,7	78,1
EBITDA (en MDT)	10,2	15,3	9,5
EBIT (en MDT)	5,6	9,6	4,0
Résultat net (en MDT)	1,5	1,6	-2,0
BPA (en DT)	0,072	0,074	-
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,120
Pay out	0,0%	134,3%	-
ROE	4,0%	4,0%	-5,3%

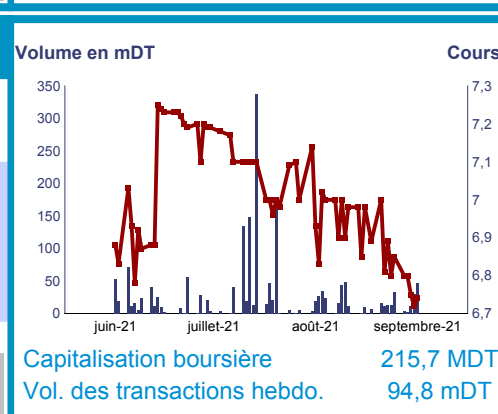
SIPHAT	Code ISIN TN0006670012
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
PHARMACIE CENTRALE StéC	67,8% 12,2%
Part. étrangère	0,6%
Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale	-15,8 MDT 1,8 Mi 5,0 DT
Cours du 17/09/2021	6,120 DT
	Alléger



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,2%	59,4%	42,0%
+Haut	6,120DT	6,240DT	6,240DT
+Bas	6,110DT	3,320DT	3,320DT
Ratios			
	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	neg.	neg.	14,7x
VE/EBIT	neg.	neg.	11,0x
P/E	-	-	12,4x
Div Yield	-	-	-
P/B	-0,8x	-0,7x	-0,7x

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

UNIMED	Code ISIN TN0007720014
Marché: Marché principal Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES	
Principaux actionnaires	
PREMIUM HOLDING SA CHARFEDDINE Ridha	34,0% 29,2%
Part. étrangère	0,1%
Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale	115,1 MDT 32,0 Mi 1,0 DT
Cours du 17/09/2021	6,740 DT
	Conserver

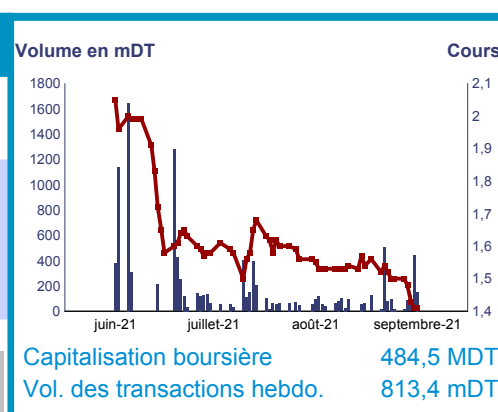


Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-1,6%	-26,1%	-31,3%
+Haut	6,800DT	9,281DT	10,441DT
+Bas	6,720DT	6,341DT	6,341DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
VE/CA	2,2x	2,6x	2,4x
VE/EBITDA	6,6x	9,8x	9,3x
VE/EBIT	8,3x	17,6x	17,0x
P/E	12,2x	30,9x	26,1x
Div Yield	-	7,0%	3,7%
P/B	2,2x	1,9x	1,6x

Indic. financiers			
	2019	2020	2021p
BFR (en MDT)	47,3	53,1	65,5
Dettes nettes (en MDT)	22,7	18,9	17,5
Gearing	22,7%	16,4%	13,1%
CA (en MDT)	107,2	91,0	96,5
EBITDA (en MDT)	36,0	23,9	25,2
EBIT (en MDT)	28,8	13,3	13,8
Résultat net (en MDT)	17,7	7,0	8,3
BPA (en DT)	0,553	0,218	0,258
DPA (en DT)	0,000	0,469	0,300
Pay out	0,0%	215,0%	96,8%
ROE	17,7%	6,1%	6,2%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	-3,1%	-10,1%	8	1 055,0	0,3	1,5	1,6%	24,3x	9,5x	1,6%	1,7%	71,1%	2,2x	0,7%

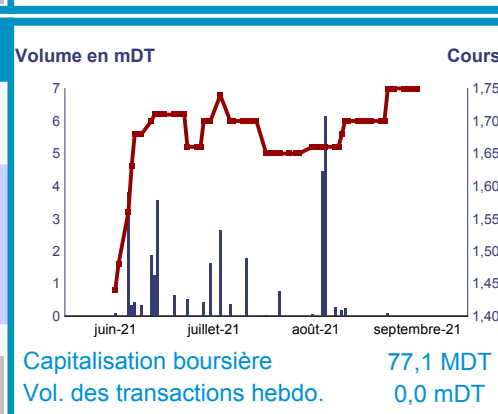
CARTHAGE CEMENT	Code ISIN TN0007400013
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
BINA CORPORATE Al Karama Holding	40,2% 14,9%
Part. étrangère	1,1%
Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale	136,0 MDT 343,6 Mi 1,0 DT
Cours du 17/09/2021	1,410 DT
	Acheter



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-6,0%	-25,8%	-9,6%
+Haut	1,500DT	2,280DT	2,280DT
+Bas	1,410DT	1,410DT	1,390DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
VE/CA	4,6x	3,8x	2,5x
VE/EBITDA	16,6x	9,6x	6,4x
VE/EBIT	49,4x	16,2x	9,5x
P/E	-	25,0x	9,3x
Div Yield	-	-	-
P/B	-5,4x	3,6x	2,6x

Indic. financiers			
	2019	2020	2021p
BFR (en MDT)	-99,1	-70,2	-66,4
Dettes nettes (en MDT)	657,8	478,1	380,6
Gearing	-	351,6%	202,1%
CA (en MDT)	249,6	253,0	352,1
EBITDA (en MDT)	68,9	100,7	136,2
EBIT (en MDT)	23,1	59,6	91,1
Résultat net (en MDT)	-51,3	19,4	52,4
BPA (en DT)	-	0,056	0,152
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%
ROE	ns	14,2%	27,8%

