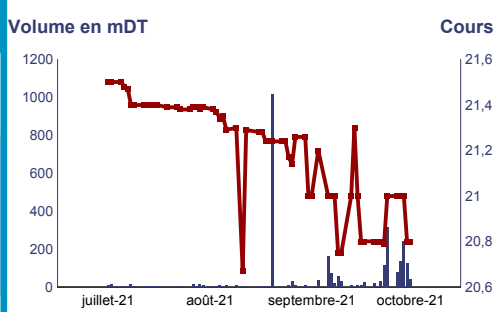
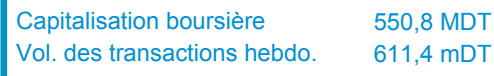
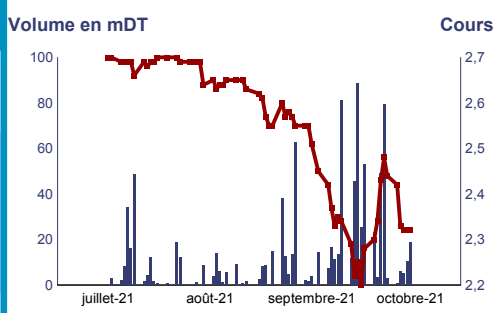


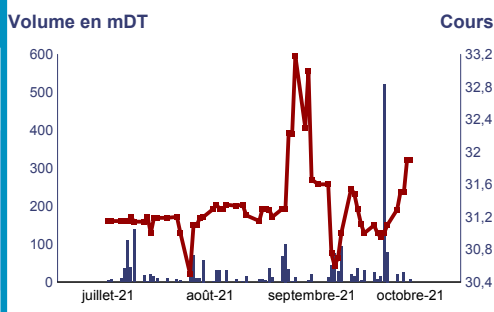
Tunindex	7 289,98	Points
Evol sur la semaine	0,5%	
Evol depuis 31/12	5,9%	
Pic historique (28/08/2018)	8 431,64	Points

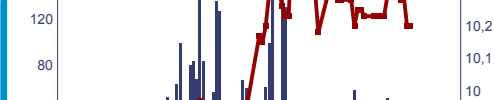
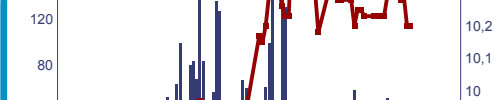
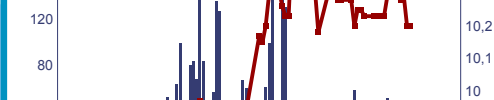
Indicateurs du marché	sociétés cotées	CB (MDT)	Volume d'éch quotidien moyen (MDT)	Volume d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	2021p	Div Yield 2020	2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrangère
Marché principal	78	23 709,0	3,8	18,9	0,0%	17,8x	14,1x	4,4%	4,1%	64,0%	1,5x	23,5%
Total marché	78	23 708,6	3,8	18,9	0,0%	17,8x	14,1x	4,4%	4,1%	64,0%	1,5x	23,5%

Indicateurs secteur	Performance semaine	depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	2021p	Div Yield 2020	2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
BANCAIRE	0,2%	14,0%	12	8 225,4	1,2	6,2	0,8%	9,1x	7,3x	6,4%	5,0%	59,1%	0,8x	22,8%

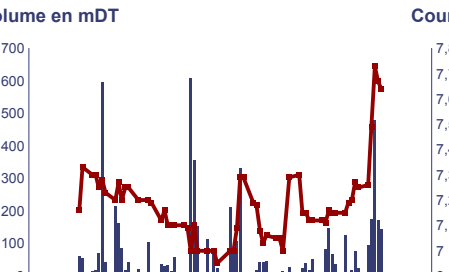
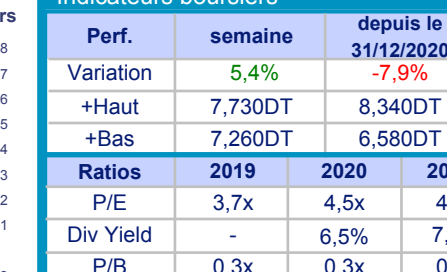
AMEN BANK		Code ISIN TN0003400058																																																													
Marché: Marché principal		Volume en mDT  Cours 																																																													
Secteur: BANCAIRE																																																															
Principaux actionnaires																																																															
Assurance Comar 30,7%																																																															
Sté PGI HOLDING 22,2%		Cours du 01/10/2021																																																													
Part. étrangère 0,5%		20,800 DT																																																													
Fonds propres 1 114,0 MDT		Capitalisation boursière 550,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 611,4 mDT																																																													
Nombre d'actions 26,5 Mi																																																															
Valeur nominale 5,0 DT																																																															
Consolider																																																															
Indicateurs boursiers <table><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>-1,0%</td><td>5,8%</td><td>-6,3%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>21,000DT</td><td>21,900DT</td><td>22,350DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>20,800DT</td><td>18,650DT</td><td>18,650DT</td></tr><tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr><tr><td>P/E</td><td>3,8x</td><td>5,6x</td><td>4,7x</td><td>4,0x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>10,3%</td><td>5,8%</td><td>6,3%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,5x</td><td>0,4x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-1,0%	5,8%	-6,3%	+Haut	21,000DT	21,900DT	22,350DT	+Bas	20,800DT	18,650DT	18,650DT	Ratios	2019	2020	2021p	2022p	P/E	3,8x	5,6x	4,7x	4,0x	Div Yield	-	10,3%	5,8%	6,3%	P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x																								
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																																																												
Variation	-1,0%	5,8%	-6,3%																																																												
+Haut	21,000DT	21,900DT	22,350DT																																																												
+Bas	20,800DT	18,650DT	18,650DT																																																												
Ratios	2019	2020	2021p	2022p																																																											
P/E	3,8x	5,6x	4,7x	4,0x																																																											
Div Yield	-	10,3%	5,8%	6,3%																																																											
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,4x																																																											
Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr><tr><td>TCC</td><td>14,4%</td><td>14,7%</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>TCCC</td><td>63,5%</td><td>67,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Coef. d'exp</td><td>40,5%</td><td>42,5%</td><td>43,9%</td><td>44,3%</td></tr><tr><td>R. solvabilité</td><td>15,0%</td><td>16,4%</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>PNB (en MDT)</td><td>393,1</td><td>395,0</td><td>416,8</td><td>450,3</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>155,9</td><td>128,1</td><td>154,6</td><td>187,3</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>146,6</td><td>98,4</td><td>116,0</td><td>138,5</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>5,534</td><td>3,716</td><td>4,380</td><td>5,230</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>2,150</td><td>1,200</td><td>1,300</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>57,1%</td><td>27,1%</td><td>24,6%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>13,5%</td><td>8,4%</td><td>9,6%</td><td>11,1%</td></tr></table>					2019	2020	2021p	2022p	TCC	14,4%	14,7%	-	-	TCCC	63,5%	67,1%	-	-	Coef. d'exp	40,5%	42,5%	43,9%	44,3%	R. solvabilité	15,0%	16,4%	-	-	PNB (en MDT)	393,1	395,0	416,8	450,3	EBIT (en MDT)	155,9	128,1	154,6	187,3	Résultat net (en MDT)	146,6	98,4	116,0	138,5	BPA (en DT)	5,534	3,716	4,380	5,230	DPA (en DT)	0,000	2,150	1,200	1,300	Pay out	0,0%	57,1%	27,1%	24,6%	ROE	13,5%	8,4%	9,6%	11,1%
	2019	2020	2021p	2022p																																																											
TCC	14,4%	14,7%	-	-																																																											
TCCC	63,5%	67,1%	-	-																																																											
Coef. d'exp	40,5%	42,5%	43,9%	44,3%																																																											
R. solvabilité	15,0%	16,4%	-	-																																																											
PNB (en MDT)	393,1	395,0	416,8	450,3																																																											
EBIT (en MDT)	155,9	128,1	154,6	187,3																																																											
Résultat net (en MDT)	146,6	98,4	116,0	138,5																																																											
BPA (en DT)	5,534	3,716	4,380	5,230																																																											
DPA (en DT)	0,000	2,150	1,200	1,300																																																											
Pay out	0,0%	57,1%	27,1%	24,6%																																																											
ROE	13,5%	8,4%	9,6%	11,1%																																																											

ATB		Code ISIN TN0003600350		Volume en mDT 		Cours 		Indicateurs boursiers <table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th colspan="2">depuis le 31/12/2020</th><th colspan="2">un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>-4,9%</td><td colspan="2">-18,9%</td><td colspan="2">-25,2%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>2,420DT</td><td colspan="2">2,950DT</td><td colspan="2">3,100DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>2,320DT</td><td colspan="2">2,200DT</td><td colspan="2">2,200DT</td></tr><tr><td>Ratios</td><td>2019</td><td>2020</td><td>2021p</td><td colspan="2">2022p</td></tr><tr><td>P/E</td><td>26,3x</td><td>18,6x</td><td>6,3x</td><td colspan="2">4,0x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>-</td><td>4,3%</td><td colspan="2">8,6%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td><td>0,4x</td><td colspan="2">0,4x</td></tr></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant		Variation	-4,9%	-18,9%		-25,2%		+Haut	2,420DT	2,950DT		3,100DT		+Bas	2,320DT	2,200DT		2,200DT		Ratios	2019	2020	2021p	2022p		P/E	26,3x	18,6x	6,3x	4,0x		Div Yield	-	-	4,3%	8,6%		P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x		Indic. financiers <table><tr><th></th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr><tr><td>TCC</td><td>10,4%</td><td>11,3%</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>TCCC</td><td>69,8%</td><td>67,7%</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Coef. d'exp</td><td>71,0%</td><td>66,5%</td><td>65,9%</td><td>64,8%</td></tr><tr><td>R. solvabilité</td><td>10,2%</td><td>12,5%</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>PNB (en MDT)</td><td>270,7</td><td>297,5</td><td>322,7</td><td>353,2</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>12,2</td><td>24,4</td><td>48,3</td><td>72,5</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>8,8</td><td>12,5</td><td>37,1</td><td>58,0</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>0,088</td><td>0,125</td><td>0,371</td><td>0,580</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,000</td><td>0,100</td><td>0,200</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>0,0%</td><td>29,9%</td><td>38,3%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>1,5%</td><td>2,1%</td><td>6,2%</td><td>9,3%</td></tr></table>					2019	2020	2021p	2022p	TCC	10,4%	11,3%	-	-	TCCC	69,8%	67,7%	-	-	Coef. d'exp	71,0%	66,5%	65,9%	64,8%	R. solvabilité	10,2%	12,5%	-	-	PNB (en MDT)	270,7	297,5	322,7	353,2	EBIT (en MDT)	12,2	24,4	48,3	72,5	Résultat net (en MDT)	8,8	12,5	37,1	58,0	BPA (en DT)	0,088	0,125	0,371	0,580	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,200	Pay out	0,0%	0,0%	29,9%	38,3%	ROE	1,5%	2,1%	6,2%	9,3%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant																																																																																																																							
Variation	-4,9%	-18,9%		-25,2%																																																																																																																							
+Haut	2,420DT	2,950DT		3,100DT																																																																																																																							
+Bas	2,320DT	2,200DT		2,200DT																																																																																																																							
Ratios	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																																							
P/E	26,3x	18,6x	6,3x	4,0x																																																																																																																							
Div Yield	-	-	4,3%	8,6%																																																																																																																							
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,4x																																																																																																																							
	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																																							
TCC	10,4%	11,3%	-	-																																																																																																																							
TCCC	69,8%	67,7%	-	-																																																																																																																							
Coef. d'exp	71,0%	66,5%	65,9%	64,8%																																																																																																																							
R. solvabilité	10,2%	12,5%	-	-																																																																																																																							
PNB (en MDT)	270,7	297,5	322,7	353,2																																																																																																																							
EBIT (en MDT)	12,2	24,4	48,3	72,5																																																																																																																							
Résultat net (en MDT)	8,8	12,5	37,1	58,0																																																																																																																							
BPA (en DT)	0,088	0,125	0,371	0,580																																																																																																																							
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,100	0,200																																																																																																																							
Pay out	0,0%	0,0%	29,9%	38,3%																																																																																																																							
ROE	1,5%	2,1%	6,2%	9,3%																																																																																																																							
Marché: Marché principal		Cours du 01/10/2021 2,320 DT Acheter		Capitalisation boursière 232,0 MDT Vol. des transactions hebdo. 39,9 mDT																																																																																																																							
Secteur: BANCAIRE																																																																																																																											
Principaux actionnaires																																																																																																																											
ARAB BANK PLC		64,2%																																																																																																																									
Groupe ZERZERI		5,5%																																																																																																																									
Part. étrangère		64,3%																																																																																																																									
Fonds propres		554,0 MDT																																																																																																																									
Nombre d'actions		100,0 Mi																																																																																																																									
Valeur nominale		1,0 DT																																																																																																																									

ATTIJARI BANK		Code ISIN TN0001600154		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p	
Marché: Marché principal								Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	TCC	6,4%	6,0%	-	-	
Secteur: BANCAIRE								Variation	2,6%	24,5%	36,2%	TCCC	87,9%	84,5%	-	-	
Principaux actionnaires								+Haut	31,900DT	33,180DT	33,180DT	Coef. d'exp	45,0%	47,1%	47,8%	48,5%	
ANDALUCARTHAGE HOLDING		59,0%		Cours du 01/10/2021 31,900 DT				+Bas	31,290DT	22,310DT	21,500DT	R. solvabilité	14,2%	13,2%	-	-	
Groupe DRISS		9,7%						Ratios	2019	2020	2021p	2022p	PNB (en MDT)	538,8	543,9	585,5	630,0
Part. étrangère		59,1%						P/E	7,3x	9,3x	7,1x	6,8x	EBIT (en MDT)	286,0	275,2	284,3	295,7
Fonds propres		852,1 MDT		Capitalisation boursière 1 299,7 MDT Vol. des transactions hebdo. 49,6 mDT				Div Yield	-	8,5%	6,3%	6,9%	Résultat net (en MDT)	176,9	140,1	182,2	189,8
Nombre d'actions		40,7 Mi						P/B	1,8x	1,5x	1,4x	1,3x	BPA (en DT)	4,342	3,439	4,472	4,659
Valeur nominale		5,0 DT						Acheter	DPA (en DT)	0,000	2,700	2,000	2,200				
								Pay out	0,0%	84,3%	47,5%	50,2%	ROE	23,7%	15,8%	19,3%	18,7%

BH BANK		Code ISIN TN0001900604		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p						
Marché: Marché principal		Cours du 01/10/2021 10,200 DT						Perf.				TCC	12,5%	15,3%	-	-						
Secteur: BANCAIRE								Variation				-0,9%	11,0%	14,6%	TCCC	76,4%	70,5%	-	-			
Principaux actionnaires								+Haut				10,290DT	10,500DT	10,500DT	Coef. d'exp	40,0%	38,2%	38,7%	39,4%			
Etat tunisien 33,4%		Consolider		Capitalisation boursière 485,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 55,9 mDT						+Bas				10,200DT	7,880DT	7,880DT	R. solvabilité	11,1%	11,8%	-	-	
ETAP 16,6%										Ratios				2019	2020	2021p	2022p	PNB (en MDT)	524,8	559,9	612,9	668,7
Part. étrangère 0,4%										P/E				3,5x	6,6x	6,0x	5,2x	EBIT (en MDT)	230,3	158,6	216,9	238,2
Fonds propres 1 442,1 MDT		Consolider		Capitalisation boursière 485,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 55,9 mDT						Div Yield				-	5,9%	5,9%	5,9%	Résultat net (en MDT)	138,8	73,1	81,3	92,7
Nombre d'actions 47,6 Mi										P/B				0,5x	0,3x	0,3x	0,3x	BPA (en DT)	2,916	1,536	1,708	1,947
Valeur nominale 5,0 DT										DPA (en DT)				0,000	0,600	0,600	0,600	Pay out	0,0%	39,1%	35,1%	30,8%
										ROE				14,1%	6,8%	7,2%	7,8%					

BIAT		Code ISIN TN0001800457	
Marché: Marché principal Secteur: BANCAIRE Principaux actionnaires		<	