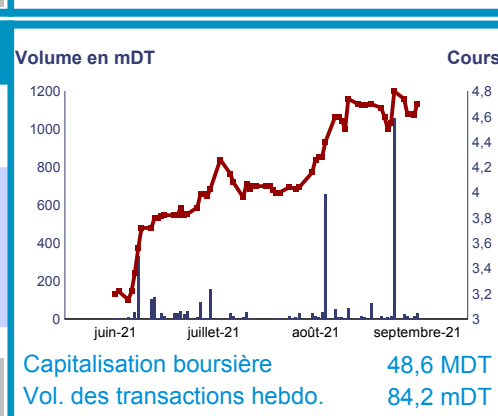
CIMENTS DE BIZERTE	Code ISIN TN0007350010
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
Etat tunisien	79,8%
Part. étrangère	0,2%
Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale	30,6 MDT 44,0 Mi 1,0 DT
Cours du 17/09/2021	1,750 DT
	Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-7,9%	44,6%
+Haut	1,750DT	1,900DT	1,920DT
+Bas	1,750DT	1,140DT	1,100DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
VE/CA	2,2x	2,0x	1,5x
VE/EBITDA	10,6x	6,8x	5,0x
VE/EBIT	neg.	16,0x	8,7x
P/E	-	-	7,5x
Div Yield	-	-	-
P/B	2,5x	2,5x	1,9x

Indic. financiers			
	2019	2020	2021p
BFR (en MDT)	-17,9	-8,4	3,7
Dettes nettes (en MDT)	148,5	146,1	140,1
Gearing	475,4%	478,0%	343,1%
CA (en MDT)	103,5	111,1	144,4
EBITDA (en MDT)	21,3	32,6	43,8
EBIT (en MDT)	-0,6	13,9	24,9
Résultat net (en MDT)	-9,4	-0,4	10,2
BPA (en DT)	-	-	0,233
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%
ROE	-30,0%	-1,4%	25,1%

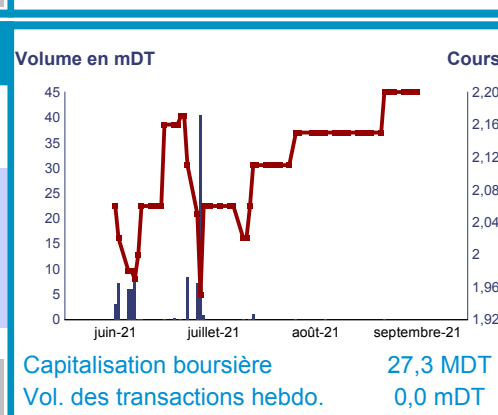
MPBS	Code ISIN TN0007620016
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
SALLEMI Sofiene SALLEMI Moncef	64,6% 5,3%
Part. étrangère	0,0%
Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale	42,1 MDT 10,3 Mi 2,0 DT
Cours du 17/09/2021	4,700 DT
	Consolider



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-2,1%	22,4%	38,2%
+Haut	4,740DT	4,800DT	4,800DT
+Bas	4,610DT	2,910DT	2,910DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
VE/CA	0,6x	0,8x	0,6x
VE/EBITDA	6,2x	9,0x	5,7x
VE/EBIT	9,6x	14,3x	7,7x
P/E	16,7x	64,0x	11,9x
Div Yield	-	1,1%	2,1%
P/B	1,6x	1,2x	1,1x

Indic. financiers			
	2019	2020	2021p
BFR (en MDT)	26,0	43,4	40,4
Dettes nettes (en MDT)	14,2	21,7	19,3
Gearing	40,3%	46,5%	39,2%
CA (en MDT)	101,5	89,2	120,5
EBITDA (en MDT)	10,1	7,8	11,8
EBIT (en MDT)	6,5	4,9	8,8
Résultat net (en MDT)	2,9	0,8	4,1
BPA (en DT)	0,281	0,073	0,396
DPA (en DT)	-	0,050	0,100
Pay out	0,0%	101,6%	27,2%
ROE	8,2%	1,6%	8,3%

SANIMED	Code ISIN TN0007730013
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires	
Sté AB-CORPORATION ATD SICAR	50,3% 24,9%
Part. étrangère	0,1%
Fonds propres Nombre d'actions Valeur nominale	21,9 MDT 12,4 Mi 1,1 DT
Cours du 17/09/2021	2,200 DT
	Conserver



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	15,2%	35,8%
+Haut	2,200DT	2,200DT	2,200DT
+Bas	2,200DT	1,870DT	1,300DT
Ratios			
	2019	2020	2021p
VE/CA	2,3x	3,1x	2,4x
VE/EBITDA	15,2x	neg.	13,6x
VE/EBIT	ns	neg.	35,8x
P/E	-	-	24,1x
Div Yield	-	-	-
P/B	0,9x	1,2x	1,5x

Indic. financiers			
	2019	2020	2021p
BFR (en MDT)	17,9	13,6	13,0
Dettes nettes (en MDT)	68,4	80,9	82,6
Gearing	216,3%	369,4%	443,4%
CA (en MDT)	42,5	35,4	46,1
EBITDA (en MDT)	6,3	-1,3	8,1
EBIT (en MDT)	0,1	-6,9	3,1
Résultat net (en MDT)	-3,8	-13,0	-2,3
BPA (en DT)	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%
ROE	-11,9%	-59,2%	-12,2%

SIAME		Code ISIN TN0006590012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires Ben AYED Mohamed Hédi 19,9% COTUNAL 8,2% Part. étrangère 0,3%		Cours du 17/09/2021 4,000 DT Conservier		Capitalisation boursière 61,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 297,1 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Variation -2,7% +Haut 4,120DT +Bas 4,000DT					10,8%	4,140DT	2,645DT	27,8	24,6	24,3	24,5		
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	Dettes nettes (en MDT) 15,4 Gearing 54,2% CA (en MDT) 59,5 EBITDA (en MDT) 7,7 EBIT (en MDT) 5,1 Résultat net (en MDT) 2,6 BPA (en DT) 0,166 DPA (en DT) 0,120 Pay out 61,3% ROE 9,0%					
VE/CA 1,3x VE/EBITDA 10,0x VE/EBIT 15,0x P/E 24,1x Div Yield 3,0% P/B 2,3x				1,4x	1,1x	1,0x	1,0x						