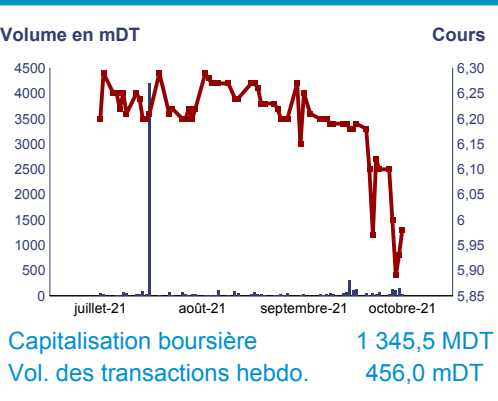
BNA		Code ISIN TN0003100609		Volume en mDT 		Cours 		Indicateurs boursiers <table><thead><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th colspan="2">depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr></thead><tbody><tr><td>Variation</td><td>5,4%</td><td colspan="2">-7,9%</td><td>-9,6%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>7,730DT</td><td colspan="2">8,340DT</td><td>8,500DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>7,260DT</td><td colspan="2">6,580DT</td><td>6,580DT</td></tr></tbody></table> <table><thead><tr><th>Ratios</th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr></thead><tbody><tr><td>P/E</td><td>3,7x</td><td>4,5x</td><td>4,3x</td><td>4,2x</td></tr><tr><td>Div Yield</td><td>-</td><td>6,5%</td><td>7,2%</td><td>7,9%</td></tr><tr><td>P/B</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td><td>0,3x</td></tr></tbody></table>				Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant	Variation	5,4%	-7,9%		-9,6%	+Haut	7,730DT	8,340DT		8,500DT	+Bas	7,260DT	6,580DT		6,580DT	Ratios	2019	2020	2021p	2022p	P/E	3,7x	4,5x	4,3x	4,2x	Div Yield	-	6,5%	7,2%	7,9%	P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x	Indic. financiers <table><thead><tr><th></th><th>2019</th><th>2020</th><th>2021p</th><th>2022p</th></tr></thead><tbody><tr><td>TCC</td><td>16,9%</td><td>15,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>TCCC</td><td>56,5%</td><td>66,1%</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>Coef. d'exp</td><td>51,0%</td><td>48,1%</td><td>50,5%</td><td>51,8%</td></tr><tr><td>R. solvabilité</td><td>18,2%</td><td>19,8%</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>PNB (en MDT)</td><td>658,1</td><td>691,2</td><td>704,8</td><td>741,6</td></tr><tr><td>EBIT (en MDT)</td><td>259,5</td><td>174,5</td><td>178,2</td><td>184,6</td></tr><tr><td>Résultat net (en MDT)</td><td>131,0</td><td>107,6</td><td>113,5</td><td>116,3</td></tr><tr><td>BPA (en DT)</td><td>2,047</td><td>1,681</td><td>1,773</td><td>1,817</td></tr><tr><td>DPA (en DT)</td><td>0,000</td><td>0,500</td><td>0,550</td><td>0,600</td></tr><tr><td>Pay out</td><td>0,0%</td><td>31,3%</td><td>32,6%</td><td>34,8%</td></tr><tr><td>ROE</td><td>8,4%</td><td>6,5%</td><td>6,6%</td><td>6,5%</td></tr></tbody></table>					2019	2020	2021p	2022p	TCC	16,9%	15,8%	-	-	TCCC	56,5%	66,1%	-	-	Coef. d'exp	51,0%	48,1%	50,5%	51,8%	R. solvabilité	18,2%	19,8%	-	-	PNB (en MDT)	658,1	691,2	704,8	741,6	EBIT (en MDT)	259,5	174,5	178,2	184,6	Résultat net (en MDT)	131,0	107,6	113,5	116,3	BPA (en DT)	2,047	1,681	1,773	1,817	DPA (en DT)	0,000	0,500	0,550	0,600	Pay out	0,0%	31,3%	32,6%	34,8%	ROE	8,4%	6,5%	6,6%	6,5%
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant																																																																																																															
Variation	5,4%	-7,9%		-9,6%																																																																																																															
+Haut	7,730DT	8,340DT		8,500DT																																																																																																															
+Bas	7,260DT	6,580DT		6,580DT																																																																																																															
Ratios	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																															
P/E	3,7x	4,5x	4,3x	4,2x																																																																																																															
Div Yield	-	6,5%	7,2%	7,9%																																																																																																															
P/B	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x																																																																																																															
	2019	2020	2021p	2022p																																																																																																															
TCC	16,9%	15,8%	-	-																																																																																																															
TCCC	56,5%	66,1%	-	-																																																																																																															
Coef. d'exp	51,0%	48,1%	50,5%	51,8%																																																																																																															
R. solvabilité	18,2%	19,8%	-	-																																																																																																															
PNB (en MDT)	658,1	691,2	704,8	741,6																																																																																																															
EBIT (en MDT)	259,5	174,5	178,2	184,6																																																																																																															
Résultat net (en MDT)	131,0	107,6	113,5	116,3																																																																																																															
BPA (en DT)	2,047	1,681	1,773	1,817																																																																																																															
DPA (en DT)	0,000	0,500	0,550	0,600																																																																																																															
Pay out	0,0%	31,3%	32,6%	34,8%																																																																																																															
ROE	8,4%	6,5%	6,6%	6,5%																																																																																																															
Marché: Marché principal		Cours du 01/10/2021 7.640 DT Conserver		Capitalisation boursière 489,0 MDT		Vol. des transactions hebdo. 1 058,1 mDT																																																																																																													
Secteur: BANCAIRE																																																																																																																			
Principaux actionnaires																																																																																																																			
Etat tunisien23,5%																																																																																																																			
CNSS7,6%																																																																																																																			
Part. étrangère5,4%																																																																																																																			
Fonds propres1 626,2 MDT																																																																																																																			
Nombre d'actions64,0 Mi																																																																																																																			
Valeur nominale5,0 DT																																																																																																																			

BT		Code ISIN
		TN0002200053
Marché: Marché principal		
Secteur: BANCAIRE		
Principaux actionnaires		
BANQUE FEDERATIVE DU CREI	34,0%	
Abdellatif EI FEKIH & 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
01/10/2021

5,980 DT

Consolider



Capitalisation boursière 1 345,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 456,0 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-2,0%	-6,9%		-9,4%
+Haut	6,100DT	6,540DT		6,540DT
+Bas	5,890DT	5,750DT		5,750DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	10,0x	14,3x	11,4x	10,5x
Div Yield	-	5,9%	4,2%	5,0%
P/B	1,5x	1,3x	1,2x	1,2x

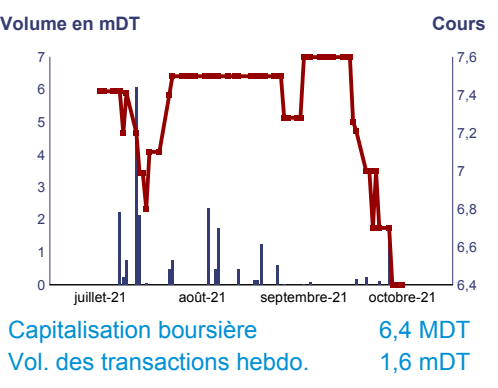
Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	9,5%	9,6%	-	-
TCCC	61,7%	61,5%	-	-
Coef. d'exp	32,0%	30,5%	32,6%	33,0%
R. solvabilité	16,8%	15,8%	-	-
PNB (en MDT)	367,8	380,4	385,5	412,0
EBIT (en MDT)	211,5	192,1	217,6	233,0
Résultat net (en MDT)	134,5	94,4	118,5	128,4
BPA (en DT)	0,598	0,420	0,527	0,571
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
01/10/2021

6,400 DT

Alléger



Capitalisation boursière 6,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,6 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-4,5%	-19,8%		-23,4%
+Haut	6,700DT	8,200DT		9,110DT
+Bas	6,400DT	6,400DT		6,400DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	1,5x	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,0x	0,1x	0,1x	0,1x

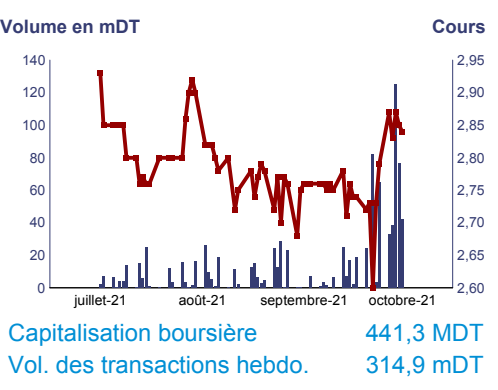
Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	16,6%	18,1%	-	-
TCCC	51,4%	54,2%	-	-
Coef. d'exp	76,6%	82,9%	79,4%	77,4%
R. solvabilité	13,9%	11,5%	-	-
PNB (en MDT)	62,0	55,8	59,9	66,5
EBIT (en MDT)	8,4	-11,8	-6,7	-1,9
Résultat net (en MDT)	4,3	-12,0	-6,0	-3,7
BPA (en DT)	4,348	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	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
01/10/2021

2,840 DT

Conserver



Capitalisation boursière 441,3 MDT
Vol. des transactions hebdo. 314,9 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	1,8%	-15,2%		-22,2%
+Haut	2,870DT	3,360DT		3,560DT
+Bas	2,830DT	2,600DT		2,600DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	2,5x	6,5x	4,1x	3,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,4x	0,3x

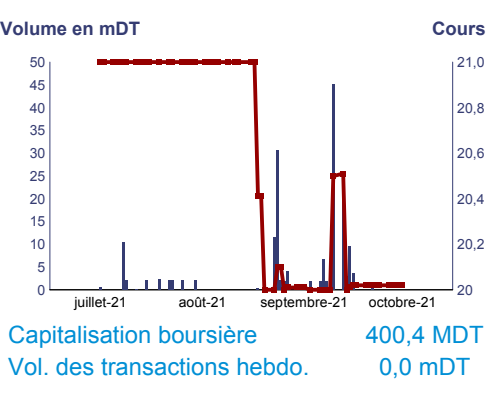
Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	18,3%	30,3%	-	-
TCCC	82,4%	74,9%	-	-
Coef. d'exp	42,9%	44,0%	45,8%	47,0%
R. solvabilité	12,6%	13,5%	-	-
PNB (en MDT)	596,6	621,3	651,1	687,7
EBIT (en MDT)	251,6	173,5	166,3	189,9
Résultat net (en MDT)	178,7	68,4	106,9	122,1
BPA (en DT)	1,150	0,440	0,688	0,786
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
01/10/2021

20,020 DT

Conserver



Capitalisation boursière 400,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	0,0%	4,5%		-8,6%
+Haut	20,020DT	23,000DT		23,000DT
+Bas	20,020DT	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

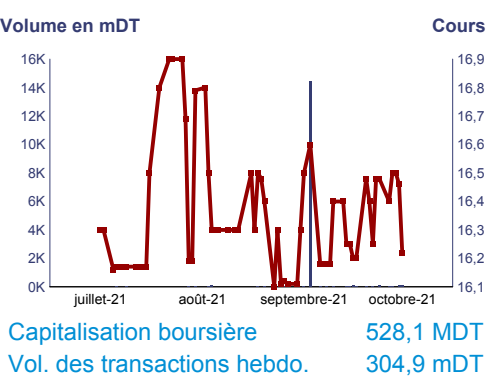
Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	6,7%	6,6%	-	-
TCCC	87,0%	88,7%	-	-
Coef. d'exp	61,9%	62,9%	62,1%	59,8%
R. solvabilité	11,1%	12,7%	-	-
PNB (en MDT)	256,2	243,5	266,1	297,6
EBIT (en MDT)	103,7	82,0	86,9	101,1
Résultat net (en MDT)	57,4	42,5	45,2	54,7
BPA (en DT)	2,870	2,125	2,260	2,735
DPA (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
01/10/2021

16,220 DT

Acheter



Capitalisation boursière 528,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 304,9 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	-1,6%	-1,3%	2,5%	
+Haut	16,500DT	17,300DT	17,300DT	
+Bas	16,220DT	14,890DT	14,800DT	
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

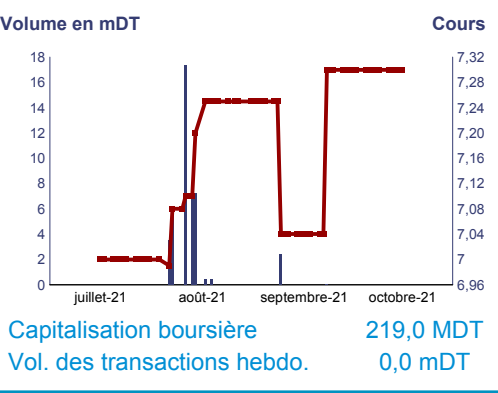
Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
TCC	7,7%	8,1%	-	-
TCCC	79,5%	74,3%	-	-
Coef. d'exp	46,0%	50,7%	52,8%	51,5%
R. solvabilité	12,4%	12,6%	-	-
PNB (en MDT)	419,7	403,0	407,6	440,0
EBIT (en MDT)	183,3	130,1	131,6	162,6
Résultat net (en MDT)	116,3	65,2	85,5	104,7
BPA (en DT)	3,572	2,002	2,626	3,216
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
01/10/2021

7,300 DT

Alléger



Capitalisation boursière 219,0 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	0,0%	12,3%	10,6%	
+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%

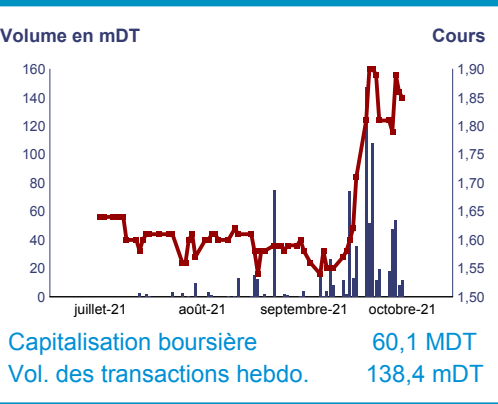
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p	2020	2020	
LEASING	-0,9%	9,1%	7	384,9	0,0	0,2	1,1%	9,8x	8,7x	5,2%	4,9%	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
01/10/2021

1,850 DT

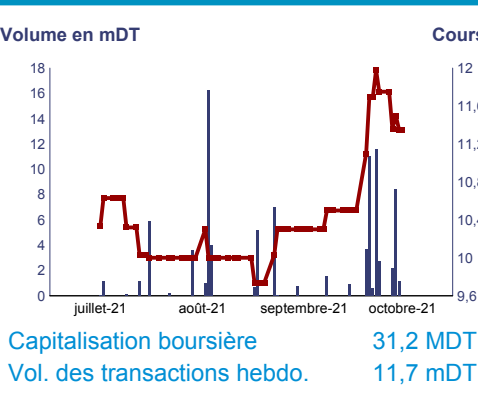
Acheter



Capitalisation boursière 60,1 MDT
Vol. des transactions hebdo. 138,4 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	2,2%	21,1%		16,7%
+Haut	1,890DT	1,900DT		1,900DT
+Bas	1,790DT	1,325DT		1,325DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	36,1x	11,4x	7,3x	6,1x
Div Yield	-	4,1%	8,1%	8,6%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,5x

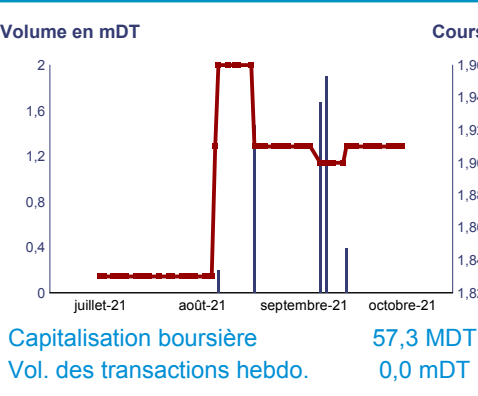
ATTIJARI LEASING		Code ISIN TN0006610018
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Groupe ATTIJARI	64,1%	
HORCHANI Rached	9,1%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	55,1 MDT	
Nombre d'actions	2,8 Mi	
Valeur nominale	10,0 DT	
Cours du 01/10/2021		11,350 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-3,4%	6,5%		22,2%
+Haut	11,750DT	11,980DT		11,980DT
+Bas	11,350DT	8,260DT		8,260DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	9,0x	9,7x	8,0x	6,1x
Div Yield	-	4,4%	5,3%	6,6%
P/B	0,6x	0,6x	0,5x	0,5x

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

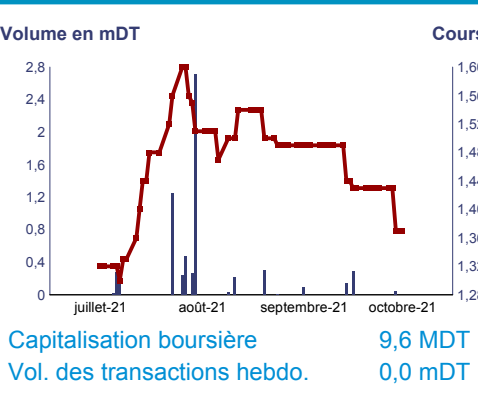
BEST LEASE		Code ISIN TN0007580012
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Al Tawfik Development House	27,6%	
Al Baraka Bank	23,6%	
Part. étrangère		40,0%
Fonds propres	88,0 MDT	
Nombre d'actions	30,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
Cours du 01/10/2021		1,910 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	0,0%	12,2%		18,8%
+Haut	1,910DT	2,040DT		2,040DT
+Bas	1,910DT	1,690DT		1,610DT
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%

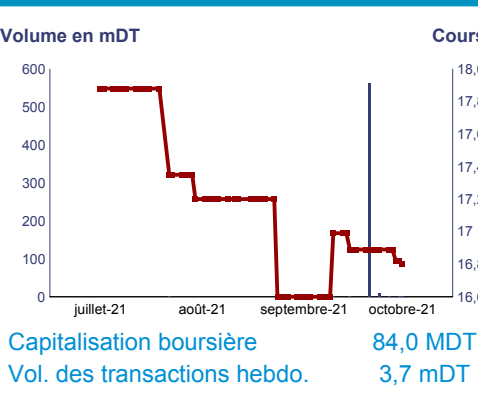
BH LEASING		Code ISIN TN0006720049
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Banque de l'Habitat	41,6%	
Assurances Salim	10,0%	
Part. étrangère		0,9%
Fonds propres	29,2 MDT	
Nombre d'actions	7,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Cours du 01/10/2021		1,370 DT
		Alléger



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-4,2%	3,0%		-1,4%
+Haut	1,430DT	1,810DT		1,810DT
+Bas	1,370DT	1,270DT		1,210DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	-	-	4,5x	3,1x
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%

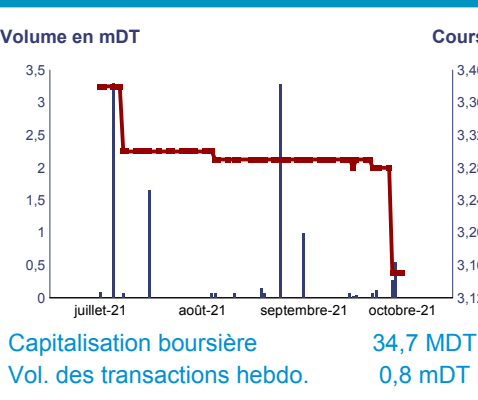
CIL		Code ISIN TN0004200853
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Sté Générale Financière	22,4%	
TUNISIAN TRAVEL SERVICE	11,3%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres	102,8 MDT	
Nombre d'actions	5,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Cours du 01/10/2021		16,800 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	-0,5%	15,2%	16,3%	
+Haut	16,890DT	19,260DT	19,260DT	
+Bas	16,800DT	14,345DT	13,905DT	
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	6,3x	6,7x	6,5x	5,9x
Div Yield	-	10,7%	4,5%	4,8%
P/B	0,9x	0,8x	0,8x	0,7x

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%

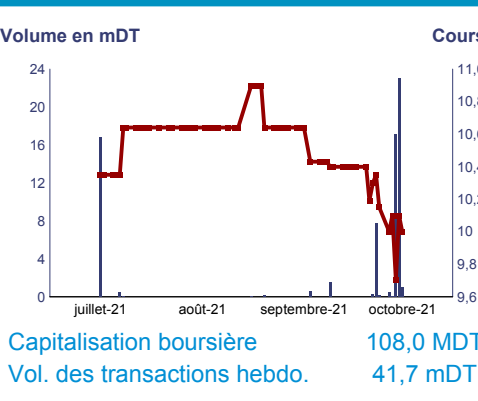
HANNIBAL LEASE		Code ISIN TN0007310139
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
Investment Trust Tunisia S.A.	27,4%	
Financière Tunisienne S.A.	14,1%	
Part. étrangère		13,1%
Fonds propres	66,9 MDT	
Nombre d'actions	11,0 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Cours du 01/10/2021		3,150 DT
		Conserver



Indicateurs boursiers					
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-4,0%		-1,6%		-10,0%
+Haut	3,280DT		3,380DT		3,500DT
+Bas	3,150DT		3,060DT		3,060DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p	
P/E	52,8x	-	-	74,2x	
Div Yield	-	-	2,5%	4,4%	
P/B	0,5x	0,5x	0,5x	0,5x	

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

TUNISIE LEASING F		Code ISIN TN0002100907
Marché: Marché principal		
Secteur: LEASING		
Principaux actionnaires		
AMEN BANK	36,0%	
ASSURANCES COMAR	19,9%	
Part. étrangère		0,7%
Fonds propres	176,8 MDT	
Nombre d'actions	10,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	
Cours du 01/10/2021		10,000 DT
		Acheter

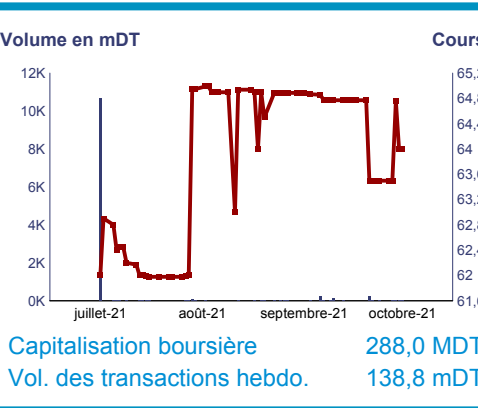


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-1,5%	0,7%		9,3%
+Haut	10,100DT	10,940DT		10,940DT
+Bas	9,700DT	9,040DT		8,750DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	9,7x	12,0x	10,0x	8,9x
Div Yield	-	3,6%	5,0%	6,0%
P/B	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x

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	2020	2020	
ASSURANCES	0,2%	2,7%	5	1 167,8	0,1	0,4	0,6%	13,7x	10,9x	3,4%	4,3%	45,2%	1,4x	18,4%

ASSUR MAGHREBIA		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	
Cours du 01/10/2021		64,000 DT
		Acheter



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	0,8%	14,6%		18,7%
+Haut	64,760DT	64,990DT		64,990DT
+Bas	63,500DT	55,630DT		53,630DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
P/E	17,9x	12,5x	12,3x	11,1x
Div Yield	1,8%	2,9%	3,1%	3,3%
P/B	2,2x	2,9x	2,8x	2,5x

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		Cours du 01/10/2021 56,200 DT	Acheter
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			

BH ASSURANCE		Code ISIN TN0006550016	
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires		Cours du 01/10/2021 48,000 DT	Consolider
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			

STAR		Code ISIN TN0006060016	
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires		Cours du 01/10/2021 120,000 DT	Acheter
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			

TUNIS RE		Code ISIN TN0007380017	
Marché: Marché principal Secteur: ASSURANCES Principaux actionnaires		Cours du 01/10/2021 6,900 DT	Consolider
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			

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-0,8%	1,8%
+Haut	56,200DT	59,000DT	59,000DT
+Bas	56,200DT	56,200DT	54,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	6,6x	13,2x	11,7x 11,2x
Div Yield	10,7%	5,0%	5,3% 5,3%
P/B	2,1x	2,2x	1,9x 1,7x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	3,2%	-10,2%
+Haut	48,000DT	48,000DT	52,000DT
+Bas	48,000DT	46,500DT	46,500DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	13,4x	13,2x	13,0x 11,4x
Div Yield	2,1%	2,1%	2,5% 2,7%
P/B	2,0x	1,8x	1,7x 1,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	0,0%	-0,1%	8,1%
+Haut	120,000DT	125,000DT	132,160DT
+Bas	114,600DT	105,670DT	105,670DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	12,6x	16,9x	7,5x 6,9x
Div Yield	3,2%	2,4%	3,8% 4,2%
P/B	0,8x	0,8x	0,7x 0,7x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

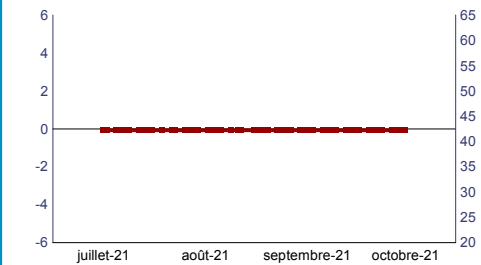
Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

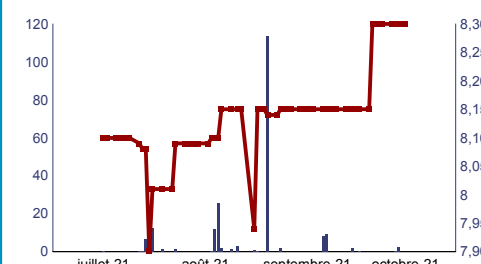
Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

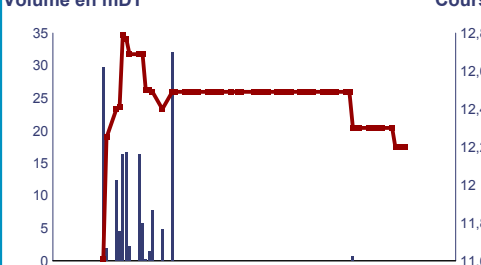
Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,6%	7,5% 8,0%
P/B	0,7x	0,6x	0,6x 0,6x

Indicateurs boursiers		Indic. financiers	
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant
Variation	-0,1%	-8,3%	-2,3%
+Haut	7,050DT	7,545DT	7,575DT
+Bas	6,900DT	6,700DT	6,700DT
Ratios	2019	2020	2021p 2022p
P/E	11,8x	11,3x	10,7x 9,9x
Div Yield	-	3,	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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	2020	2020		
STES D'INVESTISSEMENTS	0,0%	13,1%	3	286,4	0,0	0,0	0,0%	12,7x	13,8x	7,8%	6,8%	92,0%	3,8x	0,0%	

PLAC. TSIE-SICAF		Code ISIN TN0002500650	Volume en mDT Cours  Capitalisation boursière 42,2 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		Cours du 01/10/2021 42,240 DT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Immob. financières (en MDT)				2019	2020p	2021p	2022p
Banque de Tunisie 40,1% Groupe Mohamed RIAHI 29,5%				Variation	0,0%	-1,6%	4,4%	Plac. financiers (en MDT)				16,7	19,2	20,3	21,8
Part. étrangère 0,0%				+Haut	42,240DT	42,980DT	42,980DT	Dividendes reçus (en MDT)				2,9	3,3	3,5	3,8
Fonds propres 19,2 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 10,0 DT				+Bas	42,240DT	41,000DT	40,300DT	CA (en MDT)				3,3	5,0	3,7	4,0
		Conserver	Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)				3,1	4,7	3,4	3,7
			P/E	14,9x	9,4x	13,3x	12,3x	EBIT (en MDT)				2,8	4,5	3,2	3,4
			Div Yield	5,2%	9,5%	5,4%	5,7%	Résultat net (en MDT)				2,8	4,5	3,2	3,4
			P/B	2,5x	2,2x	2,1x	1,9x	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	Volume en mDT Cours  Capitalisation boursière 232,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 2,6 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		Cours du 01/10/2021 8,300 DT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Immob. financières (en MDT)				2019	2020	2021p	2022p
SFBT 80,2% WIP 5,0%				Variation	0,0%	16,6%	8,0%	Plac. financiers (en MDT)				12,5	14,2	12,7	11,1
Part. étrangère 0,0%				+Haut	8,300DT	8,690DT	8,690DT	Dividendes reçus (en MDT)				15,1	14,4	14,7	15,1
Fonds propres 70,8 MDT Nombre d'actions 28,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				+Bas	8,300DT	7,030DT	6,680DT	CA (en MDT)				25,3	19,7	20,2	20,7
		Consolider	Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)				24,6	18,9	19,2	19,7
			P/E	10,6x	13,7x	12,9x	12,7x	EBIT (en MDT)				22,9	18,1	16,4	16,1
			Div Yield	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	Résultat net (en MDT)				21,9	16,9	18,0	18,3
			P/B	3,3x	3,3x	3,3x	3,3x	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	Volume en mDT Cours  Capitalisation boursière 11,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT	Indicateurs boursiers				Indic. financiers							
Marché: Marché principal Secteur: STES D'INVESTISSEMENTS Principaux actionnaires		Cours du 01/10/2021 12,200 DT		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Immob. financières (en MDT)				2019	2020	2021p	2022p
TUNISIE LEASING 36,5% HAIDER Mohamed Ilyes 7,5%				Variation	-0,8%	-4,2%	203,1%	Plac. financiers (en MDT)				5,0	7,3	7,5	7,7
Part. étrangère 0,0%				+Haut	12,300DT	13,000DT	13,000DT	Dividendes reçus (en MDT)				0,3	0,4	0,4	0,5
Fonds propres 7,3 MDT Nombre d'actions 1,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT				+Bas	12,200DT	9,750DT	3,150DT	CA (en MDT)				0,4	5,9	0,5	0,6
		Acheter	Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)				0,3	5,3	0,4	0,5
			P/E	42,2x	4,2x	33,9x	28,1x	EBIT (en MDT)				0,3	5,3	0,4	0,5
			Div Yield	4,1%	12,3%	4,1%	4,1%	Résultat net (en MDT)				0,3	2,8	0,3	0,4
			P/B	2,4x	1,6x	1,6x	1,5x	BPA (en DT)				0,289	2,889	0,360	0,434
							DPA (en DT)				0,500	1,500	0,500	0,500	
							Pay out				172,0%	51,9%	139,0%	115,1%	
						ROE				5,6%	38,2%	4,7%	5,5%		

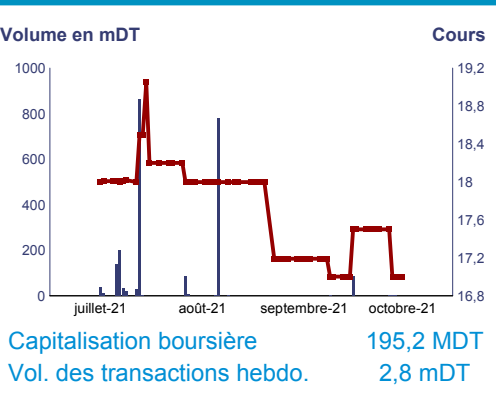
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out		P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p	2020	2020		
DISTRIBUTION GENERALE	-2,2%	-15,3%	2	292,0	0,0	0,0	0,5%	-	-	-	-	-	-	23,6x	6,7%

MAGASIN GENERAL		Code ISIN
		TN0006440010
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
Sté MED INVEST COMPANY SA	72,5%	
Sté NEW CORP	10,0%	
Part. étrangère		10,0%
Fonds propres		91,1 MDT
Nombre d'actions		11,5 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

Cours du
01/10/2021

17,000 DT

Consolider



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-2,9%	-12,3%		-27,0%
+Haut	17,500DT	19,390DT		23,900DT
+Bas	17,000DT	15,520DT		15,520DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,6x	0,6x	0,6x	0,6x
VE/EBITDA	9,2x	11,7x	9,0x	8,3x
VE/EBIT	20,3x	neg.	27,6x	17,3x
P/E	-	-	-	33,2x
Div Yield	-	-	-	1,8%
P/B	1,9x	2,1x	2,0x	1,7x

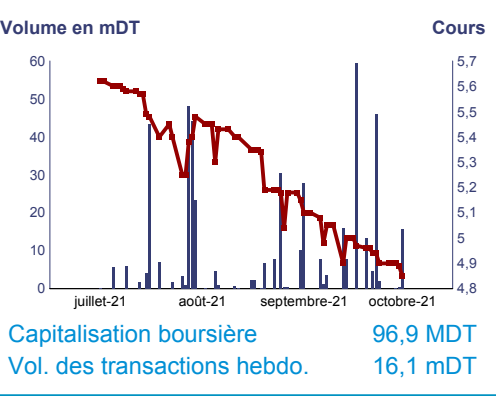
Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	81,6	116,9	123,1	135,3
Dette nette (en MDT)	397,0	416,5	432,9	444,3
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	1 057,0	979,3	1 013,6	1 064,3
EBITDA (en MDT)	64,4	52,1	69,4	76,6
EBIT (en MDT)	29,2	-2,8	22,8	37,0
Résultat net (en MDT)	-13,3	-37,0	-12,0	5,9
BPA (en DT)	-	-	-	0,512
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,300
Pay out	0,0%	-	0,0%	24,6%
ROE	ns	ns	ns	ns

MONOPRIX		Code ISIN
		TN0001000108
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION GENERALE		
Principaux actionnaires		
Groupe MABROUK –Sté Expansic	76,7%	
Part. étrangère		0,0%
Fonds propres		59,6 MDT
Nombre d'actions		20,0 Mi
Valeur nominale		2,0 DT

Cours du
01/10/2021

4,850 DT

Consolider



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-1,0%	-21,3%		-24,2%
+Haut	4,900DT	6,160DT		6,650DT
+Bas	4,850DT	4,850DT		4,850DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,3x	0,3x	0,3x	0,3x
VE/EBITDA	7,9x	7,2x	6,5x	4,6x
VE/EBIT	9,3x	8,7x	8,7x	8,8x
P/E	NS	-	-	7,7x
Div Yield	-	-	-	3,1%
P/B	1,6x	1,6x	1,6x	1,5x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-30,8	-28,7	-28,9	-14,1
Dette nette (en MDT)	111,9	112,4	113,7	114,7
Gearing	142,7%	163,7%	172,0%	145,7%
CA (en MDT)	636,1	631,6	653,7	709,2
EBITDA (en MDT)	26,5	29,2	32,2	46,1
EBIT (en MDT)	22,4	24,1	24,1	24,1
Résultat net (en MDT)	0,1	-9,6	-2,5	12,6
BPA (en DT)	0,007	-	-	0,630
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,150
Pay out	-	-	0,0%	59,9%
ROE	0,2%	-14,0%	-3,9%	16,0%