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires AGRIMED 16,8% AB CORPORATION 11,1% Part. étrangère 1,2%		Cours du 17/09/2021 0,870 DT Conservier		Capitalisation boursière 35,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 50,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Variation 0,0% +Haut 0,880DT +Bas 0,870DT					-13,0%	1,100DT	0,860DT	121,9	118,9	111,2	109,5		
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	Dettes nettes (en MDT) 179,0 Gearing 226,3% CA (en MDT) 145,4 EBITDA (en MDT) 34,4 EBIT (en MDT) 22,3 Résultat net (en MDT) 0,5 BPA (en DT) 0,013 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 0,7%					
VE/CA 1,5x VE/EBITDA 6,2x VE/EBIT 9,6x P/E 66,3x Div Yield - P/B 0,4x				1,8x	1,5x	1,4x	1,4x						

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires SOMOCER 70,5% ATD SICAR 21,1% Part. étrangère 0,0%		Cours du 17/09/2021 3,200 DT Consolider		Capitalisation boursière 110,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Variation 0,0% +Haut 3,200DT +Bas 3,200DT					-9,6%	3,540DT	3,120DT	34,1	40,0	39,7	38,4		
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	Dettes nettes (en MDT) 52,3 Gearing 131,7% CA (en MDT) 57,5 EBITDA (en MDT) 12,4 EBIT (en MDT) 8,7 Résultat net (en MDT) 2,3 BPA (en DT) 0,067 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 5,8%					
VE/CA 2,8x VE/EBITDA 13,1x VE/EBIT 18,7x P/E 47,6x Div Yield - P/B 2,8x				3,5x	2,9x	2,6x	2,6x						

TPR		Code ISIN TN0007270010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires CFI 37,4% BAYAHY Yahia 12,2% Part. étrangère 0,4%		Cours du 17/09/2021 4,200 DT Acheter		Capitalisation boursière 210,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 296,8 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Variation -0,7% +Haut 4,250DT +Bas 4,200DT					8,4%	4,390DT	3,100DT	68,4	43,0	47,1	52,2		
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	Dettes nettes (en MDT) 21,3 Gearing 17,4% CA (en MDT) 201,4 EBITDA (en MDT) 42,1 EBIT (en MDT) 33,8 Résultat net (en MDT) 21,7 BPA (en DT) 0,433 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 18,5%					
VE/CA 1,1x VE/EBITDA 5,5x VE/EBIT 6,8x P/E 9,7x Div Yield - P/B 1,7x				1,1x	0,9x	0,7x	0,7x						

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	2021p	Div Yield 2020	2021p	Pay Out 2020	2021p	P/B 2020	2021p	Part. étranger
BIENS DE CONSOMMATION	-1,6%	16,5%	11	3 436,7	0,7	3,3	1,7%	26,9x	20,7x	2,3%	3,1%	46,5%	2,7x	4,7%		

AMS		Code ISIN TN0001500859	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
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 17/09/2021 0,910 DT Vendre		Capitalisation boursière 6,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 7,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019p	2020p	2021p	2022p
Variation 12,3% +Haut 0,910DT +Bas 0,820DT					1,1%	1,360DT	0,650DT	-	-	-	-	-	
Ratios				2019p	2020p	2021p	2022p	Dettes nettes (en MDT) - Gearing - CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -					
VE/CA - VE/EBITDA - VE/EBIT - P/E - Div Yield - P/B -0,1x				-	-	-	-						

ASSAD		Code ISIN TN0007140015	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires KALLEL Abdelwaheb 15,4% KALLEL Sami Ben Ahmed 13,2% Part. étrangère 0,9%		Cours du 17/09/2021 4,950 DT Acheter		Capitalisation boursière 59,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 240,7 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Variation -5,7% +Haut 5,240DT +Bas 4,950DT					11,5%	5,730DT	3,840DT	81,5	86,7	86,9	88,2		
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	Dettes nettes (en MDT) 54,8 Gearing 94,6% CA (en MDT) 154,4 EBITDA (en MDT) 19,2 EBIT (en MDT) 14,8 Résultat net (en MDT) 3,1 BPA (en DT) 0,259 DPA (en DT) 0,250 Pay out 40,1% ROE 5,6%					
VE/CA 0,7x VE/EBITDA 5,9x VE/EBIT 7,7x P/E 19,1x Div Yield 5,1% P/B 1,2x				1,1x	1,1x	1,0x	1,0x						

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				
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 17/09/2021 3,090 DT Acheter		Capitalisation boursière 17,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,4 mDT	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Variation -0,3% +Haut 3,140DT +Bas 3,090DT					21,6%	3,230DT	2,300DT	5,8	4,7	4,4	4,3		
Ratios				2019	2020	2021p	2022p	Dettes nettes (en MDT) 1,9 Gearing 17,1% CA (en MDT) 24,4 EBITDA (en MDT) 4,1 EBIT (en MDT) 2,7 Résultat net (en MDT) 1,8 BPA (en DT) 0,326 DPA (en DT) 0,150 Pay out 26,1% ROE 16,1%					
VE/CA 0,8x VE/EBITDA 4,7x VE/EBIT 7,1x P/E 9,5x Div Yield 4,9% P/B 1,5x				0,9x	0,8x	0,7x	0,7x						

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires		Cours du 17/09/2021 1,020 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,0% -14,3% -22,1% +Haut 1,020DT 1,250DT 1,460DT +Bas 1,020DT 0,960DT 0,960DT	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 - - -	Part. étrangère 0,0%	Fonds propres 10,3 Mi Nombre d'actions 2,0 DT Valeur nominale 2,0 DT	Vendre	Capitalisation boursière 10,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 MDT	Ratios 2019p 2020p 2021p 2022p VE/CA 10,8x - - - VE/EBITDA neg. - - - VE/EBIT neg. - - - P/E - - - - Div Yield - - - - P/B -1,4x - - -
Principaux actionnaires Sté F.H.SERVICES 32,1% FINANCIERE WIDED SICAF 22,0%										
Fonds propres 10,3 MDT Nombre d'actions 2,0 DT Valeur nominale 2,0 DT										