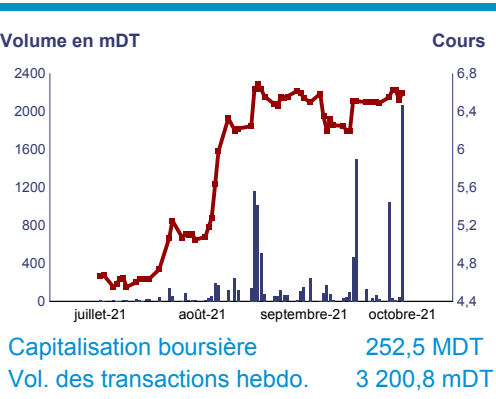
Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p	2020	2020	
DISTRIBUTION AUTOMOBILE	0,8%	36,3%	4	832,5	0,7	3,5	3,0%	11,1x	10,6x	7,8%	7,2%	85,3%	2,4x	8,7%

ARTES		Code ISIN
		TN0007300015
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
MZABI Mohamed Sadok	25,2%	
MZABI Mzoughi	24,7%	
Part. étrangère		12,7%
Fonds propres		128,5 MDT
Nombre d'actions		38,3 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

Cours du
01/10/2021

6,600 DT

Conserver



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	1,7%	80,5%		92,2%
+Haut	6,630DT	6,690DT		6,690DT
+Bas	6,520DT	3,050DT		2,893DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,5x	0,8x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	3,7x	6,4x	6,0x	5,6x
VE/EBIT	3,8x	6,7x	6,3x	5,9x
P/E	8,4x	13,3x	12,3x	11,4x
Div Yield	4,3%	12,1%	9,1%	10,6%
P/B	2,2x	2,0x	1,9x	1,9x

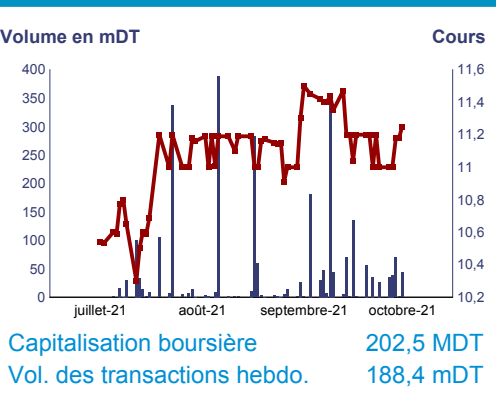
Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	32,7	47,2	49,8	52,1
Dette nette (en MDT)	-118,4	-106,9	-105,4	-104,3
Gearing	-64,1%	-56,6%	-55,0%	-53,7%
CA (en MDT)	244,3	190,5	209,6	230,5
EBITDA (en MDT)	36,2	22,7	24,4	26,4
EBIT (en MDT)	35,1	21,6	23,3	25,2
Résultat net (en MDT)	30,0	19,0	20,5	22,2
BPA (en DT)	0,785	0,496	0,536	0,580
DPA (en DT)	0,287	0,800	0,600	0,700
Pay out	50,0%	134,5%	93,4%	100,6%
ROE	16,7%	10,3%	11,0%	11,7%

CITY CARS		Code ISIN
		TN0007550015
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
Automobile Investment Company	56,5%	
Tunisian Investment Cars	10,0%	
Part. étrangère		0,1%
Fonds propres		52,5 MDT
Nombre d'actions		18,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

Cours du
01/10/2021

11,250 DT

Conserver



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers						
Perf.	semaine		depuis le 31/12/2020		un an glissant	
Variation	2,3%		46,4%		69,9%	
+Haut	11,250DT		11,500DT		11,500DT	
+Bas	11,000DT		7,410DT		6,170DT	
Ratios	2019	2020	2021p	2022p		
VE/CA	0,8x	0,6x	0,6x	0,5x		
VE/EBITDA	6,8x	4,3x	4,1x	4,0x		
VE/EBIT	7,4x	4,6x	4,4x	4,2x		
P/E	13,4x	9,6x	9,4x	9,1x		
Div Yield	5,3%	7,4%	8,0%	8,0%		
P/B	4,8x	3,9x	3,3x	2,8x		

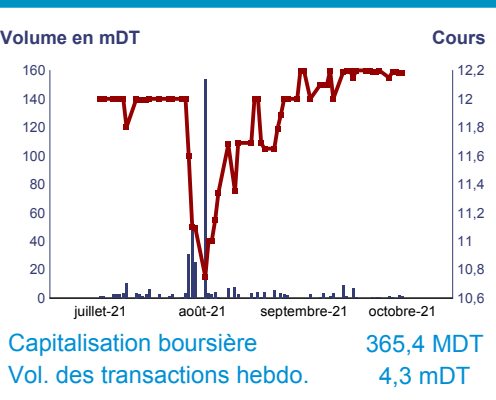
Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-15,7	-30,0	-25,5	-21,0
Dette nette (en MDT)	-37,1	-57,7	-60,5	-63,4
Gearing	-77,4%	-99,5%	-88,6%	-80,3%
CA (en MDT)	212,7	236,6	250,8	265,8
EBITDA (en MDT)	24,4	33,3	34,2	35,2
EBIT (en MDT)	22,5	31,5	32,3	33,1
Résultat net (en MDT)	15,1	21,0	21,4	22,2
BPA (en DT)	0,842	1,167	1,192	1,233
DPA (en DT)	0,600	0,830	0,900	0,900
Pay out	71,1%	72,1%	76,0%	73,7%
ROE	31,6%	36,2%	31,4%	28,1%

ENNAKL AUTOMOBILES		Code ISIN
		TN0007410012
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
PGI – AMEN GROUP	52,9%	
POULINA GROUP HOLDING	29,3%	
Part. étrangère		10,9%
Fonds propres		142,6 MDT
Nombre d'actions		30,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

Cours du
01/10/2021

12,180 DT

Conserver



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-0,2%	4,3%		18,8%
+Haut	12,190DT	12,200DT		12,200DT
+Bas	12,150DT	10,750DT		10,150DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x	0,7x
VE/EBITDA	8,4x	7,3x	7,1x	6,7x
VE/EBIT	9,5x	8,5x	8,2x	7,9x
P/E	15,1x	10,5x	10,0x	9,4x
Div Yield	2,1%	5,3%	5,7%	5,7%
P/B	3,1x	2,6x	2,2x	2,0x

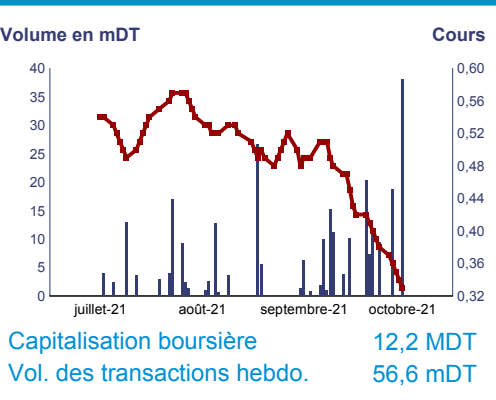
Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	9,6	10,5	21,6	30,5
Dette nette (en MDT)	7,1	-12,4	-6,9	-2,8
Gearing	5,0%	-7,4%	-3,5%	-1,3%
CA (en MDT)	463,7	448,4	475,3	503,8
EBITDA (en MDT)	44,1	48,2	50,8	53,9
EBIT (en MDT)	39,1	41,6	43,6	46,1
Résultat net (en MDT)	24,3	34,9	36,5	38,7
BPA (en DT)	0,809	1,163	1,217	1,289
DPA (en DT)	0,250	0,650	0,700	0,700
Pay out	40,2%	59,4%	61,2%	57,8%
ROE	17,2%	20,8%	18,7%	17,2%

UADH		Code ISIN
		TN0007690019
Marché: Marché principal		
Secteur: DISTRIBUTION AUTOMOBILE		
Principaux actionnaires		
Loukil Investment Group	72,2%	
Part. étrangère		0,8%
Fonds propres		37,0 MDT
Nombre d'actions		37,0 Mi
Valeur nominale		1,0 DT

Cours du
01/10/2021

0,330 DT

Alléger



Capitalisation boursière
Vol. des transactions hebdo.

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-13,2%	-88,1%		-75,6%
+Haut	0,370DT	2,770DT		3,200DT
+Bas	0,330DT	0,330DT		0,330DT
Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,5x	-	-	-
VE/EBITDA	14,2x	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,1x	-	-	-

Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	4,6	-	-	-
Dette nette (en MDT)	116,2	-	-	-
Gearing	159,6%	-	-	-
CA (en MDT)	268,6	-	-	-
EBITDA (en MDT)	9,0	-	-	-
EBIT (en MDT)	-9,6	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-13,9	-	-	-
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	-	-
ROE	-20,9%	-	-	-

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d
------------------------	-------------	--	-----------------------------	-------------	--------

SIMPAR

Code ISIN
TN0004000055

Marché: Marché principal

Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

BNA30,3%

GAT22,1%

Part. étrangère0,0%

Fonds propres34,8 MDT

Nombre d'actions1,1 Mi

Valeur nominale5,0 DT

Cours du
01/10/2021

34,500 DT

Conserver

Volume en mDT

Cours

Capitalisation boursière38,0 MDT

Vol. des transactions hebdo.0,0 mDT

SITS

Code ISIN
TN0007180011

Marché: Marché principal

Secteur: IMMOBILIER

Principaux actionnaires

POULINA GROUPE HOLDING36,0%

Sté IMMOBILIERE30,0%

Part. étrangère15,1%

Fonds propres39,1 MDT

Nombre d'actions15,6 Mi

Valeur nominale1,0 DT

Cours du
01/10/2021

2,240 DT

Conserver

Volume en mDT

Cours

Capitalisation boursière34,9 MDT

Vol. des transactions hebdo.0,0 mDT

Indicateurs boursiers

Indic. financiers

Perf.

semaine

depuis le
31/12/2020

un an glissant

Variation0,0%4,5%-13,3%

+Haut34,500DT35,990DT39,800DT

+Bas34,500DT28,230DT28,230DT

Ratios201920202021p2022p

VE/CA3,4x3,9x3,3x2,8x

VE/EBITDA18,8x25,0x11,2x9,3x

VE/EBIT25,4x31,4x12,4x10,3x

P/E- -60,1x14,5x

Div Yield- -0,7%1,4%

P/B1,0x1,1x1,1x1,1x

BFR (en MDT)195,0177,5146,9123,0

Dette nette (en MDT)143,9134,4126,2120,2

Gearing171,5%186,7%173,4%157,9%

CA (en MDT)52,844,549,855,8

EBITDA (en MDT)9,76,914,716,9

EBIT (en MDT)7,25,513,215,4

Résultat net (en MDT)-5,7-9,40,62,6

BPA (en DT)- -0,5742,375

DPA (en DT)0,0000,0000,2500,500

Pay out- -17,2%27,5%

ROE-6,7%-13,0%0,9%3,4%

Indicateurs boursiers

Indic. financiers

Perf.

semaine

depuis le
31/12/2020

un an glissant

Variation0,0%-5,1%7,7%

+Haut2,240DT2,800DT2,800DT

+Bas2,240DT2,090DT2,040DT

Ratios201920202021p2022p

VE/CA3,9x0,9x1,1x1,0x

VE/EBITDA13,6x2,7x3,6x3,3x

VE/EBIT17,6x2,6x3,7x3,5x

P/E32,4x4,4x6,0x5,4x

Div Yield- - -

P/B1,0x0,9x0,8x0,8x

BFR (en MDT)65,746,243,642,2

Dette nette (en MDT)37,07,16,45,7

Gearing121,8%17,5%13,8%10,8%

CA (en MDT)18,445,939,041,0

EBITDA (en MDT)5,315,311,512,1

EBIT (en MDT)4,116,411,111,7

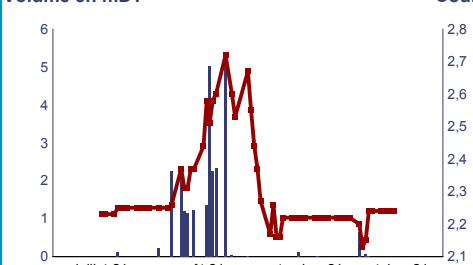
Résultat net (en MDT)1,18,05,86,5

BPA (en DT)0,0690,5150,3740,417

DPA (en DT)0,0000,0000,0000,000

Pay out0,0%0,0%0,0%0,0%

ROE3,6%19,8%12,5%12,3%

SITS		Code ISIN TN0007180011		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: IMMOBILIER Principaux actionnaires						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)		65,7	46,2	43,6	42,2		
POULINA GROUPE HOLDING 36,0%						Variation	0,0%	-5,1%	7,7%	Dette nette (en MDT)		37,0	7,1	6,4	5,7		
Sté IMMOBILIERE 30,0%						+Haut	2,240DT	2,800DT	2,800DT	Gearing		121,8%	17,5%	13,8%	10,8%		
Part. étrangère 15,1%						+Bas	2,240DT	2,090DT	2,040DT	CA (en MDT)		18,4	45,9	39,0	41,0		
Cours du 01/10/2021 2,240 DT				Capitalisation boursière 34,9 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT		Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)		5,3	15,3	11,5	12,1	
Fonds propres 39,1 MDT						VE/CA	3,9x	0,9x	1,1x	1,0x	EBIT (en MDT)		4,1	16,4	11,1	11,7	
Nombre d'actions 15,6 Mi						VE/EBITDA	13,6x	2,7x	3,6x	3,3x	Résultat net (en MDT)		1,1	8,0	5,8	6,5	
Valeur nominale 1,0 DT						P/E	32,4x	4,4x	6,0x	5,4x	BPA (en DT)		0,069	0,515	0,374	0,417	
Conserver						Div Yield	-	-	-	-	DPA (en DT)		0,000	0,000	0,000	0,000	
						P/B	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	Pay out		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
											ROE		3,6%	19,8%	12,5%	12,3%	

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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	2020	2020	
IND. AGRO-ALIMENTAIRES	0,6%	2,1%	5	5 593,6	0,2	1,2	0,4%	20,5x	19,1x	3,6%	3,7%	86,6%	4,7x	51,8%

CEREALIS

Code ISIN
TN0007640014

Marché: Marché principal

Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

GAHBICHE Karim29,4%

Ekuity capital20,2%

Part. étrangère0,0%

Fonds propres19,6 MDT

Nombre d'actions4,9 Mi

Valeur nominale1,0 DT

Cours du
01/10/2021

8,990 DT

Acheter

Volume en mDT

Cours

Capitalisation boursière44,0 MDT

Vol. des transactions hebdo.19,7 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/20	un an glissant	
Variation	5,1%	-0,4%	19,7%	
+Haut	8,990DT	9,580DT	9,580DT	
+Bas	8,880DT	7,880DT	7,260DT	
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,3x	1,1x	1,0x	1,0x
VE/EBITDA	6,0x	4,9x	4,7x	4,4x
VE/EBIT	7,9x	6,7x	6,5x	6,0x
P/E	13,5x	12,5x	11,4x	10,6x
Div Yield	1,8%	1,9%	2,0%	2,2%
P/B	2,5x	2,2x	2,0x	1,9x

Indic. financiers

	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	6,2	3,1	4,1	4,4
Dette nette (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%

DELICE HOLDING		Code ISIN TN0007670011		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires		Cours du 01/10/2021 14.650 DT Acheter		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p	
MEDDEB Consulting SARL 85,0%				Variation	0,7%	0,8%	5,5%	Dette nette (en MDT)	179,1	152,3	139,5	126,8	
Société agricole El Hadayek 6,5%				+Haut	14,700DT	14,900DT	14,900DT	Gearing	84,9%	60,8%	48,6%	38,8%	
Part. étrangère 1,6%				+Bas	14,550DT	14,030DT	13,450DT	CA (en MDT)	965,4	1 046,7	1 120,0	1 198,4	
Fonds propres 580,1 MDT		Capitalisation boursière Vol. des transactions hebdo. 804,4 MDT 151,1 mDT		Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	106,7	134,9	138,3	143,9
Nombre d'actions 54,9 Mi				VE/CA	1,0x	0,9x	0,8x	0,8x	EBIT (en MDT)	59,9	82,2	82,5	84,7
Valeur nominale 10,0 DT				VE/EBITDA	9,2x	7,1x	6,8x	6,5x	Résultat net (en MDT)	46,5	57,8	58,2	61,6
				VE/EBIT	16,4x	11,6x	11,4x	11,0x	BPA (en DT)	0,847	1,053	1,060	1,121
			P/E	17,3x	13,9x	13,8x	13,1x	DPA (en DT)	0,333	0,370	0,400	0,420	
			Div Yield	2,3%	2,5%	2,7%	2,9%	Pay out	96,0%	95,2%	95,5%	94,1%	
			P/B	1,4x	1,4x	1,4x	1,3x	ROE	22,1%	23,1%	20,3%	18,9%	