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires		Cours du 17/09/2021 31,830 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 3,2% 30,3% 36,0% +Haut 32,200DT 32,200DT 32,200DT +Bas 30,900DT 23,505DT 21,185DT	BFR (en MDT) 26,3 56,1 58,7 61,9 Dette nette (en MDT) -1,2 22,1 20,6 18,9 Gearing -2,9% 47,2% 39,1% 31,8% CA (en MDT) 87,6 119,8 146,2 166,7 EBITDA (en MDT) 12,9 21,0 26,2 30,4 EBIT (en MDT) 11,0 18,2 22,8 26,0 Résultat net (en MDT) 8,7 16,6 19,4 22,5 BPA (en DT) 0,980 1,864 2,182 2,522 DPA (en DT) 1,090 1,515 1,700 1,700 Pay out 95,7% 82,7% 77,9% 75,3% ROE 21,8% 35,6% 37,0% 37,9%	Part. étrangère 24,2%	Fonds propres 43,9 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Acheter	Capitalisation boursière 283,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 521,2 mDT	Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 3,2x 2,6x 2,1x 1,8x VE/EBITDA 21,9x 14,6x 11,6x 9,9x VE/EBIT 25,7x 16,8x 13,4x 11,6x P/E 32,5x 17,1x 14,6x 12,6x Div Yield 3,4% 4,8% 5,3% 5,3% P/B 7,6x 6,5x 5,7x 5,0x
Principaux actionnaires ESSAYEH Habib 33,6% REKIK Mohamed 10,5%										
Fonds propres 43,9 MDT Nombre d'actions 8,9 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires		Cours du 17/09/2021 0,520 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,0% -62,0% -42,9% +Haut 0,520DT 1,370DT 1,570DT +Bas 0,510DT 0,470DT 0,470DT	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	Part. étrangère 0,0%	Fonds propres -3,7 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Vendre	Capitalisation boursière 5,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 3,5 mDT	Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 1,1x 1,8x 1,7x 1,5x VE/EBITDA neg. neg. neg. neg. VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - - - - Div Yield - - - - P/B 1,9x -1,5x -0,7x -0,5x
Principaux actionnaires ECONOMIC AUTO SA 33,9% AURES AUTO SA 13,1%										
Fonds propres -3,7 MDT Nombre d'actions 10,6 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires		Cours du 17/09/2021 5,370 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 2,3% 30,8% 39,1% +Haut 5,370DT 5,880DT 5,880DT +Bas 5,090DT 3,440DT 3,440DT	BFR (en MDT) 2,4 2,5 2,8 3,0 Dette nette (en MDT) -8,0 -8,3 -8,5 -8,6 Gearing -66,9% -68,7% -69,0% -68,1% CA (en MDT) 5,8 4,9 6,9 7,7 EBITDA (en MDT) 1,9 0,8 2,4 2,9 EBIT (en MDT) 1,7 0,5 2,1 2,5 Résultat net (en MDT) 1,3 1,2 2,2 2,6 BPA (en DT) 0,315 0,286 0,529 0,619 DPA (en DT) 0,250 0,360 0,400 0,420 Pay out 79,5% 125,8% 75,6% 67,8% ROE 11,2% 10,1% 18,2% 20,8%	Part. étrangère 0,2%	Fonds propres 12,1 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Consolider	Capitalisation boursière 22,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 42,9 mDT	Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 2,6x 3,0x 2,1x 1,8x VE/EBITDA 7,8x 18,3x 5,9x 5,0x VE/EBIT 8,5x 28,7x 6,8x 5,6x P/E 17,1x 18,8x 10,2x 8,7x Div Yield 4,7% 6,7% 7,4% 7,8% P/B 1,9x 1,9x 1,9x 1,8x
Principaux actionnaires REJEB SFAR Karim 51,5% REJEB Nessim 10,9%										
Fonds propres 12,1 MDT Nombre d'actions 4,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires		Cours du 17/09/2021 1,600 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,0% -18,6% -18,5% +Haut 1,600DT 2,013DT 2,013DT +Bas 1,600DT 1,460DT 1,460DT	BFR (en MDT) 13,8 14,9 14,2 13,6 Dette nette (en MDT) 9,2 10,2 10,0 9,2 Gearing 41,7% 47,0% 46,7% 40,7% CA (en MDT) 23,1 22,8 29,7 31,7 EBITDA (en MDT) 3,9 3,2 6,1 6,7 EBIT (en MDT) 2,3 1,5 4,3 4,8 Résultat net (en MDT) 0,6 -0,2 1,7 2,0 BPA (en DT) 0,052 - 0,149 0,171 DPA (en DT) 0,030 0,020 0,020 0,030 Pay out 29,5% 506,7% 13,4% 17,5% ROE 2,7% -0,9% 8,0% 8,7%	Part. étrangère 7,2%	Fonds propres 21,8 MDT Nombre d'actions 11,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Consolider	Capitalisation boursière 18,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,9 mDT	Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 1,2x 1,2x 1,0x 0,9x VE/EBITDA 7,0x 8,9x 4,6x 4,1x VE/EBIT 12,0x 19,0x 6,6x 5,8x P/E 30,5x - 10,7x 9,3x Div Yield 1,9% 1,3% 1,3% 1,9% P/B 0,8x 0,8x 0,8x 0,8x
Principaux actionnaires ATD SICAR 32,1% ABID Yassine 22,9%										
Fonds propres 21,8 MDT Nombre d'actions 11,4 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires		Cours du 17/09/2021 12,270 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -3,5% 20,6% 17,1% +Haut 12,720DT 13,440DT 13,440DT +Bas 12,180DT 9,040DT 9,040DT	BFR (en MDT) 381,8 280,5 325,5 372,9 Dette nette (en MDT) 1 466,6 1 501,1 1 509,6 1 519,9 Gearing 157,7% 159,3% 151,7% 149,2% CA (en MDT) 2 299,2 2 293,9 2 523,3 2 763,1 EBITDA (en MDT) 385,1 392,8 446,2 500,5 EBIT (en MDT) 239,6 238,6 273,5 307,0 Résultat net (en MDT) 130,5 74,9 96,5 119,5 BPA (en DT) 0,725 0,416 0,536 0,664 DPA (en DT) 0,300 0,260 0,350 0,400 Pay out 53,4% 38,9% 49,2% 52,0% ROE 14,3% 8,1% 9,9% 12,0%	Part. étrangère 0,5%	Fonds propres 534,0 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Acheter	Capitalisation boursière 2 208,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 861,4 mDT	Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 1,6x 1,6x 1,5x 1,3x VE/EBITDA 9,5x 9,4x 8,3x 7,5x VE/EBIT 15,3x 15,5x 13,6x 12,1x P/E 16,9x 29,5x 22,9x 18,5x Div Yield 2,4% 2,1% 2,9% 3,3% P/B 4,7x 4,1x 3,8x 3,5x
Principaux actionnaires Founders Capital Partners (FCP) 77,9%										
Fonds propres 534,0 MDT Nombre d'actions 180,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

SAH		Code ISIN TN0007610017	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires		Cours du 17/09/2021 12,200 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 2,0% 1,1% -7,2% +Haut 12,200DT 12,920DT 13,360DT +Bas 11,760DT 11,750DT 11,340DT	BFR (en MDT) 342,1 353,2 373,9 396,0 Dette nette (en MDT) 294,9 333,5 349,2 376,4 Gearing 78,1% 83,9% 81,1% 80,7% CA (en MDT) 560,1 628,1 678,4 732,7 EBITDA (en MDT) 81,3 115,5 126,0 137,9 EBIT (en MDT) 54,7 76,3 86,1 97,2 Résultat net (en MDT) 23,0 33,4 45,0 57,1 BPA (en DT) 0,351 0,511 0,688 0,873 DPA (en DT) 0,150 0,230 0,320 0,400 Pay out 55,1% 48,6% 50,2% 49,5% ROE 7,9% 10,6% 13,7% 16,5%	Part. étrangère 10,2%	Fonds propres 264,9 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT	Acheter	Capitalisation boursière 797,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 631,4 mDT	Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 1,9x 1,8x 1,7x 1,6x VE/EBITDA 13,4x 9,8x 9,1x 8,5x VE/EBIT 20,0x 14,8x 13,3x 12,1x P/E 34,7x 23,9x 17,7x 14,0x Div Yield 1,2% 1,9% 2,6% 3,3% P/B 3,3x 3,0x 2,8x 2,6x
Principaux actionnaires JM HOLDING 62,7% PICTET LUX 9,8%										
Fonds propres 264,9 MDT Nombre d'actions 65,3 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

STIP		Code ISIN TN0005030010	Volume en MDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: BIENS DE CONSOMMATION Principaux actionnaires		Cours du 17/09/2021 1,800 DT		Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 0,6% 95,7% 93,5% +Haut 1,800DT 1,800DT 1,800DT +Bas 1,790DT 0,920DT 0,840DT	BFR (en MDT) - - - - Dette nette (en MDT) - - - - Gearing - - - - CA (en MDT) - - - - EBITDA (en MDT) - - - - EBIT (en MDT) - - - - Résultat net (en MDT) - - - - BPA (en DT) - - - - DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - - - - ROE - - - -	Part. étrangère 0,0%	Fonds propres 4,2 Mi Nombre d'actions 3,0 DT Valeur nominale 3,0 DT	Vendre	Capitalisation boursière 7,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Ratios 2019p 2020p 2021p VE/CA - - - VE/EBITDA - - - VE/EBIT - - - P/E - - - Div Yield - - - P/B - - -
Principaux actionnaires AFRICA HOLDING 70,9% OCT 8,9%										
Fonds propres 4,2 Mi Nombre d'actions 3,0 DT Valeur nominale 3,0 DT										

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	3,8%	18,8%	6	1 559,6	0,7	3,4	2,5%	37,7x	22,5x	3,0%	3,1%	76,7%	2,7x	18,0%

AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0002300358			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires AIR LIQUIDE INTERNATIONAL 59,1% BANQUE DE TUNISIE 17,0% Part. étrangère 59,2%			Cours du 17/09/2021 106,100 DT Conserver		Capitalisation boursière 173,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 11,1 mDT	Variation -5,3% +Haut 111,980DT +Bas 106,100DT	depuis le 31/12/2020 42,0% 119,000DT 72,500DT	un an glissant 55,9% 119,000DT 65,935DT	BFR (en MDT) 26,4 Dette nette (en MDT) -3,9 Gearing -6,4% CA (en MDT) 100,3 EBITDA (en MDT) 23,8 EBIT (en MDT) 18,7 Résultat net (en MDT) 12,5 BPA (en DT) 7,660 DPA (en DT) 0,000 Pay out 0,0% ROE 20,5%	2020 34,8 -9,5 -12,5% 99,8 26,9 21,5 15,5 9,484 4,500 55,1% 20,3%	2021p 35,1 -10,4 -11,1% 109,7 28,9 23,0 17,6 10,775 4,600 49,6% 18,8%	2022p 36,1 -10,7 -9,4% 120,7 31,3 24,8 19,2 11,701 4,800 47,6% 17,0%