LAND OR

Code ISIN
TN0007510019

Marché: Marché principal

Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

LAND OR HOLDING58,0%

MAGHREB PRIVATE21,6%

Part. étrangère22,7%

Fonds propres69,3 MDT

Nombre d'actions11,2 Mi

Valeur nominale1,0 DT

Cours du
01/10/2021

9,400 DT

Acheter

Volume en mDT

Cours

Capitalisation boursière105,5 MDT

Vol. des transactions hebdo.229,4 mDT

Indicateurs boursiers

Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	0,4%	35,8%	40,8%	
+Haut	9,450DT	9,720DT	9,720DT	
+Bas	9,310DT	6,870DT	6,500DT	
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,8x	0,7x	0,7x	0,6x
VE/EBITDA	7,0x	6,6x	6,3x	5,5x
VE/EBIT	10,4x	9,4x	8,8x	7,3x
P/E	22,6x	15,1x	12,5x	10,8x
Div Yield	1,9%	2,1%	2,7%	3,2%
P/B	1,6x	1,5x	1,4x	1,3x

Indic. financiers

	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	13,6	19,3	17,5	14,5
Dette nette (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%

SFBT		Code ISIN TN0001100254		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2019	2020	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	359,6	364,9	369,8	370,5	
GROUPE CASTEL 61,5%					Variation	0,5%	1,6%	2,7%	Dette nette (en MDT)	-197,7	-306,3	-309,9	-314,4	
Partner Investment SA 9,4%					+Haut	18,690DT	20,285DT	20,285DT	Gearing	-19,7%	-29,3%	-27,5%	-26,2%	
Part. étrangère 62,2%					+Bas	18,490DT	17,055DT	16,965DT	CA (en MDT)	1 202,9	1 202,9	1 226,9	1 294,4	
Fonds propres 729,0 MDT				Capitalisation boursière 4 603,5 MDT Vol. des transactions hebdo. 836,6 mDT	Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	343,9	396,3	397,5	409,5
Nombre d'actions 247,5 Mi					VE/CA	3,7x	3,6x	3,5x	3,3x	EBIT (en MDT)	265,0	288,7	273,8	279,6
Valeur nominale 1,0 DT					VE/EBITDA	12,8x	10,8x	10,8x	10,5x	Résultat net (en MDT)	210,9	210,6	227,6	233,7
					VE/EBIT	16,6x	14,9x	15,7x	15,3x	BPA (en DT)	0,852	0,851	0,919	0,944
					P/E	21,8x	21,9x	20,2x	19,7x	DPA (en DT)	0,650	0,715	0,730	0,760
					Div Yield	3,5%	3,8%	3,9%	4,1%	Pay out	77,2%	88,0%	83,1%	84,3%
					P/B	6,7x	6,3x	5,5x	4,8x	ROE	21,0%	20,2%	20,2%	19,5%

SOPAT

Code ISIN
TN0007290018

Marché: Marché principal

Secteur: IND. AGRO-ALIMENTAIRES

Principaux actionnaires

GALLUS HOLDING56,2%

LES GRANDS MOULINS DU11,5%

Part. étrangère0,0%

Cours du
01/10/2021

1,300 DT

Conserver

Fonds propres-1,5 MDT

Nombre d'actions27,9 Mi

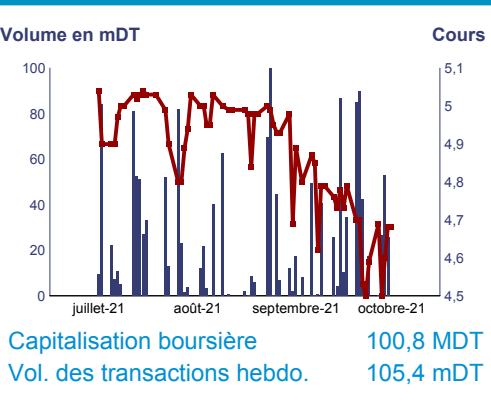
Valeur nominale1,0 DT

Volume en mDT

Cours

<

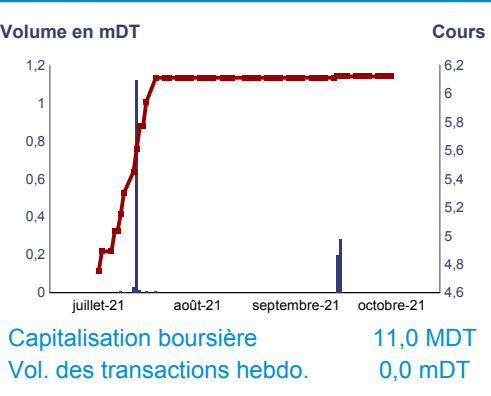
ADWYA		Code ISIN
		TN0007250012
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		
Principaux actionnaires		
Sté Royal Investments et Particip	39,9%	Cours du 01/10/2021
Etat tunisien	35,5%	
Part. étrangère		4,680 DT
Fonds propres	39,9 MDT	Conserver
Nombre d'actions	21,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	2,0%	6,9%		21,3%
+Haut	4,690DT	5,140DT		5,140DT
+Bas	4,500DT	3,860DT		3,670DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,3x	1,4x	1,7x	1,5x
VE/EBITDA	13,0x	9,2x	13,8x	10,6x
VE/EBIT	23,8x	14,6x	32,6x	19,3x
P/E	65,1x	62,9x	-	89,3x
Div Yield	-	2,1%	2,6%	3,0%
P/B	2,6x	2,5x	2,7x	2,6x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	27,9	33,6	27,1	27,3
Dette nette (en MDT)	32,1	39,4	30,4	29,5
Gearing	83,7%	98,7%	80,2%	75,6%
CA (en MDT)	105,6	97,7	78,1	86,0
EBITDA (en MDT)	10,2	15,3	9,5	12,3
EBIT (en MDT)	5,6	9,6	4,0	6,7
Résultat net (en MDT)	1,5	1,6	-2,0	1,1
BPA (en DT)	0,072	0,074	-	0,052
DPA (en DT)	0,000	0,100	0,120	0,140
Pay out	0,0%	134,3%	-	267,0%
ROE	4,0%	4,0%	-5,3%	2,9%

SIPHAT		Code ISIN
		TN0006670012
Marché: Marché principal		
Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES		
Principaux actionnaires		
PHARMACIE CENTRALE	67,8%	Cours du 01/10/2021
StéC	12,2%	
Part. étrangère		6,120 DT
Fonds propres	-15,8 MDT	Alléger
Nombre d'actions	1,8 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	0,0%	59,4%		20,0%
+Haut	6,120DT	6,240DT		6,240DT
+Bas	6,120DT	3,320DT		3,320DT
Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	0,8x	0,8x	0,8x	0,8x
VE/EBITDA	neg.	neg.	14,7x	6,3x
VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	11,0x
P/E	-	-	-	12,4x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,8x	-0,7x	-0,7x	-0,8x

Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-6,3	-6,5	-3,2	1,1
Dette nette (en MDT)	17,1	18,6	20,3	22,1
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	33,4	35,9	38,6	41,5
EBITDA (en MDT)	-3,4	-0,9	2,1	5,3
EBIT (en MDT)	-5,5	-3,1	-0,1	3,0
Résultat net (en MDT)	-8,5	-5,7	-2,5	0,9
BPA (en DT)	-	-	-	0,495
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	0,0%
ROE	ns	ns	ns	ns

UNIMED

Code ISIN
TN0007720014

Marché: Marché principal

Secteur: IND. PHARMACEUTIQUES

Principaux actionnaires

PREMIUM HOLDING SA34,0%

CHARFEDDINE Ridha29,2%

Part. étrangère0,1%

Fonds propres115,1 MDT

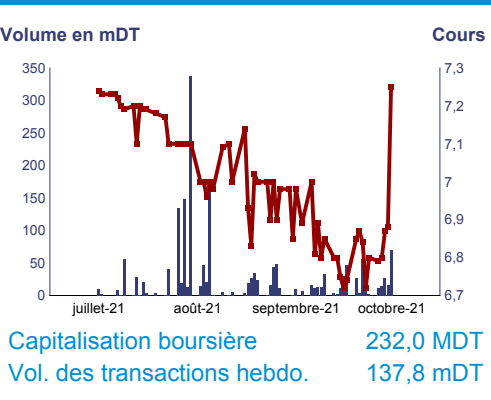
Nombre d'actions32,0 Mi

Valeur nominale1,0 DT

Cours du
01/10/2021

7,250 DT

Conserver



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	6,6%	-20,8%		-25,1%
+Haut	7,250DT	9,281DT		10,441DT
+Bas	6,790DT	6,341DT		6,341DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	2,4x	2,8x	2,6x	2,3x
VE/EBITDA	7,1x	10,5x	9,9x	8,9x
VE/EBIT	8,8x	18,9x	18,1x	15,9x
P/E	13,1x	33,2x	28,1x	23,2x
Div Yield	-	6,5%	3,4%	4,1%
P/B	2,3x	2,0x	1,7x	1,5x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	47,3	53,1	65,5	79,7
Dette nette (en MDT)	22,7	18,9	17,5	14,3
Gearing	22,7%	16,4%	13,1%	9,3%
CA (en MDT)	107,2	91,0	96,5	108,1
EBITDA (en MDT)	36,0	23,9	25,2	27,8
EBIT (en MDT)	28,8	13,3	13,8	15,5
Résultat net (en MDT)	17,7	7,0	8,3	10,0
BPA (en DT)	0,553	0,218	0,258	0,313
DPA (en DT)	0,000	0,469	0,250	0,300
Pay out	0,0%	215,0%	96,8%	95,9%
ROE	17,7%	6,1%	6,2%	6,5%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out	P/B	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p	2020	2020	
MATERIAUX DE CONSTRUCTION	4,8%	-7,2%	8	1 096,5	0,3	1,6	1,6%	25,5x	10,0x	1,6%	1,6%	71,1%	2,3x	0,6%

CARTHAGE CEMENT

Code ISIN
TN0007400013

Marché: Marché principal

Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION

Principaux actionnaires

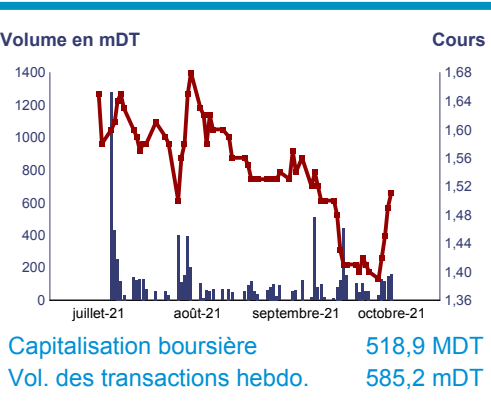
BINA CORPORATE	40,2%
Al Karama Holding	14,9%
Part. étrangère	1,0%

Cours du
01/10/2021

1,510 DT

Fonds propres	136,0 MDT
Nombre d'actions	343,6 Mi
Valeur nominale	1,0 DT

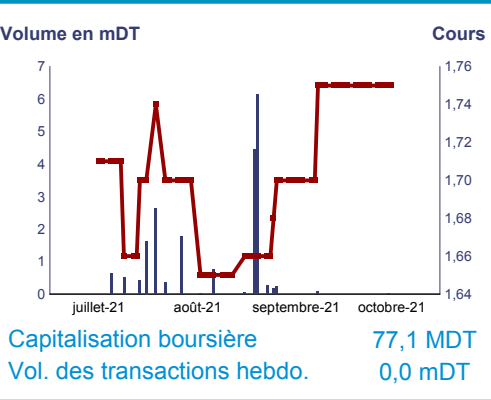
Acheter



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	7,9%	-20,5%		2,0%
+Haut	1,510DT	2,280DT		2,280DT
+Bas	1,390DT	1,390DT		1,390DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	4,7x	3,9x	2,6x	1,9x
VE/EBITDA	17,1x	9,9x	6,6x	4,5x
VE/EBIT	50,9x	16,7x	9,9x	6,1x
P/E	-	26,8x	9,9x	5,6x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-5,8x	3,8x	2,8x	1,8x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-99,1	-70,2	-66,4	-36,4
Dette nette (en MDT)	657,8	478,1	380,6	243,2
Gearing	-	351,6%	202,1%	86,5%
CA (en MDT)	249,6	253,0	352,1	391,1
EBITDA (en MDT)	68,9	100,7	136,2	169,8
EBIT (en MDT)	23,1	59,6	91,1	125,3
Résultat net (en MDT)	-51,3	19,4	52,4	92,9
BPA (en DT)	-	0,056	0,152	0,270
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	ns	14,2%	27,8%	33,0%

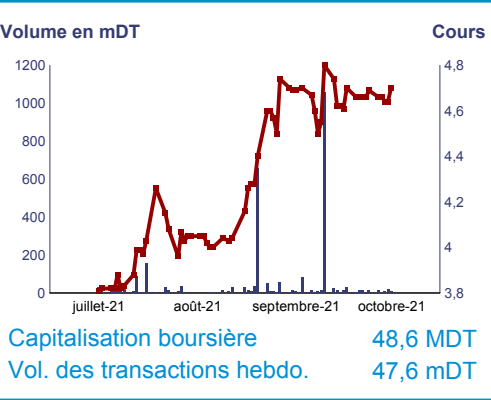
CIMENTES DE BIZERTE		Code ISIN TN0007350010
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	79,8%	Cours du 01/10/2021
Part. étrangère		
		1,750 DT
Fonds propres	30,6 MDT	Consolider
Nombre d'actions	44,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	0,0%	-7,9%		45,8%
+Haut	1,750DT	1,900DT		1,920DT
+Bas	1,750DT	1,140DT		1,140DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	2,2x	2,0x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	10,6x	6,8x	5,0x	4,2x
VE/EBIT	neg.	16,0x	8,7x	6,8x
P/E	-	-	7,5x	5,5x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,5x	2,5x	1,9x	1,4x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-17,9	-8,4	3,7	20,9
Dette nette (en MDT)	148,5	146,1	140,1	135,3
Gearing	475,4%	478,0%	343,1%	246,7%
CA (en MDT)	103,5	111,1	144,4	158,8
EBITDA (en MDT)	21,3	32,6	43,8	50,4
EBIT (en MDT)	-0,6	13,9	24,9	31,3
Résultat net (en MDT)	-9,4	-0,4	10,2	14,0
BPA (en DT)	-	-	0,233	0,319
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	0,0%	0,0%
ROE	-30,0%	-1,4%	25,1%	25,6%

MPBS		Code ISIN TN0007620016
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
SALLEMI Sofiene	64,6%	Cours du 01/10/2021
SALLEMI Moncef	5,3%	
Part. étrangère		4,700 DT
Fonds propres	42,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	10,3 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	

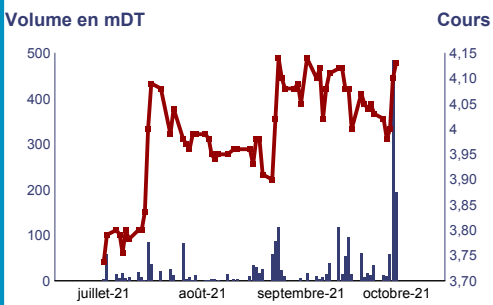


Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	0,2%	22,4%		39,9%
+Haut	4,700DT	4,800DT		4,800DT
+Bas	4,640DT	2,910DT		2,910DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,6x	0,8x	0,6x	0,5x
VE/EBITDA	6,2x	9,0x	5,7x	5,2x
VE/EBIT	9,6x	14,3x	7,7x	6,9x
P/E	16,7x	64,0x	11,9x	10,3x
Div Yield	-	1,1%	2,1%	3,2%
P/B	1,6x	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	26,0	43,4	40,4	39,3
Dette nette (en MDT)	14,2	21,7	19,3	18,0
Gearing	40,3%	46,5%	39,2%	34,6%
CA (en MDT)	101,5	89,2	120,5	133,7
EBITDA (en MDT)	10,1	7,8	11,8	12,9
EBIT (en MDT)	6,5	4,9	8,8	9,7
Résultat net (en MDT)	2,9	0,8	4,1	4,7
BPA (en DT)	0,281	0,073	0,396	0,454
DPA (en DT)	-	0,050	0,100	0,150
Pay out	0,0%	101,6%	27,2%	35,6%
ROE	8,2%	1,6%	8,3%	9,0%

SANIMED		Code ISIN
		TN0007730013
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
Sté AB-CORPORATION	50,3%	Cours du 01/10/2021
ATD SICAR	24,9%	
Part. étrangère	0,1%	2,200 DT
Fonds propres	21,9 MDT	Conserver
Nombre d'actions	12,4 Mi	
Valeur nominale	1,1 DT	

SIAME		Code ISIN TN0006590012
Marché:	Marché principal	
Secteur:	MATERIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires		
Ben AYED Mohamed Hédi	19,9%	Cours du 01/10/2021 4,130 DT
COTUNAL	8,2%	
Part. étrangère	0,3%	
Fonds propres	28,3 MDT	Conserv
Nombre d'actions	15,4 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

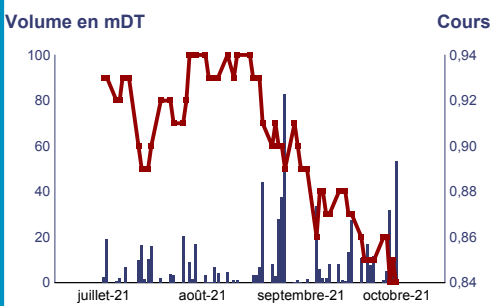


Capitalisation boursière	63,8 MDT
Vol. des transactions hebdo.	759,1 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	2,5%	14,3%		49,4%
+Haut	4,130DT	4,140DT		4,140DT
+Bas	3,980DT	3,473DT		2,645DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,3x	1,4x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	10,3x	11,3x	7,9x	6,6x
VE/EBIT	15,4x	18,6x	11,5x	9,4x
P/E	24,9x	38,0x	19,1x	14,6x
Div Yield	2,9%	2,9%	2,9%	2,9%
P/B	2,3x	2,3x	2,1x	2,0x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	27,8	24,6	24,3	24,5
Dette nette (en MDT)	15,4	12,4	10,2	8,9
Gearing	54,2%	43,8%	34,0%	27,3%
CA (en MDT)	59,5	53,5	65,8	72,4
EBITDA (en MDT)	7,7	6,8	9,4	10,9
EBIT (en MDT)	5,1	4,1	6,4	7,7
Résultat net (en MDT)	2,6	1,7	3,3	4,4
BPA (en DT)	0,166	0,109	0,216	0,283
DPA (en DT)	0,120	0,120	0,120	0,120
Pay out	61,3%	61,2%	48,8%	37,3%
ROE	9,0%	5,9%	11,1%	13,4%

SOMOCER		Code ISIN TN0006780019
Marché:	Marché principal	
Secteur:	MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION	
Principaux actionnaires		
AGRIMED	16,8%	Cours du 01/10/2021 0,840 DT
AB CORPORATION	11,1%	
Part. étrangère	0,9%	
Fonds propres	81,5 MDT	
Nombre d'actions	40,7 Mi	Conserv
Valeur nominale	1,0 DT	

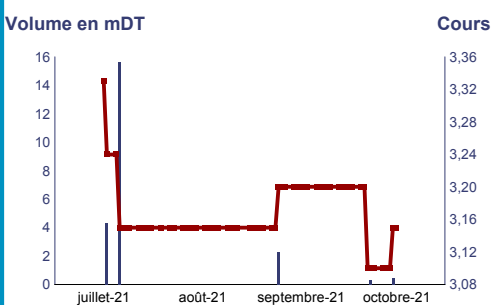


Capitalisation boursière	34,2 MDT
Vol. des transactions hebdo.	100,1 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	-1,2%	-16,0%	-16,0%	
+Haut	0,860DT	1,100DT	1,100DT	
+Bas	0,840DT	0,840DT	0,840DT	
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,5x	1,8x	1,5x	1,4x
VE/EBITDA	6,2x	9,9x	5,6x	4,8x
VE/EBIT	9,6x	32,4x	9,7x	7,8x
P/E	64,0x	-	NS	6,7x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	0,4x	0,4x	0,6x	0,6x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	121,9	118,9	111,2	109,5
Dette nette (en MDT)	179,0	189,0	195,9	200,9
Gearing	226,3%	273,4%	344,3%	351,5%
CA (en MDT)	145,4	126,1	157,6	173,3
EBITDA (en MDT)	34,4	22,6	41,1	49,3
EBIT (en MDT)	22,3	6,9	23,8	30,2
Résultat net (en MDT)	0,5	-15,3	0,3	5,1
BPA (en DT)	0,013	-	0,008	0,125
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
ROE	0,7%	-22,1%	0,6%	8,9%

SOTEMAIL		Code ISIN TN0007600018
Marché : Marché principal Secteur : MATERIAUX DE CONSTRUCTION Principaux actionnaires		
SOMOCER	70,5%	Cours du 01/10/2021 3,150 DT
ATD SICAR	21,1%	
<i>Part. étrangère</i>	0,0%	
Fonds propres	42,1 MDT	Consolider
Nombre d'actions	34,5 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

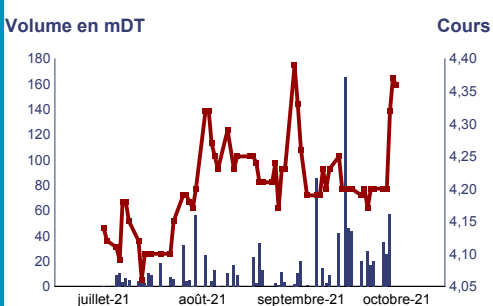


Capitalisation boursière	108,7 MDT
Vol. des transactions hebdo.	0,5 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	1,6%	-11,0%		-0,9%
+Haut	3,150DT	3,540DT		3,540DT
+Bas	3,100DT	3,100DT		3,100DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	2,8x	3,5x	2,9x	2,6x
VE/EBITDA	13,0x	21,6x	11,5x	9,2x
VE/EBIT	18,5x	54,9x	15,8x	11,8x
P/E	46,9x	-	NS	33,8x
Div Yield	-	-	-	-
P/B	2,7x	2,6x	2,5x	2,4x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	34,1	40,0	39,7	38,4
Dette nette (en MDT)	52,3	56,9	58,8	61,3
Gearing	131,7%	135,3%	137,0%	132,9%
CA (en MDT)	57,5	47,6	58,0	65,6
EBITDA (en MDT)	12,4	7,7	14,5	18,6
EBIT (en MDT)	8,7	3,0	10,6	14,4
Résultat net (en MDT)	2,3	-6,0	0,9	3,2
BPA (en DT)	0,067	-	0,026	0,093
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	0,0%	-	0,0%	0,0%
ROE	5,8%	-14,2%	2,1%	7,0%

TPR		Code ISIN TN0007270010
Marché: Marché principal		
Secteur: MATERIAUX DE CONSTRUCTION		
Principaux actionnaires		
CFI	37,4%	Cours du 01/10/2021 4,360 DT
BAYAH I Yahia	12,2%	
Part. étrangère	0,3%	
Fonds propres	143,0 MDT	Acheter
Nombre d'actions	50,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	



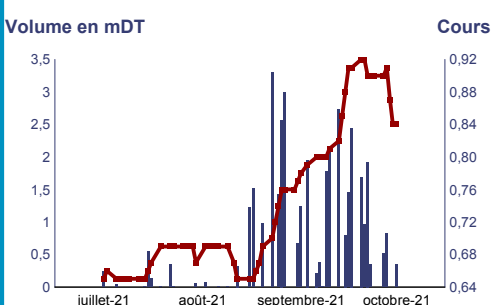
Capitalisation boursière	218,0 MDT
Vol. des transactions hebdo.	116,9 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	3,8%	12,3%		31,3%
+Haut	4,370DT	4,390DT		4,390DT
+Bas	4,200DT	3,550DT		3,100DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,2x	1,1x	0,9x	0,8x
VE/EBITDA	5,7x	6,5x	4,9x	4,2x
VE/EBIT	7,1x	8,7x	6,2x	5,2x
P/E	10,1x	10,3x	7,9x	7,2x
Div Yield	-	6,9%	6,9%	7,3%
P/B	1,8x	1,5x	1,3x	1,1x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	68,4	43,0	47,1	52,2
Dette nette (en MDT)	21,3	-15,9	-18,2	-22,5
Gearing	17,4%	-11,4%	-11,7%	-13,2%
CA (en MDT)	201,4	180,5	220,2	253,2
EBITDA (en MDT)	42,1	31,1	40,5	46,4
EBIT (en MDT)	33,8	23,2	32,1	37,4
Résultat net (en MDT)	21,7	21,2	27,5	30,1
BPA (en DT)	0,433	0,424	0,550	0,602
DPA (en DT)	0,000	0,300	0,300	0,320
Pay out	0,0%	71,6%	54,6%	53,1%
ROE	18,5%	16,9%	20,5%	20,8%

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E		Div Yield		Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
	semaine	depuis 31/12						2020	2021p	2020	2021p			
BIENS DE CONSOMMATION	0,3%	16,9%	11	3 443,1	0,4	1,9	1,4%	26,9x	20,7x	2,3%	3,1%	46,5%	2,7x	4,9%

AMS		Code ISIN TN0001500859
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Sté Loukil Investment Group	35,7%	Cours du 01/10/2021 0,840 DT
Ets Mohamed Loukil & Cie	25,0%	
Part. étrangère	0,3%	
Fonds propres	-58,6 MDT	Vendre
Nombre d'actions	6,6 Mi	
Valeur nominale	5,0 DT	

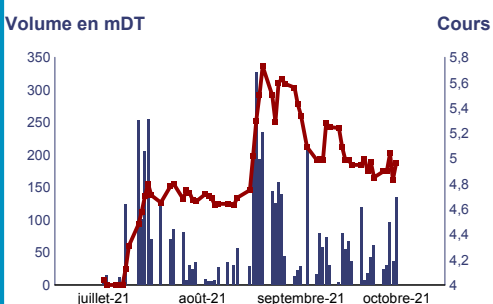


Capitalisation boursière	5,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	1,7 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-6.7%	-6.7%		-16.0%
+Haut	0,910DT	1,360DT		1,360DT
+Bas	0,840DT	0,650DT		0,650DT
Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	-	-	-	-
VE/EBITDA	-	-	-	-
VE/EBIT	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-0,1x	-0,1x	-0,1x

Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
BFR (en MDT)	-	-	-	-
Dette nette (en MDT)	-	-	-	-
Gearing	-	-	-	-
CA (en MDT)	-	-	-	-
EBITDA (en MDT)	-	-	-	-
EBIT (en MDT)	-	-	-	-
Résultat net (en MDT)	-	-	-	-18,6
BPA (en DT)	-	-	-	-
DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Pay out	-	-	-	-
ROE	-	-	-	ns

ASSAD		Code ISIN TN0007140015
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
KALLEL Abdelwaheb	15,4%	Cours du 01/10/2021 4,960 DT
KALLEL Sami Ben Ahmed	13,2%	
Part. étrangère	1,0%	
Fonds propres	50,8 MDT	Acheter
Nombre d'actions	12,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

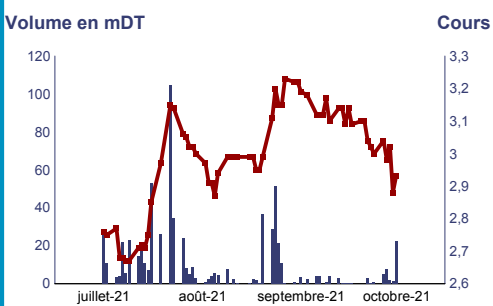


Capitalisation boursière	59,5 MDT
Vol. des transactions hebdo.	319,2 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	2,3%	11,7%		10,2%
+Haut	5,040DT	5,730DT		5,730DT
+Bas	4,830DT	3,840DT		3,840DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	1,1x	1,1x	1,0x
VE/EBITDA	5,9x	12,1x	11,1x	7,1x
VE/EBIT	7,7x	21,6x	19,3x	10,3x
P/E	19,2x	-	-	30,2x
Div Yield	5,0%	3,0%	4,5%	5,5%
P/B	1,2x	1,2x	1,1x	1,0x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	81,5	86,7	86,9	88,2
Dette nette (en MDT)	54,8	74,7	80,2	77,9
Gearing	94,6%	158,4%	184,1%	171,2%
CA (en MDT)	154,4	122,7	127,0	137,1
EBITDA (en MDT)	19,2	11,1	12,6	19,3
EBIT (en MDT)	14,8	6,2	7,2	13,3
Résultat net (en MDT)	3,1	-4,8	-3,6	2,0
BPA (en DT)	0,259	-	-	0,164
DPA (en DT)	0,250	0,150	0,225	0,275
Pay out	40,1%	71,8%	55,7%	57,9%
ROE	5,6%	-10,1%	-8,4%	4,3%

ATELIER MEUBLE INT		Code ISIN TN0007740012
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Ben SLIMANE Hatem	19,7%	Cours du 01/10/2021
Ben SLIMANE Jouda	15,7%	
Part. étrangère	0,2%	2,930 DT
Fonds propres	11,7 MDT	
Nombre d'actions	5,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

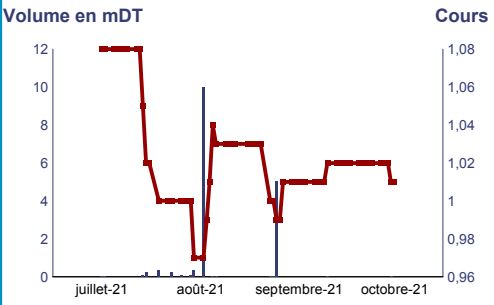


Capitalisation boursière	16,3 MDT
Vol. des transactions hebdo.	37,7 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	
Variation	-2,3%	15,7%	4,6%	
+Haut	3,040DT	3,230DT	3,230DT	
+Bas	2,880DT	2,300DT	2,300DT	
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	0,7x	0,9x	0,7x	0,7x
VE/EBITDA	4,5x	6,3x	4,7x	3,6x
VE/EBIT	6,8x	10,5x	6,9x	5,0x
P/E	9,0x	15,4x	9,8x	7,0x
Div Yield	5,1%	7,8%	8,5%	8,9%
P/B	1,4x	1,4x	1,3x	1,1x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
BFR (en MDT)	5,8	4,7	4,4	4,3
Dette nette (en MDT)	1,9	-0,1	-0,6	-1,0
Gearing	17,1%	-1,3%	-4,7%	-7,2%
CA (en MDT)	24,4	18,6	21,0	23,1
EBITDA (en MDT)	4,1	2,6	3,4	4,2
EBIT (en MDT)	2,7	1,5	2,3	3,1
Résultat net (en MDT)	1,8	1,1	1,7	2,3
BPA (en DT)	0,326	0,190	0,299	0,416
DPA (en DT)	0,150	0,230	0,250	0,260
Pay out	26,1%	117,6%	81,1%	60,7%
ROE	16,1%	9,1%	13,0%	16,0%

ELECTROSTAR		Code ISIN TN0006650014
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
Sté F.H.SERVICES	32,1%	Cours du 01/10/2021
FINANCIERE WIDED SICAF	22,0%	
Part. étrangère	0,0%	1,010 DT
Fonds propres		Vendre
Nombre d'actions	10,3 Mi	
Valeur nominale	2,0 DT	

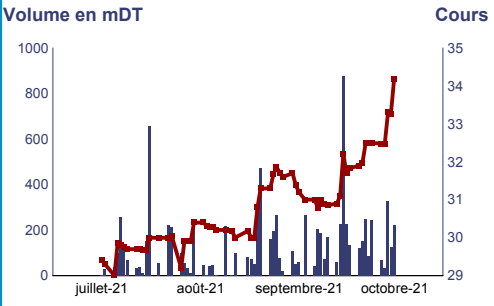


Capitalisation boursière 10,4 MDT
Vol. des transactions hebdo. 0,0 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-1,0%	-15,1%		-30,8%
+Haut	1,020DT	1,250DT		1,420DT
+Bas	1,010DT	0,960DT		0,960DT
Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p
VE/CA	10,8x	-	-	-
VE/EBITDA	neg.	-	-	-
VE/EBIT	neg.	-	-	-
P/E	-	-	-	-
Div Yield	-	-	-	-
P/B	-1,4x	-	-	-

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

EURO-CYCLES		Code ISIN TN0007570013
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ESSAYEH Habib	33,6%	Cours du 01/10/2021
REKIK Mohamed	10,5%	
Part. étrangère	24,2%	34,170 DT
Fonds propres	43,9 MDT	
Nombre d'actions	8,9 Mi	Acheter
Valeur nominale	1,0 DT	

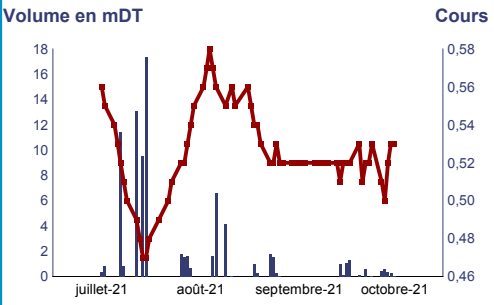


Capitalisation boursière 304,5 MDT
Vol. des transactions hebdo. 771,7 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	5,2%	39,4%		46,1%
+Haut	34,170DT	34,170DT		34,170DT
+Bas	32,480DT	23,505DT		21,185DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	3,5x	2,7x	2,2x	1,9x
VE/EBITDA	23,6x	15,5x	12,4x	10,6x
VE/EBIT	27,6x	17,9x	14,3x	12,4x
P/E	34,9x	18,3x	15,7x	13,6x
Div Yield	3,2%	4,4%	5,0%	5,0%
P/B	8,2x	6,9x	6,1x	5,4x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
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%