ALKIMIA		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003800703			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Groupe CHIMIQUE TUNISIEN 39,1% Sté IMER 22,1% Part. étrangère 0,1%			Cours du 17/09/2021 41,000 DT Conserver		Capitalisation boursière 79,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,8 mDT	Variation -0,1% +Haut 41,030DT +Bas 41,000DT	depuis le 31/12/2020 -14,2% 47,800DT 41,000DT	un an glissant 21,4% 48,000DT 32,800DT	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) 44,8 Gearing - CA (en MDT) 176,9 EBITDA (en MDT) -10,7 EBIT (en MDT) -19,1 Résultat net (en MDT) -29,2 BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE ns	2020 - 47,3 - 178,7 3,6 -4,4 -13,7 - 0,000 - ns	2021p - 50,3 - 198,3 9,0 1,3 -8,7 - 0,000 - ns	2022p - 53,5 - 220,1 19,5 12,2 1,4 0,727 0,000 0,0% ns

ICF		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0003200755			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9% Part. étrangère 26,7%			Cours du 17/09/2021 90,870 DT Conserver		Capitalisation boursière 190,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 354,1 mDT	Variation 22,9% +Haut 90,870DT +Bas 78,000DT	depuis le 31/12/2020 32,0% 90,870DT 60,680DT	un an glissant 60,4% 90,870DT 55,150DT	BFR (en MDT) 54,9 Dette nette (en MDT) -4,6 Gearing -4,0% CA (en MDT) 188,0 EBITDA (en MDT) 28,4 EBIT (en MDT) 22,0 Résultat net (en MDT) 23,2 BPA (en DT) 11,045 DPA (en DT) 8,000 Pay out 72,4% ROE 20,0%	2020 39,5 3,8 4,4% 117,5 -7,1 -11,9 - 1,500 - - 142,7% -13,0%	2021p 43,2 4,4 4,1% 143,4 11,1 6,1 5,9 2,802 4,000 49,5% 6,3%	2022p 55,2 4,4 4,1% 172,0 20,7 15,2 13,4 6,399 5,000 78,1% 12,6%

ONE TECH HOLDING		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007530017			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires SELLAMI Moncef 25,4% SELLAMI Slim 9,8% Part. étrangère 17,1%			Cours du 17/09/2021 13,800 DT Acheter		Capitalisation boursière 739,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 1 182,1 mDT	Variation 3,8% +Haut 13,800DT +Bas 13,190DT	depuis le 31/12/2020 17,1% 13,800DT 11,250DT	un an glissant 15,3% 13,800DT 11,030DT	BFR (en MDT) 130,1 Dette nette (en MDT) 32,9 Gearing 8,7% CA (en MDT) 898,1 EBITDA (en MDT) 77,5 EBIT (en MDT) 47,8 Résultat net (en MDT) 22,7 BPA (en DT) 0,424 DPA (en DT) 0,250 Pay out 60,5% ROE 6,7%	2020 134,1 30,5 8,0% 718,6 56,3 30,6 19,8 0,369 0,250 51,4% 5,7%	2021p 132,6 30,7 7,7% 776,1 68,0 41,0 30,0 0,560 0,270 49,5% 8,3%	2022p 142,9 27,9 6,4% 853,7 80,3 52,0 37,5 0,701 0,300 44,0% 9,5%

SOTIPAPIER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007630015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires RECALL HOLDING 34,1% Value Consulting 28,7% Part. étrangère 0,2%			Cours du 17/09/2021 5,450 DT Acheter		Capitalisation boursière 152,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 574,6 mDT	Variation 2,8% +Haut 5,450DT +Bas 5,160DT	depuis le 31/12/2020 27,7% 5,450DT 3,175DT	un an glissant 29,4% 5,450DT 3,175DT	BFR (en MDT) 55,3 Dette nette (en MDT) 15,7 Gearing 20,5% CA (en MDT) 125,5 EBITDA (en MDT) 33,3 EBIT (en MDT) 28,0 Résultat net (en MDT) 21,3 BPA (en DT) 0,761 DPA (en DT) 0,465 Pay out 61,9% ROE 27,8%	2020 43,6 16,3 25,0% 82,7 13,1 3,8 1,6 0,058 0,425 787,1% 2,5%	2021p 42,7 18,0 28,9% 92,6 17,1 9,7 6,3 0,225 0,300 143,5% 10,1%	2022p 43,8 18,4 28,5% 106,5 22,5 16,6 12,2 0,435 0,300 74,0% 18,8%

SOTUVER		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0006560015			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires Compagnie Financière d'Investiss 71,9% LLOYD TUNISIEN 12,1% Part. étrangère 0,1%			Cours du 17/09/2021 6,720 DT Acheter		Capitalisation boursière 223,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 227,6 mDT	Variation -3,0% +Haut 6,880DT +Bas 6,720DT	depuis le 31/12/2020 1,1% 6,940DT 6,020DT	un an glissant 11,9% 6,940DT 5,962DT	BFR (en MDT) 63,4 Dette nette (en MDT) 42,5 Gearing 60,8% CA (en MDT) 97,3 EBITDA (en MDT) 26,3 EBIT (en MDT) 16,8 Résultat net (en MDT) 11,7 BPA (en DT) 0,351 DPA (en DT) 0,150 Pay out 33,9% ROE 16,9%	2020 92,1 34,3 29,9% 91,1 27,7 16,4 10,7 0,321 0,340 69,3% 14,2%	2021p 98,8 34,8 29,1% 104,8 33,6 21,6 14,3 0,430 0,300 74,4% 17,8%	2022p 108,0 35,1 27,4% 120,5 37,9 25,0 17,2 0,518 0,320 57,9% 19,6%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
STRUCTURES ET TRAVAUX PU	2,3%	6,1%	3	127,4	0,0	0,2	3,0%	4,5x	-	0,4%	0,5%	12,0%	2,0x	3,3%

SERVICOM		Code ISIN	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers			
		TN0007340011			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	2019p	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires Servicom Holding 29,8% MPEF III 11,2% Part. étrangère 11,2%			Cours du 17/09/2021 2,080 DT Vendre		Capitalisation boursière 24,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 69,3 mDT	Variation 8,3% +Haut 2,180DT +Bas 2,000DT	depuis le 31/12/2020 3,5% 2,290DT 1,880DT	un an glissant 1,0% 2,410DT 1,850DT	BFR (en MDT) - Dette nette (en MDT) - Gearing - CA (en MDT) - EBITDA (en MDT) - EBIT (en MDT) - Résultat net (en MDT) - BPA (en DT) - DPA (en DT) 0,000 Pay out - ROE -	- - - - - - - 0,000 - -	- - - - - - - 0,000 - -	- - - - - - - 0,000 - -

SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS				Cours du 17/09/2021 3,740 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -1,3% -23,4% -21,9% +Haut 3,810DT 4,880DT 5,920DT +Bas 3,720DT 3,370DT 3,370DT	BFR (en MDT)	13,2	7,1	12,9	17,7
Principaux actionnaires TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%					Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 0,4x 0,3x 0,3x 0,4x VE/EBITDA 8,8x neg. 9,1x 3,6x VE/EBIT neg. neg. neg. neg. P/E - 4,5x - - Div Yield - 2,7% 4,0% 6,7% P/B 0,8x 0,6x 0,7x 0,7x	Dette nette (en MDT) -0,1 -9,0 -5,2 -2,1 Gearing -0,5% -33,5% -20,9% -8,5% CA (en MDT) 43,8 32,0 36,8 41,2 EBITDA (en MDT) 1,9 -2,0 1,3 4,3 EBIT (en MDT) -1,3 -6,7 -3,5 -0,7 Résultat net (en MDT) -3,1 3,9 -4,0 -1,3 BPA (en DT) - 0,837 - - DPA (en DT) 0,000 0,100 0,150 0,250 Pay out - 12,0% - - ROE -13,6% 14,4% -16,1% -5,5%				
Part. étrangère 7,8%			Capitalisation boursière 17,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 23,0 mDT							
Fonds propres 26,9 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT										

TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019p	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS				Cours du 17/09/2021 0,790 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 1,3% 12,9% 259,1% +Haut 0,800DT 0,950DT 0,950DT +Bas 0,790DT 0,660DT 0,210DT	BFR (en MDT)	76,7	70,2	70,8	72,5
Principaux actionnaires CHABCHOUB Amine 17,3% CHABCHOUB Ahmed 17,2%					Ratios 2019p 2020 2021p 2022p VE/CA 2,2x 2,8x 2,6x 2,3x VE/EBITDA 15,1x 28,9x 15,9x 12,4x VE/EBIT 30,7x ns 27,0x 17,2x P/E - - - 94,8x Div Yield - - - - P/B 0,7x 0,7x 0,7x 0,7x	Dette nette (en MDT) 96,6 97,8 106,4 115,7 Gearing 250,5% 255,9% 284,5% 311,6% CA (en MDT) 81,6 65,3 75,1 86,4 EBITDA (en MDT) 12,1 6,3 12,1 16,2 EBIT (en MDT) 5,9 0,8 7,1 11,7 Résultat net (en MDT) -3,3 -7,4 -2,4 0,9 BPA (en DT) - - - 0,008 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out 0,0% - 0,0% 0,0% ROE -8,6% -19,2% -6,5% 2,4%				
Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière 85,3 MDT Vol. des transactions hebdo. 133,4 mDT							
Fonds propres 114,3 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

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	1,8%	6,4%	6	284,8	0,1	0,6	1,3%	13,1x	10,9x	3,6%	3,8%	59,7%	-0,6x	2,0%

AETECH		Code ISIN TN0007500010	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 17/09/2021 0,380 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -5,0% -37,7% -9,5% +Haut 0,400DT 0,630DT 0,630DT +Bas 0,380DT 0,380DT 0,380DT	BFR (en MDT)	-3,1	-3,0	-2,9	-2,8
Principaux actionnaires CHAIEB Zoubair 67,8%					Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 0,4x 0,5x 0,4x 0,4x VE/EBITDA 6,9x ns 5,5x 4,2x VE/EBIT 83,2x neg. 8,5x 6,1x P/E - 2,9x 71,5x 6,6x Div Yield - - - - P/B -0,2x -0,2x -0,2x -0,2x	Dette nette (en MDT) 2,3 2,1 2,1 2,1 Gearing - - - - CA (en MDT) 7,1 6,2 6,8 7,5 EBITDA (en MDT) 0,5 0,0 0,5 0,7 EBIT (en MDT) 0,0 -0,2 0,3 0,5 Résultat net (en MDT) -0,2 0,3 0,0 0,1 BPA (en DT) - 0,131 0,005 0,057 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - 0,0% 0,0% 0,0% ROE ns ns ns ns				
Part. étrangère 0,1%			Capitalisation boursière 0,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT							
Fonds propres -4,8 MDT Nombre d'actions 2,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

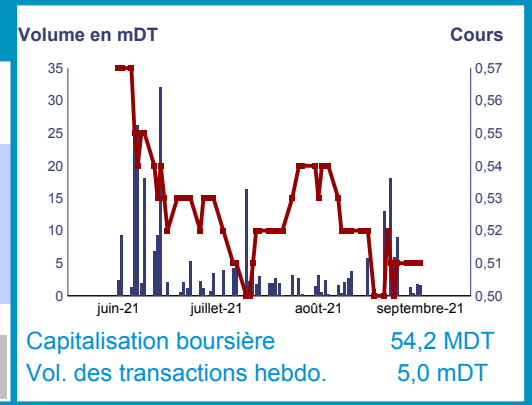
CELLCOM		Code ISIN TN0007590011	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020p	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 17/09/2021 4,600 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation -4,0% -7,4% -14,8% +Haut 4,790DT 5,340DT 5,480DT +Bas 4,600DT 4,470DT 4,470DT	BFR (en MDT)	19,5	17,5	16,9	16,2
Principaux actionnaires Y.K.H HOLDING 31,9% HAMILA Yassine 11,3%					Ratios 2019 2020p 2021p 2022p VE/CA 0,8x 0,7x 0,6x 0,6x VE/EBITDA 14,8x 7,3x 5,9x 4,9x VE/EBIT neg. 13,8x 10,1x 7,8x P/E - 25,7x 14,3x 10,0x Div Yield - - - - P/B 2,4x 2,4x 2,3x 2,2x	Dette nette (en MDT) 12,2 11,6 10,9 10,1 Gearing 146,2% 165,9% 142,9% 114,9% CA (en MDT) 41,3 45,4 49,5 53,5 EBITDA (en MDT) 2,2 4,4 5,3 6,2 EBIT (en MDT) -0,1 2,3 3,1 3,9 Résultat net (en MDT) -1,7 0,8 1,4 2,1 BPA (en DT) - 0,179 0,321 0,460 DPA (en DT) 0,000 0,000 0,000 0,000 Pay out - 0,0% 0,0% 0,0% ROE -19,9% 11,4% 18,7% 23,3%				
Part. étrangère 2,5%			Capitalisation boursière 20,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT							
Fonds propres 8,7 MDT Nombre d'actions 4,5 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 17/09/2021 12,970 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 5,3% 18,8% 17,2% +Haut 13,000DT 13,000DT 13,000DT +Bas 12,890DT 10,650DT 10,550DT	BFR (en MDT)	2,0	1,0	2,1	3,1
Principaux actionnaires STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2%					Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 1,1x 1,1x 1,0x 0,8x VE/EBITDA 2,0x 1,7x 1,6x 1,3x VE/EBIT 2,5x 2,1x 1,9x 1,5x P/E 7,2x 7,5x 6,6x 6,1x Div Yield 8,1% 8,1% 8,1% 8,5% P/B 1,2x 1,1x 1,0x 1,0x	Dette nette (en MDT) -34,4 -38,8 -39,0 -40,2 Gearing -76,2% -81,6% -76,1% -72,5% CA (en MDT) 17,1 14,0 15,1 16,7 EBITDA (en MDT) 9,8 8,6 9,2 10,3 EBIT (en MDT) 7,7 6,9 7,7 8,8 Résultat net (en MDT) 7,4 7,2 8,1 8,7 BPA (en DT) 1,791 1,731 1,958 2,113 DPA (en DT) 1,050 1,050 1,050 1,100 Pay out 58,6% 60,7% 53,6% 52,1% ROE 16,4% 15,0% 15,8% 15,8%				
Part. étrangère 0,2%			Capitalisation boursière 53,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 66,6 mDT							
Fonds propres 47,6 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT										

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 17/09/2021 3,940 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 4,0% 23,9% 31,6% +Haut 3,940DT 3,940DT 3,940DT +Bas 3,750DT 3,070DT 2,960DT	BFR (en MDT)	-4,0	-3,2	-2,5	-1,6
Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% Sté TRABELSI ET FILS 19,1%					Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 2,4x 2,2x 2,0x 1,8x VE/EBITDA 6,0x 6,1x 5,4x 4,7x VE/EBIT 7,8x 8,4x 7,5x 6,8x P/E 11,1x 11,2x 9,6x 8,9x Div Yield 3,6% 5,6% 5,8% 6,1% P/B 2,0x 1,8x 1,6x 1,5x	Dette nette (en MDT) -17,7 -19,8 -20,7 -21,7 Gearing -66,8% -68,1% -64,5% -61,2% CA (en MDT) 14,1 14,9 16,0 17,1 EBITDA (en MDT) 5,7 5,3 5,8 6,4 EBIT (en MDT) 4,4 3,8 4,2 4,5 Résultat net (en MDT) 4,7 4,6 5,4 5,8 BPA (en DT) 0,356 0,351 0,409 0,443 DPA (en DT) 0,140 0,220 0,230 0,240 Pay out 39,3% 62,6% 56,2% 54,2% ROE 17,8% 16,0% 16,8% 16,5%				
Part. étrangère 0,0%			Capitalisation boursière 52,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 255,1 mDT							
Fonds propres 29,1 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

TELNET HOLDING		Code ISIN TN0007440019	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers	Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS				Cours du 17/09/2021 8,540 DT	Perf. semaine depuis le 31/12/2020 un an glissant Variation 1,1% 4,6% -4,1% +Haut 8,540DT 8,840DT 8,840DT +Bas 8,340DT 7,850DT 7,750DT	BFR (en MDT)	13,3	10,4	11,8	12,7
Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 41,9% Héritiers KHOUAJA Brahim 5,4%					Ratios 2019 2020 2021p 2022p VE/CA 2,0x 2,0x 1,9x 1,6x VE/EBITDA 10,3x 9,9x 8,3x 7,0x VE/EBIT 12,2x 11,3x 9,4x 7,9x P/E 23,7x 14,5x 12,7x 11,4x Div Yield 2,3% 2,9% 3,2% 3,5% P/B 4,0x 3,7x 3,3x 2,9x	Dette nette (en MDT) -17,1 -22,6 -21,3 -26,1 Gearing -58,3% -68,9% -60,5% -69,1% CA (en MDT) 42,7 39,8 43,5 47,2 EBITDA (en MDT) 8,4 8,2 9,9 11,1 EBIT (en MDT) 7,1 7,2 8,7 9,8 Résultat net (en MDT) 4,4 7,1 8,2 9,1 BPA (en DT) 0,361 0,589 0,675 0,749 DPA (en DT) 0,200 0,250 0,275 0,300 Pay out 30,3% 72,3% 44,5% 40,4% ROE 14,9% 21,8% 23,2% 24,0%				
Part. étrangère 1,2%			Capitalisation boursière 103,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 293,6 mDT							
Fonds propres 27,9 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT										

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	74,4%	Cours du 17/09/2021 0,510 DT
AIR FRANCE	5,8%	
Part. étrangère	6,9%	
Fonds propres		Vendre
Nombre d'actions	106,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers			
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-13,6%	-17,7%
+Haut	0,510DT	0,760DT	0,760DT
+Bas	0,510DT	0,500DT	0,500DT
Ratios	2019p	2020p	2021p
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	6,9x	5,7x	5,8x
VE/EBIT	neg.	67,5x	56,5x
P/E	-	-	-
Div Yield	-	-	-
P/B	-0,1x	-	-

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