GIF-FILTER		Code ISIN TN0007130016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
ECONOMIC AUTO SA	33,9%	Cours du 01/10/2021
AURES AUTO SA	13,1%	
Part. étrangère	0,0%	0,530 DT
Fonds propres	-3,7 MDT	Vendre
Nombre d'actions	10,6 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

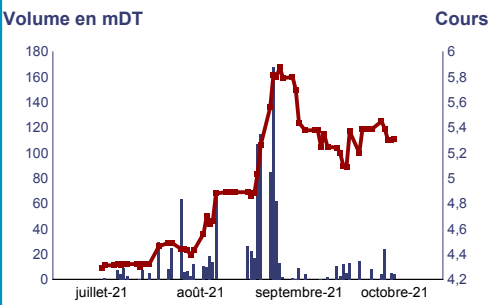


Capitalisation boursière 5,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 1,7 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	0,0%	-61,3%		-44,8%
+Haut	0,530DT	1,370DT		1,570DT
+Bas	0,500DT	0,470DT		0,470DT
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

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

NEW BODY LINE		Code ISIN TN0007540016
Marché:	Marché principal	
Secteur:	BIENS DE CONSOMMATION	
Principaux actionnaires		
REJEB SFAR Karim	51,5%	Cours du 01/10/2021
REJEB Nessim	10,9%	
Part. étrangère	0,2%	
Fonds propres	12,1 MDT	5,310 DT
Nombre d'actions	4,3 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	
		Consolider

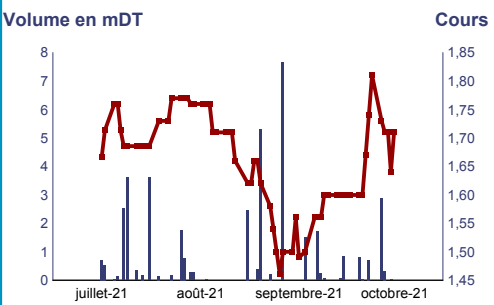


Capitalisation boursière 22,6 MDT
Vol. des transactions hebdo. 37,1 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-1,5%	29,5%		34,0%
+Haut	5,450DT	5,880DT		5,880DT
+Bas	5,300DT	3,440DT		3,440DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	2,5x	2,9x	2,0x	1,8x
VE/EBITDA	7,7x	18,0x	5,8x	4,9x
VE/EBIT	8,3x	28,2x	6,7x	5,5x
P/E	16,9x	18,6x	10,0x	8,6x
Div Yield	4,7%	6,8%	7,5%	7,9%
P/B	1,9x	1,9x	1,8x	1,8x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
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%

OFFICEPLAST		Code ISIN TN0007700016
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
ATD SICAR	32,1%	Cours du 01/10/2021
ABID Yassine	22,9%	
Part. étrangère	7,1%	1,710 DT
Fonds propres	21,8 MDT	Conserver
Nombre d'actions	12,2 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	

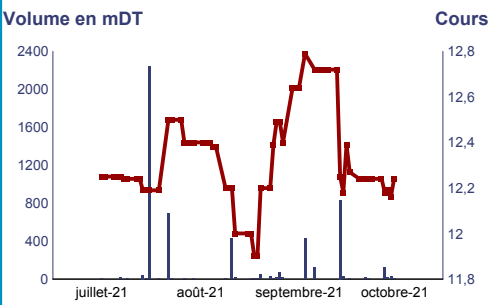


Capitalisation boursière 20,9 MDT
Vol. des transactions hebdo. 3,2 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-5,5%	-13,0%		-10,6%
+Haut	1,730DT	2,013DT		2,013DT
+Bas	1,640DT	1,460DT		1,460DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,3x	1,4x	1,0x	0,9x
VE/EBITDA	7,6x	9,7x	5,1x	4,5x
VE/EBIT	13,1x	20,8x	7,3x	6,3x
P/E	34,8x	-	12,2x	10,7x
Div Yield	1,8%	1,2%	1,2%	1,8%
P/B	0,9x	1,0x	0,9x	0,9x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
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)	0,049	-	0,140	0,161
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%

POULINA GP HOLDING		Code ISIN TN0005700018
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
Founders Capital Partners (FCP)	77,9%	Cours du 01/10/2021
Part. étrangère	0,5%	
Fonds propres	534,0 MDT	12,240 DT
Nombre d'actions	180,0 Mi	
Valeur nominale	1,0 DT	Acheter

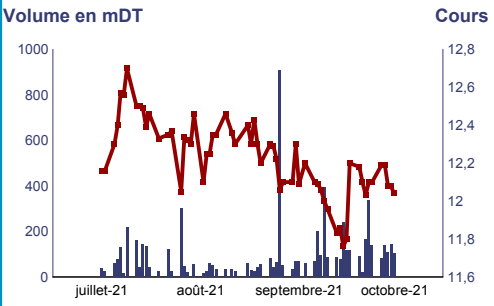


Capitalisation boursière 2 203,2 MDT
Vol. des transactions hebdo. 163,2 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	0,0%	20,3%		21,4%
+Haut	12,240DT	13,440DT		13,440DT
+Bas	12,160DT	9,040DT		9,040DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,6x	1,6x	1,5x	1,3x
VE/EBITDA	9,5x	9,4x	8,3x	7,4x
VE/EBIT	15,3x	15,5x	13,6x	12,1x
P/E	16,9x	29,4x	22,8x	18,4x
Div Yield	2,5%	2,1%	2,9%	3,3%
P/B	4,7x	4,1x	3,8x	3,5x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
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%

SAH		Code ISIN TN0007610017
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
JM HOLDING	62,7%	Cours du 01/10/2021
PICTET LUX	9,8%	
Part. étrangère	10,2%	12,040 DT
Fonds propres	264,9 MDT	
Nombre d'actions	65,3 Mi	Acheter
Valeur nominale	1,0 DT	



Capitalisation boursière 786,8 MDT
Vol. des transactions hebdo. 571,8 mDT

Indicateurs boursiers				
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant
Variation	-0,5%	-0,2%		-2,5%
+Haut	12,190DT	12,920DT		12,920DT
+Bas	12,040DT	11,750DT		11,340DT
Ratios	2019	2020	2021p	2022p
VE/CA	1,9x	1,8x	1,7x	1,6x
VE/EBITDA	13,3x	9,7x	9,0x	8,4x
VE/EBIT	19,8x	14,7x	13,2x	12,0x
P/E	34,3x	23,6x	17,5x	13,8x
Div Yield	1,2%	1,9%	2,7%	3,3%
P/B	3,2x	3,0x	2,8x	2,5x

Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
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%

STIP		Code ISIN TN0005030010
Marché: Marché principal		
Secteur: BIENS DE CONSOMMATION		
Principaux actionnaires		
AFRICA HOLDING	70,9%	Cours du 01/10/2021
OCT	8,9%	
Part. étrangère	0,0%	
Fonds propres		1,870 DT
Nombre d'actions	4,2 Mi	
Valeur nominale	3,0 DT	
		Vendre

Indicateurs secteur	Performance		Nbr so- ciétés 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	2020	2020	
INDUSTRIES	0,6%	18,3%	6	1 550,3	0,5	2,4	3,2%	38,0x	22,4x	3,0%	3,1%	76,7%	2,7x	18,0%

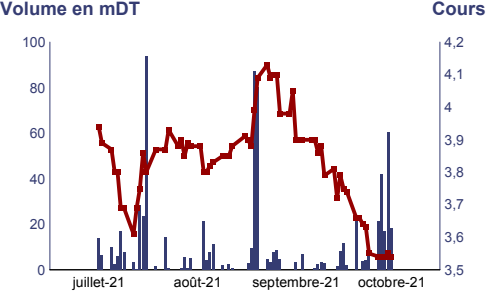
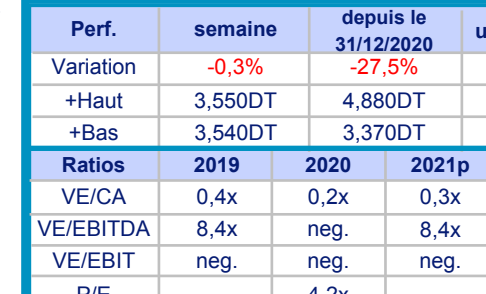
AIR LIQUIDE TSIE		Code ISIN TN0002300358		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal								Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	26,4	34,8	35,1	36,1			
Secteur: INDUSTRIES								Variation	-0,1%	41,9%	55,8%	Dette nette (en MDT)	-3,9	-9,5	-10,4	-10,7			
Principaux actionnaires								+Haut	106,100DT	119,000DT	119,000DT	Gearing	-6,4%	-12,5%	-11,1%	-9,4%			
								+Bas	104,990DT	72,500DT	65,935DT	CA (en MDT)	100,3	99,8	109,7	120,7			
AIR LIQUIDE INTERNATIONAL		59,1%					Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	23,8	26,9	28,9	31,3			
BANQUE DE TUNISIE		17,0%					VE/CA	1,7x	1,6x	1,5x	1,3x	EBIT (en MDT)	18,7	21,5	23,0	24,8			
							VE/EBITDA	7,1x	6,1x	5,7x	5,2x	Résultat net (en MDT)	12,5	15,5	17,6	19,2			
							VE/EBIT	9,1x	7,6x	7,1x	6,6x	BPA (en DT)	7,660	9,484	10,775	11,701			
Part. étrangère		59,2%					P/E	13,8x	11,2x	9,8x	9,1x	DPA (en DT)	0,000	4,500	4,600	4,800			
							Div Yield	-	4,2%	4,3%	4,5%	Pay out	0,0%	55,1%	49,6%	47,6%			
							P/B	3,2x	2,6x	2,3x	2,0x	ROE	20,5%	20,3%	18,8%	17,0%			
Fonds propres		67,4 MDT																	
Nombre d'actions		1,6 Mi																	
Valeur nominale		25,0 DT																	
			Capitalisation boursière				173,6 MDT												
			Vol. des transactions hebdo.				10,7 mDT												
			Conserver																

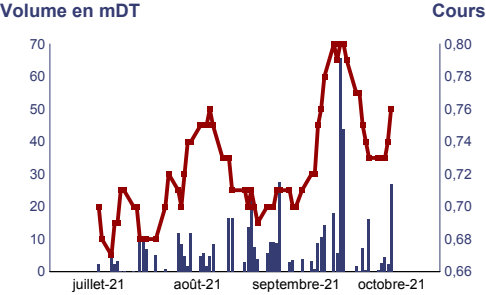
ALKIMIA		Code ISIN TN0003800703		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2019	2020p	2021p	2022p			
Marché: Marché principal								Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)				-	-	-	-			
Secteur: INDUSTRIES								Variation	-4,1%	-21,3%	9,7%	Dette nette (en MDT)				44,8	47,3	50,3	53,5			
Principaux actionnaires								+Haut	39,000DT	47,800DT	48,000DT	Gearing				-	-	-	-			
								+Bas	37,600DT	37,600DT	33,300DT	CA (en MDT)				176,9	178,7	198,3	220,1			
Groupe CHIMIQUE TUNISIEN		39,1%						Ratios	2019	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)				-10,7	3,6	9,0	19,5		
Sté IMER		22,1%						VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	0,6x	EBIT (en MDT)				-19,1	-4,4	1,3	12,2		
								VE/EBITDA	neg.	33,6x	13,8x	6,5x	Résultat net (en MDT)				-29,2	-13,7	-8,7	1,4		
								VE/EBIT	neg.	neg.	91,9x	10,4x	BPA (en DT)				-	-	-	0,727		
Part. étrangère		0,1%								P/E	-	-	-	51,7x	DPA (en DT)				0,000	0,000	0,000	0,000
										Div Yield	-	-	-	-	Pay out				-	-	-	0,0%
Fonds propres		-14,5 MDT								P/B	-9,4x	-5,0x	-3,9x	-4,0x	ROE				ns	ns	ns	ns
Nombre d'actions		1,9 Mi																				
Valeur nominale		10,0 DT																				

ICF		Code ISIN TN0003200755	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2019	2020	2021p	2022p	
Marché: Marché principal Secteur: INDUSTRIES Principaux actionnaires						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	54,9	39,5	43,2	55,2		
ARMICO 26,7% Sté MARHABA 18,9%						Variation	-1,7%	25,0%	43,4%	Dette nette (en MDT)	-4,6	3,8	4,4	4,4		
Part. étrangère 26,7%						+Haut	90,900DT	93,990DT	93,990DT	Gearing	-4,0%	4,4%	4,7%	4,1%		
						+Bas	86,000DT	60,680DT	55,150DT	CA (en MDT)	188,0	117,5	143,4	172,0		
Cours du 01/10/2021 86,000 DT						Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	28,4	-7,1	11,1	20,7	
Fonds propres 87,5 MDT Nombre d'actions 2,1 Mi Valeur nominale 10,0 DT						VE/CA	0,9x	1,6x	1,3x	1,1x	EBIT (en MDT)	22,0	-11,9	6,1	15,2	
						VE/EBITDA	6,2x	neg.	16,6x	9,0x	Résultat net (en MDT)	23,2	-11,4	5,9	13,4	
						VE/EBIT	8,0x	neg.	30,6x	12,2x	BPA (en DT)	11,045	-	2,802	6,399	
Conserver			P/E	7,8x		-	30,7x	13,4x	DPA (en DT)	8,000	1,500	4,000	5,000			
			Div Yield	9,3%		1,7%	4,7%	5,8%	Pay out	72,4%	-	142,7%	78,1%			
			P/B	1,6x		2,1x	1,9x	1,7x	ROE	20,0%	-13,0%	6,3%	12,6%			
Capitalisation boursière 180,6 MDT Vol. des transactions hebdo. 806,4 mDT																

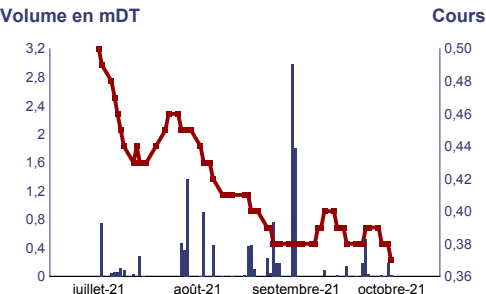
ONE TECH HOLDING		Code ISIN TN0007530017	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2019	2020	2021p	2022p		
Marché: Marché principal					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)		130,1	134,1	132,6	142,9		
Secteur: INDUSTRIES					Variation	2,2%	17,9%	20,2%	Dette nette (en MDT)		32,9	30,5	30,7	27,9		
Principaux actionnaires					+Haut	14,000DT	14,000DT	14,000DT	Gearing		8,7%	8,0%	7,7%	6,4%		
					+Bas	13,750DT	11,250DT	11,030DT	CA (en MDT)		898,1	718,6	776,1	853,7		
SELLAMI Moncef		25,4%			Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)		77,5	56,3	68,0	80,3	
SELLAMI Slim		9,8%			VE/CA	0,9x	1,1x	1,0x	0,9x	EBIT (en MDT)		47,8	30,6	41,0	52,0	
					VE/EBITDA	10,0x	13,8x	11,4x	9,6x	Résultat net (en MDT)		22,7	19,8	30,0	37,5	
					VE/EBIT	16,3x	25,3x	18,9x	14,9x	BPA (en DT)		0,424	0,369	0,560	0,701	
Part. étrangère		17,1%	Cours du 01/10/2021		P/E	32,8x	37,7x	24,8x	19,8x	DPA (en DT)		0,250	0,250	0,270	0,300	
			13.900 DT		Div Yield	1,8%	1,8%	1,9%	2,2%	Pay out		60,5%	51,4%	49,5%	44,0%	
Fonds propres		231,9 MDT			P/B	3,4x	3,2x	3,1x	3,0x	ROE		6,7%	5,7%	8,3%	9,5%	
Nombre d'actions		53,6 Mi														
Valeur nominale		1,0 DT														
			Capitalisation boursière		745,0 MDT											
			Vol. des transactions hebdo.		1 047,5 mDT											
			Acheter													

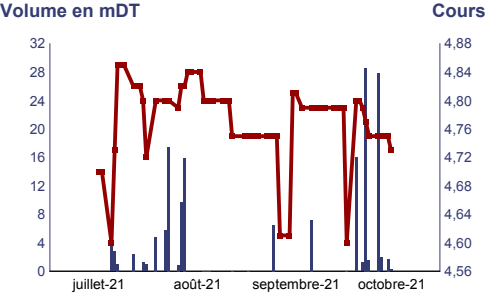
SOTIPAPIER		Code ISIN TN0007630015	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal						Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	55,3	43,6	42,7	43,8	
Secteur: INDUSTRIES						Variation	-0,7%	28,8%	27,7%	Dette nette (en MDT)	15,7	16,3	18,0	18,4	
Principaux actionnaires						+Haut	5,550DT	5,550DT	5,550DT	Gearing	20,5%	25,0%	28,9%	28,5%	
		+Bas				5,450DT	3,175DT	3,175DT	CA (en MDT)	125,5	82,7	92,6	106,5		
RECALL HOLDING		34,1%				Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	33,3	13,1	17,1	22,5
Value Consulting		28,7%				VE/CA	1,3x	2,1x	1,9x	1,6x	EBIT (en MDT)	28,0	3,8	9,7	16,6
Part. étrangère		0,2%				VE/EBITDA	6,0x	44,8x	17,7x	10,4x	Résultat net (en MDT)	21,3	1,6	6,3	12,2
Fonds propres		64,2 MDT				P/E	7,2x	94,8x	24,5x	12,6x	BPA (en DT)	0,761	0,058	0,225	0,435
Nombre d'actions		27,9 Mi				Div Yield	8,5%	7,7%	5,5%	5,5%	DPA (en DT)	0,465	0,425	0,300	0,300
Valeur nominale		1,1 DT				P/B	2,0x	2,4x	2,5x	2,4x	Pay out	61,9%	787,1%	143,5%	74,0%
											ROE	27,8%	2,5%	10,1%	18,8%

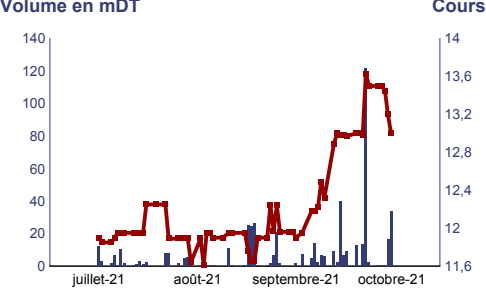
SOTETEL		Code ISIN TN0006530018	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers	2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	13,2	7,1	12,9	17,7
TUNISIE TELECOM 35,0% FUND CBK F/C ALATHEER 7,5%					Variation	-0,3%	-27,5%	-27,6%	Dette nette (en MDT)	-0,1	-9,0	-5,2	-2,1
Part. étrangère 7,8%					+Haut	3,550DT	4,880DT	5,920DT	Gearing	-0,5%	-33,5%	-20,9%	-8,5%
Fonds propres 26,9 MDT Nombre d'actions 4,6 Mi Valeur nominale 5,0 DT					+Bas	3,540DT	3,370DT	3,370DT	CA (en MDT)	43,8	32,0	36,8	41,2
Cours du 01/10/2021 3,540 DT					Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	1,9	-2,0	1,3
			VE/CA	0,4x	0,2x	0,3x	0,3x	EBIT (en MDT)	-1,3	-6,7	-3,5	-0,7	
			VE/EBITDA	8,4x	neg.	8,4x	3,3x	Résultat net (en MDT)	-3,1	3,9	-4,0	-1,3	
			VE/EBIT	neg.	neg.	neg.	neg.	BPA (en DT)	-	0,837	-	-	
			P/E	-	4,2x	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,100	0,150	0,250	
			Div Yield	-	2,8%	4,2%	7,1%	Pay out	-	12,0%	-	-	
			P/B	0,7x	0,6x	0,7x	0,7x	ROE	-13,6%	14,4%	-16,1%	-5,5%	
			Capitalisation boursière 16,4 MDT Vol. des transactions hebdo. 159,1 mDT										

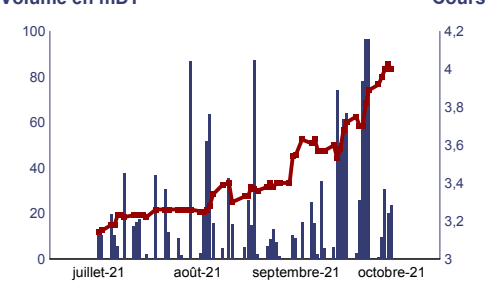
TAWASOL GP HOLDING		Code ISIN TN0007650013	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2019p	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: INFRASTRUCTURES ET TRAVAUX PUBLICS Principaux actionnaires					0,80 0,78 0,76 0,74 0,72 0,70 0,68 0,66	Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	76,7	70,2	70,8	72,5	
CHABCHOUB Amine 17,3% CHABCHOUB Ahmed 17,2%						Variation	4,1%	8,6%	230,4%	Dette nette (en MDT)	96,6	97,8	106,4	115,7	
Part. étrangère 0,1%						+Haut	0,760DT	0,950DT	0,950DT	Gearing	250,5%	255,9%	284,5%	311,6%	
						+Bas	0,730DT	0,660DT	0,220DT	CA (en MDT)	81,6	65,3	75,1	86,4	
Fonds propres 114,3 MDT Nombre d'actions 108,0 Mi Valeur nominale 1,0 DT			Capitalisation boursière 82,1 MDT Vol. des transactions hebdo. 36,7 mDT			Ratios	2019p	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	12,1	6,3	12,1	16,2
						VE/CA	2,2x	2,8x	2,5x	2,3x	EBIT (en MDT)	5,9	0,8	7,1	11,7
						VE/EBITDA	14,8x	28,4x	15,6x	12,2x	Résultat net (en MDT)	-3,3	-7,4	-2,4	0,9
						VE/EBIT	30,1x	ns	26,6x	16,9x	BPA (en DT)	-	-	-	0,008
						P/E	-	-	-	91,2x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
						Div Yield	-	-	-	-	Pay out	0,0%	-	0,0%	0,0%
						P/B	0,7x	0,7x	0,7x	0,7x	ROE	-8,6%	-19,2%	-6,5%	2,4%

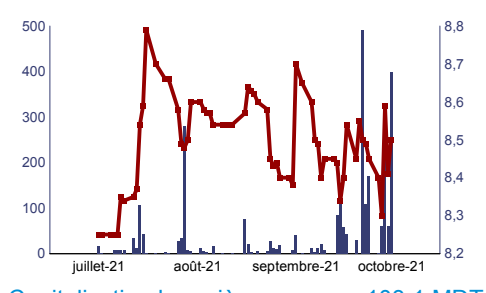
Indicateurs secteur	Performance semaine	Performance depuis 31/12	Nbr sociétés cotées	CB (MDT)	Vol. d'éch quotidien moyen (MDT)	Vol. d'éch sur la semaine (MDT)	Taux de rotation	P/E 2020	P/E 2021p	Div Yield 2020	Div Yield 2021p	Pay Out 2020	P/B 2020	Part. étrang.
DIVERS	0,4%	7,9%	6	284,7	0,2	1,0	3,1%	13,2x	11,0x	3,6%	3,8%	59,7%	-0,6x	1,9%

AETECH		Code ISIN TN0007500010		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers					
Marché: Marché principal		Cours du 01/10/2021 0,370 DT				Capitalisation boursière 0,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 0,2 mDT		Perf.		semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	2019	2020	2021p	2022p
Secteur: DIVERS								Variation	-5,1%	-39,3%	-37,3%	Dette nette (en MDT)	2,3	2,1	2,1	2,1	
Principaux actionnaires								+Haut	0,390DT	0,630DT	0,630DT	Gearing	-	-	-	-	
CHAIEB Zoubair 67,8%		+Bas	0,370DT					0,370DT	0,370DT	CA (en MDT)	7,1	6,2	6,8	7,5			
Part. étrangère 0,1%		Ratios						2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	0,5	0,0	0,5	0,7	
Fonds propres -4,8 MDT		VE/CA		0,4x	0,5x	0,4x	0,4x	EBIT (en MDT)	0,0	-0,2	0,3	0,5					
Nombre d'actions 2,2 Mi		VE/EBITDA		6,9x	ns	5,4x	4,2x	Résultat net (en MDT)	-0,2	0,3	0,0	0,1					
Valeur nominale 1,0 DT		VE/EBIT		82,6x	neg.	8,4x	6,1x	BPA (en DT)	-	0,131	0,005	0,057					
		P/E		-	2,8x	69,6x	6,5x	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000					
		Div Yield		-	-	-	-	Pay out	-	0,0%	0,0%	0,0%					
		P/B		-0,2x	-0,2x	-0,2x	-0,2x	ROE	ns	ns	ns	ns					

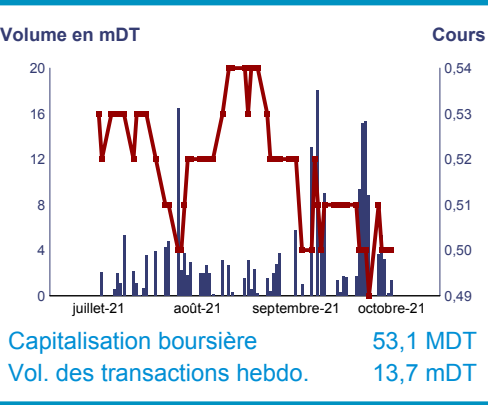
CELLCOM		Code ISIN TN0007590011		Volume en mDT		Cours		Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2019	2020p	2021p	2022p												
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires						<table><tr><th>Perf.</th><th>semaine</th><th>depuis le 31/12/2020</th><th>un an glissant</th></tr><tr><td>Variation</td><td>-0,4%</td><td>-4,8%</td><td>-11,9%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>4,750DT</td><td>5,340DT</td><td>5,480DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>4,730DT</td><td>4,470DT</td><td>4,470DT</td></tr></table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	-0,4%	-4,8%	-11,9%	+Haut	4,750DT	5,340DT	5,480DT	+Bas	4,730DT	4,470DT	4,470DT	BFR (en MDT)		19,5	17,5	16,9	16,2
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																										
Variation	-0,4%	-4,8%	-11,9%																										
+Haut	4,750DT	5,340DT	5,480DT																										
+Bas	4,730DT	4,470DT	4,470DT																										
Y.K.H HOLDING 31,9%		Cours du 01/10/2021		Dette nette (en MDT)		12,2	11,6	10,9	10,1																				
HAMILA Yassine 11,3%				Gearing		146,2%	165,9%	142,9%	114,9%																				
Part. étrangère 2,5%		4,730 DT		CA (en MDT)		41,3	45,4	49,5	53,5																				
Fonds propres 8,7 MDT		Allèger		EBITDA (en MDT)		2,2	4,4	5,3	6,2																				
Nombre d'actions 4,5 Mi				EBIT (en MDT)		-0,1	2,3	3,1	3,9																				
Valeur nominale 1,0 DT				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%																				

SOTRAPIL		Code ISIN TN0006660013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers		2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020		un an glissant	BFR (en MDT)	2,0	1,0	2,1	3,1
					Variation	-3,7%	19,1%		14,7%	Dette nette (en MDT)	-34,4	-38,8	-39,0	-40,2
					+Haut	13,500DT	13,630DT		13,630DT	Gearing	-76,2%	-81,6%	-76,1%	-72,5%
					+Bas	13,000DT	10,650DT		10,550DT	CA (en MDT)	17,1	14,0	15,1	16,7
STIR 34,0% Groupe DRISS MARHABA 21,2%					Ratios				EBITDA (en MDT)	9,8	8,6	9,2	10,3	
					2019	2020	2021p	2022p	EBIT (en MDT)	7,7	6,9	7,7	8,8	
Part. étrangère 0,2%					VE/CA	1,1x	1,1x	1,0x	0,8x	Résultat net (en MDT)	7,4	7,2	8,1	8,7
					VE/EBITDA	2,0x	1,7x	1,6x	1,3x	BPA (en DT)	1,791	1,731	1,958	2,113
Fonds propres 47,6 MDT Nombre d'actions 4,1 Mi Valeur nominale 5,0 DT					VE/EBIT	2,5x	2,2x	1,9x	1,5x	DPA (en DT)	1,050	1,050	1,050	1,100
					P/E	7,3x	7,5x	6,6x	6,2x	Pay out	58,6%	60,7%	53,6%	52,1%
					Div Yield	8,1%	8,1%	8,1%	8,5%	ROE	16,4%	15,0%	15,8%	15,8%
					P/B	1,2x	1,1x	1,1x	1,0x					
			Capitalisation boursière 53,8 MDT Vol. des transactions hebdo. 50,9 mDT											

SOTUMAG		Code ISIN TN0006580013	Volume en mDT	Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers				2019	2020	2021p	2022p
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires Etat tunisien 37,5% Sté TRABELSI ET FILS 19,1% Part. étrangère 0,0% Fonds propres 29,1 MDT Nombre d'actions 13,2 Mi Valeur nominale 1,0 DT					Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	BFR (en MDT)	-4,0	-3,2	-2,5	-1,6			
					Variation	2,8%	32,7%	31,5%	Dette nette (en MDT)	-17,7	-19,8	-20,7	-21,7			
					+Haut	4,030DT	4,030DT	4,030DT	Gearing	-66,8%	-68,1%	-64,5%	-61,2%			
					+Bas	3,920DT	2,850DT	2,850DT	CA (en MDT)	14,1	14,9	16,0	17,1			
					Ratios	2019	2020	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	5,7	5,3	5,8	6,4		
					VE/CA	2,5x	2,2x	2,0x	1,8x	EBIT (en MDT)	4,4	3,8	4,2	4,5		
					VE/EBITDA	6,1x	6,2x	5,5x	4,9x	Résultat net (en MDT)	4,7	4,6	5,4	5,8		
					VE/EBIT	8,0x	8,6x	7,7x	7,0x	BPA (en DT)	0,356	0,351	0,409	0,443		
					P/E	11,2x	11,4x	9,8x	9,0x	DPA (en DT)	0,140	0,220	0,230	0,240		
					Div Yield	3,5%	5,5%	5,8%	6,0%	Pay out	39,3%	62,6%	56,2%	54,2%		
					P/B	2,0x	1,8x	1,6x	1,5x	ROE	17,8%	16,0%	16,8%	16,5%		

TELNET HOLDING		TN0007440019	Volume en mDT		Cours	Indicateurs boursiers				Indic. financiers																			
Marché: Marché principal Secteur: DIVERS Principaux actionnaires HIKMA PARTICIPATIONS 41,9% Héritiers KHOUAJA Brahim 5,4% Part. étrangère 1,2% Fonds propres 27,9 MDT Nombre d'actions 12,1 Mi Valeur nominale 1,0 DT						<table><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>4,2%</td><td>4,2%</td></tr><tr><td>+Haut</td><td>8,590DT</td><td>8,840DT</td><td>8,840DT</td></tr><tr><td>+Bas</td><td>8,300DT</td><td>7,850DT</td><td>7,750DT</td></tr></table>		Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant	Variation	0,6%	4,2%	4,2%	+Haut	8,590DT	8,840DT	8,840DT	+Bas	8,300DT	7,850DT	7,750DT	BFR (en MDT)		13,3	10,4	11,8	12,7
			Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant																							
			Variation	0,6%	4,2%	4,2%																							
			+Haut	8,590DT	8,840DT	8,840DT																							
			+Bas	8,300DT	7,850DT	7,750DT																							
				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%																				

TUNISAIR		Code ISIN TN0001200401
Marché: Marché principal		
Secteur: DIVERS		
Principaux actionnaires		
Etat tunisien	74,4%	Cours du 01/10/2021 0,500 DT
AIR FRANCE	5,8%	
Part. étrangère	6,9%	
Fonds propres		
Nombre d'actions	106,2 Mi	Vendre
Valeur nominale	1,0 DT	



Indicateurs boursiers					Indic. financiers	2019p	2020p	2021p	2022p
Perf.	semaine	depuis le 31/12/2020	un an glissant		BFR (en MDT)	-	-	-	-
Variation	2,0%	-15,3%	-18,0%		Dette nette (en MDT)	1 105,9	1 205,3	1 315,4	0,0
+Haut	0,510DT	0,760DT	0,760DT		Gearing	-	-	-	-
+Bas	0,500DT	0,490DT	0,490DT		CA (en MDT)	1 751,8	1 926,9	2 119,6	0,0
Ratios	2019p	2020p	2021p	2022p	EBITDA (en MDT)	168,1	219,9	235,5	0,0
VE/CA	0,7x	0,7x	0,6x	-	EBIT (en MDT)	-23,5	18,7	24,3	0,0
VE/EBITDA	6,9x	5,7x	5,8x	-	Résultat net (en MDT)	-51,0	-9,7	-4,9	0,0
VE/EBIT	neg.	67,5x	56,4x	-	BPA (en DT)	-	-	-	-
P/E	-	-	-	-	DPA (en DT)	0,000	0,000	0,000	0,000
Div Yield	-	-	-	-	Pay out	-	-	-	-
P/B	-0,1x	-	-	-	ROE	ns	ns	ns	ns